

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1397 • 20 DE FEBRERO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

La fuga de capitales en Argentina

1

## MERCADO AGROPECUARIO

Lineamientos de largo plazo (2009-2018) para el sector agrícola estadounidense  
Lluvias y 10% de baja en Chicago golpearon a la soja local

4

Mucha competencia de oferta mundial y poca demanda en trigo

8

Con exportaciones, los precios del maíz argentino mejoran

11

## MERCADO DE CAPITALES

Los grandes bancos cada vez en más problemas

14

## ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (ene/nov'08)

30

## LA FUGA DE CAPITALES EN ARGENTINA

Argentina fue testigo una vez más de un proceso de intensificación de la salida o *fuga* de capitales en el último trimestre del 2008, lo cual enciende una luz de alarma. Teniendo en cuenta que esta eyección de capitales trae aparejadas importantes consecuencias para el crecimiento y desarrollo del país, se hace necesario revisar los factores que dan origen a estos movimientos y las posibles consecuencias a las que nos enfrentaremos de continuar esta situación.

En primer lugar, vale explicitar a qué nos referimos cuando hablamos de *fuga de capitales*. A lo largo de la historia, a este concepto se le ha dado distintas acepciones. En una concepción general, la fuga de capitales se asocia con la salida de capitales privados para inversiones en títulos o activos ya sea a corto o largo plazo. En un sentido más estricto, se asocia la fuga de capitales con salidas de capital a corto plazo o movimientos especulativos, como consecuencia, muchas veces, de la incertidumbre económica o política que reina en el país expulsor. Finalmente, una definición mucho más acotada es la que trabaja por ejemplo la Organización de las Naciones Unidas (ONU), donde la fuga de capitales (como contraposición a la *salida* de capitales) se asocia sólo con aquellos montos que corresponden a actividades ilícitas, tales como el narcotráfico, el tráfico de armas, el lavado de dinero, etc.

Nos centraremos en una definición amplia de la fuga de capitales, asociándola a toda la formación de activos externos por parte del sector privado local. Para su medición tomaremos los datos del Balance Cambiario del Banco Central de la República Argentina (BCRA), donde la cuenta «Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (SPNF)» refleja el neto de las compras y ventas de billetes, y tomando en cuenta las operaciones cursadas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MLUC). Quedan excluidas las opera-

**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**

|  |    |
|--|----|
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 17/02 al 19/03/09 .....    | 29 |
| SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (ene/nov'08) ..... | 30 |

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

|  |    |
|--|----|
| Comentario de coyuntura .....  | 34 |
| Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... | 35 |
| Información sobre sociedades con cotización regular .....                | 36 |
| Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....              | 40 |

*Viene de página 1*

ciones que pudieran llevar a cabo el Banco Central u otros bancos oficiales al instrumentar objetivos de política económica (es decir, no se cuenta la acumulación de reservas por parte de la entidad oficial como fuga de capitales).

Revisando la historia reciente, recordemos que en Argentina se produjo una masiva fuga de capitales durante la crisis del 2001, que comenzó en su gestación y continuó luego del estallido. A partir del año 2003 las cifras de divisas que «huían» del país fueron mermando hasta registrar, en el año 2005, un ingreso neto de divisas.

En los dos últimos trimestres del 2007 el mundo comenzó a sentir cierta turbulencia y los capitales empezaron a buscar refugio en hábitat considerados más seguros. Por lo tanto, ya en el último semestre de 2007 se reactivaría el proceso de egreso de divisas en nuestro país, registrando una salida de 8.880 millones de dólares durante ese año. Un 97% de ese egreso se produjo durante el segundo semestre.

El 2008 comenzó con cierta calma mientras que los elevados precios de los commodities permitían un ingreso de divisas al país que dotaban de liquidez al sistema. Sin embargo, en el mes de marzo nuevamente Argentina sintió el efecto de la inseguridad jurídica, principal obstáculo para la captación de capitales extranjeros e incluso la retención de capitales locales.

La crisis del campo que comienza hacia fines del primer trimestre infundó temor en el mercado, lo cual se reflejó en una escapada de divisas que en sólo un trimestre (2° del 2008) se asemejó al registrado en todo el 2007. La profundización de la crisis internacional, que tuvo como hito la caída de Lehman Brothers, terminó de convencer al mercado de que había que hacer lo posible para acotar el riesgo de las inversiones.

En el mes de octubre se registra la mayor salida de capitales dentro del último trimestre de 2008 (coincidiendo también con el anuncio del fin del sistema de capitalización privada y la estatización de las jubilaciones, que se suma a las preocupaciones por la crisis internacional). En noviembre y diciembre el flujo de salida mermó, pero Argentina terminó el 2008 con una fuga de divisas anual de 23.098 millones de dólares, que constituyen nada menos que el 50% de las reservas internacionales mantenidas al finalizar el período.

Otros países sudamericanos también fueron eyectores de fondos ante el incremento de riesgo que percibieron los actores del mercado. Para poner en perspectiva la magnitud de la salida de capitales en Argentina, comparemos la situación con la que vive Brasil, princi-

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

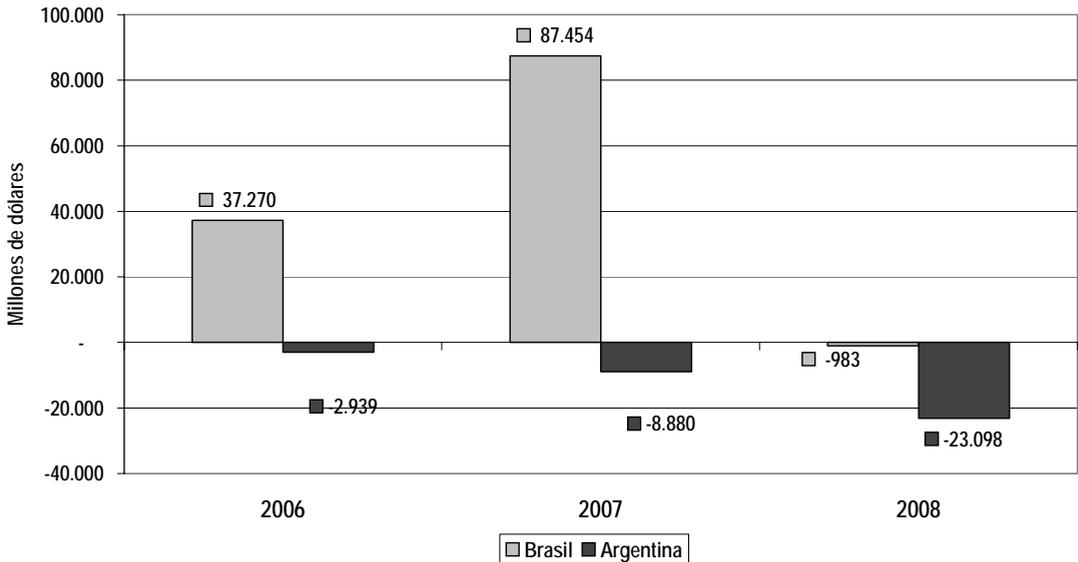
[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

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

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad 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.

## Ingreso/Egreso de divisas



pal socio comercial.

Al respecto, hay que tener en cuenta que el punto de partida en ambos países era distinto. Mientras que la apertura argentina a los mercados financieros internacionales estaba bastante relegada, Brasil se había insertado plenamente en el mundo financiero globalizado. Esto último se vio favorecido cuando la comunidad internacional, gracias a la consistencia de la economía carioca, le otorgó el «grado de inversión» (*investment grade*), incentivando el flujo de entradas de capitales.

Según muestra el balance de las transacciones de divisas, nuestros vecinos pasaron de recibir 87.454 millones de dólares netos en el 2007 a registrar un escape de 983 millones netos durante el 2008. Teniendo en cuenta la mayor magnitud de las reservas brasileñas, que a fines del 2008 ascendían a 206.806 millones de dólares, la fuga de ese país era sólo de un 0,48%, muy lejos del cociente fuga/reservas que se evidencia en Argentina.

Sin embargo, si nos detenemos en los datos trimestrales, observamos que desde enero a septiembre el país carioca atrajo a 17.188 millones de dólares netos mientras que desde octubre a diciembre se despidieron de 18.171 millones de dólares. Una pérdida que, a pesar de no comprometer en gran medida las cuentas nacionales como en el caso argentino, justifica la preocupación del presidente Lula Da Silva.

El gráfico muestra el ingreso o egreso neto de divisas (según corresponda) en Argentina y en Brasil entre los años 2006 y 2008.

Ahora bien, ¿qué cabe esperar a partir de esta eyección de capitales desde Argentina? En primer lugar, hay que tener en cuenta que con el objeto de «fugar» capitales, debe comprarse divisas (principalmente dólares) para con ello comprar los activos en el exterior o mantenerlos en forma de billete. Este aumento en la demanda de

dólares tiende a provocar un aumento de su precio, que no es más que el tipo de cambio. En otras palabras, de no mermar este proceso puede esperarse que se mantenga una presión hacia la depreciación de la moneda nacional.

Esto último se agravaría si un superávit comercial menor al esperado en el 2009 no permite contar con las divisas extranjeras necesarias para satisfacer la demanda. En este contexto, el Banco Central no tendrá otra alternativa que, o bien echar mano a las reservas (mientras sea posible), o bien ceder a la depreciación de la moneda.

Justamente, puede perverse que existe un límite a la cantidad de reservas internacionales que el Banco Central está dispuesto a resignar sin alterar la percepción de riesgo de los agentes económicos nacionales, para no agravar el problema de la eyección de capitales.

Por otra parte, la salida de capitales erosiona la base

imponible para los impuestos. Esto no sólo afecta negativamente los recursos tributarios de los que puede disponer el Estado (y por lo tanto, sus planes de consumo e inversión), sino que también puede menoscabar la equidad de la tributación, ya que quienes no tienen la posibilidad de sacar sus capitales del país deben abonar tributos frente a aquellos que cuentan con los recursos para sacarlos y, por lo tanto, no cumplen con sus obligaciones fiscales.

Finalmente, la salida de capitales del territorio nacional implica menores inversiones potenciales para el país, lo cual acaba por erosionar las perspectivas de crecimiento futuro. Ello, en un contexto de crisis internacional, puede provocar serios problemas para la salud económica de un país, ya que hoy más que nunca es necesario mantener los niveles de actividad, y con ello el empleo y la sostenibilidad del crecimiento.

## LINEAMIENTOS DE LARGO PLAZO (2009-2018) PARA EL SECTOR AGRÍCOLA ESTADOUNIDENSE

En el semanario anterior se resumieron los puntos principales del “*USDA Agricultural Baseline Projections for 2009-18*”, publicado por el ministerio de Agricultura de EE.UU. en este mes de febrero. Aquí expandimos un poco más algunos puntos sobresalientes del trabajo. Estas proyecciones parten de supuestos específicos sobre condiciones macroeconómicas, políticas, clima y desarrollos internacionales.

¿Cuáles son los supuestos macroeconómicos principales? (Los supuestos en macroeconomía se cerraron en octubre del 2008, tres meses antes de publicarse el informe.)

► Un crecimiento económico global más lento, pasando del 3% anual entre 2001 y 2008 al 1,7% para el 2009. Del 2010 al 2018, lo ubican en el 3,4% anual.

Para EE.UU. ese crecimiento disminuiría al 0,5%, luego de haber estado en el 1,3% durante el 2008. Ya para el 2010, los analistas ubican el crecimiento norteamericano en 2,5%. 2010 parece ser un punto de quiebre para los economistas del informe ya que a partir allí se prevé un crecimiento sostenido a una tasa anual del 3%.

► La moneda estadounidense se fortalecería en forma moderada del 2010 al 2018. De todas formas, su nivel, en relación con otras monedas, permanecería bajo, similar al primer quinquenio de los 2000. Ello facilitaría el incremento de las exportaciones, y la competitividad de EE.UU. frente a otros países agro-exportadores.

► El crecimiento de la población mundial seguiría lentificándose, siendo del 1,1% anual para el período analizado (1,7% anual en los '80 y 1,4% en los '90). La tasa de crecimiento población en países en desarrollo seguiría siendo superior a la mundial, fundamental para el incremento proyectado de la demanda por alimentos.

► Luego del aumento ocurrido entre el 2002 y 2008 en el precio del petróleo y su caída del 70% desde los niveles alcanzados a mediados del 2008, podría haber una recuperación de su valor en el 2009. Los analistas hablan de un promedio de US\$ 60 el barril. Entre

el 2010 y el 2018 el incremento del precio del petróleo se produciría a un ritmo superior al de la tasa inflacionaria. Para el final del período analizado se podría ver un petróleo de US\$ 100 por barril.

En un apartado, los economistas reflejan el elevado nivel de incertidumbre que domina el escenario macroeconómico:

*“Existe considerable incertidumbre en las perspectivas macroeconómicas. La caída en los precios del petróleo y de otras materias primas, las bajas tasas de interés de corto plazo y la posibilidad de que se relajen las condiciones en los mercados crediticios podrían acarrear una desaceleración económica más breve y menos profunda que en los supuestos macroeconómicos. La acción rápida por parte de los diseñadores de políticas y reguladores para enfrentar varios aspectos de la crisis financiera y de viviendas proporciona sostén adicional para este resultado alternativo.*

*Sin embargo, existe también la posibilidad de una recesión más profunda y de mayor duración en EE.UU. que la conjeturada. Las recientes declinaciones en el gasto de los consumidores, el tema pendiente pendiente del exceso de viviendas, y la incidencia de la crisis hipotecaria en otros mercados financieros domésticos e internacionales son algunos de los factores que podrían desacelerar aún más la economía.*

*También existe una muy pequeña posibilidad de una deflación de precios sostenida y profunda. Consistente con este escenario, habría una abrupta suba en el valor del dólar estadounidense como un refugio seguro para los mercados financieros internacionales y una desaceleración más brusca y más prolongada en el creci-*

*miento de la economía internacional en el 2010. Si se materializara esta situación, podría haber severas repercusiones en el corto a mediano plazo para los precios de los commodities agrícolas, como así también en el volumen y el valor de las exportaciones agrícolas.”*

Relacionado con el sector agrícola, se parte de supuestos en los que no habría shocks por condiciones climáticas desfavorables, irrupción abrupta y significativa de enfermedades y plagas en plantas y animales, u otros factores que influyan sobre la oferta y demanda global específica.

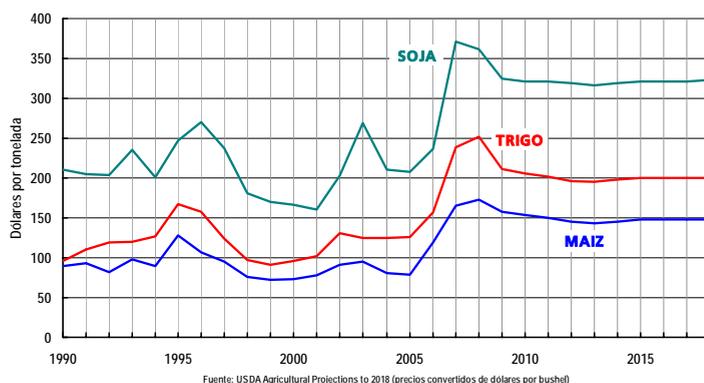
Se resalta una vez más que el análisis fue realizado durante el último trimestre del 2008, meses en los cuales ya se encontraba instalado el escenario de recesión en EE.UU. y de desaceleración económica en el mundo.

En el largo plazo, prevén que la agricultura global reflejará la creciente demanda de biocombustibles, tanto en la Unión Europea, como en Estados Unidos.

En el corto plazo, la retracción de la demanda por bioetanol impactará sobre el sector agrícola en EE.UU., pero, a la larga, seguirá siendo la fuerza directriz que afectará la producción, el uso y los precios de los productos agrícolas estadounidenses. Para el fin del período se espera que la producción de etanol represente el 35% de uso de maíz y que el etanol producido a partir del maíz supere el 9% del consumo anual de gasolina en Estados Unidos. La continua demanda de maíz por etanol, junto con otros factores, afirmaría los precios del cereal y de otros cultivos por sobre los niveles históricos.

También se estima que, superada la desaceleración económica, la expansión del uso del

### EE.UU.: Precios en tranquera del productor



biodiésel en la Unión Europea elevará la demanda por aceites vegetales en el mercado internacional.

Sobre la UE, el USDA recuerda que existe la obligatoriedad de que para el 2020 el 10% del gasoil utilizado sea de biocombustible. Fuera de la obligatoriedad, se había puesto como meta que el 5,75% del gasoil empleado en transporte fuera biocombustible para el 2010. Para satisfacer estos objetivos, los países europeos recurrirían a las semillas oleaginosas y aceites vegetales de Rusia y Ucrania. De todas formas, el USDA calcula en sus proyecciones que la adopción será más lenta frente a los objetivos trazados, al menos hasta el 2018.

A juicio de los analistas del USDA, se podría observar como resultante para el agro estadounidense que:

- Los precios de cereales y oleaginosas seguirán altos en términos históricos, aunque difícilmente los promedios anuales alcancen los máximos del primer semestre del 2008.

- En los próximos años el sector pecuario seguirá ajustándose debido a los precios más altos de los forrajeros, como los del 2007 y 2008.

- Aunque el ingreso neto rural del productor declinaría respecto de los niveles observados en el 2007 y 2008, seguirá siendo elevado en términos históricos y podría recuperarse a niveles casi récord para el final del período proyectado (ver primer gráfico de la siguiente página).

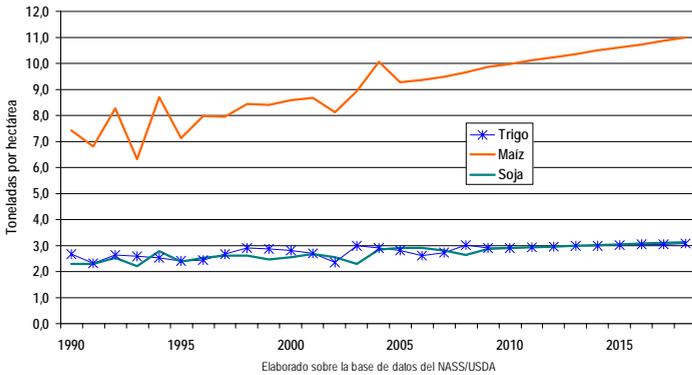
Cabe aclarar que el retorno neto se ve determinado por los precios del mercado, el rendimiento (lo producido) y los costos de producción, considerando que el USDA sólo tiene en cuenta los costos variables. Estas aclaraciones importan desde el momento que en EE.UU. ...

- lo producido por hectárea es sustancialmente superior a lo que produce en Argentina en el caso del maíz, y ha sido ligeramente mayor en el caso de la soja y del trigo (ver segundo gráfico en la página 6).

- los precios del mercado percibidos por el productor no se ven “recortados” por impuestos distorsivos, cuales son los derechos de exportación y, en épocas de valores bajos, pueden verse mejorados por la percepción de subsidios.

- Para el segmento minorista los precios de los alimentos aumentarían más que la inflación hasta el 2011, pero para lo que resta del

**EE.UU.: Evolución del rinde por hectárea**



período retornará a su patrón normal de crecimiento por debajo de la tasa inflacionaria.

Yendo a cada cultivo en particular, el USDA proyecta que después de la caída del 2008 la superficie destinada a maíz en EE.UU. seguirá expandiéndose hasta llegar a 36,42 millones ha en el 2011 y que a partir de ese año estará ligeramente por debajo o por encima de ese número. Reafirma la percepción de un desplazamiento en la preferencia de los productores hacia el maíz, en detrimento de otros cultivos.

Uno de los afectados sería el de soja, especialmente en los primeros siguientes años. No obstante, permanecería por sobre los 28,3 millones de hectáreas.

En cuanto al trigo, el retorno para el productor no se presenta tan favorable frente a las campañas anteriores por lo que su siembra podría disminuir respecto del 2008. El USDA apunta a un área no mayor a los 24,8 millones de hectáreas en el largo plazo.

Respecto del comercio exterior estadounidense para estos tres cultivos, el USDA cree que las exportaciones de soja se achatarían con lo que EE.UU. perderá participación en el concierto internacional frente a la firme competencia de Sudamérica. Del 40% de aportación en el comercio mundial de soja del 2009/10, EE.UU. pasaría al

30% para el final del período proyectado.

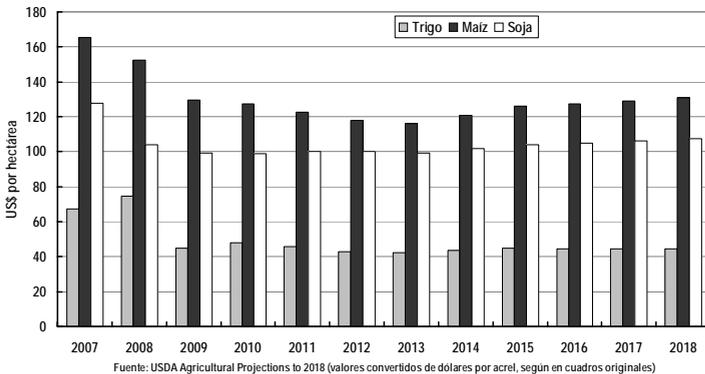
El mismo fenómeno de pérdida de competencia frente a Sudamérica ocurriría en harina y aceite de soja.

Las exportaciones de maíz aumentarían en respuesta a la demanda externa por alimentos para la producción de carne. En tal sentido, el USDA cree que EE.UU. mantendrá su contribución de un 55% a un 60% en el comercio internacional del cereal.

El crecimiento de las exportaciones de trigo estadounidense sería lento, retrocediendo en su presencia en el mercado internacional y yendo al 21% para fin del período analizado. La competencia será muy aguda de parte de la UE, Canadá, Argentina, Australia y el Mar Negro, al punto tal que los especialistas consideran que la Unión Europea no tendrá necesidad de recurrir a subsidios para las ventas externas.

**EE.UU.: Retorno neto por cultivo para el productor**

(tomando solo los costos variables)





# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 423 0177 ( Casa Central) / (54-343) 156 202 500 - 156 200 548 - 156 213 099

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421 2040 // (54-11) 432 61661 ( Casa Central) (54-345) 154 013 116 - 154 140 529 - 154 013 121 - 154 142 350

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 156 358 37 - 156 355 88 - 156 301 66 (37-74) 422 586 - 422 137 - 424 011 - Casa Central

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464 5307 / 6080 / (0358) 156 009 204 - 156 000 722 - 154 026 799 - 154 029 933

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 420 216 / 420 299 / (03491) 156 90 404 - 156 90 960 - 156 94 493

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 46 873 838 / 9396 / 011 15 533 49 421 - 011 154 163 4950 - 11 5334 8003

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 4 - Fecha: 13/02/09

| Ganado         | Categoría                       | Cantidad     | Oper.     | Precios x kilo |      |      | Precio x cabeza |        |        |
|----------------|---------------------------------|--------------|-----------|----------------|------|------|-----------------|--------|--------|
|                |                                 |              |           | Min            | Max  | Prom | Min             | Max    | Prom   |
| Bovino         | Hacienda Gorda                  | 35           | 1         | 1,82           | 1,82 | 1,82 |                 |        |        |
| Bovino         | Novillos 1 a 2 años             | 1.536        | 22        | 2,70           | 3,76 | 3,03 |                 |        |        |
| Bovino         | Novillos 2 a 3 años             | 656          | 5         | 2,60           | 3,06 | 2,76 |                 |        |        |
| Bovino         | Terneras                        | 1.181        | 11        | 2,70           | 3,37 | 2,94 |                 |        |        |
| Bovino         | Terneros                        | 2.243        | 20        | 2,70           | 3,22 | 3,04 |                 |        |        |
| Bovino         | Terneras/os                     | 605          | 10        | 2,76           | 3,47 | 3,17 |                 |        |        |
| Bovino         | Toros                           | 20           | 1         | 1,50           | 1,50 | 1,50 |                 |        |        |
| Bovino         | Vacas con cría al pie           | 260          | 3         |                |      |      | 280,00          | 370,00 | 310,67 |
| Bovino         | Vacas de internada              | 300          | 5         | 1,10           | 1,60 | 1,34 |                 |        |        |
| Bovino         | Vaquillonas de internada        | 1.292        | 18        | 2,30           | 3,00 | 2,71 |                 |        |        |
| Bovino         | Vientres con garantía de preñez | 112          | 2         |                |      |      | 650,00          | 745,00 | 697,50 |
| Ovino          | Piezas de cría                  | 400          | 1         | 1,25           | 1,25 | 1,25 |                 |        |        |
| <b>Totales</b> |                                 | <b>8.640</b> | <b>99</b> |                |      |      |                 |        |        |

**PRÓXIMO REMATE ROSGAN**  
**12 y 13 de marzo**  
**Bolsa de Comercio de Rosario**

## SOJA

### Lluvias y 10% de baja en Chicago derrumbaron el precio local

Aunque puedan no ser suficientes en determinadas áreas, las precipitaciones ocurridas en las áreas productoras de soja de nuestro país cambiaron totalmente las expectativas de la cosecha. Esto significa que la caída de la producción no sería de la magnitud que se especulaba en algún momento y, por otra parte, significa una presión sobre los precios en el mercado.

Las mejoradas condiciones de los cultivos sudamericanos fueron el factor de presión bajista sobre las cotizaciones que reiteradamente se mencionó en las cuatro ruedas del CBOT de esta más corta semana.

El comportamiento de los futuros de soja de Chicago retroalimentaron, a su vez, a la plaza local. Sin un sólo día con cierre positivo en el exterior, las propuestas de los industriales (casi únicos participantes en la rueda de esta Bolsa) fueron siempre inferiores a la rueda previa de martes a jueves. La excepción fue el lunes, cuando el feriado en EE.UU. permitió que las ofertas por soja disponible tuvieran como exclusivo influjo la necesidad de los compradores y la certeza de que las lluvias del fin de semana eran insuficientes.

Después que la pizarra correspondiente a los negocios del lunes fuera fijada en \$880, \$9 más que el viernes 13, los valores de la soja a entregar en distintas fábricas cercanas a Rosario oscilaron entre \$780 y \$840. La característica fue la gran disparidad de precios y de fechas de entrega; cuanto más cercana la fecha mayor el precio y más castigado a medida que se pactaban plazos contractuales. El *spread* de 40 a 30 pesos (según el día de negociación) entre entregar la soja antes de cerrar febrero y entregarla antes del 15 de marzo habla de la necesidad de originar soja y acumular reservas en el medio de la entrecosecha -sea para cubrir el procesamiento diario y posterior embarque, sea para prevenir lo que puede deparar el conflicto agropecuario en el mediano plazo.

Difícilmente, el paro de la comercialización agropecuaria, iniciado el viernes 20 y por finalizar el martes 24, genere desabastecimiento en las plantas, ya que no implica la inmovilización del grano por entregar o descargar.

Con el lanzamiento del paro comercial agropecuario por cuatro días a partir de este viernes 20 de febrero, hecho por la Mesa de Enlace que conforman las agremiaciones de productores (CRA, Coninagro, FAA y SRA), en el recinto local faltaron los operadores y los negocios. Para colmo, en esta última jornada hubo un retroceso de más de US\$ 8 en Chicago.

En definitiva, 7,5% de retroceso semanal al comparar el precio Cámara de Rosario de los negocios del jueves con los del viernes 13.

La necesidad de carga para los 30 días a partir de este miércoles 17 implicaba contar con 1,63 millones de toneladas de soja. Sólo 55.000 Tm corresponderían al grano de soja, mientras que los productos derivados de la industrialización de soja completarían las bodegas con 173.000 Tm de aceite y 1,36 millón Tm entre harina y/o pellets. Toda esta información surge de los datos recogidos por las agencias

navieras.

Hasta el 11 de febrero, la Secretaría de Agricultura consignaba 11,66 millones de toneladas de soja embarcadas de la cosecha 2007/08. Si se le agrega la carga programada, es posible que nos aproximemos, con mucha suerte a un total exportable de campaña de 11,8 millones Tm.

Este 2007/08 ha sido una pobre campaña desde muchos puntos de vista, producto del conflicto agropecuario y de las reglamentaciones que ejercieron y ejercen implícitamente trabas para un normal flujo de los negocios del comercio exterior.

No estamos hablando de precios sino de bajos volúmenes despachados, destacándose por estar frente a una temporada cuya producción habría sido la segunda en récord (46,2 millones Tm versus 47,5 millones Tm, cifras oficiales).

Si a los 11,8 millones Tm, le agregamos el tonelaje embarcado/embarcable de aceite y harina y/o pellets de soja, podríamos llegar a estar en casi 42 millones Tm. Para esta estimación hemos tomado las cifras de embarque de la SAGPyA (las últimas publicadas corresponden a noviembre), le hemos sumado los tonelajes previstos para la carga de los informes de navieras de diciembre hasta mediados de marzo (así figura en el último reporte semanal) y hemos estimado las cifras hasta llegar a fines del año comercial.

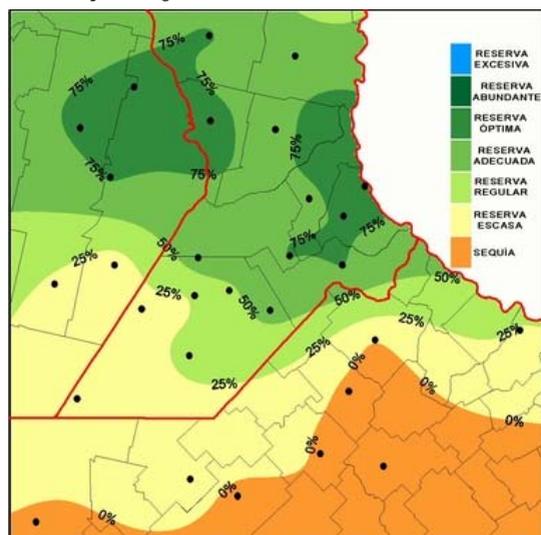
Para corroborar, si sumamos los 11,8 millones exportable a lo industrializado entre abril y noviembre (23,07 millones) y extrapolamos por los 3 meses restantes, obtendremos un total de 42,5 millones de toneladas.

En la campaña precedente, el procesamiento de soja habría ascendido a 36 millones de Tm, frente a los estimados 30,8 mi-

## SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

Porcentaje de agua útil al 19/02/09

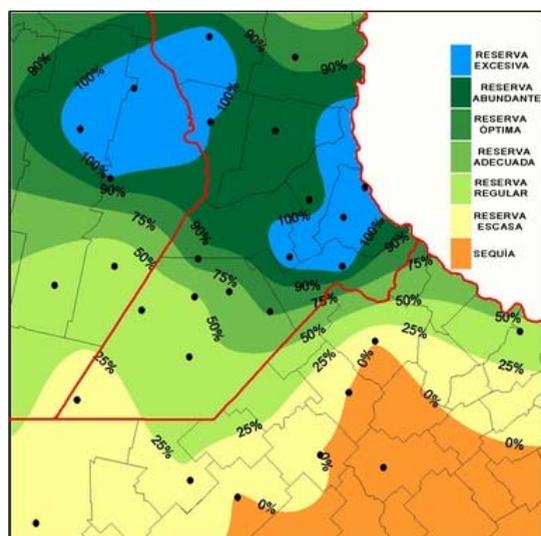


#### DIAGNOSTICO:

Durante la semana comprendida entre el 11/02 y 18/02, algunas lluvias y lloviznas aisladas se han registrado sobre la región GEA. Los acumulados no fueron de gran importancia, siendo nulos en algunas de las estaciones meteorológicas automáticas que componen la red. Como viene sucediendo en el último tiempo, nuevamente el

Noreste, sigue siendo la zona más favorecida por las precipitaciones... Los acumulados disminuyen a medida que nos alejamos [de Rosario], encontrándose registros de 8 mm en Álvarez y 6 mm en Irigoyen. El resto de las estaciones presentó registros inferiores..., llegando a ser nulos en la franja oeste y el extremo sudeste de GEA, que sigue siendo uno de los sectores menos favorecidos por las precipitaciones. En cuanto a las reservas hídricas, no se produjeron diferencias notorias con respecto a la semana pasada en la región Sur, pero sí en la región Norte, ya que las mismas han disminuido. Para la soja, la disminución es bastante notoria, observándose a la fecha reservas entre regulares y óptimas, en comparación con la semana pasada, donde

llegamos a tener reservas abundantes y excesos. Esta disminución se debe al pobre aporte de humedad de las precipitaciones, las elevadas temperaturas registradas y a que el cultivo se encuentra en un período de elevada demanda hídrica. Hacia el sur, las reservas se mantienen entre escasas y condiciones de sequía.



### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

Porcentaje de agua útil - al 12/02/09

llones de este 2007/08. Las exportaciones de soja entre abril del 2007 y marzo del 2008 habían sumado 12,38 millones Tm. En la sumatoria, el “uso” de ambos segmentos dio 48,35 millones Tm. Pese a los abultados stocks iniciales de la 2006/07, el uso total, incluyendo el grano para semilla, daba la idea que la producción podría haber sido ligeramente mayor a la cifra oficial.

En estas 2007/08, con menores stocks de inicio y menor producción, sin embargo, la utilización total rondaría los 44,5 millones de toneladas. Por lo tanto, el stock final de soja sería abultado. ¿De cuánto? Creemos que cerca de 6 millones Tm. A los precios de hoy, eso significa la comercialización de unos US\$ 1.370 millones a precios de mercado de entrega (Rosario). ¿En manos de quién? No necesariamente en manos del productor, aunque probablemente sí en una gran parte.

Queremos resaltar el volumen y el monto (US\$ 1.370 millones a precio de mercado doméstico de entrega) en soja porque hay algunas cifras que consideramos que pueden ser algo exageradas. En la columna de opinión de Marcelo Bonelli de Clarín de este viernes 20, “El Gobierno ratificó la actual estrategia cambiaria”, el autor dice “*El ministro de Planificación reclamó primero que el campo liquide la producción retenida en silos-bolsa equivalente a unos 3.000 millones de dólares*”. La mayor parte de lo que puede estar retenido hoy día es soja. Aunque agregáramos algo de maíz, a los actuales precios de mercado (equivalente a US\$ 228,50 para la soja y US\$ 112,70 para el maíz), el remanente de campaña puede estar entre US\$ 1.500 y 1.600 millones. Los US\$ 3.000 millones mencionados por el

columnista equivaldrían a casi 15 millones de toneladas entre soja y maíz, lo cual no se condice con los estadísticas conocidas e informadas por el sector público y reportes privados.

Respecto de la nueva campaña de soja 2008/09, la caída de precios también fue abrupta: un 6,5% semanal, para quedar en US\$ 215 las ofertas hechas por las fábricas para los *forwards* mayo'09. Todos estos negocios eran solicitados por las fábricas ya que la exportación se encontró ausente en su mayor parte; sólo hubo interés por descarga en Lima.

Este miércoles, la SAGPyA ajustó su estimación de superficie sembrada con soja 2008/09, ubicándola en 17 millones de hectáreas. Esto implica un salto muy pronunciado respecto de los 16,5 millones de hectáreas que había proyectado en el informe mensual de enero. ¿Las razones? SAGPyA dice “[...] las siembras tardías en el noreste del país (Chaco, Santiago del Estero y Formosa) llevan el área total del oleaginoso a las 17.000.000 de hectáreas”.

## Vuelven a predominar las señales externas sobre la soja

Durante la semana que transcurrió casi todos los factores fueron bajistas para los precios. Veamos cuales fueron estos elementos:

1) Señales externas: se observó una tendencia marcadamente negativa en los mercados externos. La razón fundamental recae en las condiciones económicas mundiales y en la profundización de la recesión que aumenta los temores de una reducción en la demanda. Esto llevó a que tanto los mercados

accionarios como el petróleo, principales señales externas que condicionan a la soja, tuvieran un comportamiento desfavorable durante toda la semana, salvo el jueves, cuando frente a datos "menos negativos" del Instituto Americano del Petróleo, se revisaran las expectativas en relación a las reservas y los futuros del crudo pudieron salvar parte de las pérdidas. En otras noticias económicas relevantes, el PBI de Japón, segunda potencia mundial, sufrió la peor caída trimestral desde la crisis del petróleo en 1974. Las preocupaciones en relación a la economía global y el impacto adverso que podría tener sobre la demanda atrae a las ventas de los fondos, que intentan disminuir su exposición al riesgo frente a este panorama incierto.

2) *Fundamentals agrícolas*: las malas condiciones climáticas en Sudamérica, que hasta ahora impulsaban a las cotizaciones, se suman a la corriente negativa, ya que las lluvias recibidas en Argentina y los pronósticos que anticipan mayor agua para el fin de semana, si bien permitirán una mayor recuperación de los cultivos, son aspectos que presionan a los valores. Otro dato que reafirma la recesión mundial es el de stocks de aceite de soja de Estados Unidos. Según NOPA, los stocks se establecieron en 2,394 billones de libras, subiendo respecto al mes pasado y por encima de lo esperado por los analistas. El desarrollo de los stocks revela la creciente debilidad de la demanda por este producto.

3) Comienza la cosecha en Sudamérica: mayormente en Brasil, y esto históricamente genera presión sobre los valores. Si bien la recolección avanza en muchas de las principales regiones agrícolas de Brasil, la cosecha total podría ser menor a la esperada, ya que los rendimientos son inferiores debido al clima seco y a la escasa aplicación de fertilizantes. Esto, a largo plazo, podría ser un factor de sostén para los precios como consecuencia de la reducción de la oferta mundial.

Entre los escasos datos positivos tenemos las cifras de exportaciones semanales. El USDA informó ventas por 1.180.200 toneladas métricas (1.094.200 de la campaña 2008/2009) por encima del rango estimado por el mercado entre 700.000 y 850.000 toneladas. Las cifras del ciclo 2007/2008 crecieron un 2% respecto de la semana pasada y un 34% en relación al promedio de las últimas cuatro.

Para el aceite de soja, los datos también fueron alentadores. Se informaron ventas externas por 46.100 toneladas, por encima de las 15.000 a 25.000 toneladas esperadas por el mercado, siendo el mayor valor alcanzado en el año comercial. No pasó lo mismo para la harina, cuyas ventas fueron de 142.600 toneladas, por debajo del rango esperado por el mercado entre 150.000 y 200.000 toneladas y cayendo un 28% respecto al informe del jueves previo.

Por otro lado, según la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas, se procesaron 139,1 millones de bushels de soja en enero, superando los 134,8 millones de diciembre y levemente por encima de los 138,10 millones esperados por el promedio de los analistas. Estas cifras podrían aumentar si los productores argentinos siguen siendo reticentes a vender sus granos, ya que esto provoca una reducción en los volúmenes que llegan a las plantas de procesamiento locales, lo que aumentaría la demanda de derivados de origen estadounidense.

Los factores negativos antes mencionados provocaron una caída de los precios de todos los productos agrícolas y la soja se derrum-

bó al valor más bajo de los últimos dos meses. Si bien las ideas de mercado sobrevendidas junto a algunas mejoras externas permitieron una leve recuperación, el viernes el mercado volvió a operar en baja, cerrando la posición más cercana de la soja en us\$ 317 aproximadamente registrando nuevos valores mínimos. La caída respecto al jueves fue de 2,2% en promedio para todos los futuros y en relación al viernes pasado superó el 9%. Los productos derivados también finalizaron con pérdidas del 2,2% para las posiciones de la harina y del 1,2% para las de aceite. La disminución de ambos subproductos respecto a la jornada del viernes pasado fue de 8,7% para el promedio de todas las posiciones.

Hay que seguir mirando de cerca lo que ocurre en los mercados externos, ya que ante la falta de nuevas noticias fundamentales, son los que determinan la dirección de los precios (los mercados agrícolas se han convertido en "seguidores" de los mercados externos). El panorama mundial es sombrío. Las preocupaciones por la profundización de la recesión son el centro de atención y esto mantiene alejados a los compradores, frente a la creciente incertidumbre y datos que reafirman la caída de la demanda de todos los productos. Asimismo, hay que estar atentos a la situación en Argentina, ya que continúa el conflicto gobierno - campo y la persistencia del paro podría ser alcista para las cotizaciones.

## TRIGO

### Mucha competencia de oferta mundial y poca demanda

En una semana más corta en Estados Unidos, los precios del trigo mostraron mucha volatilidad. El comienzo fue negativo, con bajas en la primera jornada del martes cercanas a los u\$s 8, pero recuperó parte de las pérdidas a partir del jueves.

Algunos contratos alcanzaron los niveles mínimos de los últimos dos meses en las primeras dos jornadas de la semana para luego recuperarse por coberturas técnicas de sobreventa.

Los menores precios no hacían más que demostrar la presión que genera la debilidad de la economía mundial.

Los efectos de la crisis global comienzan a traducirse en una menor demanda de productos y los agrícolas parecen no estar exentos.

Igualmente para el mercado del trigo el contexto mayormente bajista por el aumento de la oferta global en el 2008 a partir de la recuperación de las cosechas en muchos países puede encontrar un parcial sostén en las perspectivas del 2009.

Este año muchos países han reducido el área sembrada con el cereal que recortará nuevamente la producción para compensar la oferta con la recuperación de los stocks que se registró el año pasado.

En Estados Unidos las siembras del trigo de invierno fueron menores con un clima dispar según la región productora y en Europa las estimaciones iniciales también son con reducciones.

El departamento francés de la ONIC divulgó esta semana las estimaciones iniciales de la Comisión Europea que apuntan a una cosecha de trigo blando del bloque en el 2009 de 130 millones de tn, unas 10 millones de tn debajo del año pasado.

La caída para el cereal también se suma a las menores proyecciones para cebada, maíz y trigo duro.

En total, la producción de granos de la UE para la próxima campaña bajará a 293 millones de toneladas, con una baja de 20 millones o un 6,2% respecto del año anterior como consecuencia de la menor siembra y las perspectivas de bajos rendimientos.

Igualmente este año encuentra al mundo con muchos granos y una demanda que comienza a deprimirse producto de la crisis económica.

En el hemisferio norte surgen India, Pakistán y Rusia como exportadores potenciales o activos por el aumento en las cosechas que superan el consumo doméstico.

India, segundo productor mundial del cereal, produjo 77,8 millones de toneladas que supera la demanda interna pudiendo exportar trigo por primera vez en seis años luego que las pasadas cosechas aumentaron los stocks.

La última vez que India exportó trigo fue en el 2003/04 mientras que el país importó el cereal durante dos años desde el 2006.

El gobierno prohibió las exportaciones del cereal en los últimos dos años por la preocupación sobre una reducción de los stocks y el aumento de los precios, pero la situación podría cambiar desde mediados de este año.

Pakistán, por su parte, produciría más trigo desde los 25 millones de toneladas proyectadas este año por el gobierno, quedando excedente para exportar a los mercados asiáticos cuando en los últimos meses estuvo realizando compras del cereal.

Rusia, obtuvo una producción récord de trigo cercana a los

63,75 millones de toneladas que le permitió convertirse en el cuarto exportador mundial en el 2008/09 ganando mercados frente a los demás por los bajos precios del cereal.

Los precios del trigo ruso están próximos a los u\$s 180 por toneladas FOB mientras que los de Australia están en u\$s 240 y a u\$s 180/235 (blando y duro) los estadounidenses.

Los operadores internacionales estiman que los stocks rusos son altos y los precios deberían bajar aún más para continuar ganando mercados.

Esta semana en Moscú se discutió el posible suministro de hasta 1 millón de toneladas de granos a Brasil para sustituir la falta del cereal desde Argentina.

Una delegación agrícola de Brasil debe recomendar la eliminación de las barreras sanitarias para los embarques de trigo ruso hacia el país carioca.

La mayor parte del trigo ruso es blando, igual que el que se produce en Rio Grande do Sul, y la necesidad es del cereal duro que Rusia tiene en menor cantidad.

Por eso, y por el mayor costo del flete, la necesidad brasileña que no pueda ser abastecida por Argentina tendrá nuevamente a Canadá y Estados Unidos como los principales ganadores del mercado.

El mercado estadounidense de exportación continúa con bajos registros por la competitividad de otros orígenes.

Las inspecciones de embarques de trigo sumaron la semana pasada unas 284.400 tn, debajo de las cifras de la semana anterior y del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 20,5 millones de tn frente las 25,3 millones del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 453.300 tn (combinan-

do cosecha vieja y nueva), mientras que el mercado esperaba un rango de 200.000 a 500.000 tn. El volumen mejoró respecto de la semana anterior pero el acumulado de los compromisos está un 25% debajo del año pasado a la misma fecha cuando las proyecciones del USDA son de una caída del orden del 20%.

La menor demanda se acentúa por la firmeza del dólar frente a las demás monedas mundiales que aumentan los precios del cereal estadounidense frente a otros orígenes.

Igualmente en el mercado subyace la caída de la demanda producto de la crisis económica mundial que no muestra reactivación aún cuando los gobiernos están tomando medidas de ayuda.

## Retenciones 0 son la única esperanza para el trigo local 2009

El trigo local continúa siendo el producto más perjudicado por la política del gobierno. Ni la apertura para recepción de ROE Verde alcanzó para que los precios mejoraran.

Durante la semana el único precio ofrecido por la exportación para realizar nuevos negocios sobre el cereal fue de \$ 370, bajando \$ 5 respecto del viernes pasado y lejos del valor teórico que se obtiene a partir del precio FOB.

La resolución emitida el miércoles pasado para que la ONCCA pueda recibir ROE Verde de trigo pan hasta completar un volumen máximo de 520.056 tn de nuevo remanente exportable fue prácticamente cubierto esta semana: el lunes se otorgaron 230.000 tn y el jueves otras 270.000 tn.

Para las restantes 20.056 tn aún no se conoce el exportador beneficiado mientras que las primeras otorgadas se concentran mayormente (98%) en un exportador y las demás son más atomizadas.

Todas las nuevas autorizaciones de exportaciones responden a la opción ROE 180, dejando en claro que los exportadores solo pueden exportar si pagan con anticipación los derechos de exportación.

Si las últimas autorizaciones de trigo, (también las de maíz de esta semana), fueron otorgadas sólo a aquellos que optaron por el pago anticipado de las retenciones, por qué no uniformar el criterio a que "todos los que quieren exportar cereales tienen que previamente pagar los derechos de exportaciones" como pareciera ser en la práctica.

Esta modalidad le permite al gobierno recaudar con anticipación los derechos de exportación aunque a sabiendas de la importante caída que los mismos registrarán respecto del año anterior.

Las retenciones generadas por el trigo en la campaña 2007/08 se estimaron en u\$s 790 millones mientras que para el 2008/09 se proyectan en tan solo u\$s 160 millones.

Es muy probable que el volumen mencionado supere las compensaciones que se tienen que realizar al cereal por lo que es recomendable: **eliminar las retenciones al trigo** y reestructurar los subsidios a la industria o hasta, también, eliminarlos.

La decisión traería más ventajas y serviría como base para que este año el productor vuelva a dedicarle más hectáreas al cereal.

El desafío para el gobierno en el 2009 es crear las condiciones necesarias para que los productores no vuelvan a repetir las menores siembras del 2008/09.

En el último informe mensual de la SAGPyA los datos sobre la

## Evolución precios TRIGO CBOT - CAC Rosario



campana señalan que el área implantada con trigo fue de 4.670.000 hectáreas, bajando un 21,4% respecto de la campaña anterior y alcanzando la menor cobertura desde los últimos 16 años.

A la caída en la superficie se le sumó el adverso comportamiento climático en la mayor parte de la región productora, con ausencia de lluvias de manera adecuada en el período óptimo de implantación y escasas durante el desarrollo de los cultivos que disminuyeron el potencial productivo y las expectativas de buenos rendimientos.

El impacto de la menor siembra y el clima fue determinante en la caída de la producción hasta los 8,3 millones de tn estimados oficialmente. El volumen obtenido fue la cosecha más baja de los últimos 27 años.

Para que no se repita el contexto actual en el que se está desarrollando el mercado del trigo son necesarios cambios que incentiven al productor.

Los precios locales deben reflejar el comportamiento internacional como hasta el 2006. Hace ya más de dos años que el mercado del trigo no refleja en sus precios los valores externos.

Estos se traducen mediante la formación de los precios FOB.

Los precios FOB del trigo argentino se negocian como precio lleno, a diferencia de la dependencia de la base de Chicago en los precios FOB del maíz y la soja.

Estos, aún en la actualidad cuando se puede exportar, muestran un mayor diferencial respecto de la historia con precios FOB de otros orígenes por la incertidumbre local.

El precio FOB mínimo oficial de trigo mostró un retroceso de u\$s 3 esta semana para quedar a u\$s 216, mientras que los informados por privados también bajaron para quedar vendedor a u\$s 221 para embarque más cercano.

Los niveles actuales de precios FOB encuentran mercado en nuestro vecino Brasil y algunos países africanos, aunque se desconoce los destinos específicos desde que no se publica más el informe semanal de compromisos.

Igualmente a partir de los informes de las empresas navieras, se desprende que el destino del grano argentino por excelencia es Brasil, con algunos embarques a Nigeria, Sudáfrica, Irán y Chile.

Para los próximos 15 días se espera el arribo de buques para embarcar unas 490.000 tn, de las cuales un 44% corresponden a los puertos del up river.

Se desconoce si los volúmenes comprometidos para embarcar están en poder de los exportadores, aunque por la actividad que se observa en el recinto podríamos inferir que no necesitan el cereal con urgencia.

Desde el mes de octubre el mercado carece de información, por lo menos pública, de como

se está desarrollando comercialmente la cosecha.

Hasta dicho mes podríamos conocer las compras, ventas y embarques del sector exportador e industrial que nos daba una idea de la posición neta y la necesidad de buscar el grano en el mercado físico.

La falta de información es otro de los elementos que se suman como necesarios para que el productor pueda tomar mejores decisiones y, quizás, destinar más hectáreas al trigo este año.

## MAÍZ

### Con exportaciones los precios del maíz mejoran

El maíz local tuvo más suerte que el trigo con el aumento del remanente exportable y la posibilidad de solicitar nuevos ROE Verde.

La resolución dictada el miércoles pasado sobre la recepción de 6.050.400 tn de Roe Verde fue recién efectivizada a partir del jueves cuando se aprobaron solicitudes por 2.748.750 tn que se distribuyeron entre cinco firmas exportadoras.

Todas las autorizaciones otorgadas corresponden a la modalidad ROE 180, volviendo a confirmar la sospecha que el gobierno sólo permitiendo nuevas ventas al exterior en la medida que los exportadores anticipen el pago de los derechos de exportación.

Con el volumen otorgado, aún restarían exportaciones de maíz por 3.301.650 tn sobre el remanente exportable que se determinó a partir de las estimaciones determinadas por la SAGPyA, descontando las cantidades necesarias para asegurar el abastecimiento del mercado interno, con una ponderación de un 20% en menos para prevenir contingencias y considerando el stock físico de existencia de la cosecha anterior.

La modalidad aplicada en esta oportunidad deja de lado las consideraciones anteriores de nuevas aprobaciones que surgían a partir de las existencias físicas de granos que declaraban los operadores y del consumo interno efectivo.

El nuevo volumen de exportaciones se conoció antes que la SAGPyA publicara su informe mensual, en el cual realizó ajustes a la baja en las proyecciones de cosecha.

El miércoles publicó que se estima una posible producción final de maíz 2008/09 de entre 12.500.000 y 13.800.000 toneladas.

El rango de la estimación surge de un área sembrada de 3.360.000 hectáreas con reducción en todas las zonas productoras en relación con la campaña anterior.

A la caída de la superficie se le suma la falta de humedad en el período crítico de floración soportada en la zona núcleo, en el oeste de Bs. As, centro-norte de Santa Fe y en otras regiones genera, que dificultosa la obtención de rindes satisfactorios.

El informe oficial señala que "debido a las adversas condiciones climáticas, se ha incrementado el área que no será cosechada para la obtención de grano, por el mal estado de los cultivos y las bajas expectativas de producción, muchos han destinado a la alimentación animal (pastoreo y/o picado para forraje) porciones importantes de superficie. La estimación ronda las 960.000 hectáreas que no se cosecharán (28 % del total) llevando el área cosechable para la

obtención de granos a 2.400.000 hectáreas".

El contexto descrito no hace más que pensar que el número final podría continuar ajustándose e impactando sobre el remanente exportable.

Si partimos de la cifra más pesimista de producción, 12,5 millones de toneladas, y le restamos el consumo interno estimado por el ONCCA de 6,10 millones de tn, el saldo exportable de maíz sería de 6,4 millones pero con una reducción del 20% en contingencia, la nueva cifra sería de 5,2 millones de tn.

Con menores proyecciones de producción el ajuste directo será en las exportaciones aunque una resolución haya procedido a abrir un cupo mayor, la ONCCA podría recortar el volumen dejando de otorgar las autorizaciones correspondientes a los ROE solicitados.

La reciente aprobación hizo que el mercado del maíz se reactivara luego de un largo *impass* en el que los exportadores esporádicamente realizaban ofertas.

Esta semana en el recinto de operaciones de la Institución se observó una mayor actividad hasta que el viernes el mercado se paralizó por el cese de comercialización de productos agrícolas determinado por la Mesa de Enlace.

Los precios negociados a comienzos de la semana repitieron los \$ 400 del viernes pasado. La caída de Chicago presionó hasta los \$ 380 el martes y miércoles pero regresando luego a los \$ 400 para el maíz sin descarga y a \$ 390 con descarga inmediata.

Las ofertas estuvieron reflejando la mayor actividad que comienza a observarse en los pueritos en relación al cereal.

Hasta la semana pasada el volumen de bodegas de buques

ingresando a las terminales portuarias para embarcar maíz para embarcar maíz marginales, pero desde la presente y hasta los próximos quince días hay un programa de embarque por unas 320.000 tn de maíz.

Según el informe de empresas navieras, los embarques muestran la preponderancia de un exportador mientras que los destinos son variados, entre los que se encuentran Malasia, Marruecos, Argelia, Arabia Saudita y Egipto.

Es importante ver la diversidad de destinos

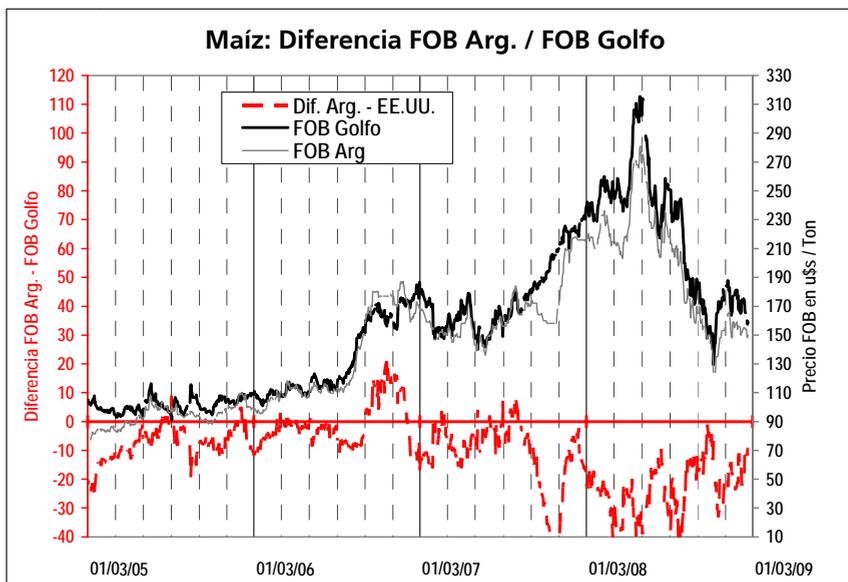
que continúa logrando el cereal argentino a pesar de la incertidumbre que se genera en el mercado internacional exportador a partir de las medidas del gobierno que limitan las exportaciones.

El acceso a los mercados se da mayormente por la competitividad de los precios FOB del maíz. En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB argentino y FOB Golfo de México.

La diferencia en favor de los primeros es notable y le permite a nuestro país llegar a mercados a niveles más bajos que el cereal estadounidense.

Igualmente en las últimas semanas la diferencia a favor del cereal argentino ha comenzado a disminuir en la medida que nos aproximamos a la cosecha. De un promedio de -u\$s 20 de hace un mes, hoy nos encontramos a -u\$s 10.

Los precios FOB del maíz argentino mostraron una baja de u\$s 4 en la semana. Los FOB mínimos para embarque mas cercano quedaron u\$s 150, mientras que el correspondiente a embarques a partir de mayo



quedó a u\$s 154.

Estos precios están muy por debajo de los u\$s 216 del año pasado a la misma fecha, diferencia que también se observa en los precios del mercado físico \$ 390 vs. \$475 del 2008.

Los precios negociados están próximos a los valores FAS teóricos gracias a la posibilidad de realizar nuevas exportaciones. Partiendo del precio FOB se obtiene un precio FAS teórico próximo a los \$ 400.

La escasa diferencia entre la capacidad teórica de pago del sector exportador y el valor de mercado no hace más que demostrar que cuando el mercado opera sin intervenciones todos los participantes son favorecidos: los exportadores pueden realizar ventas al exterior y los productores obtienen el precio que vale la mercadería en el mercado internanacional.

## Demanda importante para el maíz 2009

Los precios de maíz en el mercado de Chicago no pudieron escapar a la presión que ejerce la debilidad de la economía mundial que afectaría la demanda de productos agrícolas.

Para el cereal estadounidense el sostén está dado por la menor oferta que se proyecta en Argentina, segundo exportador mundial, al reducirse el saldo exportable en la campaña 2008/09.

Con datos oficiales de la SAGPyA de estimaciones de producción de 12,5 a 13,8 millones de tn, las exportaciones difícilmente puedan superar las 6/7 millones de tn.

Este volumen representaría una caída de más del 50% de las ventas externas en relación a los registros del 2007/08 que pueden volverse hacia el mercado estadounidense.

En Estados Unidos las proyecciones de exportaciones 2008/09 son de 44,45 millones de tn, debajo de las 61,8 millones de la campaña anterior pero pudiendo mejorar a partir de la ausencia argentina.

Las sesiones de embarque de maíz continúan siendo pobres. En la última semana se embarcaron 860.000 tn, arriba del registro

anterior pero muy por debajo del año pasado. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 18,1 millones de tn frente a las 29,9 millones del año pasado a la misma fecha.

A diferencia del reporte mencionado, las ventas semanales de exportación de maíz fueron optimistas. Las mismas totalizaron las 1.332.300 tn cuando el mercado esperaba de 850.000 a 1.150.000 tn. El acumulado del año comercial está un 44% debajo del 2008.

Frente a una posible mejora en la demanda del sector exportador, Estados Unidos se encuentra con cambios en la demanda interna donde la crisis económica reduciría el consumo de maíz.

La empresa Smithfield Foods (es una de las mayores procesadoras de pavos del mundo y la más grande de cerdos), anunció que cerrará seis de sus plantas en EEUU y despedirá personal para adaptarse a la actual situación económica.

La noticia no hace más que aumentar la preocupación del mercado sobre el futuro de la demanda.

Algunos analistas estiman que los stocks finales de maíz 2008/09, que se mantuvieron sin variación en el reporte de USDA de la semana pasada, aumentarán en el futuro.

Para el maíz, los stocks finales de 45,46 millones es más que confortable y, con la lucha de los sectores forrajeros, industriales y exportadores, muchos en el mercado estiman que los stocks excederán los 50,8 millones.

Las mayores existencias del cereal podrían limitar las siembras este año, aunque especialistas consideran que el mercado de biocombustibles será un importante factor para determinar cuantos acres se necesitan de maíz y soja.

Las expectativas sobre el área de siembras de maíz y soja en Estados Unidos tienen un amplio margen y los números serán una gran incertidumbre por algunos meses más.

Igualmente podríamos delinear algunos factores que serán determinantes:

1) la relación de precios entre el maíz y la soja, esta continúa mostrando muchas fluctuaciones que dan señales diversas a los productores sobre la rentabilidad relativa del maíz y la soja para el 2009/10.

2) los costos de producción relativos de maíz y soja para el 2009. Los precios de los fertilizantes estuvieron muy altos en el invierno, pero recientemente hubo disminuciones en algunos de ellos. El costo igualmente difiere entre los productores.

3) La caída en las siembras de trigo de invierno y la menor cobertura de algodón en el 2009 resultará con acres adicionales para los otros cultivos

de primavera. Asimismo, la caída en las siembras de trigo blando colorado de invierno recorta los acres de doble cultivo con soja.

Los elementos mencionados solo forman una parte de las ecuaciones de los productores estadounidenses que tienen que decidir entre maíz y soja.

Será importante la evolución del mercado del etanol que consume casi 92 millones de tn de maíz para su producción.

Con las nuevas bajas de los precios del petróleo se reducen aún más los márgenes de producción de etanol a partir del maíz-

En promedio las ganancias de las industrias de etanol mejoraron levemente pero aún están por debajo del punto de equilibrio a partir de la baja de los precios del maíz.

Los productores de etanol estuvieron mostraron bajos márgenes o negativos desde hace varios meses por la debilidad de la demanda del combustible, particularmente cuando los precios del etanol estuvieron operando arriba de los precios de la gasolina que desalentaba la demanda de combustibles renovables por parte de las refinerías.

Según privados, un 21% de la capacidad de producción de etanol de los Estados Unidos fue recortado desde el pico alcanzado el año pasado.

El precio del etanol bajó hasta los u\$s 1,57 por galón en el mercado del medio oeste mientras que el precio de la gasolina está a u\$s 1,26 por galón.

Con los actuales niveles de precios y los costos de producción, los márgenes netos de producción oscilan entre +/- u\$s 4 por galón.

La evolución de esta demanda también ayudará a las decisiones de los productores estadounidenses. Fue el principal elemento de sostén en los últimos años a partir de los requisitos establecidos por la Renewable Fuels Standards.

El incremento del maíz usado para la producción de etanol con una demanda constante de exportación ya sugiere que los acres a sembrarse con maíz en Estados Unidos en el 2009 como mínimo debería mantener el nivel del 2008.

Con un contexto similar en materia de oferta, la atención vuelve a estar en la demanda que estará deprimida por las secuelas de la crisis económica global.

La menor demanda actual mantiene presionados los precios futuros, aunque cuando estos bajan aparecen consumidores finales comprando que limitan las caídas frente a las bajas en la soja.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 13/02/09 | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 376,50   | 370,00   | 370,00   | 370,00   | 373,50   | 372,00           |                         |                         |
| Maíz duro           | 400,90   | 400,00   | 380,00   | 380,00   | 398,00   | 391,78           | 519,30                  | -24,6%                  |
| Girasol             | 701,00   | 701,00   | 700,00   | 673,00   | 670,00   | 689,00           | 1.417,76                | -51,4%                  |
| Soja                | 871,00   | 880,00   | 840,00   | 820,00   | 807,00   | 843,60           | 1.154,30                | -26,9%                  |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               | 370,00   | 370,00   | 350,00   | 350,00   | 369,90   | 361,98           | 451,37                  | -19,8%                  |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 410,00   |          | 410,00   | 410,00   |          | 410,00           |                         |                         |
| Maíz duro           | 410,00   |          |          |          | 400,00   | 405,00           | 550,91                  | -26,5%                  |
| Girasol             | 700,00   | 700,00   | 680,00   | 670,00   | 670,00   | 684,00           | 1.396,37                | -51,0%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  | 1.136,95                |                         |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          |          |          |          | 350,00   | 350,00           | 578,19                  | -39,5%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          | 425,00   | 421,00   | 429,00   | 416,60   | 422,90           |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 700,00   | 700,00   | 700,00   | 670,70   | 670,00   | 688,14           | 1.404,56                | -51,0%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 408,20   |          |          | 400,00   | 395,00   | 401,07           | 628,33                  | -36,2%                  |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 700,00   | 700,00   | 680,00   | 670,00   | 670,00   | 684,00           | 1.390,92                | -50,8%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  | 1.137,09                |                         |

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto                         | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0           |                   |
| "000"                            | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 | 350,0    | 350,0    | 350,0    | 350,0    | 340,0    | 350,0           | -2,86%            |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    | 1.712,0  | 1.712,0  | 1.712,0  | 1.712,0  | 1.712,0  | 1.712,0         |                   |
| Girasol refinado                 | 2.079,0  | 2.079,0  | 2.079,0  | 2.079,0  | 2.079,0  | 2.079,0         |                   |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    | 1.969,0  | 1.969,0  | 1.969,0  | 1.969,0  | 1.969,0  | 1.969,0         |                   |
| Soja crudo                       | 1.598,0  | 1.598,0  | 1.598,0  | 1.598,0  | 1.598,0  | 1.598,0         |                   |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       | 495,0    | 495,0    | 495,0    | 495,0    | 495,0    | 495,0           |                   |
| Soja pellets (Cons Dársena)      | 910,0    | 910,0    | 910,0    | 910,0    | 910,0    | 910,0           |                   |

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega        | Pago | Modalidad | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 | Var. % | 13/02/09 |
|---------------------|----------------|------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| <b>Trigo</b>        |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/Timbúes         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 370,00   |          | 370,00   | 370,00   | S/C      | -1,3%  | 375,00   |
| Exp/Lima            | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 370,00   | 370,00   |          | 370,00   |          | -1,3%  | 375,00   |
| Exp/SL              | Desde 23/02    | Cdo. | M/E       |          |          |          | 370,00   |          | -2,6%  | 380,00   |
| Exp/Timbúes         | Desde 19/02    | Cdo. | M/E       |          | 370,00   |          |          |          |        |          |
| Mol/Ros             | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 370,00   |          |          |        |          |
| Mol/Resistencia     | Gluten min. 26 | Cdo. | M/E       |          |          |          | 390,00   |          |        |          |
| Mol/Resistencia     | Gluten min. 28 | Cdo. | M/E       |          |          |          | 400,00   |          |        |          |
| <b>Maíz</b>         |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/Tmb-Ros-SN      | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 380,00   | 390,00   | S/C      |        |          |
| Exp/PA              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 400,00   | 380,00   | 380,00   |          |          |        | 400,00   |
| Exp/GL              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 380,00   |          |          |        |          |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 400,00   |          |          | 390,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Desde 20/02    | Cdo. | M/E       | 400,00   | 380,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Desde 23/02    | Cdo. | M/E       |          |          | 380,00   | 390,00   |          |        |          |
| Exp/SL              | Desde 23/02    | Cdo. | M/E       | 400,00   | 380,00   | 380,00   | 390,00   |          | -3,7%  | 405,00   |
| Exp/PA              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          |          | 400,00   |          |        |          |
| Exp/Tmb             | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 105,00   | 110,00   |          |        |          |
| Exp/SL              | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 110,00   | 108,00   |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 110,00   | 100,00   | 110,00   |          |        |          |
| Exp/PA              | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 100,00   | 105,00   |          |          |        |          |
| Exp/GL              | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 105,00   |          |          |        |          |
| Exp/Lima            | Mar/Abr'09     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 105,00   | 110,00   |          |        |          |
| <b>Sorgo</b>        |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SL              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 350,00   | 360,00   | S/C      |        |          |
| Exp/Ros             | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 350,00   | 360,00   |          | -2,7%  | 370,00   |
| Exp/PA              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 370,00   |          | 350,00   | 350,00   |          | -5,4%  | 370,00   |
| Exp/PA              | Hasta 28/02    | Cdo. | M/E       |          | 350,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/Tmb-GL          | Abr'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 100,00   | 90,00    | 90,00    |          |        |          |
| Exp/Ros-SL          | Abr'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 95,00    |          |        |          |
| Exp/PA              | Abr'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 100,00   | 90,00    | 90,00    |          | -10,0% | 100,00   |
| <b>Soja</b>         |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Fca/SM              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          |          | 780,00   | S/C      |        |          |
| Fca/VGG             | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          |          | 780,00   |          |        |          |
| Fca/GL              | Hasta 28/02    | Cdo. | M/E       |          | 840,00   | 820,00   | 810,00   |          |        |          |
| Fca/SM              | Hasta 28/02    | Cdo. | M/E       |          |          |          | 810,00   |          |        |          |
| Fca/SL              | Hasta 28/02    | Cdo. | M/E       | 880,00   | 840,00   | 820,00   | 810,00   |          | -10,5% | 905,00   |
| Fca/Ric             | Hasta 28/02    | Cdo. | M/E       | 880,00   | 840,00   | 820,00   | 790,00   |          | -12,7% | 905,00   |
| Fca/Tmb-GL-SL       | Hasta 15/03    | Cdo. | M/E       |          |          | 780,00   | 780,00   |          |        |          |
| Fca/Ric             | Hasta 15/03    | Cdo. | M/E       |          |          |          | 780,00   |          |        |          |
| Fca/Tmb             | May'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 215,00   | 210,00   | 215,00   |          |        |          |
| Fca/SM              | May'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 215,00   | 215,00   | 215,00   |          | -6,5%  | 230,00   |
| Fca/GL              | May'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 215,00   | 210,00   | 215,00   |          |        |          |
| Exp/Lima            | May'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 214,00   |          |        |          |
| <b>Girasol</b>      |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 700,00   | 700,00   | 680,00   | 670,00   | S/C      | -4,3%  | 700,00   |
| Fca/Rosario         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 700,00   | 700,00   | 680,00   | 670,00   |          | -4,3%  | 700,00   |
| Fca/Junin           | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 690,00   |          |          | 680,00   |          | -0,7%  | 685,00   |
| Fca/Villegas        | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 670,00   | 670,00   | 660,00   | 650,00   |          | -3,0%  | 670,00   |
| Fca/T.Lauquen       | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 660,00   | 660,00   | 650,00   | 640,00   |          | -3,0%  | 660,00   |
| Fca/Deheza          | C/Desc.        | Cdo. | Flt/Cnfft | 700,00   | 700,00   | 680,00   | 670,00   |          | -4,3%  | 700,00   |
| Fca/Reconquista     | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 650,00   |          |          |          |          |        |          |
| Fca/SM              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       | 710,00   |          |          |          |          |        | 705,00   |
| Fca/Junin           | Mar'09         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 200,00   |          | 195,00   |          | -2,5%  | 200,00   |

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

| Posición           | Volumen | Int. Abierto | 16/02/09  | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 | var.sem. |  |
|--------------------|---------|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| <b>FINANCIEROS</b> |         | En \$ / US\$ |           |          |          |          |          |          |  |
| DLR022009          | 136.374 | 359.516      | 3,507     | 3,516    | 3,521    | 3,535    | 3,541    | 1,03%    |  |
| DLR032009          | 136.181 | 279.322      | 3,543     | 3,555    | 3,562    | 3,577    | 3,585    | 1,19%    |  |
| DLR042009          | 155.259 | 304.850      | 3,580     | 3,593    | 3,601    | 3,615    | 3,622    | 1,17%    |  |
| DLR052009          | 69.715  | 302.481      | 3,613     | 3,627    | 3,636    | 3,655    | 3,661    | 1,33%    |  |
| DLR062009          | 66.350  | 294.661      | 3,646     | 3,661    | 3,668    | 3,689    | 3,693    | 1,29%    |  |
| DLR072009          | 15.520  | 258.337      | 3,680     | 3,694    | 3,705    | 3,726    | 3,731    | 1,39%    |  |
| DLR082009          | 41.355  | 245.859      | 3,730     | 3,735    | 3,743    | 3,764    | 3,767    | 0,99%    |  |
| DLR092009          | 42.390  | 251.844      | 3,761     | 3,770    | 3,778    | 3,798    | 3,802    | 1,09%    |  |
| DLR102009          | 113.175 | 152.500      | 3,800     | 3,810    | 3,820    | 3,840    | 3,845    | 1,18%    |  |
| DLR112009          | 82.650  | 100.409      | 3,845     | 3,850    | 3,860    | 3,875    | 3,885    | 1,04%    |  |
| DLR122009          | 108.230 | 188.288      | 3,883     | 3,890    | 3,900    | 3,920    | 3,930    | 1,21%    |  |
| DLR012010          | 35.180  | 42.270       | 3,925     | 3,930    | 3,940    | 3,960    | 3,966    | 1,04%    |  |
| DLR022010          | 100     | 1.567        | 3,979     | 3,984    | 3,994    | 4,014    | 4,010    | 0,78%    |  |
| DLR032010          | 325     | 18.022       | 4,000     | 4,020    | 4,028    | 4,050    | 4,059    | 1,48%    |  |
| ECU022009          | 400     | 358          | 4,500     | 4,435    | 4,435    | 4,490    | 4,520    | 0,44%    |  |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |         | En US\$ / Tm |           |          |          |          |          |          |  |
| IMR042009          | 50      | 603          | 120,80    | 117,00   | 116,00   | 116,00   | 116,00   | -4,13%   |  |
| IMR072009          |         | 6            | 125,80    | 122,00   | 121,00   | 121,00   | 121,00   | -3,97%   |  |
| ISR032009          |         | 44           | 256,00    | 244,00   | 238,00   | 234,00   | 225,00   | -13,63%  |  |
| ISR052009          | 1.336   | 8167         | 234,50    | 223,00   | 220,50   | 221,80   | 214,60   | -9,45%   |  |
| ISR072009          | 332     | 252          | 238,50    | 227,00   | 224,50   | 225,90   | 218,70   | -9,25%   |  |
| ISR112009          | 68      | 44           | 247,90    | 236,40   | 233,50   | 237,80   | 230,40   | -7,99%   |  |
| ISR052010          | 12      | 64           | 225,50    | 216,00   | 214,00   | 214,00   | 207,00   | -9,21%   |  |
| ISR072010          | 4       | 4            |           |          | 224,80   | 224,80   | 215,00   |          |  |
| ITR032009          | 5       | 183          | 116,30    | 114,70   | 114,50   | 112,50   | 112,00   | -5,49%   |  |
| ITR072009          | 16      | 41           | 127,80    | 126,00   | 127,00   | 126,00   | 126,50   | -2,69%   |  |
| ITR012010          | 4       |              |           |          |          |          | 140,00   |          |  |
| MAI042009          |         |              | 122,00    | 118,00   | 117,00   | 117,00   | 116,50   | -4,51%   |  |
| SOJ000000          |         |              | 256,00    | 245,00   | 238,00   | 234,00   | 225,00   | -14,06%  |  |
| SOJ052009          | 87      | 1177         | 237,50    | 226,00   | 224,00   | 225,80   | 217,60   | -9,33%   |  |
| TRIO00000          |         |              | 106,00    | 106,00   | 106,00   | 108,40   | 108,40   | 0,84%    |  |
| <b>TOTAL</b>       |         |              | 2.810.869 |          |          |          |          |          |  |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 16/02/09 |       |        | 17/02/09 |       |        | 18/02/09 |       |        | 19/02/09 |       |        | 20/02/09 |       |        | var. sem. |
|---------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                                 | máx      | mín   | última |           |
| <b>FINANCIERO: En \$ / US\$</b> |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| DLR022009                       | 3,508    | 3,507 | 3,507  | 3,517    | 3,512 | 3,517  | 3,522    | 3,517 | 3,522  | 3,536    | 3,525 | 3,535  | 3,542    | 3,536 | 3,541  | 1,08%     |
| DLR032009                       |          |       |        | 3,556    | 3,552 | 3,555  | 3,562    | 3,557 | 3,560  | 3,581    | 3,570 | 3,575  | 3,590    | 3,579 | 3,586  | 1,21%     |
| DLR042009                       |          |       |        | 3,594    | 3,585 | 3,594  | 3,603    | 3,593 | 3,600  | 3,623    | 3,610 | 3,615  | 3,624    | 3,618 | 3,622  | 1,17%     |
| DLR052009                       |          |       |        | 3,627    | 3,616 | 3,626  | 3,639    | 3,630 | 3,636  | 3,659    | 3,636 | 3,655  | 3,661    | 3,635 | 3,661  | 1,30%     |
| DLR062009                       |          |       |        | 3,661    | 3,657 | 3,661  | 3,670    | 3,667 | 3,670  | 3,690    | 3,682 | 3,690  | 3,700    | 3,685 | 3,694  | 1,32%     |
| DLR072009                       |          |       |        | 3,693    | 3,690 | 3,693  | 3,703    | 3,702 | 3,703  | 3,726    | 3,722 | 3,726  | 3,731    | 3,724 | 3,730  | 1,22%     |
| DLR082009                       |          |       |        | 3,742    | 3,733 | 3,735  | 3,743    | 3,741 | 3,743  | 3,760    | 3,760 | 3,760  | 3,775    | 3,765 | 3,765  | 0,94%     |
| DLR092009                       |          |       |        | 3,771    | 3,765 | 3,770  | 3,780    | 3,771 | 3,778  |          |       |        |          |       |        |           |
| DLR102009                       |          |       |        | 3,810    | 3,809 | 3,810  | 3,820    | 3,817 | 3,820  | 3,840    | 3,830 | 3,840  | 3,851    | 3,840 | 3,840  |           |
| DLR112009                       |          |       |        | 3,850    | 3,849 | 3,850  | 3,860    | 3,859 | 3,860  | 3,880    | 3,870 | 3,875  | 3,890    | 3,880 | 3,890  | 1,17%     |
| DLR122009                       |          |       |        | 3,891    | 3,890 | 3,890  | 3,900    | 3,899 | 3,900  | 3,920    | 3,910 | 3,920  | 3,931    | 3,920 | 3,930  | 1,21%     |
| DLR012010                       |          |       |        | 3,930    | 3,930 | 3,930  | 3,940    | 3,940 | 3,940  | 3,965    | 3,950 | 3,955  | 3,966    | 3,960 | 3,966  |           |
| DLR022010                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 4,010    | 4,010 | 4,010  |           |
| DLR032010                       |          |       |        | 4,020    | 4,020 | 4,020  | 4,030    | 4,028 | 4,028  | 4,060    | 4,050 | 4,050  | 4,060    | 4,059 | 4,059  |           |
| ECU022009                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 4,495    | 4,478 | 4,490  |          |       |        |           |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                      | 16/02/09  |        |        | 17/02/09 |        |        | 18/02/09 |        |        | 19/02/09  |                              |        | 20/02/09 |        |        | var. sem. |
|-------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|------------------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|
|                               | máx   | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx       | mín                          | última | máx      | mín    | última |           |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm |   |        |        |          |        |        |          |        |        |           |                              |        |          |        |        |           |
| IMR042009                     | 121,00  | 121,00 | 121,00 | 119,50   | 117,00 | 117,00 | 117,50   | 116,00 | 116,00 | 117,10    | 116,00                       | 116,00 | 116,00   | 115,40 | 116,00 | -4,13%    |
| ISR052009                     | 237,00  | 234,50 | 234,50 | 225,50   | 222,50 | 223,00 | 224,50   | 220,50 | 220,50 | 223,40    | 221,00                       | 221,80 | 219,20   | 210,00 | 214,60 | -9,5%     |
| ISR072009                     |   |        |        |          |        |        | 228,10   | 224,50 | 224,50 | 226,70    | 226,20                       | 226,40 |          |        |        |           |
| ISR112009                     |   |        |        |          |        |        |          |        |        | 238,00    | 237,80                       | 238,00 | 228,50   | 228,00 | 228,00 |           |
| ISR052010                     |   |        |        |          |        |        | 224,00   | 214,00 | 214,00 |           |                              |        |          |        |        |           |
| ISR072010                     |   |        |        |          |        |        | 224,80   | 224,80 | 224,80 |           |                              |        |          |        |        |           |
| ITR032009                     |   |        |        |          |        |        |          |        |        | 112,50    | 112,50                       | 112,50 |          |        |        |           |
| ITR072009                     |   |        |        | 127,80   | 126,00 | 126,00 | 127,00   | 127,00 | 127,00 |           |                              |        |          |        |        |           |
| ITR012010                     |   |        |        |          |        |        |          |        |        |           |                              |        | 140,00   | 140,00 | 140,00 |           |
| SOJ052009                     | 240,00  | 240,00 | 240,00 | 226,40   | 226,00 | 226,00 | 226,50   | 224,00 | 224,00 | 226,00    | 225,80                       | 226,00 | 221,50   | 221,50 | 221,50 | -7,71%    |
| 1.007.063                     | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |        |        |          |        |        |          |        |        | 2.852.477 | Interés abierto en contratos |        |          |        |        |           |

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

| Posición    | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición <sup>1</sup> | En US\$  |          |          |          |          |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|             |                     |                |                 |                              | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 |
| <b>PUT</b>  |                     |                |                 |                              |          |          |          |          |          |
| IMR042009   | 108                 | put            | 4               | 66                           |          |          | 2,000    | 2,200    |          |
| IMR042009   | 112                 | put            | 2               | 34                           |          |          | 3,100    |          |          |
| IMR042009   | 116                 | put            | 6               | 20                           |          | 5,000    | 4,700    |          |          |
| ISR052009   | 200                 | put            | 36              | 144                          |          |          |          | 3,600    | 7,000    |
| ISR052009   | 220                 | put            | 100             | 104                          |          | 11,000   |          | 10,800   |          |
| DLR042009   | 3,60                | put            | 50              | 50                           |          |          |          | 0,050    |          |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                              |          |          |          |          |          |
| IMR042009   | 120                 | call           | 8               | 26                           |          |          | 3,900    | 3,600    |          |
| IMR042009   | 124                 | call           | 20              | 52                           |          | 3,300    | 2,400    | 2,300    |          |
| IMR042009   | 128                 | call           | 14              | 56                           | 2,800    | 2,300    | 1,800    |          |          |
| IMR042009   | 132                 | call           | 4               | 50                           |          | 1,500    | 1,100    |          |          |
| ISR052009   | 240                 | call           | 168             | 353                          |          | 6,900    |          | 5,600    | 5,000    |
| ISR052009   | 244                 | call           | 80              | 76                           |          | 5,700    |          |          | 4,200    |
| ISR052009   | 252                 | call           | 28              | 8                            | 7,300    | 4,000    |          |          |          |
| ISR052009   | 260                 | call           | 785             | 549                          | 5,200    | 3,300    | 2,900    | 2,300    | 1,700    |
| ISR052009   | 280                 | call           | 60              | 204                          |          |          | 1,400    | 1,200    |          |
| ISR052009   | 288                 | call           | 248             | 313                          |          |          | 1,200    |          |          |
| ISR052009   | 300                 | call           | 22              | 210                          |          |          |          | 0,600    | 0,500    |
| DLR042009   | 3,30                | call           | 50              | 60                           |          | 0,294    |          |          |          |
| DLR042009   | 3,40                | call           | 20              | 570                          |          | 0,194    |          |          |          |
| DLR042009   | 3,72                | call           | 110             | 5399                         |          |          |          |          | 0,043    |
| DLR042009   | 4,00                | call           | 20              | 650                          |          |          |          |          | 0,005    |
| DLR082009   | 3,58                | call           | 55              | 55                           |          |          |          |          |          |
| DLR082009   | 4,12                | call           | 55              | 55                           |          |          |          |          |          |

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

**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 - S2000AWV Rosario  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

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

| Posición            | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |        | var.sem. |
|---------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
|                     |              |               | 16/02/09    | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 |        |          |
| TRIGO B.A. 03/2009  | 3.848        | 558           | 121,20      | 117,70   | 117,50   | 116,80   | 112,00   | -8,94% |          |
| TRIGO B.A. 05/2009  | 421          | 130           | 130,00      | 127,30   | 127,80   | 128,00   | 124,00   | -5,99% |          |
| TRIGO B.A. 07/2009  | 5.418        | 1.110         | 134,00      | 130,60   | 131,90   | 133,50   | 132,00   | -3,30% |          |
| TRIGO B.A. 09/2009  | 10           | 2             | 139,50      | 136,00   | 136,00   | 138,00   | 136,50   | -3,19% |          |
| TRIGO B.A. 01/2010  | 189          | 40            | 140,00      | 138,50   | 140,00   | 140,50   | 140,00   | -0,71% |          |
| TRIGO Q.Q. 03/2009  | 50           | 10            | 97,00       | 97,00    | 96,00    | 96,00    | 96,00    | -1,03% |          |
| MAIZ ROS 04/2009    | 9.914        | 1.995         | 122,50      | 118,00   | 117,00   | 116,50   | 116,00   | -5,31% |          |
| MAIZ ROS 07/2009    | 536          | 133           | 127,00      | 123,00   | 122,00   | 121,50   | 121,00   | -4,72% |          |
| MAIZ ROS 12/2009    | 1            | 1             |             |          |          | 127,00   | 126,50   |        |          |
| GIRASOL ROS 03/2009 | 305          | 61            | 209,00      | 209,00   | 205,00   | 201,00   | 202,00   | -3,35% |          |
| SOJA Q.Q. 05/2009   | 5            | 1             | 95,00       | 95,00    | 95,00    | 95,00    | 95,00    |        |          |
| SOJA ROS 03/2009    | 3            | 1             |             | 245,00   | 239,00   | 234,00   | 225,00   |        |          |
| SOJA ROS 04/2009    |              |               | 238,40      | 228,40   | 225,00   | 225,40   | 217,00   | -9,36% |          |
| SOJA ROS 05/2009    | 41.036       | 8.165         | 237,40      | 227,40   | 224,00   | 224,40   | 216,00   | -9,40% |          |
| SOJA ROS 07/2009    | 695          | 160           | 242,00      | 232,00   | 228,50   | 229,60   | 221,00   | -9,05% |          |
| SOJA ROS 09/2009    |              |               | 243,50      | 233,50   | 230,00   | 231,00   | 222,50   | -9,00% |          |
| SOJA ROS 11/2009    | 5            | 1             | 250,50      | 240,50   | 237,50   | 238,50   | 230,00   | -8,55% |          |
| SOJA ROS 05/2010    | 5            | 1             | 238,00      | 228,00   | 224,00   | 224,00   | 216,00   | -9,24% |          |
| SOJA ROS 07/2010    | 5            | 1             | 242,00      | 232,00   | 228,00   | 228,00   | 220,00   | -9,09% |          |

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

| Posición               | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |         | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
|                        |           |               | 16/02/09    | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 |         |          |
| Trigo BA Inm./Disp     |           |               | 420,00      | 425,00   | 425,00   | 425,00   | 425,00   |         |          |
| Maiz BA Inmed.         |           |               | 410,00      | 400,00   | 400,00   | 400,00   | 400,00   | -2,44%  |          |
| Maiz BA Disponible     |           |               | 410,00      | 400,00   | 400,00   | 400,00   | 400,00   | -2,44%  |          |
| Soja Ros Inm./Disp.    |           |               | 895,00      | 850,00   | 830,00   | 810,00   | 785,00   | -13,74% |          |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp |           |               | 895,00      | 850,00   | 830,00   | 810,00   | 785,00   | -13,74% |          |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición            | 16/02/09 |       |        | 17/02/09 |       |        | 18/02/09 |       |        | 19/02/09 |       |        | 20/02/09 |       |        | var. sem. |
|---------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                     | máx      | mín   | última |           |
| TRIGO B.A. 03/2009  | 122,5    | 121,0 | 121,1  | 119,0    | 117,0 | 117,0  | 118,2    | 117,5 | 118,0  | 118,5    | 116,0 | 116,0  | 115,0    | 111,0 | 112,0  | -8,6%     |
| TRIGO B.A. 05/2009  | 129,5    | 129,5 | 129,5  | 127,7    | 127,3 | 127,3  | 128,0    | 127,1 | 127,5  | 128,5    | 128,0 | 128,0  | 124,0    | 123,0 | 124,0  |           |
| TRIGO B.A. 07/2009  | 135,0    | 133,5 | 133,8  | 132,0    | 130,5 | 130,6  | 132,0    | 130,6 | 132,0  | 134,0    | 133,0 | 133,0  | 132,0    | 131,0 | 132,0  | -2,6%     |
| TRIGO B.A. 01/2010  |          |       |        | 140,0    | 140,0 | 140,0  | 140,0    | 140,0 | 140,0  | 140,0    | 140,0 | 140,0  | 140,0    | 140,0 | 140,0  |           |
| MAIZ ROS 04/2009    | 122,5    | 122,0 | 122,0  | 119,0    | 117,6 | 118,5  | 118,0    | 116,5 | 116,8  | 117,1    | 116,5 | 117,0  | 116,0    | 115,5 | 116,0  | -5,3%     |
| MAIZ ROS 07/2009    |          |       |        | 123,0    | 123,0 | 123,0  | 123,0    | 122,0 | 122,0  | 121,8    | 121,5 | 121,5  |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 12/2009    |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 127,0    | 127,0 | 127,0  |          |       |        |           |
| GIRASOL ROS 03/2009 |          |       |        |          |       |        | 205,0    | 205,0 | 205,0  |          |       |        | 202,0    | 202,0 | 202,0  |           |
| SOJA ROS 03/2009    |          |       |        | 245,0    | 245,0 | 245,0  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA ROS 05/2009    | 238,0    | 236,5 | 236,5  | 229,0    | 227,4 | 227,4  | 228,0    | 223,0 | 223,5  | 227,0    | 224,0 | 226,0  | 221,0    | 214,4 | 216,0  | -9,5%     |
| SOJA ROS 07/2009    |          |       |        |          |       |        | 228,0    | 227,8 | 228,0  | 231,5    | 230,5 | 231,0  | 225,0    | 219,6 | 221,0  | -9,1%     |

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

|                                | embarque | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 219,00   | 216,00   | 216,00   | 216,00   | 216,00   | 219,00   | -1,37%   |
| Precio FAS                     |          | 159,69   | 159,69   | 157,41   | 157,44   | 157,44   | 159,63   | -1,37%   |
| Precio FOB                     | Feb'09   | 216,50   | v 225,00 | v 223,00 | v 221,00 | 216,50   | 216,50   |          |
| Precio FAS                     |          | 157,19   | 157,19   | 164,41   | 162,44   | 157,97   | 157,13   | 0,53%    |
| Precio FOB                     | Mar'09   | v 223,00 | v 223,00 | v 221,00 | v 220,00 | 217,50   | v 223,00 | -2,47%   |
| Precio FAS                     |          | 163,69   | 164,40   | 162,41   | 161,44   | 158,94   | 163,63   | -2,87%   |
| <b>Maíz Up River</b>           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 154,00   | 148,00   | 148,00   | 148,00   | 150,00   | 154,00   | -2,60%   |
| Precio FAS                     |          | 114,95   | 110,34   | 110,35   | 110,35   | 111,89   | 114,95   | -2,66%   |
| Precio FOB                     | Mar'09   | 159,74   | v 157,08 | 152,36   | c 162,79 | c 149,21 | 159,74   | -6,59%   |
| Precio FAS                     |          | 120,68   | 119,42   | 114,70   | 124,67   | 111,09   | 115,14   | -3,52%   |
| Precio FOB                     | Abr'09   | v 161,12 | v 155,11 | v 154,72 | v 166,33 | v 155,11 | v 160,72 | -3,49%   |
| Precio FAS                     |          | 122,06   | 117,45   | 117,07   | 128,22   | 117,00   | 120,87   | -3,20%   |
| <b>Sorgo Up River</b>          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 117,00   | 112,00   | 112,00   | 112,00   | 112,00   | 117,00   | -4,27%   |
| Precio FAS                     |          | 85,66    | 81,85    | 81,86    | 81,86    | 81,80    | 85,66    | -4,51%   |
| Precio FOB                     | Mar'09   | v 127,26 | v 121,65 | v 121,26 | v 140,74 |          | v 127,26 |          |
| Precio FAS                     |          | 95,92    | 91,50    | 91,12    | 110,34   |          | 95,92    |          |
| Precio FOB                     | Abr'09   | v 127,26 | v 121,65 | v 121,26 | 134,84   |          | v 127,26 |          |
| Precio FAS                     |          | 95,12    | 90,90    | 90,52    | 103,63   |          | 95,92    |          |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 373,00   | 355,00   | 348,00   | 348,00   | 339,00   | 373,00   | -9,12%   |
| Precio FAS                     |          | 229,53   | 218,22   | 213,87   | 213,87   | 208,26   | 229,30   | -9,18%   |
| Precio FOB                     | Abr'09   | 359,64   | 340,62   | 334,01   | 382,51   | c 330,06 | 359,64   | -8,22%   |
| Precio FAS                     |          | 222,49   | 210,26   | 205,56   | 255,29   | 206,50   | 215,94   | -4,37%   |
| Precio FOB                     | May'09   | 361,20   | 341,91   | 335,57   | 385,45   | 325,83   | 361,20   | -9,79%   |
| Precio FAS                     |          | 224,05   | 211,55   | 207,12   | 258,23   | 202,28   | 217,50   | -7,00%   |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 300,00   | 300,00   | 300,00   | 300,00   | 300,00   | 300,00   |          |
| Precio FAS                     |          | 162,12   | 162,22   | 163,36   | 163,36   | 164,14   | 162,12   | 1,25%    |

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

### Tipo de cambio de referencia

|                           |           | 16/02/09 | 17/02/09 | 18/02/09 | 19/02/09 | 20/02/09 | var.sem. | 13/02/09 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | cprdr     | 3,4570   | 3,4640   | 3,4700   | 3,4940   | 3,4980   | 1,22%    | 3,4560   |
|                           | vndr      | 3,4970   | 3,5040   | 3,5100   | 3,5340   | 3,5380   | 1,20%    | 3,4960   |
| Producto                  | Der. Exp. |          |          |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 23,0      | 2,6619   | 2,6673   | 2,6719   | 2,6904   | 2,6935   | 1,22%    | 2,6611   |
| Maíz                      | 20,0      | 2,7656   | 2,7712   | 2,7760   | 2,7952   | 2,7984   | 1,22%    | 2,7648   |
| Demás cereales            | 20,0      | 2,7656   | 2,7712   | 2,7760   | 2,7952   | 2,7984   | 1,22%    | 2,7648   |
| Habas de soja             | 35,0      | 2,2471   | 2,2516   | 2,2555   | 2,2711   | 2,2737   | 1,22%    | 2,2464   |
| Semilla de girasol        | 32,0      | 2,3508   | 2,3555   | 2,3596   | 2,3759   | 2,3786   | 1,22%    | 2,3501   |
| Resto semillas oleagin.   | 23,5      | 2,6446   | 2,6500   | 2,6546   | 2,6729   | 2,6760   | 1,22%    | 2,6438   |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0      | 3,0076   | 3,0137   | 3,0189   | 3,0398   | 3,0433   | 1,22%    | 3,0067   |
| Harina y Pellets Soja     | 32,0      | 2,3508   | 2,3555   | 2,3596   | 2,3759   | 2,3786   | 1,22%    | 2,3501   |
| Harina y pellets girasol  | 30,0      | 2,4199   | 2,4248   | 2,4290   | 2,4458   | 2,4486   | 1,22%    | 2,4192   |
| Resto Harinas y Pellets   | 30,0      | 2,4199   | 2,4248   | 2,4290   | 2,4458   | 2,4486   | 1,22%    | 2,4192   |
| Aceite de soja            | 32,0      | 2,3508   | 2,3555   | 2,3596   | 2,3759   | 2,3786   | 1,22%    | 2,3501   |
| Aceite de girasol         | 30,0      | 2,4199   | 2,4248   | 2,4290   | 2,4458   | 2,4486   | 1,22%    | 2,4192   |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,0      | 2,4199   | 2,4248   | 2,4290   | 2,4458   | 2,4486   | 1,22%    | 2,4192   |

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1)   | FOB Arg: Up River |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|--------------------|-------------|-------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Emb.cercano | Feb-09            | Mar-09  | Feb-09                 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 |
| Promedio noviembre | 189,45      |                   |         | 251,02                 | 252,85 | 254,83 | 256,80 |        |        |
| Promedio diciembre | 175,47      | 181,80            |         | 239,49                 | 241,06 | 244,37 | 247,17 |        |        |
| Promedio enero     | 210,65      | 221,53            | 226,71  | 256,90                 | 258,66 | 259,83 | 260,43 | 261,03 | 261,78 |
| Semana anterior    | 219,00      | 216,50            | v223,00 | 239,13                 | 245,70 | 245,70 | 245,70 | 244,90 | 244,90 |
| 16/02              | 219,00      | 216,50            | v223,00 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 17/02              | 216,00      | v225,00           | v223,00 | 234,80                 | 238,40 | 236,60 | 236,60 | 235,90 | 235,90 |
| 18/02              | 216,00      | v223,00           | v221,00 | 232,84                 | 236,80 | 234,90 | 234,90 | 234,90 | 234,90 |
| 19/02              | 216,00      | v221,00           | v220,00 | 236,94                 | 241,40 | 239,50 | 239,50 | 239,60 | 239,60 |
| 20/02              | 216,00      | 216,50            | 217,50  | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | -1,37%      | 0,00%             | -2,47%  | -0,92%                 | -1,75% | -2,52% | -2,52% | -2,16% | -2,16% |

**Chicago Board of Trade(3)**

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Sep-09 | Dic-09 | Mar-10 | Jul-10 | Dic-10 | Jul-11 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 203,08 | 208,25 | 213,34 | 221,62 | 229,29 | 234,96 | 233,99 | 243,43 | 244,54 |
| Promedio diciembre | 200,47 | 205,23 | 209,68 | 217,51 | 224,99 | 230,16 | 229,38 | 238,75 | 238,63 |
| Promedio enero     | 216,38 | 221,08 | 225,24 | 233,06 | 240,80 | 246,09 | 247,69 | 256,11 | 256,16 |
| Semana anterior    | 196,77 | 201,45 | 206,04 | 214,95 | 222,76 | 228,46 | 231,40 | 238,93 | 238,93 |
| 16/02              | fer.   |
| 17/02              | 189,42 | 194,01 | 198,51 | 207,24 | 215,05 | 220,83 | 223,87 | 231,58 | 231,58 |
| 18/02              | 187,67 | 192,17 | 196,49 | 204,94 | 212,66 | 218,54 | 221,84 | 229,56 | 229,56 |
| 19/02              | 190,89 | 195,11 | 199,61 | 208,25 | 216,24 | 222,12 | 225,06 | 232,78 | 232,78 |
| 20/02              | 190,80 | 194,93 | 199,25 | 207,61 | 215,32 | 221,02 | 224,51 | 232,22 | 232,22 |
| Variación semanal  | -3,03% | -3,24% | -3,30% | -3,42% | -3,34% | -3,26% | -2,98% | -2,81% | -2,81% |

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

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Sep-09 | Dic-09 | Mar-10 | Jul-10 | Dic-10 | Jul-11 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 214,78 | 218,89 | 222,40 | 226,62 | 233,61 | 238,77 | 240,46 | 246,36 | 247,12 |
| Promedio diciembre | 208,15 | 212,07 | 215,76 | 219,78 | 226,65 | 231,76 | 233,44 | 238,96 | 240,48 |
| Promedio enero     | 226,40 | 230,50 | 234,30 | 238,15 | 244,34 | 249,26 | 251,09 | 256,60 | 256,60 |
| Semana anterior    | 211,10 | 214,50 | 217,44 | 221,29 | 227,26 | 232,22 | 235,62 | 241,14 | 241,14 |
| 16/02              | fer.   |
| 17/02              | 202,37 | 205,40 | 208,34 | 212,20 | 218,17 | 224,14 | 227,82 | 233,33 | 233,33 |
| 18/02              | 200,81 | 203,75 | 207,42 | 211,28 | 217,44 | 222,95 | 226,99 | 232,50 | 232,50 |
| 19/02              | 205,13 | 208,34 | 212,11 | 215,78 | 221,84 | 227,36 | 231,58 | 237,09 | 237,09 |
| 20/02              | 204,39 | 207,05 | 210,55 | 214,31 | 219,92 | 225,43 | 229,47 | 234,98 | 234,98 |
| Variación semanal  | -3,18% | -3,47% | -3,17% | -3,15% | -3,23% | -2,93% | -2,61% | -2,55% | -2,55% |

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |           | FOB Arg. |         |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|--------------------|-----------|-----------|----------|---------|---------|------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  | Cscha Nva | Feb-09   | Mar-09  | Abr-09  | Ene-09                 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 |
| Promedio noviembre | 79,25     |           |          |         |         |                        |        |        |        |
| Promedio diciembre | 73,21     |           |          |         |         |                        |        |        |        |
| Promedio enero     | 112,40    | 129,44    | 128,19   | 131,85  | 130,01  | 132,48                 |        |        |        |
| Semana anterior    | 117,00    | 121,00    |          | v127,26 | v127,26 |                        | 127,60 |        |        |
| 16/02              | 117,00    | 121,00    |          | v127,26 | v127,26 | fer.                   | fer.   |        |        |
| 17/02              | 112,00    | 115,00    |          | v121,65 | v121,65 |                        | 126,40 |        |        |
| 18/02              | 112,00    | 115,00    |          | v121,26 | v121,26 |                        | 123,20 |        |        |
| 19/02              | 113,00    | 117,00    |          | v140,74 | 134,84  |                        | 123,20 |        |        |
| 20/02              | 112,00    | 116,00    |          |         |         |                        | f/i    |        |        |
| Variación semanal  | -4,27%    | -4,13%    |          |         |         |                        | -3,45% |        |        |

**Maíz**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |           | FOB Arg-Up river |         |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|--------------------|-----------|-----------|------------------|---------|---------|------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  | Cscha Nva | Feb-09           | Mar-09  | Abr-09  | Feb-09                 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 |
| Promedio noviembre | 155,25    |           |                  |         | 159,35  | 171,05                 | 171,68 | 172,08 | 172,75 |
| Promedio diciembre | 140,42    |           |                  |         | 150,56  | 164,04                 | 164,44 | 166,45 | 167,56 |
| Promedio enero     | 157,35    | 165,33    |                  | 164,55  | 161,41  | 176,73                 | 176,48 | 176,09 | 176,99 |
| Semana anterior    | 154,00    | 158,00    |                  | 159,74  | v160,72 | 165,49                 | 165,85 | 166,20 | 166,60 |
| 16/02              | 154,00    | 158,00    |                  | 159,74  | v161,12 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 17/02              | 148,00    | 153,00    |                  | v157,08 | v155,11 | 159,86                 | 160,22 | 160,60 | 161,00 |
| 18/02              | 148,00    | 153,00    |                  | 152,36  | v154,72 | 157,52                 | 158,62 | 159,80 | 161,00 |
| 19/02              | 150,00    | 154,00    |                  | c162,79 | v166,33 | 159,09                 | 160,20 | 161,40 | 162,60 |
| 20/02              | 150,00    | 153,00    |                  | c149,21 | v155,11 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | -2,60%    | -3,16%    |                  | -6,59%  | -3,49%  | -3,87%                 | -3,41% | -2,89% | -2,40% |

**Chicago Board of Trade(5)**

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Sep-09 | Dic-09 | Mar-10 | May-10 | Jul-10 | Dic-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 153,83 | 158,41 | 162,85 | 167,00 | 172,34 | 177,89 | 181,16 | 182,79 | 173,19 |
| Promedio diciembre | 146,14 | 150,35 | 154,41 | 158,45 | 163,91 | 168,69 | 171,65 | 173,62 | 168,84 |
| Promedio enero     | 153,92 | 158,18 | 162,28 | 166,31 | 171,60 | 176,57 | 179,50 | 181,63 | 178,19 |
| Semana anterior    | 143,01 | 146,94 | 150,88 | 154,82 | 159,64 | 164,76 | 167,71 | 169,88 | 166,53 |
| 16/02              | fer.   |
| 17/02              | 137,49 | 141,33 | 145,17 | 149,01 | 153,64 | 158,75 | 161,71 | 163,97 | 160,72 |
| 18/02              | 137,49 | 140,94 | 144,58 | 148,03 | 152,55 | 157,77 | 160,43 | 162,69 | 159,44 |
| 19/02              | 139,07 | 142,51 | 146,25 | 149,99 | 155,01 | 160,03 | 162,69 | 165,05 | 162,30 |
| 20/02              | 137,89 | 141,33 | 145,07 | 148,71 | 153,44 | 158,56 | 161,21 | 163,58 | 160,82 |
| Variación semanal  | -3,58% | -3,82% | -3,85% | -3,94% | -3,88% | -3,76% | -3,87% | -3,71% | -3,43% |

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

|                    | Semilla   |          | Pellets  |        | Aceite    |        |          |        |          |
|--------------------|-----------|----------|----------|--------|-----------|--------|----------|--------|----------|
|                    | SAGPyA(1) |          | FOB Arg. |        | SAGPyA(1) |        | FOB Arg. |        |          |
|                    | Emb cerc  | Emb cerc | Feb-09   | Mar-09 | Emb cerc  | Feb-09 | Mar-09   | Abr-09 | Jn/Jl-09 |
| Promedio noviembre | 400,00    | 80,75    |          |        | 729,00    |        | 731,90   |        |          |
| Promedio diciembre | 305,26    | 90,00    | 102,65   |        | 632,74    | 624,91 | 630,07   |        |          |
| Promedio enero     | 300,00    | 101,25   | 105,15   |        | 692,85    | 700,75 | 703,50   | 709,00 |          |
| Semana anterior    | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 725,00    | 720,00 | 720,00   | 725,00 | 736,25   |
| 16/02              | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 722,00    | 715,00 | 715,00   | 722,50 | 735,00   |
| 17/02              | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 720,00    | 680,00 | 680,00   | 697,50 | 707,50   |
| 18/02              | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 700,00    | 682,50 | 682,50   | 690,00 | 702,50   |
| 19/02              | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 680,00    |        | 677,50   | 687,50 |          |
| 20/02              | 300,00    | 130,00   |          | 130,00 | 680,00    |        | 670,00   | 677,50 |          |
| Var.semanal        | 0,00%     | 0,00%    |          | 0,00%  | -6,21%    |        | -6,94%   | -6,55% |          |

**Rotterdam**

|                    | Pellets(6) |        |          | Aceite(9) |          |          |          |          |          |
|--------------------|------------|--------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                    | Mar-09     | Abr-09 | My/Jl-09 | Ene-09    | En/Mr-09 | Fb/Mr-09 | Ab/Jn-09 | Jl/St-09 | Oc/Dc-09 |
| Promedio noviembre |            |        |          |           | 832,38   |          | 840,13   | 853,09   |          |
| Promedio diciembre |            |        |          | 793,33    | 763,75   |          | 761,63   | 775,26   | 776,67   |
| Promedio enero     | 165,10     | 155,64 |          | 820,00    | 816,33   | 825,00   | 823,10   | 838,50   | 862,08   |
| Semana anterior    |            |        |          |           |          | 835,00   | 835,00   | 865,00   |          |
| 16/02              |            |        |          |           |          | 825,00   | 835,00   | 855,00   |          |
| 17/02              | 192,00     | 192,00 | 186,00   |           |          | 820,00   | 840,00   | 855,00   |          |
| 18/02              |            | 191,00 | 184,50   |           |          | 810,00   | 810,00   | 830,00   | 850,00   |
| 19/02              |            | 192,00 | 186,00   |           |          | 810,00   | 810,00   | 830,00   | 850,00   |
| 20/02              | 191,50     | 191,50 |          |           |          |          | 780,00   | 795,00   |          |
| Var.semanal        |            |        |          |           |          |          | -6,59%   | -8,09%   |          |

**Soja**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |         | FOB Arg.- UR/Sur |        | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |
|--------------------|-----------|---------|------------------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  | C.Nva   | Abr-09           | May-09 | Feb-09                 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 |
| Promedio noviembre | 352,90    |         | 329,36           | 333,08 | 358,41                 | 357,13 | 359,22 | 361,54 | 363,53 |
| Promedio diciembre | 335,42    |         | 307,93           | 311,79 | 350,67                 | 346,46 | 346,79 | 349,24 | 351,63 |
| Promedio enero     | 390,95    |         | 361,58           | 365,27 | 396,02                 | 392,90 | 389,70 | 387,22 | 387,98 |
| Semana anterior    | 373,00    | 357,00  | 359,64           | 361,20 | 380,70                 | 377,50 | 373,90 | 371,30 | 368,69 |
| 16/02              | 373,00    | 357,00  | 359,64           | 361,20 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 17/02              | 355,00    | 339,00  | 340,62           | 341,91 | 362,46                 | 358,60 | 355,10 | 354,00 | 353,01 |
| 18/02              | 348,00    | 334,00  | 334,01           | 335,57 | 358,35                 | 354,70 | 350,70 | 345,90 | 340,95 |
| 19/02              | 347,00    | 330,00  | 382,51           | 385,45 | 354,62                 | 352,10 | 349,40 | 345,70 | 341,91 |
| 20/02              | 339,00    | 320,00  | v330,06          | 325,83 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Var.semanal        | -9,12%    | -10,36% | -8,22%           | -9,79% | -6,85%                 | -6,73% | -6,55% | -6,89% | -7,26% |

(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/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

|                    | <b>FOB Paranaguá, Br.</b> |        |        |        |        |         |         |
|--------------------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|                    | Oct-08                    | Nov-08 | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | Ab/My09 | Jn/Jl09 |
| Promedio noviembre |                           | 378,33 | 364,77 | 363,36 | 341,66 | 334,21  | 327,42  |
| Promedio diciembre |                           |        | 335,39 | 343,06 | 322,41 | 312,96  | 317,30  |
| Promedio enero     |                           |        |        |        | 376,24 | 365,04  | 368,26  |
| Semana anterior    |                           |        |        |        | 374,97 | 361,10  | 362,66  |
| 16/02              |                           |        |        |        | 340,80 | 326,19  | 328,40  |
| 17/02              |                           |        |        |        | 354,76 | 342,45  | 343,74  |
| 18/02              |                           |        |        |        | 349,07 | 335,84  | 337,40  |
| 19/02              |                           |        |        |        | 347,97 | 335,66  | 337,68  |
| 20/02              |                           |        |        |        | 339,88 | 327,30  | 329,50  |
| Variación semanal  |                           |        |        |        | -9,36% | -9,36%  | -9,14%  |

**Chicago Board of Trade(8)**

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Nov-09 | Ene-10 | Jul-10 | Nov-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 335,06 | 338,71 | 341,88 | 342,70 | 341,82 | 340,59 | 343,05 | 346,27 | 342,94 |
| Promedio diciembre | 322,34 | 326,13 | 329,92 | 330,78 | 330,82 | 330,58 | 332,76 | 337,71 | 335,46 |
| Promedio enero     | 365,07 | 368,37 | 371,81 | 370,65 | 363,77 | 356,79 | 359,66 | 366,16 | 363,39 |
| Semana anterior    | 351,09 | 351,92 | 353,48 | 349,07 | 335,66 | 327,94 | 331,25 | 339,15 | 335,66 |
| 16/02              | fer.   |
| 17/02              | 331,80 | 332,35 | 333,64 | 330,15 | 319,68 | 313,43 | 316,74 | 324,82 | 321,33 |
| 18/02              | 326,11 | 325,74 | 327,30 | 324,09 | 313,34 | 307,09 | 310,58 | 319,03 | 315,91 |
| 19/02              | 325,00 | 325,56 | 327,58 | 324,45 | 314,90 | 310,49 | 313,98 | 322,62 | 319,68 |
| 20/02              | 316,92 | 317,20 | 319,40 | 317,29 | 309,02 | 305,16 | 308,65 | 317,47 | 316,00 |
| Variación semanal  | -9,73% | -9,87% | -9,64% | -9,11% | -7,94% | -6,95% | -6,82% | -6,39% | -5,86% |

**Tokyo Grain Exchange**

|                    | <b>Transgénica(9)</b> |         |         |        |        | <b>No transgénica(10)</b> |        |        |        |
|--------------------|-----------------------|---------|---------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Abr-09                | Jun-09  | Ago-09  | Oct-09 | Dic-09 | Feb-09                    | Abr-09 | Jun-09 | Ago-09 |
| Promedio noviembre | 373,92                | 379,17  | 383,18  | 387,53 |        | 477,50                    | 457,95 | 479,32 | 491,29 |
| Promedio diciembre | 341,93                | 348,91  | 352,08  | 354,57 |        | 340,44                    | 357,15 | 384,37 | 415,05 |
| Promedio enero     | 413,92                | 410,68  | 409,03  | 409,51 |        | 365,65                    | 394,16 | 427,04 | 460,55 |
| Semana anterior    | 417,47                | 409,73  | 409,40  | 406,79 | 395,57 | 369,41                    | 387,72 | 424,99 | 470,97 |
| 16/02              | 411,79                | 405,80  | 407,54  | 405,69 | 394,91 | 356,89                    | 387,28 | 426,72 | 470,84 |
| 17/02              | 402,93                | 397,08  | 396,65  | 397,19 | 387,56 | 353,46                    | 380,19 | 421,12 | 466,04 |
| 18/02              | 377,40                | 371,65  | 371,22  | 371,75 | 362,27 | 332,44                    | 357,58 | 396,05 | 437,39 |
| 19/02              | 369,36                | 365,43  | 366,70  | 367,44 | 361,17 | 334,81                    | 356,07 | 391,15 | 436,43 |
| 20/02              | 350,12                | 359,03  | 364,34  | 367,63 | 364,12 |                           |        |        |        |
| Variación semanal  | -16,13%               | -12,37% | -11,01% | -9,63% | -7,95% | -9,37%                    | -8,16% | -7,96% | -7,33% |

(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 detalla. (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) |        |        |         |
|--------------------|---------------|--------|--------|----------|---------|---------------|--------|--------|---------|
|                    | Feb-09        | Mar-09 | Abr-09 | My/St.09 | Oc/Dc09 | Feb-09        | Mar-09 | Abr-09 | My/St09 |
| Promedio noviembre |               |        | 309,60 |          |         |               |        | 300,20 | 309,53  |
| Promedio diciembre |               |        | 299,55 |          | 313,58  |               |        | 290,45 | 291,81  |
| Promedio enero     | 382,67        | 367,25 | 352,05 |          | 359,10  | 390,50        | 383,44 | 345,20 | 345,43  |
| Semana anterior    | 408,00        | 400,00 | 371,00 | 354,00   | 355,00  | 403,00        | 401,00 | 375,00 | 352,00  |
| 02/02              | 400,00        | 393,00 | 362,00 | 345,00   | 345,00  | 393,00        | 391,00 | 367,00 | 343,00  |
| 03/02              | 398,00        | 389,00 | 359,00 | 340,00   | 340,00  | 391,00        | 389,00 | 365,00 | 341,00  |
| 04/02              | 381,00        | 371,00 | 348,00 | 330,00   | 334,00  | 380,00        | 376,00 | 351,00 | 330,00  |
| 05/02              |               | 368,00 | 342,00 | 324,00   | 330,00  |               | 369,00 | 343,00 | 323,00  |
| 06/02              | 373,00        | 363,00 | 335,00 | 322,00   | 329,00  |               | 363,00 | 338,00 | 322,00  |
| Variación semanal  | -8,58%        | -9,25% | -9,70% | -9,04%   | -7,32%  |               | -9,48% | -9,87% | -8,52%  |

|                    | SAGPyA(1) | FOB Arg. |         |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |         |         |         |
|--------------------|-----------|----------|---------|----------|------------------------|--------|---------|---------|---------|
|                    | Emb cerc  | Mar-09   | Abr-09  | My/St.09 | Mar-09                 | Abr-09 | Ab/J109 | My/J109 | Oc/Dc09 |
| Promedio noviembre | 296,20    |          |         |          | 281,82                 |        | 282,14  |         |         |
| Promedio diciembre | 283,79    | 306,70   |         |          | 271,62                 |        | 271,41  |         |         |
| Promedio enero     | 352,60    | 347,27   |         | 323,72   | 342,51                 | 335,55 | 322,91  |         |         |
| Semana anterior    | 364,00    | 372,24   | 347,22  | 308,42   | 361,22                 | 331,24 |         | 313,93  | 311,73  |
| 02/02              | 364,00    | 341,71   | 316,58  | 286,60   | 327,93                 | 302,80 |         | 284,01  | 252,64  |
| 03/02              | 346,00    | 349,98   | 320,77  | 296,63   | 345,57                 | 320,77 |         | 299,71  | 254,63  |
| 04/02              | 335,00    | 343,25   | 320,49  | 289,57   | 325,07                 | 309,74 |         | 291,72  | 303,02  |
| 05/02              | 331,00    | 337,85   | 321,76  | 291,89   | 324,07                 | 308,53 |         | 294,37  | 307,32  |
| 06/02              | 323,00    | 327,38   | 312,17  |          | 312,50                 | 298,39 |         | 287,04  | 298,39  |
| Var.semanal        | -11,26%   | -12,05%  | -10,10% |          | -13,49%                | -9,92% |         | -8,57%  | -4,28%  |

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 | Ene-10 | Mar-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 296,93 | 300,02 | 303,19 | 304,51 | 303,99 | 300,86 | 301,96 | 301,96 | 300,86 |
| Promedio diciembre | 293,55 | 296,39 | 299,85 | 301,27 | 301,57 | 298,97 | 300,38 | 300,38 | 299,28 |
| Promedio enero     | 338,25 | 339,06 | 341,27 | 339,87 | 333,92 | 321,53 | 320,61 | 320,82 | 320,33 |
| Semana anterior    | 328,15 | 325,18 | 323,85 | 318,34 | 305,11 | 291,34 | 288,58 | 289,68 | 290,23 |
| 02/02              | fer.   |
| 03/02              | 312,50 | 309,74 | 307,98 | 303,90 | 293,32 | 282,19 | 279,87 | 280,97 | 281,53 |
| 04/02              | 305,78 | 302,58 | 301,37 | 297,29 | 286,27 | 275,46 | 273,26 | 274,36 | 274,91 |
| 05/02              | 304,78 | 301,92 | 301,26 | 297,95 | 288,58 | 279,76 | 277,56 | 278,66 | 279,21 |
| 06/02              | 297,62 | 294,53 | 294,20 | 291,56 | 283,29 | 276,34 | 274,14 | 275,24 | 275,79 |
| Var.semanal        | -9,30% | -9,42% | -9,16% | -8,41% | -7,15% | -5,15% | -5,00% | -4,98% | -4,98% |

(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   | En/Mr09        | Fb/Mr09 | Fb/Ab09 | Ab/Jn09 | My/Jl09 | Jl/St09 | Ag/Oc09 | Oc/Dc09 |
| Promedio noviembre | 694,75     |                |         | 831,00  | 856,57  | 839,76  | 837,06  | 821,25  |         |
| Promedio diciembre | 617,53     |                | 703,69  | 768,85  | 713,45  | 775,37  | 722,20  | 780,31  |         |
| Promedio enero     | 681,65     | 771,93         | 808,36  | 799,30  | 793,93  | 816,44  | 805,13  | 827,90  | 809,03  |
| Semana anterior    | 680,00     |                | 768,07  |         | 782,24  |         | 787,40  |         |         |
| 16/02              | 683,00     |                | 763,00  |         | 773,06  |         | 778,08  | 789,40  |         |
| 17/02              | 651,00     |                |         |         | 764,17  |         | 767,95  |         |         |
| 18/02              | 635,00     |                | 728,97  |         | 740,32  |         | 744,11  |         |         |
| 19/02              | 627,00     |                |         |         |         |         |         |         |         |
| 20/02              | 621,00     |                | 710,21  |         | 719,00  |         | 725,29  |         |         |
| Var.semanal        | -8,68%     |                | -7,53%  |         | -8,08%  |         | -7,89%  |         |         |

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

|                    | Feb-09 | Mar-09  | Abr-09 | May-09 | My/Jl.09 | Mar-09  | Abr-09 | Ab/My-09 | My/Jl-09 |
|--------------------|--------|---------|--------|--------|----------|---------|--------|----------|----------|
| Promedio noviembre |        |         |        |        | 699,64   |         |        | 699,72   |          |
| Promedio diciembre | 626,18 | 626,09  |        |        | 623,58   |         |        | 625,32   |          |
| Promedio enero     | 683,54 | 684,15  |        |        | 689,70   | 692,11  |        | 688,67   | 670,09   |
| Semana anterior    |        | 689,49  | 682,10 | 677,14 | 683,21   | 699,96  | 689,82 |          | 689,82   |
| 16/02              |        | 627,65  | 620,15 |        | 622,36   | 635,37  | 626,77 |          | 634,48   |
| 17/02              |        | 642,64  | 636,69 |        | 640,22   | 656,97  | 643,30 |          | 645,73   |
| 18/02              |        | 626,55  | 621,48 |        | 622,58   | 635,37  | 626,99 |          | 630,30   |
| 19/02              |        | 621,04  | 620,59 |        | 623,90   | 635,37  | 627,21 |          | 630,52   |
| 20/02              |        | 616,63  | 618,50 |        | 617,95   | 625,45  | 623,46 |          | 625,67   |
| Var.semanal        |        | -10,57% | -9,32% |        | -9,55%   | -10,65% | -9,62% |          | -9,30%   |

### Chicago Board of Trade(14)

|                    | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 | Ene-10 | Mar-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio noviembre | 750,82 | 759,65 | 767,09 | 771,31 | 775,55 | 778,87 | 783,92 | 788,39 | 792,93 |
| Promedio diciembre | 693,60 | 701,52 | 708,99 | 713,06 | 717,09 | 720,34 | 725,41 | 731,99 | 737,79 |
| Promedio enero     | 757,01 | 765,17 | 773,27 | 777,31 | 781,18 | 784,72 | 791,13 | 797,37 | 803,43 |
| Semana anterior    | 727,51 | 735,01 | 742,72 | 746,25 | 749,78 | 753,53 | 761,24 | 767,20 | 772,71 |
| 16/02              | fer.   |
| 17/02              | 686,73 | 694,00 | 701,94 | 705,69 | 709,44 | 713,18 | 721,12 | 727,73 | 734,35 |
| 18/02              | 670,63 | 677,69 | 685,41 | 689,15 | 692,90 | 696,87 | 704,81 | 711,42 | 718,03 |
| 19/02              | 670,63 | 677,91 | 685,63 | 689,59 | 693,34 | 697,09 | 705,03 | 711,42 | 718,03 |
| 20/02              | 666,23 | 673,06 | 680,78 | 684,74 | 688,49 | 692,24 | 700,18 | 706,57 | 713,18 |
| Var.semanal        | -8,42% | -8,43% | -8,34% | -8,24% | -8,17% | -8,13% | -8,02% | -7,90% | -7,70% |

(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.

**Situación en puertos argentinos al 17/02/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 18/03/09

Desde: 17/02/09

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO   | MAIZ    | SORGO  | SOJA   | PELLETS SOJA | HARINA SOJA       | HARINA/ PELL.TRG | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL     |
|--|---------|---------|--------|--------|--------------|-------------------|------------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------|
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| SAN LORENZO                                  | 220.000 | 61.706  | 19.906 |        | 166.930      | 766.337<br>92.000 |                  | 94.992        | 145.570     | 8.000          |               | 4.600       | 1.488.040 |
| Timbúes - Dreyfus                            |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 92.000    |
| Timbúes - Noble                              | 16.000  |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 16.000    |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         | 27.500  |         |        |        | 14.000       | 356.687           |                  | 60.142        |             |                |               |             | 458.329   |
| Resfriador (T6 S.A.)                         |         |         |        |        |              |                   |                  |               | 90.820      |                |               | 3.500       | 90.820    |
| Quebracho (Cargill SACI)                     | 13.500  | 53.000  |        |        | 119.930      | 67.350            |                  | 13.850        | 11.000      |                |               | 1.100       | 271.130   |
| MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)        |         |         |        |        |              | 37.600            |                  |               | 2.250       |                |               |             | 11.000    |
| Nidiera (Nidiera S.A.)                       | 68.000  |         | 8.706  |        |              | 40.200            |                  |               |             |                |               |             | 108.950   |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 30.000  | 8.706   |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 47.411    |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 | 25.000  |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 40.200    |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 | 40.000  |         | 11.200 |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 25.000    |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 51.200    |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     |         |         |        |        | 33.000       | 78.000            |                  | 14.000        |             |                |               |             | 125.000   |
| Duperial - ICI                               |         |         |        |        |              |                   |                  |               | 20.000      | 8.000          |               |             | 28.000    |
| San Benito                                   |         |         |        |        |              | 94.500            |                  | 7.000         | 21.500      |                |               |             | 123.000   |
| <b>ROSARIO</b>                               | 7.400   | 128.500 | 25.000 |        |              | 395.816           |                  | 32.000        | 26.300      |                |               |             | 615.016   |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)          | 7.400   |         | 3.000  |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 10.400    |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)       |         |         |        |        |              | 184.316           |                  |               | 17.300      |                |               |             | 201.616   |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                  |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 150.500   |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |         | 128.500 | 22.000 |        |              | 211.500           |                  | 32.000        | 9.000       |                |               |             | 252.500   |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 9.500     |
| RAMALLO - Bunge Terminal                     | 9.500   |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA                 |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| LIMA - Delta Dock                            |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| <b>PARANA GUAZU</b>                          |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| <b>ZARATE</b>                                |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             |           |
| Terminal Las Palmas                          |         | 1.750   |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 24.850    |
| NECOCHEA                                     |         | 1.750   |        |        |              |                   |                  |               |             | 6.000          |               |             | 24.850    |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    |         |         |        |        |              | 22.764            |                  | 30.000        |             |                |               |             | 102.764   |
| Open Berth 1                                 |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 44.000    |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          |         |         |        |        |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 44.000    |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 200.640 | 64.000  |        | 55.000 | 6.500        | 22.764            |                  | 30.000        | 950         | 7.830          |               | 27.600      | 369.020   |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal            | 64.750  |         |        | 16.000 |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 80.750    |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 53.900  |         |        |        | 3.750        |                   |                  | 3.750         |             |                |               |             | 53.900    |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              | 54.900  |         |        | 39.000 | 2.750        |                   |                  | 2.750         | 950         | 7.830          |               |             | 62.400    |
| <b>TOTAL</b>                                 | 437.540 | 255.956 | 44.906 | 55.000 | 173.430      | 1.184.917         |                  | 163.492       | 172.820     | 21.830         |               | 99.300      | 2.609.190 |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | 227.400 | 190.206 | 44.906 |        | 166.930      | 1.162.153         |                  | 126.992       | 171.870     | 8.000          |               | 4.600       | 2.103.056 |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               |         |         |        | 40.000 |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 40.000    |
| Navíos Terminal                              |         |         |        | 40.000 |              |                   |                  |               |             |                |               |             | 40.000    |

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

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/noviembre)**

| Destinos                 | 1/           | Trigo Pan        | Maíz             | Cebada         | Avena      | Mijo       | Sorgo          | Centeno   | Alpiste   | Arroz          | Til.Cereal       |
|--------------------------|--------------|------------------|------------------|----------------|------------|------------|----------------|-----------|-----------|----------------|------------------|
| <b>Unión Europea</b>     | <b>29,3%</b> | <b>9.326</b>     | <b>3.653.955</b> | <b>88.499</b>  | <b>108</b> | <b>387</b> | <b>526.468</b> | <b>23</b> |           | <b>13.448</b>  | <b>4.292.214</b> |
| Alemania                 |              | 218              | 24.264           | 25.544         | 108        |            | 43.348         | 23        |           | 989            | 94.494           |
| Bélgica                  |              | 4.429            | 57.342           | 44.405         |            | 243        | 189.557        |           |           | 893            | 296.869          |
| Bulgaria                 |              |                  | 4.221            |                |            |            |                |           |           |                | 4.221            |
| Dinamarca                |              |                  | 153.392          |                |            |            | 38.449         |           |           |                | 191.841          |
| Eslovenia                |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 1.008          | 1.008            |
| Eslovaquia               |              |                  | 48               |                |            |            |                |           |           |                | 48               |
| España                   |              |                  | 2.285.840        |                |            |            | 81.999         |           |           | 830            | 2.368.669        |
| Estonia                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Finlandia                |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Francia                  |              | 294              | 777              |                |            |            | 187            |           |           |                | 1.258            |
| Grecia                   |              |                  | 350              |                |            |            |                |           |           | 372            | 722              |
| Hungría                  |              |                  |                  |                |            |            |                | 9         |           |                | 9                |
| Irlanda                  |              |                  | 62.393           |                |            |            |                |           |           |                | 62.393           |
| Italia                   |              | 155              | 53.339           |                |            |            |                |           |           | 3.968          | 57.462           |
| Letonia                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 24             | 24               |
| Lituania                 |              |                  | 25               |                |            |            |                |           |           | 312            | 337              |
| Malta                    |              |                  | 18.630           |                |            |            |                |           |           |                | 18.630           |
| Países Bajos             |              | 739              | 215.490          | 18.550         |            | 144        | 127.059        |           |           | 3.530          | 365.512          |
| Polonia                  |              |                  | 52.212           |                |            |            |                |           |           | 288            | 52.500           |
| Portugal                 |              |                  | 643.565          |                |            |            | 45.860         |           |           |                | 689.425          |
| Reino Unido              |              | 3.279            | 81.514           |                |            |            |                |           |           | 1.234          | 86.027           |
| República Checa          |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Rumania                  |              |                  | 343              |                |            |            |                |           |           |                | 343              |
| Suecia                   |              | 212              | 210              |                |            |            |                |           |           |                | 422              |
| <b>Otros Europa</b>      | <b>0,0%</b>  |                  | <b>10.275</b>    |                | <b>200</b> |            | <b>681</b>     |           |           | <b>3.496</b>   | <b>14.652</b>    |
| Albania                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 3.450          | 3.450            |
| Croacia                  |              |                  | 10.250           |                |            |            |                |           |           |                | 10.250           |
| Islandia                 |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Noruega                  |              |                  |                  |                |            |            | 681            |           |           |                | 681              |
| Suiza                    |              |                  |                  |                | 200        |            |                |           |           | 46             | 246              |
| Montenegro               |              |                  | 25               |                |            |            |                |           |           |                | 25               |
| <b>P. Bálticos y CEI</b> | <b>0,3%</b>  |                  | <b>511</b>       | <b>24.870</b>  |            |            |                |           |           | <b>381</b>     | <b>25.762</b>    |
| Azerbaiyán               |              |                  | 49               |                |            |            |                |           |           |                | 49               |
| Georgia                  |              |                  | 462              |                |            |            |                |           |           |                | 462              |
| Rusia                    |              |                  |                  | 24.870         |            |            |                |           |           | 381            | 25.251           |
| Ucrania                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| <b>Norteamérica</b>      | <b>0,2%</b>  | <b>719</b>       | <b>1.399</b>     |                |            |            |                | <b>48</b> |           | <b>1.294</b>   | <b>3.460</b>     |
| Canadá                   |              | 634              |                  |                |            |            |                |           |           | 265            | 899              |
| EE.UU.                   |              | 85               | 1.399            |                |            |            |                |           |           | 981            | 2.465            |
| México                   |              |                  |                  |                |            |            |                | 48        |           | 48             | 96               |
| <b>Mercosur</b>          | <b>7,7%</b>  | <b>3.654.316</b> | <b>114.043</b>   | <b>258.739</b> |            |            | <b>21.926</b>  |           | <b>94</b> | <b>164.232</b> | <b>4.213.350</b> |
| Brasil                   |              | 3.632.296        | 12.783           | 258.739        |            |            |                |           | 94        | 163.562        | 4.067.474        |
| Paraguay                 |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 599            | 599              |
| Uruguay                  |              | 22.020           | 101.260          |                |            |            | 21.926         |           |           | 71             | 145.277          |
| <b>Resto Latinoamér.</b> | <b>11,3%</b> | <b>959.690</b>   | <b>2.456.326</b> | <b>291.081</b> | <b>226</b> |            | <b>439.034</b> |           |           | <b>148.227</b> | <b>4.294.584</b> |
| Antillas Holandesas      |              |                  | 125.112          |                |            |            |                |           |           |                | 125.112          |
| Barbados                 |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Bolivia                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           | 30.322    |                | 30.322           |
| Chile                    |              | 118.296          | 924.932          | 64.300         |            |            | 266.329        |           | 80.361    |                | 1.454.218        |
| Colombia                 |              | 193.858          | 315.594          | 129.445        |            |            | 95.397         |           |           |                | 734.294          |
| Costa Rica               |              |                  | 115              |                |            |            |                |           | 23        |                | 138              |
| Cuba                     |              |                  | 112              |                | 226        |            |                |           |           |                | 338              |
| Ecuador                  |              | 32.167           | 68.703           | 13.366         |            |            | 53.327         |           |           |                | 167.563          |
| El Salvador              |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 897            | 897              |
| Grenada                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Guatemala                |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Guyanas                  |              | 4.307            |                  |                |            |            |                |           |           |                | 4.307            |
| Haití                    |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           | 3.793          | 3.793            |
| Honduras                 |              |                  | 50               |                |            |            |                |           |           | 1.359          | 1.409            |
| Nicaragua                |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Panamá                   |              |                  | 49               |                |            |            |                |           |           |                | 49               |
| Perú                     |              | 587.537          | 1.017.766        | 83.970         |            |            | 23.981         |           |           | 1.595          | 1.714.849        |
| Puerto Rico              |              |                  | 48               |                |            |            |                |           |           |                | 48               |
| Rep.Dominicana           |              |                  | 111              |                |            |            |                |           |           | 100            | 211              |
| Surinam                  |              |                  |                  |                |            |            |                |           |           |                |                  |
| Trinidad y Tobago        |              |                  | 141              |                |            |            |                |           |           |                | 141              |
| Venezuela                |              | 23.525           | 3.593            |                |            |            |                |           |           | 29.777         | 56.895           |
| <b>Oceanía</b>           | <b>0,4%</b>  |                  | <b>42</b>        |                |            |            |                |           |           |                | <b>42</b>        |
| Australia                |              |                  | 22               |                |            |            |                |           |           |                | 22               |
| Nueva Zelanda            |              |                  | 20               |                |            |            |                |           |           |                | 20               |

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | en toneladas      |  |
|---------------|--------------|----------------|--------------|-----------|------|---------------|--------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|--|
| Maní*         | Girasol      | Soja           | Lino         | Colza     | Moha | Cártamo       | Canola | Til.Oleag.     | Subproductos      | Aceites          | Til General       |  |
| <b>87.702</b> | <b>9.854</b> | <b>424.839</b> | <b>2.265</b> | <b>97</b> |      | <b>345</b>    |        | <b>525.102</b> | <b>14.128.535</b> | <b>1.056.066</b> | <b>20.001.917</b> |  |
| 125           | 1.480        |                | 170          |           |      |               |        | 1.775          | 292.185           |                  | 388.454           |  |
| 175           | 465          | 44.292         | 1.533        |           |      |               |        | 46.465         | 327.670           | 5.500            | 676.504           |  |
| 346           |              |                |              |           |      |               |        | 346            |                   |                  | 4.567             |  |
| 148           |              | 707            |              |           |      |               |        | 855            | 1.267.858         |                  | 1.460.554         |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 1.008             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 48                |  |
| 1.216         | 3.733        | 199.980        |              |           |      |               |        | 204.929        | 2.936.370         | 141.871          | 5.651.839         |  |
| 54            | 18           |                |              |           |      |               |        | 72             |                   |                  | 72                |  |
| 100           | 100          |                |              |           |      |               |        | 200            |                   |                  | 200               |  |
| 1.093         | 170          |                | 132          |           |      | 25            |        | 1.420          | 470.868           | 246.657          | 720.203           |  |
| 1.282         |              | 41.653         |              |           |      |               |        | 42.935         | 122.291           |                  | 165.948           |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 9                 |  |
| 564           |              | 5.000          |              |           |      |               |        | 5.564          | 452.693           |                  | 520.650           |  |
| 332           | 214          | 105.658        | 82           |           |      | 50            |        | 106.336        | 2.075.052         | 106.762          | 2.345.612         |  |
| 1.284         |              |                |              |           |      |               |        | 1.284          | 58.773            |                  | 60.081            |  |
| 706           | 594          |                |              |           |      |               |        | 1.300          |                   |                  | 1.637             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 18.630            |  |
| 68.425        | 1.518        |                | 267          | 97        |      | 270           |        | 70.577         | 3.519.543         | 492.996          | 4.448.628         |  |
| 2.526         |              |                |              |           |      |               |        | 2.526          | 1.051.239         |                  | 1.106.265         |  |
| 18            | 20           | 24.447         |              |           |      |               |        | 24.485         | 199.618           | 21.000           | 934.528           |  |
| 8.838         | 464          | 2.463          | 81           |           |      |               |        | 11.846         | 1.276.070         | 26.080           | 1.400.023         |  |
| 90            |              |                |              |           |      |               |        | 90             |                   |                  | 90                |  |
| 233           | 1.003        |                |              |           |      |               |        | 1.236          | 78.305            | 15.200           | 95.084            |  |
| 147           | 75           | 639            |              |           |      |               |        | 861            |                   |                  | 1.283             |  |
| <b>1.948</b>  | <b>385</b>   |                |              |           |      |               |        | <b>2.333</b>   |                   | <b>11.289</b>    | <b>28.274</b>     |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 3.450             |  |
| 397           |              |                |              |           |      |               |        | 397            |                   |                  | 21.471            |  |
| 1.551         | 385          |                |              |           |      |               |        | 1.936          |                   | 68               | 2.685             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 246               |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 25                |  |
| <b>21.668</b> | <b>249</b>   | <b>2.356</b>   |              |           |      |               |        | <b>24.273</b>  | <b>133.480</b>    |                  | <b>183.515</b>    |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 49                |  |
|               |              | 2.356          |              |           |      |               |        | 2.356          |                   |                  | 2.818             |  |
| 20.949        | 249          |                |              |           |      |               |        | 21.198         | 133.480           |                  | 179.929           |  |
| 719           |              |                |              |           |      |               |        | 719            |                   |                  | 719               |  |
| <b>8.766</b>  | <b>586</b>   | <b>2.786</b>   |              |           |      | <b>25.231</b> |        | <b>37.369</b>  | <b>77</b>         | <b>63.105</b>    | <b>104.011</b>    |  |
| 2.716         | 137          | 2.153          |              |           |      |               |        | 5.006          |                   |                  | 5.905             |  |
| 1.074         | 234          | 633            |              |           |      |               |        | 1.941          | 51                | 35.675           | 40.132            |  |
| 4.976         | 215          |                |              |           |      | 25.231        |        | 30.422         | 26                | 27.430           | 57.974            |  |
| <b>484</b>    | <b>134</b>   | <b>481</b>     |              |           |      |               |        | <b>1.099</b>   | <b>1.052.485</b>  | <b>16.939</b>    | <b>5.283.873</b>  |  |
| 132           | 134          |                |              |           |      |               |        | 266            | 910.832           | 13.207           | 4.991.779         |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                | 1.106             |                  | 1.705             |  |
| 352           |              | 481            |              |           |      |               |        | 833            | 140.547           | 3.732            | 290.389           |  |
| <b>3.210</b>  | <b>1.399</b> | <b>192.319</b> | <b>21</b>    |           |      |               |        | <b>196.949</b> | <b>2.307.002</b>  | <b>878.349</b>   | <b>7.676.884</b>  |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 125.485           |  |
| 54            |              |                |              |           |      |               |        | 54             |                   |                  | 48                |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                | 171.036           |                  | 201.358           |  |
| 1.235         |              | 82.044         |              |           |      |               |        | 83.279         | 629.839           | 8.132            | 2.175.468         |  |
| 174           |              | 6.001          |              |           |      |               |        | 6.175          | 361.789           | 78.861           | 1.181.119         |  |
|               | 46           |                |              |           |      |               |        | 46             |                   | 615              | 799               |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                | 60.853            |                  | 61.191            |  |
| 85            | 166          |                |              |           |      |               |        | 251            | 333.134           | 127.304          | 628.252           |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 39               | 936               |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 172              | 172               |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                | 88                | 29.927           | 30.015            |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   |                  | 4.307             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 3.617            | 7.410             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 98               | 1.528             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 1.958            | 1.958             |  |
|               | 20           |                |              |           |      |               |        | 20             | 77                | 6.375            | 6.521             |  |
| 274           | 105          | 89.274         |              |           |      |               |        | 89.653         | 430.247           | 259.915          | 2.494.664         |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 964              | 1.012             |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 61.619           | 61.830            |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 2.356            | 2.356             |  |
| 1.104         | 43           |                |              |           |      |               |        | 1.147          |                   | 1.171            | 2.459             |  |
| 284           | 1.019        | 15.000         |              |           |      |               |        | 16.303         | 319.939           | 294.805          | 687.942           |  |
| <b>74</b>     |              |                |              |           |      |               |        | <b>74</b>      | <b>228.693</b>    | <b>25.660</b>    | <b>254.469</b>    |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 176.483          | 201.345           |  |
|               |              |                |              |           |      |               |        |                |                   | 820              | 53.124            |  |
| 74            |              |                |              |           |      |               |        | 74             | 52.210            |                  |                   |  |

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/noviembre)**

| Destinos                  | /1           | Trigo Pan        | Maíz              | Cebada         | Avena      | Mijo       | Sorgo            | Centeno   | Alpiste   | Arroz*         | Ttl.Cereal        |
|---------------------------|--------------|------------------|-------------------|----------------|------------|------------|------------------|-----------|-----------|----------------|-------------------|
| <b>Cercano Or.</b>        | <b>14,8%</b> | <b>243.142</b>   | <b>5.279.586</b>  | <b>79.280</b>  |            |            | <b>6.998</b>     |           |           | <b>30.886</b>  | <b>5.639.892</b>  |
| Afganistán                |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 636.337           |
| Arabia Saudita            |              |                  | 559.686           | 76.651         |            |            |                  |           |           |                | 8.993             |
| Bahrein                   |              | 8.993            |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 48                |
| Chipre                    |              |                  | 48                |                |            |            |                  |           |           |                | 1.184.911         |
| Egipto                    |              |                  | 1.184.911         |                |            |            |                  |           |           |                | 335.225           |
| Emiratos Arabes           |              | 164.457          | 170.768           |                |            |            |                  |           |           |                | 30.481            |
| Irak                      |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           | 30.481         | 1.984.420         |
| Irán                      |              |                  | 1.981.791         | 2.629          |            |            |                  |           |           | 155            | 159.262           |
| Israel                    |              | 231              | 151.878           |                |            |            | 6.998            |           |           |                | 56.838            |
| Jordania                  |              |                  | 56.838            |                |            |            |                  |           |           |                | 78.209            |
| Kuwait                    |              |                  | 78.209            |                |            |            |                  |           |           |                | 20.257            |
| Libano                    |              |                  | 20.257            |                |            |            |                  |           |           |                | 300.190           |
| Libia                     |              |                  | 300.190           |                |            |            |                  |           |           |                | 69.007            |
| Omán                      |              | 69.007           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 397.419           |
| Siria                     |              | 454              | 396.965           |                |            |            |                  |           |           |                | 282.807           |
| Turquía                   |              |                  | 282.557           |                |            |            |                  |           |           | 250            | 95.488            |
| Yemen                     |              |                  | 95.488            |                |            |            |                  |           |           |                | <b>292.204</b>    |
| <b>Sudéste Asiático</b>   | <b>6,7%</b>  | <b>146.388</b>   | <b>145.816</b>    |                |            |            |                  |           |           |                |                   |
| Corea del Sur             |              |                  | 20                |                |            |            |                  |           |           |                | 20                |
| Filipinas                 |              | 58.260           | 532               |                |            |            |                  |           |           |                | 58.792            |
| Indonesia                 |              | 77.129           | 75                |                |            |            |                  |           |           |                | 77.204            |
| Malasia                   |              | 10.999           | 145.164           |                |            |            |                  |           |           |                | 156.163           |
| Singapur                  |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 25                |
| Tailandia                 |              |                  | 25                |                |            |            |                  |           |           |                |                   |
| <b>Resto de Asia</b>      | <b>18,0%</b> | <b>573.020</b>   | <b>184.430</b>    | <b>7.200</b>   |            |            | <b>42.847</b>    |           |           |                | <b>807.497</b>    |
| Bangladesh                |              | 50.424           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 50.424            |
| China                     |              | 25.997           | 65.678            |                |            |            |                  |           |           |                | 91.675            |
| India                     |              | 173.141          | 103               |                |            |            |                  |           |           |                | 173.244           |
| Japón                     |              |                  | 71.743            | 7.200          |            |            | 42.847           |           |           |                | 121.790           |
| Pakistán                  |              | 300.292          |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 300.292           |
| Sri-Lanka                 |              | 21.670           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 21.670            |
| Taiwán                    |              | 24               | 1.901             |                |            |            |                  |           |           |                | 1.925             |
| Vietnam                   |              | 1.472            | 45.005            |                |            |            |                  |           |           |                | 46.477            |
| <b>África</b>             | <b>11,3%</b> | <b>2.090.166</b> | <b>2.771.958</b>  | <b>21.996</b>  |            |            | <b>10.437</b>    |           |           | <b>20.844</b>  | <b>4.915.401</b>  |
| Angola                    |              |                  | 785               |                |            |            |                  |           |           | 400            | 1.185             |
| Argelia                   |              | 320.968          | 1.165.391         |                |            |            |                  |           |           | 2.100          | 1.488.459         |
| Benin                     |              |                  | 25                |                |            |            |                  |           |           |                | 25                |
| Cabo Verde                |              |                  | 26.774            |                |            |            |                  |           |           | 25             | 26.799            |
| Camerún                   |              | 8.250            | 21                | 192            |            |            |                  |           |           |                | 8.463             |
| Chad                      |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 62.654            |
| Congo                     |              | 62.654           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 18.985            |
| Costa de Marfil           |              | 14.910           | 4.000             |                |            |            |                  |           |           | 75             |                   |
| Djibouti                  |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           |                |                   |
| Gabón                     |              |                  | 36                |                |            |            |                  |           |           | 999            | 1.035             |
| Gambia                    |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           | 2.001          | 2.001             |
| Ghana                     |              |                  | 63.022            |                |            |            |                  |           |           | 1.598          | 64.620            |
| Guinea Ecuatorial         |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           |                |                   |
| Is.Mauricio               |              | 745              | 83.627            |                |            |            |                  |           |           | 1.000          | 85.372            |
| Is.Reunión                |              |                  | 2.100             |                |            |            |                  |           |           |                | 2.100             |
| Kenia                     |              | 255.402          |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 255.402           |
| Liberia                   |              |                  | 25                |                |            |            |                  |           |           |                | 25                |
| Madagascar                |              | 35.883           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 35.883            |
| Malawi                    |              | 14.403           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 14.403            |
| Marruecos                 |              | 175.205          | 1.024.640         |                |            |            | 10.412           |           |           |                | 1.210.257         |
| Mauritania                |              | 6.600            | 6.721             |                |            |            |                  |           |           |                | 13.321            |
| Mozambique                |              | 83.037           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 83.037            |
| Namibia                   |              | 17.500           | 25                |                |            |            |                  |           |           |                | 17.525            |
| Nigeria                   |              | 220.264          | 75                |                |            |            |                  |           |           |                | 220.339           |
| República Democ.del Congo |              | 85.135           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 85.135            |
| Ruanda                    |              | 5.000            |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 5.000             |
| Senegal                   |              | 17.093           | 76.758            |                |            |            |                  |           |           | 12.478         | 106.329           |
| Sierra Leona              |              | 6.500            |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 6.500             |
| Sudáfrica                 |              | 644.943          | 58.994            | 21.804         |            |            |                  |           |           | 168            | 725.909           |
| Tanzania                  |              | 96.674           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 96.674            |
| Togo                      |              |                  |                   |                |            |            |                  |           |           | 25             | 25                |
| Túnez                     |              |                  | 258.939           |                |            |            |                  |           |           |                | 258.939           |
| Uganda                    |              | 19.000           |                   |                |            |            |                  |           |           |                | 19.000            |
| <b>Total mundial</b>      |              | <b>7.676.767</b> | <b>14.618.341</b> | <b>771.665</b> | <b>534</b> | <b>387</b> | <b>1.048.391</b> | <b>71</b> | <b>94</b> | <b>382.808</b> | <b>24.499.058</b> |

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En el acumulado anual se llevan exportados: de maíz paraguay 27.731 tn; de trigo paraguay 4.533 tn; de soja paraguay 293.397 tn

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | en toneladas      |  |
|----------------|---------------|-------------------|--------------|-----------|------|---------------|--------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--|
| Mani*          | Girasol       | Soja              | Lino         | Colza     | Moha | Cártamo       | Canola | Ttl.Oleag.        | Subproductos      | Aceites          | Ttl General       |  |
| <b>2.850</b>   | <b>6.821</b>  | <b>1.559.200</b>  | <b>63</b>    |           |      |               |        | <b>1.568.934</b>  | <b>1.858.609</b>  | <b>1.042.377</b> | <b>10.109.812</b> |  |
|                | 134           |                   |              |           |      |               |        | 134               |                   |                  | 134               |  |
|                | 406           | 49.429            |              |           |      |               |        | 49.835            | 230.033           | 18.200           | 934.405           |  |
|                | 21            |                   |              |           |      |               |        | 21                |                   | 118              | 9.132             |  |
| 37             |               |                   |              |           |      |               |        | 37                | 59.139            |                  | 59.224            |  |
|                | 91            | 306.303           |              |           |      |               |        | 306.394           | 140.853           | 583.551          | 2.215.709         |  |
| 2.770          | 1.088         | 97.875            |              |           |      |               |        | 101.733           | 48.830            | 72.773           | 558.561           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 30.481            |  |
|                | 132           | 659.105           |              |           |      |               |        | 659.237           | 528.540           | 191.013          | 3.363.210         |  |
| 25             | 23            | 27.510            | 42           |           |      |               |        | 27.600            | 20.945            | 3.810            | 211.617           |  |
|                | 190           |                   |              |           |      |               |        | 190               | 23.068            | 474              | 80.570            |  |
|                | 131           |                   |              |           |      |               |        | 131               |                   | 2.000            | 80.340            |  |
| 18             | 301           |                   | 21           |           |      |               |        | 340               | 68.298            | 4.000            | 92.895            |  |
|                | 88            |                   |              |           |      |               |        | 88                | 172.652           | 296              | 473.226           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 14.988           | 83.995            |  |
|                | 3.327         | 15.920            |              |           |      |               |        | 19.247            | 294.731           |                  | 711.397           |  |
|                | 889           | 403.058           |              |           |      |               |        | 403.947           | 207.922           | 151.154          | 1.045.830         |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 63.598            |                  | 159.086           |  |
| <b>36</b>      | <b>197</b>    | <b>425.240</b>    |              |           |      |               |        | <b>425.473</b>    | <b>3.656.263</b>  | <b>183.713</b>   | <b>4.557.653</b>  |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 576.464           | 87.352           | 663.836           |  |
|                | 175           | 19.744            |              |           |      |               |        | 19.919            | 843.705           | 2.252            | 924.668           |  |
|                |               | 24.732            |              |           |      |               |        | 24.732            | 863.297           |                  | 965.233           |  |
|                | 22            | 213.783           |              |           |      |               |        | 213.805           | 558.993           | 93.669           | 1.022.630         |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 115               | 440              | 555               |  |
| 36             |               | 166.981           |              |           |      |               |        | 167.017           | 813.689           |                  | 980.731           |  |
| <b>360</b>     |               | <b>8.903.841</b>  |              |           |      |               |        | <b>8.904.201</b>  | <b>488.362</b>    | <b>2.099.566</b> | <b>12.299.626</b> |  |
|                |               | 48.075            |              |           |      |               |        | 48.075            |                   | 127.382          | 225.881           |  |
| 107            |               | 8.797.327         |              |           |      |               |        | 8.797.434         | 1.643             | 1.455.781        | 10.346.533        |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 438.931          | 612.175           |  |
| 253            |               | 1.533             |              |           |      |               |        | 1.786             | 7.952             | 5.600            | 137.128           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 5.272            | 305.564           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 21.670            |  |
|                |               | 52.898            |              |           |      |               |        | 52.898            | 9.152             | 8.100            | 72.075            |  |
|                |               | 4.008             |              |           |      |               |        | 4.008             | 469.615           | 58.500           | 578.600           |  |
| <b>4.749</b>   | <b>1.088</b>  | <b>120.782</b>    |              |           |      |               |        | <b>126.619</b>    | <b>1.994.967</b>  | <b>658.230</b>   | <b>7.695.217</b>  |  |
|                | 319           |                   |              |           |      |               |        | 319               | 12.740            | 27.014           | 41.258            |  |
| 4.171          | 957           |                   |              |           |      |               |        | 5.128             | 605.988           | 115.186          | 2.214.761         |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 199              | 224               |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 26.799            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 96                | 898              | 9.457             |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 690               | 565              | 1.255             |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 1.803             |                  | 64.457            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 4.621             |                  | 23.606            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 960               |                  | 960               |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 269              | 1.304             |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 2.928             | 50               | 4.979             |  |
|                | 24            |                   |              |           |      |               |        | 24                | 8.711             | 1.013            | 74.368            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 135               |                  | 135               |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 34.932            | 9.600            | 129.904           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 30.584            | 1.742            | 34.426            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 7.000            | 262.402           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 25                |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 25.500           | 61.383            |  |
|                |               | 48.494            |              |           |      |               |        | 48.494            | 26.202            | 165.540          | 1.450.493         |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 200              | 13.521            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 5.770             | 39.140           | 127.947           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 17.525            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 28.745            |                  | 249.084           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 85.135            |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 5.000             |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   | 19.340            | 30.800           | 156.469           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 6.500             |  |
| 259            | 22            | 52.954            |              |           |      |               |        | 53.235            | 883.975           | 129.235          | 1.792.354         |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 6.850            | 103.524           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   | 75               | 100               |  |
|                | 85            | 19.334            |              |           |      |               |        | 19.419            | 326.747           | 97.354           | 702.459           |  |
|                |               |                   |              |           |      |               |        |                   |                   |                  | 19.000            |  |
| <b>131.847</b> | <b>20.713</b> | <b>11.631.844</b> | <b>2.349</b> | <b>97</b> |      | <b>25.576</b> |        | <b>11.812.426</b> | <b>25.848.473</b> | <b>6.035.294</b> | <b>68.195.252</b> |  |

de soja boliviana 146 tn; de pellets soja paraguay 530.045 tn y de aceite de soja paraguay 125.027 tn. \* Datos proporcionados por el INDEC.

## LOS GRANDES BANCOS CADA VEZ EN MÁS PROBLEMAS

La falta de una clara definición del rumbo a tomar por las nuevas autoridades norteamericanas no sólo no ha despejado duda alguna sobre la profundidad de la actual crisis, sino que ha motivado una nueva ola de ventas de activos de riesgo por parte de los operadores, quienes volvieron a correr hacia refugios como los bonos soberanos de la economías fuertes y al oro.

El sector que mayor impactó sufrió fue nuevamente el financiero; los accionistas de los grandes bancos estadounidenses volvieron a ser víctimas del pánico por los rumores de la posible nacionalización de uno o más de ellos. En una semana los títulos de Citigroup, de Wells Fargo y de Bank of America cayeron en la bolsa neoyorquina alrededor de un 40 %. Otras de las grandes entidades, el JP Morgan Chase, perdió cerca de 20% en tan sólo cuatro ruedas.

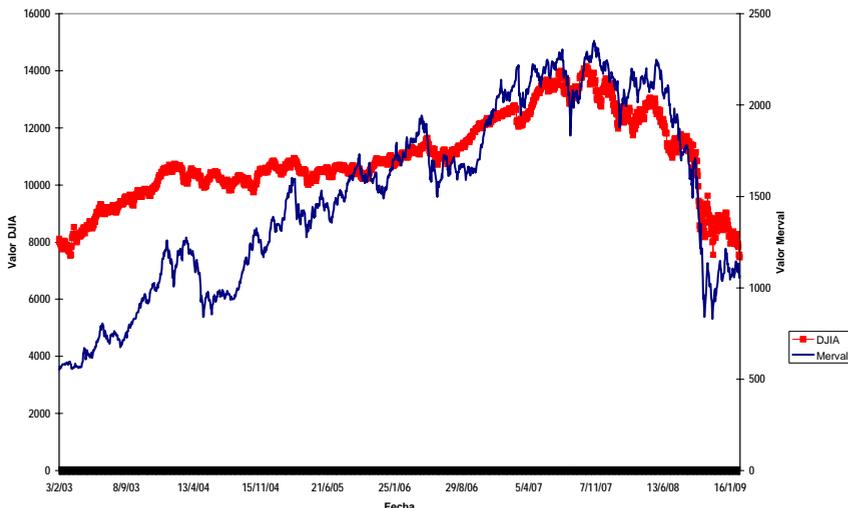
Otras malas noticias también contribuyeron al desplome de las acciones de las instituciones financieras. Una fue la aprobación por parte del gobierno alemán del proyecto que prevé la posibilidad de nacionalizar aquellos bancos con altas probabilidades de pasar a ser insolventes (el Hypo Real Estate es uno de lo que se encuentra en esa situación). Otra fueron las declaraciones de Alan Greenspan, ex presidente de la Reserva Federal de EE.UU. y uno de los más acérrimos defensores del libre capitalismo, quien admitió que puede llegar a ser necesaria la mencionada nacionalización de los bancos, de manera temporaria y para lograr así una reestructuración más rápida y ordenada del sistema. Tampoco ayudaron el "corralito" que aplicó el Santander de España a su fondo de inversión inmobiliario más importante (valuado en EUR 3.200 millones) y la sanción que recibió el banco suizo UBS por parte del Departamento de Justicia de los EE.UU., con relación a una causa de evasión de impuestos, por la que aquél deberá pagar una multa de USD 700 millones y, además, entregar al

gobierno de este país los nombres de varios de sus clientes.

Las cotizaciones de las acciones de los demás sectores no estuvieron estos días ajenas al pesimismo de los inversores. La situación de la economía mundial es cada día más crítica; las empresas, de cualquier rama, despiden personal de a miles, las industrias dejan de producir o directamente cierran sus fábricas, las obras de construcción privadas están congeladas y las familias consumen lo mínimo indispensable en pos de ahorrar de cara a lo imprevisto. El comercio internacional se dificulta por caída de la demanda y la falta de financiación, lo que se vería agravado si las voces que defienden el proteccionismo terminan por cobrar fuerza. Cuando se cree que los precios de las acciones han bajado ya lo suficiente para reflejar el nuevo escenario, se conoce un nuevo indicador, un nuevo fraude o algún evento que vuelve a minar la confianza de todos, empujando a las acciones a la búsqueda de un nuevo piso en sus cotizaciones.

Esta semana el S&P 500 cayó a su nivel más bajo desde 1995 y el Dow Jones Industrial Average tocó su peor precio en los últimos seis años. El Merval, aún con fuertes pérdidas, se mantiene lejos del nivel que tenía en el 2003. Claro que en ese entonces el país tampoco venía de una situación muy auspiciosa, hay que tener cierta cautela a la hora de hacer comparaciones.

**Evolución Merval y Dow Jones 2003-2009**



### Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días   | 16/02/09     | 17/02/09     | 18/02/09     | 19/02/09     | 20/02/09     | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| <b>Titulos Públicos</b> |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Nom.              | 4.600,00     | 96.826,54    | 437.871,68   | 19.674,45    | 5.735,14     | 564.707,81       | -88,31%              |
| Valor Efv. (\$)         | 2.999,75     | 100.118,64   | 456.989,16   | 16.786,92    | 3.555,79     | 580.450,26       | -82,36%              |
| <b>Cauciones</b>        |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Nom.              | 3.382.192,49 | 2.215.574,77 | 5.919.600,70 | 6.090.319,28 | 1.955.862,16 | 19.563.549,40    | -11,32%              |
| Valor Efv. (\$)         | 1.768.196,93 | 2.543.057,86 | 1.080.619,63 | 928.963,83   | 1.660.109,59 | 7.980.947,84     | -30,98%              |
| <b>Totales</b>          |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Efv. (\$)         | 1.771.196,68 | 2.643.176,50 | 1.537.608,79 | 945.750,75   | 1.663.665,38 | 8.561.398,10     | -43,20%              |

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento                         | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|-------------------------------------|-------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 12/03/2009                          | 24    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 55.053,43         | 54.290,39         | 1             |
| 18/03/2009                          | 30    | 26,00       | 26,00       | 26,00         | 23.885,62         | 23.353,29         | 1             |
| 20/03/2009                          | 32    | 26,00       | 26,00       | 26,00         | 24.513,82         | 23.884,32         | 1             |
| 25/03/2009                          | 37    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 10.624,92         | 10.380,34         | 1             |
| 28/03/2009                          | 40    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 6.690,00          | 6.536,00          | 1             |
| 10/04/2009                          | 53    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 7.467,00          | 7.240,85          | 1             |
| 12/04/2009                          | 55    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 21.600,00         | 20.945,80         | 1             |
| 25/04/2009                          | 68    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 10.624,92         | 10.227,05         | 1             |
| <b>Totales Operados al 16/02/09</b> |       |             |             |               | <b>160.459,71</b> | <b>156.858,04</b> | <b>8</b>      |
| 10/03/2009                          | 21    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 7.467,00          | 7.374,07          | 1             |
| 15/03/2009                          | 26    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 13.819,70         | 13.603,53         | 1             |
| 16/03/2009                          | 27    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 13.972,00         | 13.753,45         | 1             |
| 20/03/2009                          | 31    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 4.120,00          | 4.040,30          | 1             |
| 25/03/2009                          | 36    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 7.467,00          | 7.314,69          | 1             |
| 30/03/2009                          | 41    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 4.120,00          | 4.025,16          | 1             |
| 11/04/2009                          | 53    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 15.493,20         | 15.031,95         | 1             |
| 30/04/2009                          | 72    | 18,75       | 18,75       | 18,75         | 10.000,00         | 9.624,26          | 1             |
| 08/05/2009                          | 80    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 20.000,00         | 19.171,68         | 1             |
| 10/05/2009                          | 82    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 10.000,00         | 9.581,06          | 1             |
| 15/05/2009                          | 87    | 19,25       | 19,25       | 19,23         | 30.000,00         | 28.641,68         | 2             |
| 06/06/2009                          | 109   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 12.000,00         | 11.251,11         | 1             |
| 06/07/2009                          | 139   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 12.000,00         | 11.079,77         | 1             |
| <b>Totales Operados al 17/02/09</b> |       |             |             |               | <b>160.458,90</b> | <b>154.492,71</b> | <b>14</b>     |
| 30/04/2009                          | 71    | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 24.000,00         | 23.132,99         | 1             |
| 07/05/2009                          | 78    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 25.000,00         | 23.988,54         | 1             |
| 08/05/2009                          | 79    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 50.000,00         | 47.929,20         | 1             |
| 12/05/2009                          | 83    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 50.000,00         | 47.881,41         | 1             |
| 17/06/2009                          | 119   | 26,00       | 26,00       | 26,00         | 6.000,00          | 5.523,89          | 1             |
| 28/06/2009                          | 130   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 9.000,00          | 8.332,07          | 1             |
| <b>Totales Operados al 18/02/09</b> |       |             |             |               | <b>164.000,00</b> | <b>156.788,10</b> | <b>6</b>      |
| 03/03/2009                          | 12    | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 21.140,00         | 21.012,77         | 1             |
| 12/03/2009                          | 21    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 4.615,00          | 4.555,71          | 2             |
| 13/03/2009                          | 22    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 4.397,00          | 4.338,28          | 4             |
| 15/03/2009                          | 24    | 19,00       | 25,00       | 20,00         | 25.526,00         | 25.119,13         | 6             |
| 16/03/2009                          | 25    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 10.000,00         | 9.861,40          | 1             |
| 18/03/2009                          | 27    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 3.850,00          | 3.792,75          | 1             |
| 19/03/2009                          | 28    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 10.500,00         | 10.327,96         | 1             |
| 20/03/2009                          | 29    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 33.820,00         | 33.231,85         | 6             |
| 21/03/2009                          | 30    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 10.236,60         | 10.053,43         | 1             |
| 23/03/2009                          | 32    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 4.591,00          | 4.508,85          | 2             |
| 25/03/2009                          | 34    | 19,00       | 20,00       | 19,50         | 26.000,00         | 25.512,86         | 2             |
| 28/03/2009                          | 37    | 16,00       | 20,00       | 18,00         | 19.650,00         | 19.269,44         | 2             |
| 30/03/2009                          | 39    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 26.491,00         | 25.920,21         | 2             |
| 31/03/2009                          | 40    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 2.520,00          | 2.461,99          | 1             |
| 03/04/2009                          | 43    | 16,50       | 20,00       | 18,25         | 22.300,00         | 21.834,83         | 2             |
| 05/04/2009                          | 45    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 803,65            | 783,05            | 1             |
| 06/04/2009                          | 46    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 6.500,00          | 6.333,42          | 1             |
| 09/04/2009                          | 49    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 7.500,00          | 7.280,59          | 1             |
| 10/04/2009                          | 50    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 2.500,00          | 2.426,86          | 1             |
| 11/04/2009                          | 51    | 19,50       | 19,50       | 19,50         | 13.713,00         | 13.328,48         | 1             |
| 17/04/2009                          | 57    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 1.700,00          | 1.645,02          | 1             |
| 20/04/2009                          | 60    | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 3.500,00          | 3.385,00          | 1             |
| 21/04/2009                          | 61    | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 50.000,00         | 48.516,59         | 1             |
| 04/05/2009                          | 74    | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 50.000,00         | 48.121,29         | 1             |
| 09/05/2009                          | 79    | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 7.500,00          | 7.158,17          | 1             |
| 11/05/2009                          | 81    | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 13.713,00         | 13.194,27         | 1             |
| 15/05/2009                          | 85    | 19,50       | 19,50       | 19,50         | 35.000,00         | 33.411,36         | 1             |
| 22/05/2009                          | 92    | 19,50       | 19,50       | 19,50         | 35.000,00         | 33.275,59         | 1             |
| 08/06/2009                          | 109   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 9.000,00          | 8.452,34          | 1             |
| 13/06/2009                          | 114   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 9.000,00          | 8.415,09          | 1             |
| <b>Totales Operados al 19/02/09</b> |       |             |             |               | <b>471.066,25</b> | <b>457.528,58</b> | <b>49</b>     |

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento         | Plazo           | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|---------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 11/03/2009          | 19              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 13.714,00         | 13.604,42         | 1             |
| 25/04/2009          | 64              | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 50.000,00         | 48.377,69         | 1             |
| 14/05/2009          | 83              | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 50.000,00         | 47.724,90         | 1             |
| 15/05/2009          | 84              | 19,50       | 26,00       | 22,75         | 54.700,00         | 52.186,54         | 2             |
| Totales Operados al | <b>20/02/09</b> |             |             |               | <b>168.414,00</b> | <b>161.893,55</b> | <b>5</b>      |

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

| ID Cheque    | Nro Cheque        | Banco     | Cod. | Sucursal | Plaza | Emisión  | Vencimiento | Acreditación | Monto     |
|--------------|-------------------|-----------|------|----------|-------|----------|-------------|--------------|-----------|
| 5783         | 52455984          | BOSTON    | 015  | 096      | 7000  | 10-02-09 | 10-03-09    | 48hs         | 7.467,00  |
| 5785         | 27854668          | CREDICOOP | 191  | 349      | 2720  | 12-02-09 | 20-03-09    | 48hs         | 4.120,00  |
| 5786         | 99701659          | BAPRO     | 014  | 410      | 8170  | 02-02-09 | 16-03-09    | 48hs         | 13.972,00 |
| 5787         | 86788670          | NACION    | 011  | 230      | 3730  | 01-02-09 | 15-03-09    | 48hs         | 13.819,70 |
| 5788         | 27854669          | CREDICOOP | 191  | 349      | 2720  | 12-02-09 | 30-03-09    | 48hs         | 4.120,00  |
| 5789         | 99701664          | BAPRO     | 014  | 410      | 8170  | 11-02-09 | 28-03-09    | 48hs         | 6.690,00  |
| 5790         | 52455987          | BOSTON    | 015  | 096      | 7000  | 10-02-09 | 10-04-09    | 48hs         | 7.467,00  |
| 5791         | 97862768          | BAPRO     | 014  | 319      | 6070  | 09-02-09 | 25-03-09    | 48hs         | 10.624,92 |
| 5792         | 97862767          | BAPRO     | 014  | 319      | 6070  | 09-02-09 | 25-04-09    | 48hs         | 10.624,92 |
| 5793         | 36014673          | SANTA FE  | 330  | 033      | 6009  | 11-02-09 | 12-04-09    | 48hs         | 21.600,00 |
| 5794         | 52455985          | BOSTON    | 015  | 096      | 7000  | 10-02-09 | 25-03-09    | 48hs         | 7.467,00  |
| 5795         | 38829437          | SANTA FE  | 330  | 000      | 2000  | 26-01-09 | 18-03-09    | 48hs         | 23.885,62 |
| 5796         | 38829443          | SANTA FE  | 330  | 000      | 2000  | 26-01-09 | 20-03-09    | 48hs         | 24.513,82 |
| 5797         | 02318833          | GALICIA   | 007  | 281      | 2580  | 08-01-09 | 12-03-09    | 48hs         | 55.053,43 |
| <b>Fecha</b> | <b>16/02/2009</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |
| 5805         | 70868098          | CORDOBA   | 020  | 380      | 2413  | 12-02-09 | 11-04-09    | 48hs         | 15.493,20 |
| <b>Fecha</b> | <b>17/02/2009</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |
| 5811         | 40131422          | SANTA FE  | 330  | 024      | 2170  | 17-02-09 | 17-06-09    | 48hs         | 6.000,00  |
| 5813         | 87524675          | BAPRO     | 014  | 317      | 6640  | 02-05-08 | 15-03-09    | 48hs         | 12.350,00 |
| <b>Fecha</b> | <b>18/02/2009</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |
| 5814         | 26501524          | BISEL     | 388  | 885      | 2531  | 30-01-09 | 12-03-09    | 48hs         | 2.690,00  |
| 5831         | 11588887          | CREDICOOP | 191  | 055      | 1607  | 30-12-08 | 12-03-09    | 48hs         | 1.925,00  |
| 5832         | 39690298          | SANTA FE  | 330  | 046      | 2173  | 03-02-09 | 13-03-09    | 48hs         | 1.309,00  |
| 5833         | 07457937          | S.ESTERO  | 321  | 080      | 2354  | 07-01-09 | 13-03-09    | 48hs         | 804,00    |
| 5834         | 90466799          | NACION    | 011  | 225      | 3460  | 06-01-09 | 13-03-09    | 48hs         | 990,00    |
| 5835         | 26365720          | BISEL     | 388  | 786      | 8109  | 07-01-09 | 13-03-09    | 48hs         | 1.294,00  |
| 5836         | 28022613          | CREDICOOP | 191  | 362      | 2451  | 01-02-09 | 15-03-09    | 48hs         | 600,00    |
| 5837         | 37982542          | SANTA FE  | 330  | 544      | 2451  | 06-02-09 | 15-03-09    | 48hs         | 1.100,00  |
| 5838         | 39279130          | SANTA FE  | 330  | 551      | 2440  | 19-01-09 | 20-03-09    | 48hs         | 10.000,00 |
| 5840         | 17130775          | BISEL     | 388  | 136      | 2453  | 12-12-08 | 20-03-09    | 48hs         | 6.000,00  |
| 5841         | 12052424          | CREDICOOP | 191  | 335      | 2440  | 10-02-09 | 15-03-09    | 48hs         | 1.929,00  |
| 5842         | 25616142          | CREDICOOP | 191  | 274      | 2000  | 15-12-08 | 15-03-09    | 48hs         | 4.547,00  |
| 5843         | 26854634          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 03-02-09 | 15-03-09    | 48hs         | 5.000,00  |
| 5844         | 26854635          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 03-02-09 | 20-03-09    | 48hs         | 5.000,00  |
| 5845         | 36224646          | SANTA FE  | 330  | 544      | 2451  | 05-01-09 | 16-03-09    | 48hs         | 10.000,00 |
| 5846         | 87275062          | NACION    | 011  | 373      | 2421  | 20-01-09 | 21-03-09    | 48hs         | 10.236,60 |
| 5848         | 91629853          | NACION    | 011  | 331      | 2520  | 23-01-09 | 23-03-09    | 48hs         | 1.391,00  |
| 5849         | 91064923          | NACION    | 011  | 186      | 2453  | 06-02-09 | 18-03-09    | 48hs         | 3.850,00  |
| 5850         | 39885243          | SANTA FE  | 330  | 544      | 2451  | 13-02-09 | 23-03-09    | 48hs         | 3.200,00  |
| 5851         | 19305053          | BISEL     | 388  | 154      | 2451  | 26-12-08 | 19-03-09    | 48hs         | 10.500,00 |
| 5852         | 27102549          | CREDICOOP | 191  | 362      | 2451  | 16-02-09 | 20-03-09    | 48hs         | 7.400,00  |
| 5853         | 11953166          | CREDICOOP | 191  | 267      | 2445  | 06-02-09 | 20-03-09    | 48hs         | 420,00    |
| 5854         | 26854636          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 03-02-09 | 25-03-09    | 48hs         | 5.000,00  |
| 5855         | 25923948          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 06-02-09 | 20-03-09    | 48hs         | 5.000,00  |
| 5856         | 26854651          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 09-02-09 | 28-03-09    | 48hs         | 8.850,00  |
| 5857         | 50656328          | BOSTON    | 015  | 000      | 1005  | 09-02-09 | 09-04-09    | 48hs         | 7.500,00  |
| 5858         | 26854637          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 03-02-09 | 30-03-09    | 48hs         | 5.000,00  |
| 5859         | 25945761          | BISEL     | 388  | 763      | 2527  | 12-12-08 | 10-04-09    | 48hs         | 2.500,00  |
| 5860         | 39953207          | SANTA FE  | 330  | 030      | 6100  | 05-02-09 | 31-03-09    | 48hs         | 2.520,00  |
| 5861         | 39179604          | SANTA FE  | 330  | 544      | 2451  | 17-02-09 | 17-04-09    | 48hs         | 1.700,00  |
| 5862         | 36175759          | SANTA FE  | 330  | 544      | 2451  | 09-02-09 | 03-04-09    | 48hs         | 2.300,00  |
| 5863         | 26600041          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 05-02-09 | 20-04-09    | 48hs         | 3.500,00  |
| 5865         | 27884576          | CREDICOOP | 191  | 362      | 2451  | 03-02-09 | 05-04-09    | 48hs         | 803,65    |
| 5868         | 50656329          | BOSTON    | 015  | 000      | 1005  | 09-02-09 | 09-05-09    | 48hs         | 7.500,00  |
| 5869         | 25923950          | BISEL     | 388  | 894      | 2451  | 09-02-09 | 06-04-09    | 48hs         | 6.500,00  |
| 5870         | 39402686          | SANTA FE  | 330  | 054      | 2643  | 17-02-09 | 30-03-09    | 48hs         | 21.491,00 |
| 5871         | 39402685          | SANTA FE  | 330  | 054      | 2643  | 17-02-09 | 25-03-09    | 48hs         | 21.000,00 |
| <b>Fecha</b> | <b>19/02/2009</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |
| 5874         | 28356575          | CREDICOOP | 191  | 086      | 2000  | 15-02-09 | 15-05-09    | 48hs         | 4.700,00  |
| <b>Fecha</b> | <b>20/02/2009</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |



**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                      | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                               | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                     | 5,100             | 27/11/2008 | 31/12   | 2° Jun-07 | 235.479.449            | 2.375.742.804      | 855.531.094                      |
| AgriTech Inversora            | 1,650             | 30/05/2008 | 31/03   | 1° Jun-07 | -85.135                | 9.762.263          | 4.142.968                        |
| Agrometal                     | 2,800             | 19/02/2008 | 31/12   | 2° Jun-07 | 1.960.177              | 48.649.961         | 24.000.000                       |
| Alpargatas *                  | 1,700             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 19.407.321             | 233.717.072        | 46.236.713                       |
| Alto Palermo                  | 4,850             | 11/02/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 64.056.564             | 823.907.227        | 78.206.421                       |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 1,700             | 20/02/2009 | 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            | 0,480             | 21/01/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 167.053                | 359.666.631        | 52.696.394                       |
| BBVA Banco Francés            | 2,850             | 20/02/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 151.384.000            | 2.015.968.000      | 471.361.306                      |
| Banco Galicia                 | 2,280             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | -28.523                | 1.234.493.000      | 562.326.651                      |
| Banco Hipotecario *           | 0,520             | 20/02/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 149.842.000            | 2.711.296.000      | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro                   | 3,650             | 20/02/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 238.476.000            | 2.450.862.000      | 683.943.437                      |
| Banco Santander Río           | 2,500             | 11/02/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 180.787.000            | 1.489.452.000      | 440.174.247                      |
| Bod. Esmeralda                | 8,000             | 17/02/2009 | 31/03   | 1° Jun-07 | 9.112.445              | 130.405.763        | 32.757.725                       |
| Boldt                         | 2,500             | 19/02/2009 | 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                         | 2,050             | 19/02/2009 | 30/04   | 1° Jul-07 | -7.574.214             | 466.635.344        | 59.934.094                       |
| Caputo                        | 1,460             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 5.131.540              | 51.333.277         | 24.300.000                       |
| Carlos Casado                 | 7,080             | 18/01/1900 | 31/12   | 2° Jun-07 | 488.402                | 63.146.891         | 35.000.000                       |
| Celulosa                      | 1,100             | 20/02/2009 | 31/05   | 4° May-07 | 23.238.574             | 356.981.779        | 100.941.791                      |
| Central Costanera             | 1,600             | 19/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | -20.238.158            | 781.926.671        | 146.988.378                      |
| Central Puerto                | 3,700             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 111.268.530            | 511.408.367        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo          | 2,350             | 15/01/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 11.405.776             | 214.645.908        | 71.118.396                       |
| Cia. Industrial Cervecera     | 1,150             | 03/06/2005 | 31/12   | 2° Jun-07 | 799.101                | 247.856.467        | 46.482.249                       |
| Cia. Introdutora Bs.As.       | 1,300             | 16/12/2008 | 30/06   | 4° Jun-07 | 3.794.624              | 58.266.844         | 23.356.336                       |
| Colorín                       | 4,990             | 06/02/2009 | 31/03   | 2° Jun-07 | 870.000                | 10.943.000         | 1.458.054                        |
| Comercial del Plata *         | 0,287             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | -18.572                | -758.235.000       | 260.511.750                      |
| Cresud                        | 2,650             | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 49.362.269             | 824.954.215        | 309.764.375                      |
| Della Penna                   | 0,310             | 29/12/2008 | 30/06   | 4° Jun-07 | -9.181.682             | 41.074.256         | 21.680.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana      | 1,150             | 29/01/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 10.267.000             | 529.648.000        | 99.152.131                       |
| Domec                         | 2,600             | 21/11/2008 | 30/04   | 1° Jul-07 | 1.563.097              | 31.193.935         | 14.000.000                       |
| Dycasa                        | 2,700             | 20/02/2009 | 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    | 0,690             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 114.817.000            | 1.966.940.000      | 442.210.385                      |
| Estrada, Angel *              | 1,100             | 19/02/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 7.764.434              | 6.805.751          | 42.607.474                       |
| Euromayor *                   | 3,080             | 18/02/2009 | 31/07   | 3° Abr-07 | -1.245.793             | 21.231.547         | 22.595.256                       |
| Ferrum *                      | 2,650             | 30/01/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 17.690.326             | 193.026.784        | 54.500.000                       |
| Fiplasto                      | 0,900             | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 8.153.109              | 74.250.169         | 36.000.000                       |
| Indupa                        | 1,750             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 103.451.000            | 1.314.245.000      | 414.283.186                      |
| García Reguera                | 4,700             | 24/10/2008 | 31/08   | 3° May-07 | 1.703.807              | 11.722.576         | 2.000.000                        |
| Garovaglio *                  | 5,050             | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 6.790.253              | 7.543.321          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban               | 1,000             | 20/02/2009 | 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                        | 1,040             | 21/10/2008 | 30/04   | 4° Abr-07 | 1.643.442              | 10.596.839         | 8.140.383                        |
| Grimoldi                      | 2,220             | 12/02/2009 | 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<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|---------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                           | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Grupo Conc. Del Oeste     | 0,650             | 17/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.434.603              | 331.495.462        | 160.000.000                      |
| Grupo Financiero Galicia  | 0,685             | 20/02/2009 | 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      | 13,000            | 19/02/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 42.388.322             | 502.543.881        | 50.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch      | 1,270             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 949.481                | 36.289.971         | 22.212.863                       |
| INTA *                    | 1,480             | 24/04/2008 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.331.583              | 57.363.243         | 24.700.000                       |
| IRSA                      | 1,130             | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 107.097.000            | 1.646.714.000      | 381.016.562                      |
| Ledesma                   | 3,050             | 20/02/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 84.723.000             | 1.062.190.000      | 440.000.000                      |
| Longvie                   | 1,860             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 10.151.730             | 58.869.354         | 21.800.000                       |
| Mañana Aseg.Asoc.         | 1,820             | 04/01/2008 | 30/06   | 4° Jun.07 | 10.217                 | 1.649.090          | 1.303.112                        |
| Massuh                    | 0,350             | 22/12/2008 | 30/06   | 4° Jun.07 | -45.006.972            | 188.457.242        | 95.526.397                       |
| Merc. Valores BsAs        | 4.000.000,000     | 23/01/2009 | 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                  | 0,505             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 30.235.000             | 1.003.940.000      | 221.976.771                      |
| Metrovías *               | 3,120             | 08/01/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -10.097.640            | 32.623.439         | 6.707.520                        |
| Minetti, Juan             | 0,900             | 19/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 18.296.044             | 957.034.069        | 352.056.899                      |
| Mirgor                    | 37,00             | 20/02/2009 | 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          | 1,400             | 20/02/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 2.929.292              | 59.118.129         | 38.000.000                       |
| Molinos Río               | 9,950             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 145.926.000            | 1.167.102.000      | 250.380.112                      |
| Morixe *                  | 1,750             | 13/02/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 10.988.801             | 16.226.634         | 9.800.000                        |
| Pampa Holding             | 1,030             | 20/02/2009 | 30/06   | 2° Jun.07 | 52.316.333             | 1.847.639.726      | 1.046.000.000                    |
| Papel Prensa              | 1,030             | 20/02/2009 | 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      | 0,950             | 13/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 381.000.000            | 8.028.000.000      | 1.009.618.410                    |
| Petrobrás Energía Part.SA | 6,300             | 17/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 283.000.000            | 6.500.000.000      | 2.132.043.387                    |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 2,030             | 20/02/2009 | 31/12   | 4° Dic.05 | 10.344                 | 32.917             | 2.536.673.672                    |
| Petrolera del Conosur     | 49,300            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -13.721.289            | 75.313.204         | 72.387.015                       |
| Polledo                   | 0,520             | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | -35.854.859            | 225.153.420        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA              | 0,265             | 19/02/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 30.348.510             | 88.340.289         | 21.419.606                       |
| Química Estrella          | 12,500            | 20/02/2009 | 31/03   | 4° Mar.07 | -41.563.000            | 88.697.000         | 102.864.269                      |
| Repsol SA                 | 1,240             | 28/10/2008 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| YPF                       | 59,000            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.144.000.000          | 24.126.000.000     | 3.933.127.930                    |
| Rigolleau                 | 136,500           | 11/04/2008 | 30/11   | 2° May.07 | 14.711.703             | 160.547.316        | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel           | 16,000            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -543.641               | 214.651.347        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco /2             | 14,900            | 18/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.06 | 47.072.302             | 7.595.947          | 3.127.148.289,0                  |
| Siderar                   | 23,000            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 680.817.231            | 5.325.753.450      | 347.468.771                      |
| Sniafa                    | 10,600            | 20/02/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | -3.999.488             | 10.296.659         | 8.461.928                        |
| Carbochlor (Sol Petróleo) | 0,210             | 20/11/2008 | 31/12   | 2° Jun.07 | 5.027.908              | 83.677.843         | 80.096.758                       |
| Telecom Arg. "B" *        | 5,300             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 387.000.000            | 2.511.000.000      | 482.625.908                      |
| Telefónica de Arg. "A"    | 2,950             | 20/06/2008 | 31/12   | 2° Jun.07 | 90.000.000             | 2.219.000.000      | 698.420.029                      |
| Telefónica S.A. /2        | 65,000            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.943.073              | 21.250.934         | 4.921.130.397                    |
| Tenaris                   | 35,650            | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.246.466.800          | 18.964.334.600     | 1.180.536.830                    |
| Transp.Gas del Sur        | 1,450             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 119.786.000            | 2.901.915.000      | 794.495.283                      |
| Transener                 | 0,500             | 20/02/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -6.643.301             | 1.077.473.363      | 181.870.265                      |

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO