

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1285 • 15 DE DICIEMBRE DE 2006

**ECONOMIA Y FINANZAS**

Dos poderosos países: China e India

1

Evolución del dólar granario

4

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

Valor de las exportaciones de granos y derivados

4

El cultivo de la colza en Argentina

5

El precio más alto desde el 2004

7

EE.UU. exportará menos trigo

10

Sin nuevas exportaciones de maíz hay pocos negocios disponibles

13

**ESTADÍSTICAS**

SAGPyA: compras y embarques semanales al 6/12

29

USDA: oferta y demanda mundial de granos, harinas y aceites (dice 06)

30

USDA: oferta y demanda de EE.UU. de granos, harinas y aceites

32

Continúa en página 2

## DOS PODEROSOS PAÍSES: CHINA E INDIA

**A**mbos son los países con más población en el mundo. China tiene una superficie de 9,6 millones de kilómetros cuadrados. Su población llegó a mediados del corriente año a 1.315 millones de habitantes y su densidad demográfica asciende a 139 personas por kilómetro cuadrado.

La **población** de China ha crecido en los últimos años a un promedio de 0,7% anual y, por lo tanto, anualmente se agregan algo más de 9,2 millones de personas.

India tiene una superficie de 3,9 millones de kilómetros cuadrados y una población de 1.113 millones de habitantes. La densidad demográfica es de 363 personas por kilómetro cuadrado.

La población de la India ha crecido en los últimos años a un promedio de 1,5% anual y por lo tanto, anualmente se agregan 16,7 millones de habitantes.

De seguir ambos países con el mencionado crecimiento demográfico, la población de la India, que tiene un crecimiento de 7,5 millones de personas más por año (cifra que se irá incrementado con el transcurso del tiempo), igualaría en alrededor de 22 años a la población de China.

El **Producto Bruto Interno** de China, según los tipos de cambio del mercado, llegaba en el corriente año a 1,99 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 8,52 billones de dólares. Es decir que según esta última medición es del 68% del PBI estadounidense.

El Producto Bruto Interno de India, según los tipos de cambio del mercado, llegaba en el corriente año a 0,772 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 3,83 billones de dólares.

Continúa en página 2

**MEDIO DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 12/12/06 ..... 15

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	16
Mercado físico de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas, y aceites (dic06) .....	30
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de granos, harinas y aceites (dic06) .....	32
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 12 al 27/12/06 .....	34

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

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

*Viene de página 1*

Si las mencionadas cifras del Producto Bruto Interno las dividimos por la población tendríamos los siguientes productos per cápita anuales:

Para China: según los tipos de cambio del mercado 1.315 dólares y según la PPA a 6.479 dólares. Para la India: según los tipos de cambio del mercado 694 dólares y según la PPA a 3.441 dólares.

Un dato estadístico muy importante es el llamado coeficiente de Corrado Gini, que mide el grado de '**desigualdad en la renta de las personas**'. Según el «Informe sobre el desarrollo mundial 2006», publicado por el Banco Mundial, «el Índice Gini mide el grado al cual se desvía la distribución del ingreso/consumo (o la tierra) entre personas u hogares dentro de una economía, de una distribución perfectamente igual. Una curva de Lorenz traza el porcentaje acumulativo del ingreso total recibido comparándolo con la proporción acumulativa de los receptores, comenzando con la persona o el hogar más pobre. El Índice Gini mide la zona entre la curva de Lorenz y una línea hipotética de igualdad absoluta, que se expresa como la proporción de la zona máxima debajo de esa línea. Por tanto, un Índice Gini de cero representa una igualdad perfecta, en tanto un índice de 1 implica desigualdad perfecta. El coeficiente Gini asume valores entre 0 y 1, interpretando el cero como no desigualdad (pág. 231)».

Existen otros índices, como el de Entropía Generalizada (o EG), que fluctúa entre 0 (cero), distribución igualitaria, al infinito, donde valores más elevados representan niveles más elevados de desigualdad. Dependiendo del valor de un determinado parámetro *c*, se puede pasar a índices de desigualdad que fluctúa entre 0 y 1 (Índice Theil-T y desviación del log promedio). También existe el índice de relación de 90avo/décimo percentil que se construye dividiendo el ingreso (consumo) en el percentil 90avo por el ingreso (consumo) en el décimo percentil. Una relación de cinco significa que el hogar en el percentil 90avo gana (gasta) cinco veces tanto como el hogar en el percentil décimo.

Hechas las mencionadas acotaciones teóricas, veamos los respectivos índices para China e India.

a) China: el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 2001, fue de 0,45. No había datos para los otros índices.

b) India: el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 1999/2000, fue de 0,33. No había datos para los otros índices.

EDITOR

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

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

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

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

Es decir que la desigualdad del ingreso/consumo entre la población de China era mayor que en la población de India.

Como punto de comparación, digamos que algunos países tienen un índice de Gini de 0,25 (Finlandia, República Checa, Japón, etc.). Taiwán, según la encuesta del año 2000, tiene un coeficiente de Gini de 0,24; el GE (0) de 0,09 y la relación del percentil 90avo por el ingreso (consumo) en el décimo percentil de 2,86. Otros países tienen un coeficiente de Gini muy alto, como Brasil (0,59). Argentina-urbano, en el 2001, figuraba con 0,51. Para Argentina el GE (0) era de 0,49 y la relación del percentil 90avo por el ingreso (consumo) en el décimo percentil de 13,71.

No hay duda que el 'capitalismo' ha sido exitoso a nivel mundial, y el gran desarrollo que están teniendo países como China e India así lo demuestran. Sin embargo, un 'talón de Aquiles' del sistema es la disparidad o desigualdad de ingresos de las personas. Es por ese motivo que estadísticas como el coeficiente de Gini son fundamentales para una apreciación más objetiva sobre la marcha de la sociedad. Hace unas décadas, eminentes economistas como Lewis y Kuznets sostuvieron que el crecimiento económico de las naciones producía en un comienzo una mayor disparidad en el ingreso que luego iba equilibrándose. Más modernamente, otros estudios han mostrado que no necesariamente se tiene que producir esa disparidad. En el caso concreto de China, bajo el régimen comunista la disparidad no era tan grande. Posteriormente, el rápido desarrollo llevó a un incremento del coeficiente de Gini hasta 0,45 como vimos más arriba.

En la revista «**Paréntes(s)**»

(agosto 2006), publicada por Deloitte, hay un interesante artículo titulado «**China, el amanecer de Oriente**». De la misma se pueden extraer una serie de datos.

La publicación comienza con un diálogo en 1793 entre Napoleón Bonaparte y Lord McCartney, primer enviado plenipotenciario de Jorge III de Inglaterra. Al interrogarlo a Napoleón por los intereses franceses en Asia, éste contestó: «China es un gigante dormido. Dejadlo así, pues, cuando se levante, hará temblar el mundo». No hay duda que la contestación ha sido profética.

China viene creciendo desde 1988 a una tasa cercana al 9% anual acumulativo. De seguir a este ritmo de crecimiento, pasaría a tener la economía más poderosa del mundo (Producto Bruto según la PPA) en alrededor de 8 años o algo más de 40 años si lo medimos según los tipos de cambio del mercado.

India viene creciendo desde 1988 a una tasa cercana al 6,2% anual acumulativo. Su éxito, fundamentalmente, está relacionado, entre otras cosas, a la industria y servicios de la cibernética.

El éxito del crecimiento de China tiene como uno de sus pilares la fuerte tasa de ahorro de su población, cercana al 47%, y de inversión, cercana al 45% del Producto. Esa ha sido la causa fundamental, también, del fuerte crecimiento que tuvieron en su momento Japón y Taiwán.

Uno de los indicadores que no escapa al análisis de los economistas es el nivel de reservas. La acumulación del Banco del Pueblo Chino –banco central– llegaba a fines del 2005 a 800.000 millones de dólares estadounidenses, y hace muy poco superó el billón de dólares. Este es un tema sumamente importante dado que existe el interrogante de que es lo que pasaría si China dejase de comprar el mencionado flujo de dólares. La política macroeconómica estadounidense tendría que ir disminuyendo, paulatinamente, su exposición a semejante deuda con respecto a otros países del mundo, especialmente, China. Para lograr esto, EE.UU. tiene que equilibrar sus cuentas fiscales, aumentar el ahorro doméstico y, como consecuencia, disminuir su fuerte déficit de cuenta corriente.

Veamos algunos datos numéricos de China que extraemos de la publicación «**Paréntes(s)**» mencionada más arriba:

Las autopistas de China tienen una extensión 1,4 millones de kilómetros (creemos que en esta cifra se incluyen caminos que no son autopistas).

Anualmente se inauguran 2 centrales atómicas.

Durante el año pasado (2005) se vendieron 5 millones de vehículos.

El 49% de la población está constituido por mujeres.

Casi el 61% de los habitantes es población rural.

La expectativa de vida llega a 70,8 años.

El 92% de la población es Han (comúnmente conocida como raza china) y el 8% restante lo forman otros 56 grupos.

Los dialectos hablados son alrededor de 100, además del idioma oficial: el Chino Mandarín (Putonghua).

Los chinos que año tras año egresan de un doctorado son 8.000.

Los chinos que abandonaron la pobreza en los últimos 10 años llegan a 300 millones.

El intercambio global entre China y Latinoamérica alcanzó el año pasado a 54.570 millones de dólares.

Las inversiones extranjeras en China llegan a 606.000 millones de

dólares.

Las exportaciones china del año pasado llegaron a 764.000 millones de dólares.

## China, India y la Agricultura

Veamos primero algunos datos estadísticos sobre la **producción de granos**.

Según datos de la Secretaría de Agricultura de EE.UU., en su informe mensual del 11 de diciembre, la producción de trigo de China de la campaña 2006/07 habría sido de 103,50 millones de toneladas. La importación sería de 0,70 millones y la exportación de 2,50 millones.

Según la misma fuente la producción de trigo de India, de la campaña 2006/07, habría sido de 68 millones de toneladas. La importación sería de 6 millones de toneladas y la exportación de 0,50 millones.

Con respecto a la producción de arroz, el mismo informe dice que la de China habría llegado a 128 millones de toneladas, con importaciones de 0,80 millones y exportaciones por 1 millón de toneladas.

La producción de arroz de la India habría llegado a 91 millones de toneladas y las exportaciones llegarían a 4,30 millones (no habría importaciones de este grano).

La producción de granos gruesos del ciclo 2006/07 de China llegaría a 151,44 millones de toneladas, con importaciones por 2,34 millones y exportaciones por 4,03 millones. Dentro del mencionado total de producción, la producción de maíz llegaría a 143 millones de toneladas, con importaciones por 0,10 millones y exportaciones por 4 millones. El mismo informe no da datos para la India.

La producción de soja de China llegaría a 16,20 millones de toneladas. Las importaciones sumarían 32 millones y las exportaciones 0,35 millones. Tampoco se ofrecen datos para India.

Para cubrir esa falta de información recurrimos al «**Oil World Annual 2006**». La producción de soja de India de la campaña 2005/06 llegó a 6,8 millones de toneladas.

También recurrimos a la misma fuente para las cifras de producción de otras semillas oleaginosas. La producción de China de la campaña 2005/06, descontando soja, fue de 35,59 millones de toneladas. La producción de India de la misma campaña, descontando soja, fue de 23,26 millones de toneladas.

En resumen: la producción de granos de China llegaría en el ciclo 2006/07 a alrededor de 435 millones de toneladas. La producción de India, sin incluir granos gruesos, estaría en el orden de 189 millones de toneladas.

La producción de algodón de China, en el ciclo 2006/07, llegaría a 30,50 millones de fardos de 480 libras de peso cada uno. La producción de India llegaría a 21 millones de fardos.

Veamos algunos datos estadísticos sobre la **producción de carnes**.

Según datos de la FAO al 2003, China es el primer productor mundial de carnes con un total de 71,04 millones de toneladas y una participación a nivel mundial de 28,02%. La producción más importante es la de carne de cerdo con 46,05 millones de toneladas. Le

sigue la carne de ave con 9,52 millones. Luego la carne de vacuno y búfalo con 6,62 millones y por último la carne de cordero con 3,59 millones.

India es el sexto productor mundial de carnes con un total de 6,04 millones de toneladas y una participación a nivel mundial de 2,38%. La producción más importante es la de carne de bovino y búfalo con 2,96 millones de toneladas. Le sigue la de carne de ave con 1,44 millones, la de carne de cordero con 707 mil y la de cerdo con 630 mil.

## EVOLUCIÓN DEL DÓLAR GRANARIO

Es muy común afirmar que la mejora que se ha producido en el campo se debe a la devaluación que sufrió nuestra moneda a comienzos del 2002 y a su mantenimiento a un relativo nivel de subvaluación. Para contrastar esta opinión recurrimos a la muy buena publicación «**Márgenes Agropecuarios**» (diciembre de 2006) y más precisamente a la página 15 donde se muestra la evolución del valor del dólar libre actualizado al 30 de noviembre del corriente año por el Índice de Precios Mayoristas nivel general.

La evolución del dólar libre actualizado ha sido la siguiente en pesos por dólar:

1988	4,89
1989	6,86
1990	3,80
1991	3,12
1992	2,93
1993	2,90
1994	2,86
1995	2,68

1996	2,59
1997	2,59
1998	2,67
1999	2,78
2000	2,67
2001	2,73
2002	5,11
2003	3,86
2004	3,59
2005	3,29
2006	3,14

El último valor mensual es el promedio del mes de noviembre con 3,08 pesos.

En el caso especial del sector granario, que sufrió un aumento del impuesto a las exportaciones (retenciones) a partir de marzo de 2002, para comparar el dólar actual con el del período de la convertibilidad, sería necesario multiplicarlo por 0,80, teniendo en cuenta el incremento de la alícuota del mencionado impuesto del 20%.

Si hacemos la corrección, tendríamos:

2002	4,09
2003	3,09
2004	2,87
2005	2,63
2006	2,51

Para el corriente año se tomó el promedio de los 11 primeros meses. Para el mes de noviembre tenemos un dólar granario de 2,46 pesos.

Como se puede advertir en la lista de más arriba, durante el período de la convertibilidad el dólar granario estuvo siempre por arriba de ese valor de 2,46 pesos. El valor más bajo del período de convertibilidad (abril 1991-diciembre 2001) fue el de octubre de 1996 con 2,56 pesos.

Algunos podrían objetar el cálculo anterior dado que el deflactor que se utiliza solo es el del Índice de Precios Mayoristas nivel general, y verían como más preciso y acertado el utili-

zar un mixto entre precios mayoristas y precios minoristas. No compartimos esa opinión dado que, a nuestro juicio, los primeros (precios mayoristas) son mucho más representativos.

Es por eso que cabe preguntarse cuál es la razón que explicaría la mejor situación del sector productor de granos después de la devaluación de nuestro signo monetario. Podemos mencionar cuatro razones:

a) Un dólar granario mucho más elevado durante el año 2002, medianamente más elevado en el 2003 y levemente más elevado en el 2004. En los años 2005 y 2006 aquella mejora se perdió y en este momento estaría por debajo del dólar del 2001 de 2,73 pesos.

b) Una mejora en los precios internacionales de los granos.

c) Una mejora por la licuación de pasivos a raíz de la pesificación, aunque esta licuación también favoreció a otros sectores.

d) Una mejora en el primer año (2002) pues la cosecha gruesa se había sembrado con una paridad cambiaria de 1 peso = 1 dólar (a fines del 2001) y se cosechó en marzo-mayo del 2002 con un dólar entre 4,50 y 5 pesos deflactado por precios mayoristas.

## VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE GRANOS Y DERIVADOS

Según el artículo de Juan Martín Rebolini, «Propuestas para la coyuntura actual» ('Márgenes Agropecuarios', diciembre 2006), las exportaciones de granos y derivados del corriente año llegarían a 58.641.000 toneladas por un valor de 12.219 millones de dólares. La mencionada cifra determinaría retenciones por un total de 2.488 millones de dólares. Nosotros habíamos estimado una cifra mayor partiendo de la cifra de retenciones del año previo que estimábamos en 2.700 millones de dólares, pero es posible que las de Rebolini sean las correctas.

Para el año próximo (2007) Rebolini estima exportaciones por 67.548.000 toneladas por un valor de 16.173 millones de dólares. Las retenciones las estima en 3.294 millones de dólares.

Para llegar a exportaciones por casi 68 millones de toneladas la producción tendrá que estar en no menos de 88 millones. El consumo doméstico de granos y derivados asciende a aproximadamente 20 millones de toneladas.

Si la estimación de más arriba se cumple, tendríamos que las exportaciones de granos y derivados a valor CIF (puesta la mercadería en puertos de destino) llegaría el año próximo a alrededor de 19.200 millones de dólares. Hemos estimado un flete y seguro marítimo cercano a 3.040 millones de dólares (67,5 millones de toneladas por 45 dólares la tn). Los fletes internos los estimamos en:

67,5 millones de toneladas de exportación más (+) 12 millones de toneladas de consumo interno = 79,5 millones x 300 km x 0,05 dólar por tn/km = 1.193 millones de dólares.

Los fletes totales los estimamos en: 3.040 millones de fletes marítimos más (+) 1.193 millones de fletes domésticos = 4.233 millones de dólares.

Entre retenciones (3.294 millones de dólares) y fletes (4.233 millones de dólares) tendríamos un costo de 7.527 millones de dóla-

res. Esta cifra asciende a casi el 40% de las exportaciones totales a valor CIF.

## EL CULTIVO DE LA COLZA EN ARGENTINA

La excelente publicación «**A&G Aceites & Grasas**» del mes de diciembre del corriente año, publicada por ASAGA, está dedicada a analizar la Colza y Canola con un subtítulo de «Una nueva alternativa para la agroindustria nacional».

Uno de los artículos se titula «**El cultivo de colza en Argentina**» y se debe a la pluma de los ingenieros agrónomos Liliana Iriarte y Omar Valetti. Después de una corta introducción sobre la oleaginosa se analizan los antecedentes de la misma en nuestro país.

El cultivo de la colza se conoce en Argentina desde la década del 30. «En esa época, se comercializaba con el nombre de nabo y tanta era su difusión que figuraba su cotización oficial en la Bolsa de Cereales. Hacia la década del 40, la industria aceitera utilizaba más de 40.000 toneladas de colza en la elaboración de aceite, pero la producción fue decreciendo hacia los años 60».

Se menciona también que el INTA junto con el Instituto Agroindustrial de Oleaginosas (IADO) alentaron la introducción de distintas variedades en nuestro país. En la década del 70, la Facultad de Agronomía de Buenos Aires, junto con la Secretaría de Agricultura y Ganadería impulsaron el cultivo y la ex Junta Nacional de Granos estableció las primeras bases para su comercialización.

Jugó un papel importante la Chacra Experimental de Barrow, que comenzó a trabajar en el cultivo en el año 1974. Posteriormente se convirtió en unidad coordinadora del Subprograma Colza, dirigiendo una red de ensayos en más de 20 localidades.

El avance técnico sobre el cultivo no tuvo similar correspondencia debido a los problemas de la comercialización. De todas maneras, y ya con intervención de las empresas privadas, en el año 1992 se sembraron 51.000 hectáreas, pero los problemas mencionados de comercialización en la etapa de los acopios y del transporte hicieron que al año siguiente cayese en más de un 50%. En los últimos años la siembra estuvo en promedio en alrededor de 10.000 hectáreas, aunque hubo un par de campañas con casi 18.000 hectáreas.

En la actualidad, el INTA y la Chacra Experimental de Barrow siguen realizando estudios técnicos para el mejoramiento de esta oleaginosa mientras la industria aceitera y los semilleros privados realizan propuestas para mejorar la etapa de la extracción, molienda y manejo comercial.

Luego los autores analizan la calidad del aceite y la harina de colza. Dicen así: «los principales componentes de los aceites vegetales son los ácidos grasos, que pueden ser saturados y no saturados. Por un lado, los ácidos no saturados son de gran importancia, ya que son esenciales en la dieta humana para reducir el nivel de colesterol en la sangre, responsable de enfermedades coronarias. Los ácidos grasos saturados, favorecen este proceso por lo que se indica la conveniencia de disminuir el consumo de aceites que tengan alta proporción de éstos».

En una tabla se muestra el porcentaje de ácidos saturados de los distintos aceites. Según la misma, la colza tiene 6%, el girasol 11%, el maíz 13%, la oliva y la soja 15%, el maní 19%, el algodón 27%, la palma 51% y el coco 91%.

«Dentro de los ácidos grasos no saturados, los principales son el oleico y el linoleico. El porcentaje de ácido oleico que naturalmente posee el aceite de colza-canola contribuye a mejorar la calidad, equiparándolo al aceite de oliva tan recomendado en las dietas por su alto valor nutritivo».

El porcentaje de aceite de la semilla de colza-canola oscila entre 45 y 52%. En cuanto a la harina, ésta comprende entre el 50 y 60% del peso de la semilla y es rica en proteínas (37 a 40%) y comparable a la de soja.

Otra de las características de la colza es que es un cultivo de ciclo invernal de áreas templadas-frías, brindando al productor una opción importante para la rotación agrícola. Realizado en siembras tempranas e intermedias permite ser cosechado entre los meses de noviembre y mediados de diciembre. Esto último es importante porque posibilita la realización de cultivos de segunda en algunas zonas.

Las zonas más adecuadas son el centro sur y sudeste de la provincia de Buenos Aires y en menor medida el sudoeste de esa provincia y el este de La Pampa. En los últimos años se han incorporado otras zonas, como el sur y centro de la provincia de Santa Fe, Entre Ríos y centro-sur de Córdoba.

Los rendimientos promedios están en alrededor de 1.300 kg/ha con 49% de aceite de muy buena calidad, aunque en algunas zonas (sudeste de Buenos Aires) se han alcanzados rendi-

mientos de hasta 2.800 kg.

La experiencia exitosa que ha tenido la colza en los países europeos para la producción de biodiésel está aumentando el interés de su cultivo en nuestro país. Sigue siendo un problema difícil la manipulación de un grano tan pequeño, en los acopios y en los medios de transporte.

Los otros artículos publicados en la revista de ASAGA también son interesantes aunque de más difícil lectura dado que se introducen en aspectos más técnicos.

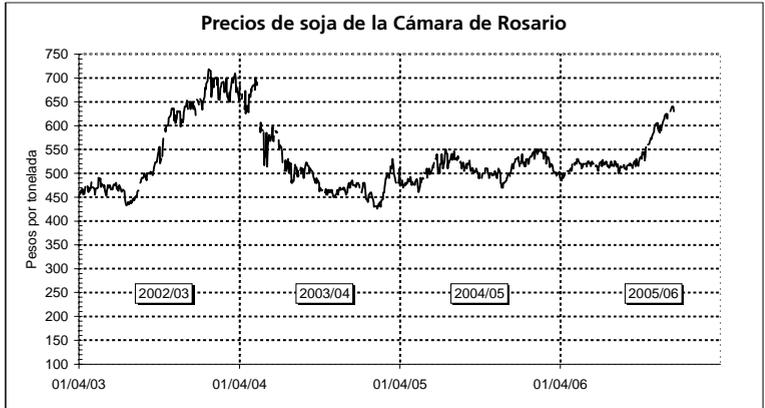
## SOJA

### El precio más alto desde el 2004

Cercanos al final de este año 2006, seguimos en la tónica del rumor sobre algún tipo de medida que cambie en algo la comercialización de granos y, por lo tanto, repercuta en los precios de estos productos. Y como "cuando el río suena, agua trae", la reacción inmediata es "desensillar hasta que aclare".

Después de las reuniones de la semana pasada para ver cómo compensar a los industriales del mercado interno los mayores costos por la compra de granos, sin que los trasladen al precio al consumidor de sus productos, en el día jueves surgió un muy fuerte rumor de aumento en los derechos de exportación de la soja. Se decía que ese aumento sería de 5 puntos, y que tendría como objetivo subvencionar a los industriales que utilizan trigo y maíz como materia prima fundamental para la elaboración de sus productos, llámese harina, carnes, o leche.

Para cuando ello ocurrió, la necesidad de mercadería llevó a que algunas fábricas estuvieran



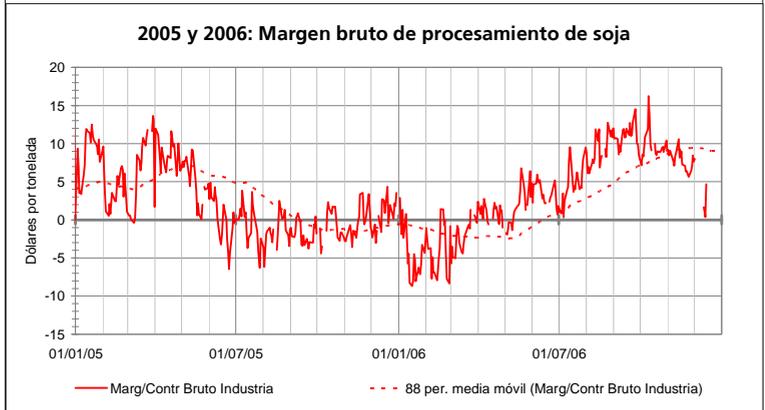
dispuestas a pagar \$640 por hacerse de soja de la presente campaña, pero, ya en la rueda del viernes la presión del rumor se trasladó a la caída de 10 pesos en el precio ofrecido por la soja con entrega inmediata.

La mayoría de las transacciones de soja de la presente campaña, concretadas entre lunes y jueves, se cerró a \$640 la tonelada, por lo que aumentó el volumen de negocios, duplicándose respecto de la semana anterior. Con los \$630 ofertados el viernes, los valores del disponible quedaron sin variación respecto del jueves 7 de diciembre.

El requerimiento por parte de las fábricas de soja y la tranquilidad con que se mueve quien posee el grano ha llevado a la firmeza relativa de la oleaginosa, respecto del mercado referente de Chicago. Pero, en este proceso, se produjo una pronunciada caída de los FOB del aceite de soja en las últimas semanas, llegando a ser de algo más del 1% en este período. Los valores FOB puertos argentinos de la harina de soja, por el contrario, han ido aumentando merced a la demanda externa y compensan parcialmente el comportamiento de las otras 2 patas del complejo, ascendiendo la suba de esta semana al 4%.

Igualmente, el margen de procesamiento de la industria exportadora de soja (*gross crush margin*) viene cayendo desde mediados de octubre, tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta.

Los negocios *forwards*, correspondientes a la cosecha 2006/07, están mucho más influenciados por las buenas perspectivas de pro-



ducción que existen para la soja en este próximo ciclo. Igualmente, se ven arrastrados por los valores de la vieja cosecha. De allí que los precios mostraran una mejora de 1 dólar en el transcurso de esta semana y se llegaron a cerrar negocios a u\$s 194, 195 y 196. Sobre la última rueda, los valores quedaron en u\$s 194, pero igualmente, el saldo deja un volumen de negocios cuatro veces mayor al de la anterior. Más aún frente a un rumor de posibles aumentos de retenciones sobre la soja.

Los márgenes de la exportación industrial de soja para la próxima temporada se asemejan a los del año pasado para esta misma época.

Respecto del **cultivo de soja en Argentina**, el avance de la siembra hasta el 14/12 significaba 11,73 millones de hectáreas con soja implantada, lo que significaría el 73% de la superficie de intención. Este valor muestra una demora de 3 puntos respecto del año pasado, de acuerdo con la información brindada por la SAGPyA en su informe de este viernes.

Las mayores demoras siguen concentrándose en la provincia de Córdoba, donde está implantado el 74% de la superficie cultivable, frente a un 84% del año precedente. Según la SAGPyA, "en Marcos Juárez, un 30% de la superficie de soja de primera -se trata principalmente de grupos III y IV cortos- se encuentra en etapa de R1 - R2 con 5-6 nudos de promedio; el resto se encuentra en etapa vegetativa con 3-4 nudos. El estado del cultivo es excelente. Para las de segunda las condiciones de humedad son óptimas; la siembra está concluyendo, aunque precipitaciones al oeste de Unión retrasan la implantación. Respecto a la humedad en el perfil, se observa que el mismo se encuentra bien recargado hasta el metro... En Laboulaye la actividad se concentra en la siembra de sojas de segunda... Continúa la siembra en Villa María, salvo en aquellas zonas donde se registraron precipitaciones; se está pulverizando contra malezas (gramíneas), y ya hay lotes resemebrados por granizo. También prosigue en San Francisco."

La provincia de La Pampa es la que presenta también una fuerte demora, ante las iniciales condiciones adversas de implantación. Recién las lluvias de esta semana permitieron continuar con las labores para soja de primera y de segunda. Mencionan los analistas de la SAGPyA que el estado de los cultivos se considera en general bueno en el sector este y regular a malo en el sector oeste de la región, particularmente en los departamentos Conhelo y Trenel..."

S&M estima la producción argentina en 43,175 millones Tm, por encima de los 42 millones proyectados por el USDA.

Respecto del **cultivo de soja en Brasil**, ya está finalizando la siembra y, en general, el nivel de humedad de suelos y el aspecto de los lotes resulta satisfactorio en la mayor parte de las regiones productoras. Hubo buenas lluvias, intercaladas por períodos de cielo soleado. Los estados que mostraron algunos inconvenientes por condiciones climáticas desfavorables fueron Rio Grande do Sul y Santa Catarina, aunque habría que aclarar que los problemas, mayormente la falta de precipitaciones, estuvieron circunscriptos a regiones aisladas.

De acuerdo al último relevamiento hecho por Safras & Mercado, se llevaba sembrado el 98% del área cultivable, en igual nivel que en la temporada pasada y que en la media histórica de las 5 últimas campañas.

Esta misma agencia y consultora estaba proyectando la obtención

de una cosecha de soja 2006/07 de 55,278 millones Tm, algo levemente superior a los 55,1 millones del año previo.

## ¿Frente a la liquidación de fin de año?

El inicio de la semana mostró un mercado con precios en alza para los futuros del complejo soja.

El día lunes fue cuando se publicó el reporte mensual de oferta y demanda de la Secretaría de Agricultura de EE.UU. Tal como se preveía, el **informe del USDA** no tuvo impacto sobre el mercado, ya que a esta altura es poco factible que "traiga novedades". (Por el detalle, recurrir a las páginas 30 a 33 de este mismo semanario)

Resumidamente, para EE.UU. se redujo ligeramente la producción del total de oleaginosas a 97 millones de toneladas, corrección originada en el algodón.

No hubo cambios para el **balance sheet de oferta y demanda de soja 2006/07 de EE.UU.** Los stocks finales siguen proyectados en 15,38 millones Tm, 26% por sobre el 2005/06. Sin embargo, se realizó una corrección al alza en los precios proyectados que recibiría el productor norteamericano en tranquera: el rango estimativo pasó de 198 a 235 dólares la tonelada, a u\$s 209/239 por Tm, reflejando un alza de casi un 3,5% respecto del reporte de noviembre. Este rango de precios para el productor norteamericano es el más alto desde el ciclo 2003/04.

Para el aceite de soja en EE.UU., hubo un aumento en los números de producción, empleo y stock final 2006/07. La mayor producción de aceite no

deriva de un incremento en la soja industrializada, sino en el mayor contenido de materia grasa en semilla, o la suba en la tasa de extracción (18,9%). Habría que aclarar que, si bien el stock final aumenta, también parte de la mayor producción deriva en un incremento en la exportación, que pasaría de 520.000 Tm a 610.000 Tm (lejos, muy lejos, de los niveles que se despachan desde Argentina). Igualmente, el mercado doméstico sigue siendo el gran consumidor de este tipo de aceite, que pasa de llevarse el 87,4% de lo utilizado al 93,4% en este ciclo 2006/07.

Aunque el stock final de aceite de soja en EE.UU. termina aumentando frente al año pasado, sigue siendo un 10% inferior al stock de inicio de temporada. De allí que los precios proyectados fueran elevados en un 6%, de mes a mes, calculándose el precio percibido por tonelada de aceite dentro de un rango que va de u\$s 573 a u\$s 639.

### **¿Qué mostraron los números del USDA para el mundo?**

Elevaron la producción mundial de oleaginosas en 3 millones de Tm a 395,5 millones, llevándose la soja, la colza y el girasol la mayor parte de la suba, pero en otros países distintos a Estados Unidos.

Para nuestro país la previsión fue un aumento de la cosecha de soja en 700.000 Tm a 42 millones Tm.

Para Canadá aumentaron la cosecha de colza en 600.000 Tm a 9,1 millones Tm, constituyéndose en un récord.

Para la cosecha de girasol de Ucrania se retocó el número a 5 millones Tm, en alza.

El USDA también calculó que habrá un mayor procesamiento de semillas oleaginosas a partir del incremento en el consumo de harina de soja, principalmente en Brasil y Vietnam.

Volviendo a lo que pasó en la plaza sojera de Chicago, este informe no tuvo impacto alguno. Sin embargo, la falta de noticias bajistas, la ausencia de interés vendedor y la firmeza en las ruedas vecinas de maíz y de harina de soja fueron suficientes como para que el poroto de soja subiera en la primera rueda de la semana.

Pero, en las ruedas subsiguientes, los futuros de soja se vieron sometidos a la presión vendedora de los fondos. Es que los especuladores tratan de reducir sus posiciones en vista de la cercanía de los feriados de fin de año. Parte del cierre de posiciones por parte de los fondos especuladores se debe a la necesidad de cerrar el balance del año con resultados muy positivos, lo cual no quita que sigan ostentando abultadas posiciones compradas, particularmente en maíz.

Cabe consignar en ese sentido, que no se tocaron los mínimos de la semana pese a la presión de venta, con lo que la baja no parece ser una tendencia en firme de aquí en más, particularmente si el maíz sigue tan firme como se lo vio en casi todo este 2006. Habrá que ver cómo los fondos retoman el inicio del año 2007.

Con mucho factor especulativo y técnico jugando sobre el mercado, la incertidumbre será alta, y también amplía la fluctuación de los precios. Ello se agregará a la clásica incertidumbre que genera la evolución de la producción sudamericana en esta época del año.

Desde el punto de vista de la demanda, el ritmo de ventas de poroto de soja al exterior es muy superior al del año pasado. Las ventas netas estadounidenses, en la semana al 07/12, ascendieron a 903.000 Tm de soja, superando el máximo previsto por los operadores, de 800.000 Tm. Estas ventas superaron en un 35% la cifra del año anterior y en un 22% la media de las últimas 4 semanas. A 14 semanas de iniciado el ciclo comercial, EE.UU. tiene comprometido 17,81 millones Tm de poroto de soja, el 57% del saldo exportable proyectado (31,16 millones), superando el muy bajo rendimiento del año pasado y acercándose un poco más al promedio de 5 temporadas.

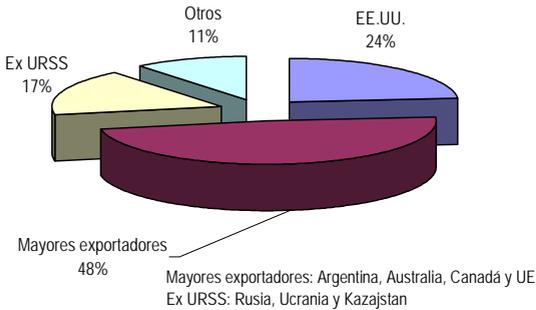
Considerando que China se lleva el 42% del comercio de soja del mundo, hay que ver qué sucede en ese país para tratar de dilucidar cómo vendrán los requerimientos futuros sobre la oleaginosa.

Por lo pronto, las importaciones de poroto de soja estadounidense, por parte de China, han estado disminuyendo y hay proyecciones de que comprará, a EE.UU., 1,5 millón de toneladas en enero y otro tanto en febrero. Las importaciones chinas de soja estadounidense venían promediando 2 millones de toneladas por mes, por lo que la baja se debe a la reducción de la demanda por harina de soja. Es que el elevado nivel de procesamiento de los últimos meses para satisfacer la salida de aceite de soja y "cerrar" los buenos márgenes que dejaba la actividad, ha dejado un stock importante de harina de soja, de no muy fácil salida inmediata. Los analistas asiáticos creen que superadas las fiestas del nuevo año lunar (febrero), el consumo por harina podría experimentar un repunte.

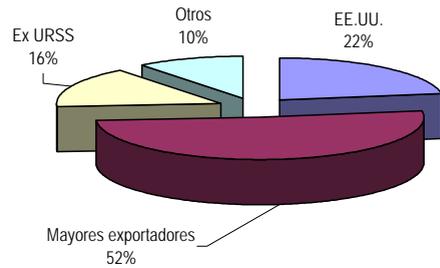
Con respecto a la soja en Sudamérica, se da por sentado que se está frente a condiciones buenas con superficie en aumento -tomado el bloque en su totalidad. Pero, también es cierto, que surgen noticias de áreas con algunas dificultades, como el sur brasileño. En fin, lo de siempre para ir siguiendo.

En definitiva, el saldo de esta semana de diciembre es poca variación positiva (hasta un 0,8%) acumulada para los precios de la soja en el CBOT; pérdidas de 1% a 1,7% en los futuros de aceite de soja y de hasta un 0,7% en los futuros de harina de soja.

Participación en el mercado Mundial de Trigo 2005/06



Participación en el mercado Mundial de Trigo 2006/07



## TRIGO

### EE.UU. exportará menos trigo

Los precios del cereal en el mercado de Chicago continúan con mucha volatilidad. Los fundamentos detrás del comportamiento de los precios son los mismos que semanas atrás.

El accionar de los fondos antes de fin de año y algunas noticias sobre exportaciones estadounidenses tuvieron su impacto en las cotizaciones futuras, mientras que el informe mensual del USDA fue neutral para los precios.

En lo que respecta a los guarismos de EE.UU. de trigo, el organismo oficial modificó las cifras de exportaciones de la campaña 2006/07. Estas se proyectan en 24,5 millones de tn frente a las 25,2 millones del mes de noviembre.

La menor demanda externa fue compensada por un menor incremento en el consumo interno lo que llevó a aumentar las estimaciones de los stocks finales de la campaña a 11,9 millones de tn.

Por otra parte, en los datos mundiales solo fueron modificadas las producciones de trigo de Argentina y Canadá. Ambas fueron aumentadas hasta los 14,2 millones de tn y 27,3 millones de tn respectivamente, lo que motivó una suba en la producción global de trigo a 588,56 millones de tn desde las 56,81 millones previas.

El incremento en las cosechas de importantes países exportadores impacta directamente sobre las proyecciones de exportaciones que aumentan y quitan competitividad al principal exportador que es EE.UU.

El USDA publicó en sus Perspectivas de Trigo que el incremento de la competencia en las exportaciones de trigo de otros países es el elemento determinante de la reducción de las proyecciones de exportación de trigo estadounidense.

En el informe mensual del USDA se proyectó que el comercio mundial de trigo en el 2006/07 cuyo año comercial es julio-junio permanecerá virtualmente sin cambios a 109,43 millones de tn. Aumentaron las proyecciones de importación de trigo de Brasil en 200.000 tn hasta las 7,5 millones de tn, pero hubo un pequeño cambio que compensó el ajuste por la reducción en importaciones de otros países.

Las exportaciones de trigo de Argentina fueron aumentadas en 00.000 tn hasta las 9,5 millones de tn, como producto del incremento en las perspectivas de producción y los mayores registros de exportaciones. El incremento en las exportaciones se proyecta a pesar de la intervención del gobierno para limitar la suba de precios internos dado que las ofertas son amplias.

Las proyecciones de exportación de EE.UU. fueron reducidas en 700.000 tn hasta las 25,5 millones. En la primera mitad del año las exportaciones de trigo estadounidenses y las ventas del 2006/07 fueron recortadas. Conforme a los datos de exportaciones de julio a octubre de 2006, estas alcanzaron tan solo las 8 millones de tn, debajo de las 10,3 millones del año anterior.

La información de las inspecciones de granos muestra que en noviembre las exportaciones de trigo continuaron escasas. Aún más, según las ventas de exportaciones de EE.UU. del USDA al 30 de noviembre de 2006, las ventas totalizaron las 10,8 millones de tn, bajando 2,5 millones desde el año anterior.

La reducción presentada en el informe mensual continúa asumiendo un incremento en las ventas durante los últimos meses del año comercial 2006/07

comparativamente con el año previo, dado que las ofertas de otros países aún continúan siendo inferiores a pesar de los cambios en la producción global.

En la semana hubo informes sobre negocios en el mercado internacional de trigo que tuvieron a EE.UU. como protagonista y ayudó a los valores.

Egipto compró 260.000 tn de trigo, de las cuales 55.000 tn fueron de trigo blando colorado de invierno y 60.000 tn de trigo blando blanco estadounidense, y el resto correspondieron a Francia, Argentina y Rusia.

Japón también estuvo buscando trigo en su licitación semanal. De las 147.000 tn que finalmente compró, unas 20.000 tn correspondieron al cereal duro colorado de invierno estadounidense y el resto a Canadá y Australia.

Las inspecciones de embarque de trigo de EE.UU. alcanzaron las 497.800 tn, debajo del registro de la semana previa y del año anterior. El acumulado al 7/12 es de 12 millones de tn frente a los 14,8 millones de la misma fecha del 2005.

Las ventas semanales de exportación de trigo a la misma fecha totalizaron las 471.100 tn, cuando el mercado esperaba de 300.000 a 400.000 tn. El registro fue superior a lo esperado, al informe de la semana previa y al promedio del mes, sin embargo el acumulado del año comercial muestra que las ventas al 7/12 alcanzan las 15,7 millones de tn frente a las 19 millones del año anterior a la misma fecha.

La diferencia negativa de la presente campaña de los registros de embarques y de ventas está en sintonía con las proyecciones del USDA de menores exportaciones de trigo en el 2006/07 respecto del 2005/06.

En la campaña pasada EE.UU. exportó 27,50 millones de tn de

trigo mientras que para la actual proyecta 24,5 millones. Esta baja está repercutiendo en su participación en el mercado mundial exportador como se muestra en el gráfico adjunto.

La menor porción del mercado mundial, es la más baja en los últimos cinco años, es un elemento de presión sobre las cotizaciones en los mercados de Chicago y Kansas.

Recordemos que meses atrás muchos analistas proyectaban un fuerte incremento en las exportaciones estadounidenses de trigo producto de la mala cosecha que mostraban inicialmente el resto de los grandes países exportadores, dejando a EE.UU. como único gran proveedor mundial.

Sin embargo, sólo se observa una fuerte caída en Australia que es compensada por el incremento en Canadá, Argentina y la Unión Europea.

Las posiciones de muchos operadores en el mercado de trigo armadas sobre las especulaciones de mayores exportaciones estadounidenses comenzaron a revertirse, que sumado al posicionamiento de muchos operadores antes de fin de año, son los elementos que limitan las subas y presionan sobre los precios futuros.

## Avanza la cosecha local con pocos cambios en los precios

En el mercado local el comportamiento de los precios del trigo responde a la mayor oferta del grano disponible por el avance de cosecha y al escaso interés por parte de los compradores.

La semana comenzó con una mejora de \$ 5 respecto del viernes anterior, con la presencia de bastantes compradores que compitieron hasta tarde para realizar los negocios a mejores precios. Sin embargo, con el transcurrir de las jornadas los precios fueron bajando por la mayor oferta de mercadería que está ingresando al circuito comercial.

Los exportadores presentes en el recinto comenzaron a variar sus ofertas en precio, puerto y periodo de entrega. A la condición de entrega inmediata se sumó la condición sin descarga y la entrega en enero.

Los últimos precios pagados fueron de \$ 370 para la exportación en Rosario y Timbúes con descarga inmediata y de \$ 372 para la exportación sin descarga.

En definitiva, los precios finalizaron la semana sin cambios y con un interés dispar entre los compradores.

La industria molinera de la zona no está realizando ofertas en el recinto, lo que no quiere decir que no está comprando. El sector todavía está esperando una ayuda del gobierno, aunque los menores precios internos del trigo están dilatando la decisión difundida hace un par de semanas atrás de establecer un precio de referencia para el cereal.

La posible intervención del gobierno en el mercado del trigo genera un contexto de incertidumbre entre los operadores.

Sólo los exportadores que tienen que cumplir compromisos al exterior ya pactados y no tienen suficiente mercadería comprada están activos en el mercado.

El sector totaliza compras de trigo 2006/07 por 5,44 millones de tn, un 31% debajo de las ventas efectivas declaradas. Este último registro muestra pocos cambios en las últimas semanas dado que el

**MAIZ: Evolución ventas productor**

(en % sobre producción)

Campañas	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Prom 00/01 al 02/03	28%	34%	41%	46%	52%	58%	63%	69%	72%	75%	78%	81%
2003/04	20%	27%	34%	42%	48%	54%	60%	66%	70%	74%	79%	81%
2004/05	26%	33%	41%	47%	56%	61%	66%	73%	77%	82%	85%	86%
2005/06	22%	30%	42%	48%	54%	64%	69%	76%	79%			

Elaboración propia. Fuentes datos SAGPyA

total está muy próximo al saldo exportable que se proyecta para la cosecha.

Los compromisos actuales de trigo alcanzan los 7,93 millones de tn, sin poder conocer con detalle cuales son los destinos de los mismos pero dada la ventaja y la historia que nos pesa sobre las ventas a Brasil nos atreveríamos a decir que mayormente tienen a nuestro vecino como principal comprador.

Los datos oficiales solo nos muestran los compromisos de trigo de la campaña 2005/06 y los embarques mensuales efectivos hasta el mes de agosto.

Por la información de situación de vapores en los puertos podemos inferir que todo el trigo de la campaña pasada ha sido enviado a los países de destino de las exportaciones, mientras que se comenzó a embarcar el cereal de la presente campaña.

Según el informe que semanalmente nos llega de una empresa naviera, los embarques de trigo están incrementándose en las últimas semanas. En los próximos quince días se embarcarán unas 560.000 tn de trigo en los distintos puertos del país.

Si hacemos la división por zona de embarque, unas 330.000 tn corresponderían a los puertos cercanos a la ciudad de Rosario (up river) y el resto a los puertos del sur.

Cuando analizamos los destinos de los barcos aparece reiteradamente Brasil, sea desde los puertos del up river como desde los del sur. En mucha menor magnitud hay embarques a Chile, Sudáfrica y Cuba, entre otros.

Las exportaciones a los destinos citados se realizan mayormente por la competitividad de los precios que continúan mostrando los valores FOB argentinos frente al cereal de otros orígenes.

El precio FOB mínimo oficial se mantuvo sin cambios durante la semana, a u\$s 193 para embarque más cercano, mientras que los valores que informan fuentes privadas mostraron una mejora de u\$s 3 en promedio. La oferta compradora para el trigo con embarque más cercano quedó a u\$s 184 y la oferta vendedora quedó a u\$s 190.

Al realizar un valor promedio de estas dos últimas tenemos que el FOB podría ser de u\$s 187, con lo que obtendríamos un FAS teórico de u\$s 140 frente a u\$s 148 que se obtiene partiendo del valor oficial.

Ambos valores FAS están muy por arriba de los \$ 370 que se está negociando el trigo disponible en el mercado de Rosario.

Si bien los actuales valores externos estarían convalidando mejores precios en el mercado interno para el productor, se encuentran varios limitantes para las subas:

- la falta de realización de nuevos negocios externos por parte de la exportación a los actuales niveles de precios (las ventas al exterior registrados fueron a niveles de precio mucho más bajos)

- el control del gobierno para que la suba en el trigo no se traslade a los productos finales
- el avance de la cosecha

La recolección del cereal está avanzando a buen ritmo gracias a las favorables condiciones climáticas que se están registrando.

Si bien no contamos con datos oficiales sobre la actividad en la semana, podríamos estimar que la cosecha alcanza el 50% del área sembrada, superando el registro del año anterior a la misma fecha cuando estaba el 48% recolectado.

Los rendimientos que se observan son dispares, producto del clima seco en la principal región productora del país aunque las lluvias posteriores favorecerían la recuperación del cultivo.

En Santa Fe la recolección de los cultivos finalizó en muchas regiones y los rindes son variables. Las intensas tormentas de la semana pasada dañaron algunos lotes.

Por otro lado, la recolección del cereal está avanzando en forma constante en Córdoba donde los rendimientos son irregulares también producto de las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de las plantas.

Con el actual panorama a la mitad de la cosecha, las estimaciones de producción están ampliándose. El USDA en su informe mensual aumentó la proyección a 14,2 millones de tn desde las 13,25 millones del reporte de noviembre.

Mientras que el gobierno local recién la próxima semana publicara el informe mensual, analistas privados están ajustando al alza las proyecciones de la cosecha de trigo 2006/07 aunque con cautela por lo que pueda suceder todavía en el sur de la región productora.

## MAIZ

### Sin nuevas exportaciones de maíz hay pocos negocios disponibles

El mercado local del cereal está mostrando la particularidad de contar con pocos compradores interesados en realizar negocios sobre el maíz disponible.

Ante la poca demanda y una oferta retraída a la espera de mejores precios, los valores que se conocen diariamente están influenciados por la necesidad que muestran los compradores y se despegan del comportamiento externo de los precios.

La semana comenzó con mejores precios disponibles, la exportación para Punta Alvear pagó \$ 390 el lunes y \$ 395 el martes. La suba de casi \$ 15 respecto del viernes anterior no se mantuvo en la tercera jornada dado que el miércoles el precio fue de \$ 380.

La baja de \$ 15 en una jornada llevó a los vendedores a no realizar negocios y esperar una posterior recuperación. El jueves el valor pagado a la vista en el recinto de la Bolsa de Comercio volvió a ser \$ 380 pero al día siguiente el precio de CAC de Rosario fue de \$ 385.

El mejor precio no declarado el día negociado muestra el interés de algunos pocos compra-

dores por la mercadería física pero sin querer elevar demasiado el precio que tienen que pagar.

Finalmente el viernes si se negoció abiertamente a \$ 385 por parte de los dos exportadores que estuvieron activos toda la semana en el mercado, resultando un balance semanal positivo en \$ 5.

La retirada del resto de los exportadores es producto de mostrar un balance del maíz 2005/06 con posición netamente comprada. Según el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 6/12 las compras de maíz totalizan 10,32 millones de tn frente a las ventas de 8,58 millones de tn.

La diferencia de 1,74 millones de tn a favor de los compradores es lo que justifica la tranquilidad de la mayor parte de la demanda, mientras que el accionar de los compradores más activos responde al próximo arribo de buques para cargar maíz.

En base a datos de una empresa privada, se espera la llega a los puertos del up river de barcos para embarcar maíz por 150.000 tn en los próximos quince días. El volumen mencionado está disminuyendo con el correr de las semanas y es inferior a la misma época del año pasado.

En un registro acumulado de embarques de maíz en el año comercial se estima que tan sólo restan por embarcar menos de 500.000 tn de maíz de la presente campaña para cumplir los compromisos asumidos por el sector exportador.

Las exportaciones de maíz se encuentran paralizadas desde el 17/11 cuando el gobierno suspendió transitoriamente el registro de nuevas declaraciones juradas de ventas al exterior.

La imposibilidad de realizar nuevos negocios al exterior tiene su impacto en la formación de los precios internos, dado que sólo se conocen precios FOB de referencia reales para el cereal correspondiente a la nueva cosecha.

Los precios FOB que se conocen son los valores mínimos oficiales de u\$s 177 para embarque cercano y u\$s 158 para la nueva cosecha. El primero quedó sin cambios respecto de la semana anterior, mientras que el segundo mejoró u\$s 1.

Cuando nos remitimos a informes de privados observamos que desde hace varias semanas no contamos con valores FOB de referencia para embarque cercano, mientras que el correspondiente a la nueva cosecha cerró en u\$s 155,40. Este precio FOB también mejoró u\$s 1 respecto del jueves anterior pero está debajo del valor oficial.

Partiendo de los valores FOB los precios FAS teóricos resultantes oscilarían entre u\$s 118 y u\$s 120 según la base que se tome.

Estos precios futuros son próximos a los valores forward que estuvieron pagando los exportadores para realizar negocios de maíz nuevo.

En lo que respecta al maíz 2006/07 la situación del sector exportador es distinta a la actual. Las compras totalizan 5,75 millones de tn mientras que las ventas están en 10,55 millones de tn.

La notoria diferencia existente lleva a los exportadores a mostrarse muy activos con las operaciones forward de maíz. Los volúmenes relevados de negocios en el recinto oscilan entre 8.000 y 15.000 tn según los precios pagados.

Los actuales niveles de precios futuros superan ampliamente los u\$s 72 que se negociaban el año pasado a la misma fecha y los productores están anticipando ventas para capturar la diferencia de pre-

cios y cerrar parte de los márgenes futuros.

El incremento de precios está consolidado sobre las proyecciones de la demanda del cereal a pesar de las buenas perspectivas sobre la cosecha futura de maíz que en otro momento sería bajista.

Según datos oficiales al 14/12 la siembra el maíz alcanza el 84% del área destinada al cereal, aumentando tres puntos porcentuales respecto de la semana previa e igualando el registro del año pasado a la misma fecha.

Las condiciones de los cultivos son mayormente favorables en la región núcleo maicera del país. Las recientes precipitaciones mejoraron la humedad de los suelos y las perspectivas iniciales de rendimiento son muy optimistas.

En el norte de la provincia de Buenos Aires los maíces tempranos han alcanzado una buena altura gracias a las lluvias y a las buenas temperaturas; están próximos a entrar en floración (etapa crítica del cultivo).

En la Santa Fe la situación es distinta según la zona de análisis. En el norte los maíces sembrados temprano muestran una evolución muy dispar según el clima que acompaña las primeras etapas, mientras que continúa la siembra del maíz de segunda con buena evolución temprana.

En el sur los cultivos se desarrollan en óptimas condiciones; los maíces precoces están comenzando la floración con buenas condiciones climáticas y excelente aspecto.

El panorama es mayormente positivo y el primero que está acusando la situación es el USDA en su estimación mensual de oferta y demanda mundial.

El organismo estadounidense aumentó sus proyecciones de la producción de maíz argentino 2006/07 a 19 millones de tn desde las 17,5 millones del reporte de noviembre. El incremento repercute directamente en un aumento de las exportaciones y en el consumo interno.

## Leve recuperación del cereal estadounidense

El maíz en EE.UU. continúa mostrando precios muy volátiles. La proximidad de fin de año motiva a distintos participantes a tomar ganancias y posicionarse frente a un nuevo año calendario.

Tampoco hay nuevas noticias que puedan cambiar las perspectivas del mercado. Los precios ya reflejan las proyecciones de oferta y demanda del maíz 2006/07.

Fue también por eso que el nuevo reporte del USDA tuvo un impacto neutral sobre las cotizaciones.

No hubo cambios en los guarismos estadounidenses y en el global sólo impactó el ajuste en las estimaciones de Argentina.

La producción mundial de maíz 2006/07 se proyecta en 692,89 millones de tn frente a las 688,73 millones del reporte de noviembre y las 695,22 millones del 2005/06.

La mayor oferta proyectada continúa sin alcanzar al consumo total de maíz, situación que se nota aún más en EE.UU. donde se proyecta un fuerte incremento en la demanda de los sectores exportador, ganadero y productor de etanol.

Desde el sector exportador estadounidense las noticias son alentadoras e impulsaron algunas compras que llevaron a los futuros a

cerrar la semana con saldo positivo.

Las inspecciones de exportaciones de maíz alcanzaron las 1.021.400 tn frente a las 1.062.700 de la semana previa y las 940.000 tn del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 15,5 millones frente a las 12,7 millones del 2005.

Las ventas semanales de maíz estadounidense totalizaron las 1.510.200 tn, cuando el mercado esperaba de 1,3 a 1,5 millones de tn. El registro fue superior a la semana pasada y al promedio del mes.

Algunos importadores reservaron 110.000 tn de maíz para la próxima campaña 2007/08, elemento que ayudó a las cotizaciones el jueves cuando se conoció la noticia.

Las buenas exportaciones permitieron la recuperación de los precios futuros tras la caída de la semana pasada que llevaron al maíz a los valores mínimos de las últimas tres semanas.

La mejora en los precios estuvo limitada por algunas ventas técnicas y las expectativas de un importante incremento en el área a sembrar con maíz en la próxima campaña.

La consultora Informa Economics proyectó que el área de maíz en EE.UU. para la campaña 2007/08 será de 34,8 millones de ha, aumentando casi 3 millones respecto del presente año.

La estimación está en línea con lo que espera el mercado, aunque hay quienes dicen que el incremento podría llegar a estar entre 3,5 a 4 millones.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5842 (12/12/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana (5/dic al 11/dic) las lluvias fueron prácticamente nulas en esta región. La situación meteorológica cambió brusca y marcadamente y no se produjeron las lluvias se esperaban una semana atrás. La perspectiva meteorológica indica hoy (12/dic) que la inestabilidad se concentraría sobre las nacientes del río.

Los niveles de embalse en toda la cuenca del río en Brasil se ubican muy por debajo de los niveles normales. En los últimos días la tendencia descendente se revirtió levemente, pero no se espera una recuperación sensible en los próximos días. El embalse de Itaipú fluctúa ahora levemente por debajo de su valor normal.

Las descargas de todos esos embalses presentaron en la semana otra vez una tendencia dominante descendente. No se espera una recuperación importante en el corto plazo. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se ubica en el orden de los 10.000 m<sup>3</sup>/s, levemente más que en la semana anterior. Hoy registra 10.130 m<sup>3</sup>/s, sin tendencia definida. Desde el 14/feb/2005 no supera los 15.000 m<sup>3</sup>/s.

En ITAIPÚ, la descarga media semanal fue de unos 9.210 m<sup>3</sup>/s, valor un 8% menor que el anterior, con oscilaciones entre los 8.900 m<sup>3</sup>/s y los 9.800 m<sup>3</sup>/s. El caudal esperado para hoy es de unos 9.000 m<sup>3</sup>/s.

No habrá una tendencia definida en el aporte de esta cuenca en el corto plazo.

### RIO IGUAZU

No se registraron precipitaciones sobre esta cuenca alta en la última semana. Para los próximos 5 días se espera una actividad acotada, concentrada mayormente sobre la cuenca baja.

Los embalses emplazados sobre el tramo medio del río mantienen niveles muy inferiores a los valores normales, con una leve tendencia descendente y descargas muy acotadas, también muy inferiores a las

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

normales.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó los 700 m<sup>3</sup>/s, 100 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior, hoy alcanza los 620 m<sup>3</sup>/s en leve ascenso.

El caudal medio semanal en CAPANEMA fue de 1.000 m<sup>3</sup>/s, en el mismo orden que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 800 m<sup>3</sup>/s estable.

En ANDRESITO el nivel medio semanal ascendió de 0,39 m a 0,38 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 750 m<sup>3</sup>/s, levemente inferior a la semana anterior. El promedio en lo que va de diciembre es de 700 m<sup>3</sup>/s, menos de la mitad del valor normal para este mes. Esta descarga sería hoy de 600 m<sup>3</sup>/s. No se espera una recuperación importante en los próximos días.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Nivel actual (m) 14/12/06	Altura Media NOV (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximos Históricos Máximo (año)	Pronóstico (m) para el 17/12/06	Pronóstico (m) para el 22/12/06
Corrientes	2.98	4.00	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.76	2.84
Barranqueras	3.00	3.99	6.00	6.60	8.58 (1983)	2.78	2.85
Goya	3.37	3.91	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.35	3.06
Reconquista	3.07	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.00	2.65
La Paz	3.75	4.23	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.35	3.05
Paraná	2.68	3.30	4.50	5.00	7.35 (1983)	2.68	2.25
Santa Fe	2.96	3.76	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.95	2.6
Rosario	2.70	3.44	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.70	2.6

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E" - Valores que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/12/06	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	370,30	374,00	373,00	373,00	373,50	372,76	344,07	8,3%
Maíz duro	380,00	390,00	395,00		385,00	387,50	254,63	52,2%
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	555,89	9,7%
Soja	629,90	640,00	640,40	640,00	640,00	638,06	600,20	6,3%
Mijo								
Sorgo							188,42	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			379,00	380,00	380,00	379,67	359,28	5,7%
Maíz duro			380,00		380,00	380,00		
Girasol			610,00	610,00	610,00	610,00	533,66	14,3%
Soja				620,00	620,00	620,00	596,62	3,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			365,40	368,10	378,20	370,57	336,58	10,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			370,00	370,00	370,00	370,00	347,15	6,6%
Maíz duro							257,15	
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	526,63	15,8%
Soja								
Trigo Art. 12	379,00	370,00	370,00	370,00	370,00	371,80	352,87	5,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	375,00	373,70	370,00	370,00	365,00	370,74	344,00	7,8%
Maíz duro							247,21	
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	533,66	14,3%
Soja	590,00	602,20	600,00	593,60	600,00	597,16	562,56	6,2%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (#) Los precios del jueves 7 se colocarán en la pizarra del lunes 11/12

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	225,0	225,0	230,0	230,0	230,0	225,0	2,22%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.686,0	1.686,0	1.666,0	1.666,0	1.666,0	1.686,0	-1,19%
Girasol refinado	1.885,0	1.885,0	1.852,0	1.852,0	1.852,0	1.885,0	-1,75%
Lino							
Soja refinado	1.814,0	1.814,0	1.812,0	1.812,0	1.812,0	1.814,0	-0,11%
Soja crudo	1.632,0	1.632,0	1.638,0	1.638,0	1.638,0	1.632,0	0,37%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	280,0	280,0	280,0	280,0	280,0	280,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	475,0	475,0	480,0	480,0	480,0	475,0	1,05%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	Var. %	
<b>Trigo</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		372,00	373,00	373,00	370,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	375,00	372,00	370,00	370,00	370,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	373,00	370,00	370,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			375,00	375,00	372,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			375,00	375,00	372,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	375,00	375,00	373,00	375,00	372,00	0,5%	
Exp/Ros	Ene'07	Cdo.	M/E			375,00				
Exp/SL	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s		122,00				
Exp/SM	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	123,00				
Exp/Ros	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s		122,00				
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			380,00	380,00	385,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	395,00	380,00	380,00	385,00		
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	119,00	120,00	119,00	120,00	0,8%	
Exp/PA	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	119,00	120,00	119,00	120,00	1,7%	
Exp/GL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	117,00	120,00	118,00			
Exp/Rosario	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	117,00	120,00	119,00	120,00	118,00	
Exp/SL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	117,00	120,00	119,00	120,00	118,00	0,9%
Exp/AS	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	118,00	120,00		
Exp/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	119,00	120,00	119,00	120,00	119,00	0,8%
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	119,00	120,00	118,00	0,9%
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	119,00	120,00	118,00	
Exp/PA	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	119,00	120,00	119,00	120,00	119,00	
Exp/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	118,00	120,00	119,00	0,8%
Exp/GL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	118,00			
Exp/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	122,00	120,00	122,00	120,00	
Exp/GL	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s		122,00		121,00	120,00	0,8%
Exp/PA	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	122,00	120,00	122,00	120,00	
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	122,00	120,00	122,00	120,00	
Exp/GL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s		122,00		121,00	120,00	0,8%
Exp/PA	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	122,00	120,00	122,00	120,00	
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	Feb'07	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	88,00			
Exp/SF	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	86,00	86,00	84,00	84,00	86,00	
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	88,00	88,00	90,00	
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	88,00	88,00	90,00	
Exp/Timbúes	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	88,00	88,00	90,00	
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	640,00	640,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	640,00	640,00	630,00		
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	640,00	640,00	630,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	635,00				630,00	0,8%	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			630,00				
Fca/SM	01/03 al 15/03/07	Cdo.	M/E	u\$s	196,00					
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	194,00	196,00		
Fca/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	194,00	195,00		
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	194,00	196,00	194,00	0,5%
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s			194,00	196,00	194,00	0,5%
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	194,00			
Fca/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	194,00	196,00		
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	196,00	195,00	195,00	197,00		
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	196,00	195,00	195,00	197,00		

## ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/12/06			12/12/06			13/12/06			14/12/06			15/12/06			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR122006	3,0860	3,0790	3,0800	3,0670	3,0610	3,0610	3,0640	3,0610	3,0620	3,0680	3,0620	3,0660	3,0660	3,0600	3,0620	-0,20%
DLR012007	3,0910	3,0850	3,0850	3,0740	3,0670	3,0680	3,0710	3,0670	3,0690	3,0760	3,0700	3,0700	3,0690	3,0670	3,0690	-0,26%
DLR022007	3,0940	3,0940	3,0940	3,0790	3,0720	3,0720	3,0770	3,0750	3,0760	3,0830	3,0820	3,0820	3,0780	3,0760	3,0760	
DLR032007				3,0800	3,0800	3,0800	3,0840	3,0790	3,0840	3,0900	3,0900	3,0900				
DLR042007							3,0880	3,0860	3,0880							
DLR052007				3,0940	3,0940	3,0940	3,0880	3,0860	3,0880							
DLR062007							3,0930	3,0900	3,0930	3,1040	3,0990	3,1040				
DLR102007																
DLR112007	4,0500	4,0500	4,0500													
ECU122006										4,0400	4,0350	4,0390				

<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122006																
IMR042007	119,00	119,00	119,00	119,50	119,00	119,50	119,10	119,10	119,10	119,90	119,00	119,00	119,00	118,00	118,00	-0,84%
IMR072007							101,30	101,30	101,30							
IMR042008																
ISR012007																
ISR052007	197,00	196,00	197,00	196,70	195,50	195,70	196,00	194,70	195,70	196,90	195,80	196,00	195,50	193,30	193,30	-0,87%
ISR072007																
ISR092007																
ISR052008				188,40	188,40	188,40	188,20	188,00	188,20				188,00	188,00	188,00	
ITR122006	126,00	125,00	125,00													
ITR012007				125,30	125,00	125,30				124,40	124,00	124,00	123,00	123,00	123,00	-2,38%
ITR032007																
ITR072007				131,00	131,00	131,00				129,40	129,30	129,30				
ITR012008																
MAI032007																
MAI042007										120,50	120,30	120,30				
MAI072007																
SOJ052007				197,50	197,50	197,50										
TRI122006	125,50	125,30	125,30													
TRIO12007																
TRIO32007	3,08	3,07	3,07													
126.082	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						158.469	Interés abierto en contratos (al jueves)								

## ROFEX. Ultima precio operado de cada día en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$					
					11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	
<b>PUT</b>										
IMR042007	98	put	4			1,200				
IMR042007	102	put	129		2,000	1,800	1,900	1,800	1,100	
IMR042007	106	put	14		3,000	2,800	3,000			
ISR052007	164	put	24			1,000			1,100	
ISR052007	172	put	353			2,000	1,900	1,700	2,500	
ISR052007	176	put	33				2,900		3,000	
ISR052007	180	put	186		3,500	3,600	3,900		4,400	
ISR052007	184	put	5				5,300		5,000	
DLR122006	3,05	put	2800					0,003	0,003	
DLR122006	3,06	put	1540		0,006			0,006		
DLR122006	3,08	put	50			0,015				

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06
<b>CALL</b>									
IMR042007	114	call	4				8,500		
ISR052007	184	call	4						16,100
ISR052007	188	call	12			14,000		14,300	
ISR052007	196	call	24				9,900	9,600	
ISR052007	200	call	100			8,000	7,800	7,900	6,800
ISR052007	204	call	56			6,800	6,600	6,600	4,000
ISR052007	208	call	13					5,500	
ISR052007	212	call	106					4,400	
ITR012007	120	call	4			5,800			
ITR012007	122	call	2			4,400			
DLR122006	3,07	call	220		0,010	0,006		0,006	0,016
DLR122006	3,09	call	30			0,002			
DLR122006	3,11	call	150			0,001			
DLR122006	3,12	call	100			0,001			

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

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	var.sem.
Trigo BA 01/2007	7.800	1.675	124,50	126,90	123,60	122,60	121,10	-4,27%
Trigo BA 03/2007	3.100	629	129,10	130,30	128,40	127,80	126,90	-2,83%
Trigo BA 05/2007	300	91	131,00	132,00	130,50	130,50	129,50	-1,89%
Trigo BA 07/2007	900	676	132,40	133,50	131,70	131,40	130,40	-1,95%
Trigo BA 09/2007		297	134,00	134,30	132,90	132,40	131,40	-1,94%
Trigo BA 01/2008	100	282	116,50	115,50	115,80	115,40	115,80	-0,52%
Trigo Base IW 01/2007		45	101,50	100,00	101,50	101,50	101,50	1,50%
Trigo Base QQ 01/2007		98	99,00	99,50	99,50	99,50	99,50	
Trigo Base QQ 03/2007		121	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
Maíz Base BA 12/2006			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
Maíz Base IW 12/2006			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	
Maíz Ros 12/2006	400	249	131,00	131,50	132,50	132,70	131,50	0,38%
Maíz Ros 04/2007	2.000	3.648	120,00	119,30	119,30	120,30	118,50	-0,25%
Maíz Ros 05/2007		33	120,50	119,60	120,00	120,80	119,00	
Maíz Ros 06/2007		25	121,00	120,10	120,50	121,30	119,50	
Maíz Ros 07/2007	100	690	122,00	121,40	121,50	122,30	120,70	-0,33%
Maíz Ros 12/2007		1	125,00	126,50	121,50	125,00	124,00	
Maíz Ros 04/2008	1.500	69	103,50	104,00	103,00	104,50	104,50	0,97%
Gira. Base IW 03/2007			94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
Gira. Ros 03/2007		16	207,00	209,00	207,00	207,00	207,00	
Gira. Base Chac 03/2007		1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
Soja Base IW 05/2007		6	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Soja Base QQ 05/2007		1	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
Soja Ros 12/2006		1	210,00	200,50	209,50	209,50	206,00	0,98%
Soja Ros 01/2007	1.200	371	211,30	202,50	211,10	212,00	209,00	0,72%
Soja Ros 05/2007	4.600	7.557	196,70	193,50	196,10	197,00	194,20	-0,15%
Soja Ros 07/2007		410	199,50	196,50	199,50	200,50	197,30	-0,60%
Soja Ros 09/2007		71	203,50	200,50	203,50	204,00	201,00	-0,50%
Soja Ros 11/2007		31	205,50	203,50	205,50	205,50	202,50	-0,74%
Soja Ros 05/2008		87	189,30	188,50	188,50	189,00	187,50	0,27%
Soja Base Bar 05/2007			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
Soja Base Chac 05/2007			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	11/12/06			12/12/06			13/12/06			14/12/06			15/12/06			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 01/2007	125,5	124,3	124,5	128,0	126,6	126,6	123,8	123,3	123,6	122,7	122,3	122,6	122,0	121,0	121,1	-4,3%
Trigo BA 03/2007	130,2	129,1	129,1	131,3	130,3	130,6	128,4	128,1	128,4	127,8	127,6	127,8	127,3	126,9	126,9	-2,8%
Trigo BA 05/2007				132,5	131,5	131,5								129,7	129,5	129,5
Trigo BA 07/2007	132,5	132,4	132,4	134,0	133,5	133,9	131,8	131,5	131,7	131,4	131,4	131,4	131,0	130,2	130,4	-2,0%
Trigo BA 09/2007	134,0	134,0	134,0				132,5	132,5	132,5							
Trigo BA 01/2008	116,5	116,5	116,5	115,5	115,5	115,5	115,8	115,8	115,8				115,8	115,8	115,8	
Trigo Base QQ 01/2007	99,0	99,0	99,0										99,5	99,5	99,5	
Maíz Ros 12/2006	131,0	131,0	131,0	131,5	131,0	131,5				133,5	132,0	132,7	131,5	131,5	131,5	0,4%
Maíz Ros 04/2007	120,0	119,9	120,0	119,5	118,0	119,3	119,5	119,0	119,5	120,3	120,0	120,3	119,5	118,5	118,5	-0,3%
Maíz Ros 07/2007	122,1	122,0	122,0	121,2	121,2	121,2	121,5	121,5	121,5	122,3	122,0	122,3	121,6	120,5	120,5	-0,5%
Maíz Ros 04/2008	103,5	103,5	103,5	104,1	104,0	104,1	103,0	103,0	103,0							
Soja Ros 01/2007	211,3	211,2	211,3	202,5	201,1	202,5	211,5	211,0	211,1							
Soja Ros 05/2007	197,0	196,0	196,7	194,0	193,0	194,0	196,5	195,0	196,1	198,0	196,8	197,0	196,1	194,0	194,2	-0,2%
Soja Ros 07/2007													198,2	197,3	197,3	0,1%
Soja Ros 09/2007							203,5	203,5	203,5							
Soja Ros 05/2008										189,0	189,0	189,0				

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			380,00	387,00	380,00	380,00	375,00	-3,10%
Maíz BA Inm./Disp			395,00	400,00	395,00	395,00	395,00	-1,25%
Soja Ros Inm./Disp.			640,00	608,00	640,00	640,00	630,00	0,80%
Soja Fab. Ros Inm./Disp			640,00	608,00	640,00	640,00	630,00	0,80%

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

*<http://www.rosario.com.ar>*

Un sitio especialmente preparado para potenciar

**Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)**

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

		embarque	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		193,00	193,00	193,00	193,00	193,00	196,00	-1,53%
Precio FAS			147,75	147,77	147,76	147,76	147,79	150,19	-1,62%
Precio FOB	Dic		183,50	183,50	185,50	187,00	187,00	183,50	1,91%
Precio FAS			136,65	136,67	138,66	140,16	140,19	136,69	2,54%
Precio FOB	Ene'07	v	191,00	186,50	188,00	188,00	188,00	190,00	-1,05%
Precio FAS			144,15	139,67	141,16	141,16	141,19	143,19	-1,42%
Precio FOB	Feb'07		191,50	191,00	196,00	191,50	191,50	190,50	0,68%
Precio FAS			144,65	144,17	144,66	144,66	144,69	143,69	0,68%
Precio FOB	Mar'07		194,00	194,00	194,00	194,00	194,00	193,00	0,66%
Precio FAS			147,15	147,17	147,16	147,16	147,19	146,19	0,66%
<b>Trigo ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'07	v	201,00	201,00	201,00	201,00	201,00	201,00	
Precio FAS			154,15	154,17	154,16	154,16	154,16	154,19	-0,02%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		177,00	177,00	177,00	177,00	177,00	177,00	
Precio FAS			135,84	135,80	135,90	135,90	135,87	135,90	
Precio FOB	Mar'07				v 153,74	v 155,12	155,71	154,72	
Precio FAS					116,43	117,81	118,37	113,62	
Precio FOB	Abr'07		154,32	155,21	153,93	115,31	155,31	155,31	-25,75%
Precio FAS			117,16	117,81	116,63	118,01	117,98	118,21	-0,17%
Precio FOB	May'07		158,66	155,41	158,56	160,33	159,54	160,13	0,12%
Precio FAS			121,49	118,01	121,25	123,03	122,21	123,03	
Precio FOB	Jun'07	v	157,87	160,13	v 156,98	v 158,75	v 158,75	v 158,56	0,12%
Precio FAS			120,71	122,73	119,68	121,45	121,42	121,46	-0,01%
Precio FOB	Jul'07	v	158,66	158,56	157,77	v 159,54	v 159,54	v 159,34	0,13%
Precio FAS			121,49	121,16	120,47	122,24	122,21	122,24	
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		148,00	149,00	148,00	148,00	147,00	150,00	-1,33%
Precio FAS			113,45	114,24	113,44	113,44	112,64	115,11	-1,45%
Precio FOB	15/mar	v	130,21	v 131,00	v 129,23	v 130,61	v 130,61	v 130,90	-0,22%
Precio FAS			98,66	99,24	97,67	99,05	99,25	98,81	0,24%
Precio FOB	Abr'07	v	132,48	v 133,75	v 132,28	v 133,66	v 133,66	v 133,07	0,44%
Precio FAS			100,92	102,00	100,72	102,10	102,30	100,97	1,12%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		265,00	256,00	265,00	265,00	264,00	263,00	0,76%
Precio FAS			195,00	194,99	194,99	195,00	194,29	193,53	0,76%
Precio FOB	Abr'07		256,02	255,01	254,36	255,19	255,19	253,35	0,73%
Precio FAS			186,96	185,94	185,30	185,66	185,95	185,06	0,32%
Precio FOB	May'07		259,60	258,77	258,41	259,32	259,32	256,66	1,04%
Precio FAS			190,54	189,71	189,34	189,79	190,09	188,37	0,75%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
Precio FAS			174,07	174,03	174,03	174,03	174,03	174,06	-0,02%

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

### Tipo de cambio de referencia

		11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0200	3,0140	3,0160	3,0180	3,0170	-0,03%
	vendedor	3,0600	3,0540	3,0560	3,0580	3,0570	-0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50	2,3103	2,3057	2,3072	2,3088	2,3080	-0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%
Subproductos de Maní	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%
Aceite Maní	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	2,4160	2,4112	2,4128	2,4144	2,4136	-0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Emb.cercano	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	182,00	167,36	169,43	171,52		207,11	205,81	204,47	203,20
Promedio octubre	200,19	191,95	193,17	195,52	200,89	221,67	221,82	221,00	218,91
Promedio noviembre	205,09	185,89	190,11	192,41	195,14	218,11	222,20	229,38	233,51
Semana anterior	193,00	183,50	190,00	190,50	193,00	212,60	212,60	213,30	214,80
11/12	194,00	183,50	191,00	191,50	194,00	212,00	212,00	212,70	214,20
12/12	194,00	183,50	186,50	191,00	194,00	212,10	212,10	212,90	214,30
13/12	194,00	185,50	188,00	196,00	194,00	210,70	210,70	211,50	212,90
14/12	194,00	187,00	188,00	191,50	194,00	213,70	213,70	214,00	215,90
15/12	194,00	187,00	188,00	191,50	194,00	213,70	213,70	214,00	215,90
Variación semanal	0,52%	1,91%	-1,05%	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,33%	0,51%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Jul-08	Dic-08	Jul-09
Promedio setiembre	152,35	158,80	161,72	163,40	166,42	171,08	172,89	176,04	175,03
Promedio octubre	183,82	188,78	183,64	170,63	171,16	174,05	170,63	173,27	170,84
Promedio noviembre	179,13	186,73	185,28	175,65	175,41	178,07	170,10	172,69	168,75
Semana anterior	172,33	178,49	181,52	175,82	176,37	179,13	169,02	169,76	166,82
11/12	174,54	180,05	182,99	177,66	178,03	181,15	171,78	173,43	168,29
12/12	170,86	177,11	180,42	175,91	176,01	179,13	171,78	173,43	168,66
13/12	173,62	179,50	182,71	178,49	178,95	182,07	173,98	175,45	170,49
14/12	175,27	180,60	183,35	179,50	180,42	183,26	175,64	179,68	173,80
15/12	175,27	181,61	184,09	180,42	180,78	184,09	176,37	178,95	174,54
Variación semanal	1,71%	1,75%	1,42%	2,61%	2,50%	2,77%	4,35%	5,41%	4,63%

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio setiembre	175,56	178,45	175,36	168,77	171,61	175,95	179,40		175,00
Promedio octubre	192,87	197,03	192,38	176,69	177,30	178,94	183,00		172,16
Promedio noviembre	190,81	196,53	194,28	181,19	180,93	183,56	186,47		171,89
Semana anterior	181,88	186,48	187,58	181,33	182,44	184,64	187,76		171,96
11/12	184,09	187,76	189,60	182,44	183,54	186,11	189,23		172,70
12/12	182,16	185,65	187,95	181,52	182,44	184,46	188,87		174,90
13/12	183,54	186,94	188,87	182,53	183,35	185,56	188,87		174,90
14/12	183,54	187,21	189,05	182,99	184,18	185,93	188,87		178,21
15/12	183,54	187,30	188,50	183,91	184,73	186,29	188,13		178,21
Variación semanal	0,91%	0,44%	0,49%	1,42%	1,26%	0,90%	0,20%		3,63%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	2° Pos.	Mar-07	Abr-07	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	100,57			101,70	109,60	111,28			
Promedio octubre	122,48	125,33		122,00	137,13	135,01	134,45		
Promedio noviembre	143,86	137,86	141,45	140,79	163,06	157,61	161,88	162,30	
Semana anterior	148,00	133,00	v130,90	v133,07			168,30	168,30	168,30
11/12	151,00	136,00	v130,21	v132,48		161,61	161,61	161,61	161,61
12/12	149,00	134,00	v131,00	v133,75		168,40	168,40	168,40	168,40
13/12	148,00	133,00	v129,23	v132,28		166,63	166,63	166,63	166,63
14/12	148,00	133,00	v130,61	v133,66		168,00	168,00	168,00	168,00
15/12	147,00	132,00	v130,61	v133,66					
Variación semanal	-0,68%	-0,75%	-0,22%	0,44%			-0,99%	-0,99%	-0,99%

**Maíz**

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cosecha Nva	Ene-07	Abr-07	May-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	117,14	115,00		111,81	112,76	124,77	125,51	126,66	128,30
Promedio octubre	146,10	134,29	146,13	129,49	125,11	145,91	146,77	146,80	147,00
Promedio noviembre	184,27	160,14	173,84	151,13	153,14	166,35	168,27	168,97	169,18
Semana anterior	177,00	157,00		155,31	160,13	163,20	165,30	165,60	165,90
11/12	187,00	163,00		154,32	158,66	162,90	165,90	166,10	166,50
12/12	177,00	158,00		155,21	155,41	164,10	166,20	167,10	167,50
13/12	177,00	158,00		153,93	158,56	163,10	165,20	166,10	166,50
14/12	177,00	158,00		115,31	160,33	159,50	163,70	165,20	165,60
15/12	177,00	158,00		155,31	159,54	159,50	163,70	165,20	165,60
Variación semanal	0,00%	0,64%		0,00%	0,00	-2,27%	-0,97%	-0,24%	-0,18%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio setiembre	97,84	103,29	106,44	109,55	111,63	115,08	118,35	119,69	121,69
Promedio octubre	119,39	124,01	126,59	128,66	126,63	126,95	129,48	130,02	132,07
Promedio noviembre	140,08	146,07	148,13	149,64	142,56	138,04	140,09	140,72	142,42
Semana anterior	139,46	145,07	147,44	149,11	141,23	137,89	140,35	141,92	144,88
11/12	139,96	145,96	148,22	149,99	141,92	138,28	140,94	142,51	145,47
12/12	141,33	146,75	149,50	151,47	143,60	139,66	141,92	143,30	146,45
13/12	139,56	144,97	148,03	149,90	142,12	137,99	140,55	142,51	145,86
14/12	141,23	146,35	149,40	151,67	145,27	141,04	143,89	145,66	148,42
15/12	141,23	145,27	148,42	150,98	144,88	142,12	144,29	145,66	148,03
Variación semanal	1,27%	0,14%	0,67%	1,25%	2,58%	3,07%	2,81%	2,64%	2,17%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	<b>Semilla</b>	<b>Pellets</b>			<b>Aceite</b>				
	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.</b>		<b>SAGPyA(1)</b>		<b>FOB Arg.</b>		
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-07	Feb-07	Emb cerc	D.Fb'06	Dic-06	Ene-07	Mar-07
Promedio setiembre	226,67	83,43		81,52	576,38	586,05			582,62
Promedio octubre	230,00	87,33	90,60	87,90	579,86	578,65			580,01
Promedio noviembre	250,45	90,32	86,25	86,39	655,14	639,20	666,25	645,03	633,42
Semana anterior	270,00	87,00	83,00	84,50	685,00	650,00	682,50	675,00	645,00
11/12	270,00	87,00	85,00	87,50	680,00	645,00	682,50	677,50	647,50
12/12	270,00	87,00	85,00	87,50	680,00	655,00		670,00	640,00
13/12	270,00	87,00	85,00	87,50	675,00	640,00		665,00	637,50
14/12	270,00	87,00	85,00	87,50	675,00	640,00		662,50	635,00
15/12	270,00	87,00	80,00	84,50	675,00	640,00		660,00	635,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	-3,61%	0,00%	-1,46%	-1,54%		-2,22%	-1,55%

**Rotterdam**

	<b>Pellets(6)</b>					<b>Aceite(9)</b>			
	Dic-06	Ene-07	En/Mr07	Ab/Jn07	Jl/St07	Dic-06	En/Mr07	Ab/Jn07	Jl/St-07
Promedio setiembre			137,71	129,48	135,76	671,11	680,12	687,63	
Promedio octubre	155,00	148,00	140,64	131,27	137,00	680,67	678,18	690,29	692,92
Promedio noviembre	149,67	142,94	137,45	128,52	133,71	706,25	728,88	735,60	754,32
Semana anterior	147,00	142,00	138,00	130,00	136,00		735,00	747,50	762,50
11/12		145,00	142,00	131,00	138,00		737,50	745,00	765,00
12/12			140,00	132,00	138,00	710,00	732,50	740,00	760,00
13/12			140,00	132,00	138,00		772,50	737,50	747,00
14/12		145,00	140,00	132,00	138,00		725,00	735,00	750,00
15/12		145,00	140,00	130,00	138,00	700,00	725,00	735,00	742,50
Var.semanal		2,11%	1,45%	0,00%	1,47%		-1,36%	-1,67%	-2,62%

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>		<b>FOB Arg.- UR/Sur</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Unico emb	Cosecha Nva	Abr-07	May-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07
Promedio setiembre	222,19	218,67		217,86	230,15	231,32	232,67	234,33	236,26
Promedio octubre	243,14	236,43	243,65	238,37	246,23	247,46	248,93	250,40	251,78
Promedio noviembre	266,36	256,95	253,78	255,58	267,54	269,56	271,91	273,64	274,79
Semana anterior	263,00	258,00	253,35	256,66	264,10	265,20	266,80	266,10	265,40
11/12	265,00	261,00	256,02	259,60	266,40	268,10	268,20	267,80	267,50
12/12	267,00	258,00	255,01	258,77	265,50	266,40	269,70	268,90	268,20
13/12	267,00	258,00	254,36	258,41	264,40	265,40	266,20	265,40	264,70
14/12	265,00	263,00	255,19	259,32	263,40	264,90	266,30	265,60	264,90
15/12	264,00	262,00	255,19	259,32	263,40	264,90	266,30	265,60	264,90
Var.semanal	0,38%	1,55%	0,73%	1,04%	-0,27%	-0,11%	-0,19%	-0,19%	-0,19%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.							FOB Río Grande, Br.	
	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Mar-07	Ab/My-07	Jn/JI-07	Ago-07	Ago-06	Sep-06
Promedio setiembre	224,85	226,41		228,62	228,41	229,78			
Promedio octubre	237,10	230,56		242,93	240,81	242,28	255,82		
Promedio noviembre		264,48	267,98	262,06	259,49	260,87	264,61		
Semana anterior				265,10	261,43	262,35	265,65		
11/12				267,58	263,81	266,20	268,78		
12/12				266,57	262,99	265,28	268,22		
13/12				265,93	262,62	265,10	268,22		
14/12				266,75	263,54	265,84	268,78		
15/12				265,01	261,43	263,45	266,75		
Variación semanal				-0,03%	0,00%	0,42%	0,41%		

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Jul-08
Promedio setiembre	206,25	210,38	214,04	217,61	219,01	221,01	223,75	225,31	234,11
Promedio octubre	223,08	226,48	229,07	232,25	233,69	234,97	237,67	239,16	246,59
Promedio noviembre	246,23	250,74	253,69	256,56	257,63	258,17	260,47	261,59	265,88
Semana anterior	241,04	247,01	250,32	253,72	255,74	256,48	260,06	261,99	267,13
11/12	244,99	250,87	254,55	258,13	259,97	260,33	264,56	265,85	269,34
12/12	243,62	249,31	253,54	257,30	259,05	259,78	263,83	265,29	268,23
13/12	242,88	248,39	252,89	256,94	258,86	259,78	263,73	264,74	268,79
14/12	243,52	248,94	253,72	257,85	259,60	260,33	264,56	265,66	269,34
15/12	241,59	247,01	251,98	255,74	257,21	258,31	262,63	263,09	267,50
Variación semanal	0,23%	0,00%	0,66%	0,80%	0,57%	0,72%	0,99%	0,42%	0,14%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-06	Feb-07	Abr-07	Jun-07	Ago-07	Dic-06	Feb-07	Abr-07	Jun-07
Promedio setiembre	237,45	248,13	259,52	269,13	274,04	286,32	277,15	284,89	293,20
Promedio octubre	240,61	258,10	275,13	286,46	294,42	293,65	286,53	299,08	308,21
Promedio noviembre	253,18	266,03	286,28	303,36	314,29	331,42	297,53	310,75	323,25
Semana anterior	262,18	270,12	293,05	311,48	323,82	351,07	304,69	318,71	331,58
11/12	252,15	263,97	284,88	302,97	313,20	380,34	302,53	313,12	323,00
12/12	256,12	270,34	292,24	310,35	320,15	377,29	303,19	316,09	327,30
13/12	256,40	270,64	292,56	310,69	320,50	377,71	303,53	316,44	327,66
14/12	243,51	257,03	277,85	295,07	304,39	358,72	288,27	300,53	311,19
15/12	253,98	268,08	289,79	307,75	317,47	374,13	300,65	313,44	324,56
Variación semanal	-3,13%	-0,76%	-1,11%	-1,20%	-1,96%	6,57%	-1,32%	-1,65%	-2,12%

(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)				
	Dic-06	En/Mr07	Abr-07	My/St07	Dic-06	En/Mr07	Abr-07	My/St07	Oc/Dc07
Promedio setiembre		231,86	221,31	219,06	217,14	212,54	209,39	213,81	
Promedio octubre	249,25	242,09	235,41	229,59	228,32	224,28	217,18	223,18	
Promedio noviembre	248,59	247,89	241,48	238,89	231,95	234,64	230,19	227,91	235,32
Semana anterior	249,00	248,00	245,00	241,00	234,00	236,00	233,00	231,00	239,00
11/12	249,00	247,00	238,00		233,00	233,00	227,00		233,00
12/12	251,00	249,00	240,00	239,00	235,00	236,00	229,00	228,00	237,00
13/12	251,00	249,00	240,00	239,00	235,00	236,00	229,00	228,00	237,00
14/12	250,00	249,00	240,00		234,00	235,00	228,00		236,00
15/12	248,00	249,00	240,00		233,00	235,00	229,00		236,00
Variación semanal	-0,40%	0,40%	-2,04%		-0,43%	-0,42%	-1,72%		-1,26%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	D.Oct06	Dic-06	Ene-07	My/St-07	Dic-06	Ene-07	Mar-07	My/St-07
Promedio setiembre	171,95	173,38			167,86			189,18	185,63
Promedio octubre	187,05	181,38	183,22	184,57	178,64	207,65	215,50	195,96	196,72
Promedio noviembre	197,36	192,23	186,99	188,86	187,94	210,70	211,82	207,14	205,85
Semana anterior	190,00	188,00	180,78	188,22	182,54		210,21	204,37	205,14
11/12	193,00	190,00	184,03	182,21	184,30	205,25	209,77	206,24	206,90
12/12	186,00	184,00	183,48	181,77	184,86	204,70	209,33	206,02	207,45
13/12	195,00	190,00	182,71	180,45	184,75	203,93	208,00	204,81	207,34
14/12	196,00	190,00	183,48	181,00	185,19	204,70	208,56	205,03	207,78
15/12	197,00	190,00	183,48	178,24	182,76	204,70	205,80	202,49	205,36
Var.semanal	3,68%	1,06%	1,49%	-5,30%	0,12%		-2,10%	-0,92%	0,11%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07
Promedio setiembre	179,35	180,64	183,35	185,65	188,72	190,05	191,20	191,64	193,98
Promedio octubre	195,12	196,00	198,46	200,51	202,76	203,89	205,14	204,88	207,18
Promedio noviembre	214,22	215,72	218,64	220,18	222,35	223,48	224,51	224,67	226,87
Semana anterior	204,37	207,34	210,76	213,51	216,71	218,58	219,69	220,68	224,10
11/12	206,90	209,77	213,96	216,38	219,91	220,90	221,78	222,88	226,19
12/12	206,35	209,33	213,73	216,60	220,13	221,45	222,33	223,43	226,52
13/12	205,58	208,00	212,52	215,50	218,81	220,68	222,22	222,99	226,19
14/12	206,35	208,55	212,74	216,27	219,36	221,01	222,66	223,88	226,63
15/12	206,35	205,80	210,21	213,40	216,60	218,58	220,24	221,01	224,76
Var.semanal	0,97%	-0,74%	-0,26%	-0,05%	-0,05%	0,00%	0,25%	0,15%	0,30%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.Oct-06	Nv/Dc-06	Nv/En-07	Ene-07	En/Mr-07	Fb/Ab-07	My/JI-07	Ag/Oc-07
Promedio setiembre	516,24	518,90	610,73	610,26			623,08	632,76	641,09
Promedio octubre	541,52	538,62	592,90	592,48	624,58	629,69	627,83	639,21	618,13
Promedio noviembre	628,41	599,41	659,42	686,31	671,31	654,41	692,93	697,53	700,07
Semana anterior	668,00	624,00		711,18			724,50	732,49	735,15
11/12	670,00	626,00		705,38			715,99	723,94	727,92
12/12	670,00	623,00		704,26			717,50	730,74	736,03
13/12	668,00	622,00		697,59			708,16	721,38	726,66
14/12	660,00	620,00		698,91			709,48	721,38	725,34
15/12	670,00	635,00		701,56			713,45	722,70	727,98
Var.semanal	0,30%	1,76%		-1,35%			-1,53%	-1,34%	-0,98%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá					
	Dic-06	Ene-07	En/Mr-07	My/JI-07	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Ab/My-07	My/JI-07	
Promedio setiembre			522,57	519,71			532,41	523,94	530,86	
Promedio octubre	555,47		541,96	536,82	583,23	584,44	548,04	545,83	550,28	
Promedio noviembre	628,63	649,35	622,57	600,07	648,99	644,97	624,22	616,61	620,93	
Semana anterior	666,45	655,43	637,35	619,71	674,17	666,01	661,60	641,54	640,66	
11/12	670,86	662,04	642,86	627,87	674,17	667,11	662,70	644,18	645,51	
12/12	663,36	654,55	634,70	619,05	666,67	658,95	654,55	636,03	636,69	
13/12	660,50	651,68	632,06	617,07	663,81	656,31	651,90	633,82	634,70	
14/12	656,75	647,93	626,99	613,54	660,06	651,24	646,83	629,19	631,18	
15/12	651,46	642,64	622,58	610,23	659,18	652,34	646,83	628,75	631,18	
Var.semanal	-2,25%	-1,95%	-2,32%	-1,53%	-2,22%	-2,05%	-2,23%	-1,99%	-1,48%	

	Chicago Board of Trade(14)									
	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	
Promedio setiembre	544,72	552,35	560,81	568,90	577,22	580,50	583,60	586,53	593,07	
Promedio octubre	562,38	570,53	578,41	585,76	593,53	596,15	598,78	601,39	608,16	
Promedio noviembre	623,59	632,22	640,32	646,04	652,23	653,62	654,86	656,37	661,50	
Semana anterior	623,46	631,17	641,09	648,81	657,19	658,95	661,16	663,14	667,99	
11/12	633,38	639,99	650,57	658,51	666,45	668,43	670,63	672,84	676,81	
12/12	625,44	632,50	642,42	650,35	657,63	659,83	662,04	664,02	669,53	
13/12	624,78	629,63	639,77	648,15	655,64	657,85	659,83	662,48	667,11	
14/12	623,02	625,88	634,70	643,52	652,12	654,76	656,53	659,17	664,02	
15/12	623,02	620,59	630,29	639,77	648,81	651,23	653,66	655,86	660,49	
Var.semanal	-0,07%	-1,68%	-1,69%	-1,39%	-1,27%	-1,17%	-1,13%	-1,10%	-1,12%	

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	06/07		7.931,4	227,9	5.439,4	250,1	107,6	120,0
		(6.500,0)	(1.724,5)		(2.107,6)	(372,2)	(52,8)	(135,0)
	05/06	8.200,0	8.195,3	70,3	9.828,1	906,0	665,5	8.597,6
		(11.180,0)	(111.777,2)		(12.029,9)	(1.232,0)	(1.010,6)	(10.785,6)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	06/07		10.552,8	114,2	5.757,2	512,6	203,3	
			(1.105,0)		(1.311,9)	(636,9)	(7,8)	
	05/06	8.590,0	8.584,2	39,0	10.324,4	1.531,5	1.100,0	8.157,9
		(13.000,0)	(12.846,1)		(14.277,5)	(2.304,0)	(2.076,3)	(12.235,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	06/07		(615,0)	17,5	646,3	(0,7)	(0,2)	
					(4,7)			
	05/06	320,0	184,3	0,6	196,6	3,9	3,9	152,8
		(700,0)	(336,1)		(338,3)	(2,3)	(0,2)	(298,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	06/07		3.623,4	233,7	3.461,4	800,4	133,1	
			(1.273,2)		(2.128,3)	(1.076,2)	(8,4)	
	05/06	8.000,0	6.570,2	32,5	7.715,2	2.120,1	2.117,3	6.867,4
		(9.350,0)	(9.341,2)		(8.660,1)	(1.851,6)	(1.666,0)	(9.180,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	06/07		0,3		1,3			
					(5,2)			
	05/06	55,0	38,5	0,1	27,2	2,8	2,3	21,5
		(200,0)	(98,0)		(89,4)	(18,5)	(16,5)	(80,3)

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	06/07	255,2	242,4	155,6	33,6
		(247,4)	(235,0)	(148,1)	(23,2)
	05/06	4.619,7	4.388,7	1.569,8	1.491,7
		(4.926,3)	(4.680,0)	(1.814,6)	(1.583,7)
	AI 29/11/06				
<b>Soja</b>	06/07	5.810,2	5.810,2	2.277,8	242,6
		(3.038,1)	(3.038,1)	(2.175,5)	(11,1)
	05/06	30.518,7	30.518,7	9.920,0	6.952,4
		(27.091,5)	(27.091,5)	(8.532,0)	(5.378,8)
<b>Girasol</b>	06/07	1.228,1	1.228,1	233,5	23,7
		(413,5)	(413,5)	(159,4)	(2,2)
	05/06	3.615,5	(3.615,5)	1.566,9	1.258,9
		(3.373,1)	(3.373,1)	(1.159,4)	(943,6)
	AI 01/11/06				
<b>Maíz</b>	05/06	2.355,1	2.119,6	703,3	475,1
		(2.315,1)	(2.083,6)	(552,7)	(427,5)
<b>Sorgo</b>	05/06	160,3	144,3	17,5	10,3
		(135,9)	(122,3)	(8,2)	(6,9)

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados**Proyección de: **Diciembre-06**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /2	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2005/06	408,39	2.012,41	2.420,80	250,31	2.025,32	395,49	19,5%
2006/07 (Nov/06)	394,25	1.967,80	2.362,05	241,43	2.043,25	319,32	15,6%
2006/07	395,49	1.973,93	2.369,42	242,74	2.045,94	323,48	15,8%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,1%	1,3%	1,2%
Var. s/ciclo ant.	-3,2%	-1,9%	-2,1%	-3,0%	1,0%	-18,2%	-19,0%
<b>Todo Trigo</b>							
2005/06	151,41	619,72	771,13	116,10	623,76	147,37	23,6%
2006/07 (Nov/06)	147,07	586,81	733,88	109,11	615,05	118,83	19,3%
2006/07	147,37	588,56	735,93	109,43	615,20	120,74	19,6%
Var. s/mes ant.	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	1,6%	1,6%
Var. s/ciclo ant.	-2,7%	-5,0%	-4,6%	-5,7%	-1,4%	-18,1%	-16,9%
<b>Granos Gruesos</b>							
2005/06	178,84	977,20	1.156,04	106,41	988,34	167,70	17,0%
2006/07 (Nov/06)	167,12	964,47	1.131,59	104,18	1.009,94	121,65	12,0%
2006/07	167,70	968,99	1.136,69	105,14	1.012,55	124,14	12,3%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,5%	0,5%	0,9%	0,3%	2,0%	1,8%
Var. s/ciclo ant.	-6,2%	-0,8%	-1,7%	-1,2%	2,4%	-26,0%	-27,7%
<b>Maíz</b>							
2005/06	131,32	695,22	826,54	80,01	700,92	125,62	17,9%
2006/07 (Nov/06)	124,55	688,73	813,28	80,81	723,27	90,00	12,4%
2006/07	125,62	692,89	818,51	82,03	725,77	92,74	12,8%
Var. s/mes ant.	0,9%	0,6%	0,6%	1,5%	0,3%	3,0%	2,7%
Var. s/ciclo ant.	-4,3%	-0,3%	-1,0%	2,5%	3,5%	-26,2%	-28,7%
<b>Arroz</b>							
2005/06	78,14	415,49	493,63	27,80	413,22	80,42	19,5%
2006/07 (Nov/06)	80,06	416,52	496,58	28,14	418,26	78,84	18,8%
2006/07	80,42	416,38	496,80	28,17	418,19	78,60	18,8%
Var. s/mes ant.	0,5%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	-0,3%	-0,3%
Var. s/ciclo ant.	2,9%	0,2%	0,6%	1,3%	1,2%	-2,3%	-3,4%
<b>Semillas Oleaginosas</b>							
2005/06	56,38	388,33	444,71	76,62	317,32	61,65	19,4%
2006/07 (Nov/06)	61,72	392,53	454,25	82,84	327,51	61,33	18,7%
2006/07	61,65	395,50	457,15	82,93	329,50	62,33	18,9%
Var. s/mes ant.	-0,1%	0,8%	0,6%	0,1%	0,6%	1,6%	1,0%
Var. s/ciclo ant.	9,3%	1,8%	2,8%	8,2%	3,8%	1,1%	-2,6%
<b>Aceites vegetales</b>							
2005/06	9,69	117,78	127,47	46,04	115,41	9,69	8,4%
2006/07 (Nov/06)	9,26	121,64	130,90	47,37	121,21	8,17	6,7%
2006/07	9,69	123,71	133,39	48,33	122,07	9,43	7,7%
Var. s/mes ant.	4,6%	1,7%	1,9%	2,0%	0,7%	15,4%	14,6%
Var. s/ciclo ant.		5,0%	4,6%	5,0%	5,8%	-2,7%	-8,0%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-06**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2005/06	7,44	214,75	222,20	65,80	215,15	6,17	2,9%
2006/07 (Nov/06)	7,58	223,36	230,94	67,18	223,84	6,47	2,9%
2006/07	6,17	224,29	230,46	67,55	224,59	5,23	2,3%
Var. s/mes ant.	-18,6%	0,4%	-0,2%	0,6%	0,3%	-19,2%	-19,4%
Var. s/ciclo ant.	-17,1%	4,4%	3,7%	2,7%	4,4%	-15,2%	-18,8%
<b>Soja</b>							
2005/06	48,18	218,04	266,22	64,43	213,80	52,22	24,4%
2006/07 (Nov/06)	52,15	224,97	277,12	70,57	221,06	55,22	25,0%
2006/07	52,22	226,77	278,99	70,73	222,58	55,72	25,0%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,8%	0,7%	0,2%	0,7%	0,9%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	8,4%	4,0%	4,8%	9,8%	4,1%	6,7%	0,2%
<b>Harina de soja</b>							
2005/06	5,82	144,70	150,52	51,46	145,59	4,44	3,0%
2006/07 (Nov/06)	5,83	151,53	157,36	52,91	151,99	5,13	3,4%
2006/07	4,44	152,10	156,54	52,75	152,44	3,88	2,5%
Var. s/mes ant.	-23,8%	0,4%	-0,5%	-0,3%	0,3%	-24,4%	-24,6%
Var. s/ciclo ant.	-23,7%	5,1%	4,0%	2,5%	4,7%	-12,6%	-16,5%
<b>Aceite de soja</b>							
2005/06	3,12	34,31	37,43	9,29	33,42	3,57	10,7%
2006/07 (Nov/06)	3,55	35,31	38,86	9,92	35,62	2,97	8,3%
2006/07	3,57	35,66	39,23	9,89	35,70	3,19	8,9%
Var. s/mes ant.	0,6%	1,0%	1,0%	-0,3%	0,2%	7,4%	7,2%
Var. s/ciclo ant.	14,4%	3,9%	4,8%	6,5%	6,8%	-10,6%	-16,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-06

	Todo Trigo					Soja								
	2006/07		2006/07	2005/06	Var.		2006/07		2006/07	2005/06	Var.			
	Dic-06		Nov-06		Mens.	Anual	Dic-06		Nov-06		Mens.	Anual		
Area Sembrada	23,19		23,19	23,15	0,2%		30,59		30,59	29,14	5,0%			
Area Cosechada	18,94		18,94	20,27	-6,6%		30,15		30,15	28,85	4,5%			
% Cosechado	82%		82%	88%	-6,7%		99%		99%	99%	-0,5%			
Rinde	26,03		26,03	28,25	-7,9%		28,92		28,92	28,92				
Stock Inicial	15,54		15,54	14,70	5,7%		12,22		12,22	6,97	75,4%			
Producción	49,32		49,32	57,29	-13,9%		87,20		87,20	83,36	4,6%			
Importación	2,86		2,86	2,23	28,0%		0,11		0,11	0,08	33,3%			
Oferta Total	67,71		67,71	74,22	-8,8%		99,53		99,53	90,41	10,1%			
Industrialización							48,44		48,44	47,33	2,4%			
Consumo humano	25,17		25,04	24,90	0,5%	1,1%								
Uso semilla	2,18		2,18	2,12	2,6%		2,48		2,48	2,53	-2,2%			
Forraje/Residual	3,95		3,95	4,16	-5,2%		2,04		2,04	2,59	-21,1%			
Consumo Interno	31,30		31,16	31,19	0,4%	0,3%	52,96		52,96	52,45	1,0%			
Exportación	24,49		25,17	27,46	-2,7%	-10,8%	31,16		31,16	25,77	20,9%			
Empleo Total	55,79		56,34	58,65	-1,0%	-4,9%	84,12		84,12	78,22	7,6%			
Stock Final	11,92		11,38	15,54	4,8%	-23,3%	15,38		15,38	12,22	25,8%			
Ratio Stocks/Empleo	21,4%		20,2%	26,5%	5,8%	-19,4%	18,3%		18,3%	15,6%	17,0%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	152	164	152	167	126	-1,1%	25,7%	209	239	198	235	208	3,4%	7,8%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2006/07		2006/07	2005/06	Var.		2006/07		2006/07	2005/06	Var.			
	Dic-06		Nov-06		Mens.	Anual	Dic-06		Nov-06		Mens.	Anual		
Stock Inicial	1,37		1,35	0,77	1,7%	77,7%	0,28		0,29	0,16	-1,9%	82,6%		
Producción	9,16		9,12	9,25	0,4%	-0,9%	38,48		38,48	37,41	0,0%	2,9%		
Importación	0,02		0,02	0,02	57,1%		0,15		0,15	0,13	17,0%			
Oferta Total	10,56		10,50	10,04	0,6%	5,2%	38,92		38,92	37,70	3,2%			
Consumo Interno	8,71		8,71	8,14	6,9%		30,94		30,94	30,10	2,8%			
Exportación	0,61		0,57	0,52	8,0%	17,1%	7,71		7,71	7,32	5,4%			
Empleo Total	9,32		9,28	4,58	0,5%	103,3%	38,65		38,65	37,41	3,3%			
Stock Final	1,24		1,22	1,37	1,5%	-9,6%	0,27		0,27	0,28	-4,5%			
Ratio Stocks / Empleo	13,3%		13,1%	29,9%	1,0%	-55,5%	0,7%		0,7%	0,8%	-7,5%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	573	639	529	617	516	5,8%	17,5%	182	209	182	209	192	1,9%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-06

	Granos Gruesos					Maíz							
	2006/07 Dic-06	2006/07 Nov-06	2005/06	Var.		2006/07 Dic-06	2006/07 Nov-06	2005/06	Var.				
				Mens.	Anual				Mens.	Anual			
Area Sembrada	37,43	37,43	38,97		-3,9%	31,81	31,81	33,10		-3,9%			
Area Cosechada	32,74	32,74	34,76		-5,8%	28,73	28,73	30,39		-5,5%			
% Cosechado	87%	87%	89%		-2,0%	90%	90%	92%		-1,6%			
Rinde	35,30	35,30	34,70		1,7%	94,91	94,91	92,83		2,2%			
Stock Inicial	54,80	54,80	58,80		-6,8%	50,07	50,07	53,70		-6,8%			
Producción	285,50	285,50	298,50		-4,4%	272,93	272,93	282,26		-3,3%			
Importación	2,40	2,40	1,90		26,3%	0,25	0,25	0,23		11,1%			
Oferta Total	342,80	342,80	359,20		-4,6%	323,23	323,23	336,18		-3,9%			
Forraje/Residual	159,10	159,10	162,80		-2,3%	153,68	153,68	155,86		-1,4%			
Alim./Semilla/Ind.	95,80	95,80	81,50		17,5%	89,92	89,92	75,72		18,8%			
Etanol p/ combust.						54,61	54,61	40,72		34,1%			
Consumo Interno	254,80	254,80	244,30		4,3%	243,60	243,60	231,58		5,2%			
Exportación	60,60	60,50	60,10	0,2%	0,8%	55,88	55,88	54,54		2,5%			
Empleo Total	315,50	315,40	304,40	0,0%	3,6%	299,48	299,48	286,12		4,7%			
Stock Final	27,30	27,40	54,80	-0,4%	-50,2%	23,75	23,75	50,04		-52,5%			
Ratio													
Stocks / Empleo	8,7%	8,7%	18,0%	-0,4%	-51,9%	7,9%	7,9%	17,5%		-54,7%			
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						114	130	110	126	79	3,3%	55,0%	
	Sorgo					Cebada							
	2006/07 Dic-06	2006/07 Nov-06	2005/06	Var.		2006/07 Dic-06	2006/07 Nov-06	2005/06	Var.				
				Mens.	Anual				Mens.	Anual			
Area Sembrada	2,55	2,55	2,63		-3,1%	1,42	1,42	1,58		-10,3%			
Area Cosechada	2,14	2,14	2,31		-7,0%	1,21	1,21	1,34		-9,1%			
% Cosechado	84%	84%	88%		-4,1%	86%	86%	85%		1,3%			
Rinde	34,02	34,02	43,12		-21,1%	32,82	32,82	34,86		-5,9%			
Stock Inicial	1,65	1,65	1,45		14,0%	2,35	2,35	2,79		-15,6%			
Producción	7,32	7,32	10,01		-26,9%	3,92	3,92	4,62		-15,1%			
Importación						0,33	0,33	0,11		200,0%			
Oferta Total	8,99	8,99	11,46		-21,5%	6,60	6,60	7,53		-12,4%			
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	1,27		10,0%	3,37	3,37	3,44		-1,9%			
Forraje/Residual	2,41	2,41	3,58		-32,6%	0,87	0,87	1,13		-23,1%			
Consumo Interno	3,81	3,81	4,85		-21,5%	4,25	4,25	4,57		-7,1%			
Exportación	4,19	4,19	4,95		-15,4%	0,54	0,44	0,61	25,0%	-10,7%			
Empleo Total	8,00	8,00	9,80		-18,4%	4,79	4,68	5,18	2,3%	-7,6%			
Stock Final	0,99	0,99	1,65		-40,0%	1,81	1,92	2,35	-5,7%	-23,1%			
Ratio													
Stocks/Empleo	12,4%	12,4%	16,8%		-26,5%	37,7%	40,9%	45,4%	-7,8%	-16,9%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	114	130	110	126	73	3,3%	66,7%	126	140	126	140	116	14,6%

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

**Situación en puertos argentinos al 12/12/06. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 12/12/06											Hasta: 27/12/06		
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>														
SANTA FE (Ente Adm. Pro. Santa Fe)														
SAN LORENZO	329.050	140.000				278.000	710.200	41.250	106.860	3.000		28.000	1.636.360	
Timbues - Dreyfus							66.000	30.000	15.500				111.500	
Timbues - Noble														
Alianza GZ	25.000						255.600					28.000	308.600	
Terminal 6 (T6 S.A.)									4.000				4.000	
Resinor (T6 S.A.)						177.000	14.000						191.000	
Quebracho (Cargill SACI)														
IMOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)	100.000	140.000					31.000						271.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000						58.000						45.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	24.200												82.200	
Diempa (Bunge Argentina S.A.)	80.000												80.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	54.850												54.850	
Vicentin (Vicentin SAIC)						101.000	72.600		77.360	3.000			173.600	
Duperial - ICI							213.000	11.250	10.000				80.360	
SAN BENITO	73.000					18.000	150.500	120.200	56.500		19.250	6.350	443.800	
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)											4.250		4.250	
Pizoleta (Puerto Rosario)	73.000												73.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)														
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)														
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							150.500	4.200	28.000			6.350	178.500	
Punta Alvear (Cargill SACI)								116.000	28.500		15.000		10.550	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						18.000							177.500	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														
<b>VA. CONSTITUCION</b>														
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)														
<b>SAN NICOLAS</b>														
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)														
Puerto Nuevo														
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal														
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA														
LIMA - Delta Dock	21.900												21.900	
<b>ESCOBAR</b>														
<b>BUENOS AIRES</b>														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)														
<b>MAR DEL PLATA</b>														
<b>MECOCHEA</b>							46.035		11.223	35.750			93.008	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							46.035		11.223	35.750			93.008	
Open Berth 1														
Open Berth 10														
TOSA 4/5														
TOSA 6														
<b>BAHIA BLANCA</b>														
Terminal Bahía Blanca S.A.	232.475	40.000		50.000		15.400	54.700		7.900	36.200			436.675	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	88.000	40.000		50.000									178.000	
Galvan Terminal (OlivHSA)	25.000								4.900				25.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	9.975					15.400			3.000				30.275	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	109.500						54.700						203.400	
<b>TOTAL</b>	<b>656.425</b>	<b>180.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>311.400</b>	<b>296.000</b>	<b>961.435</b>	<b>161.450</b>	<b>182.483</b>	<b>74.950</b>	<b>19.250</b>	<b>34.350</b>	<b>2.631.743</b>	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>402.050</b>	<b>140.000</b>					<b>860.700</b>	<b>161.450</b>	<b>163.360</b>	<b>3.000</b>	<b>19.250</b>	<b>34.350</b>	<b>2.080.160</b>	
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>														
Navios Terminal	17.000	50.000		40.000									6.500	
TGU Terminal	25.000			40.000									65.000	
TGU Terminal	17.000	25.000											48.500	

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones			577.514.017
Renta Fija			538.872.047
Cau/Pases			551.115.570
Opciones			77.770.449
Plazo			0
Rueda Continua			657.460.926
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.049,65	4,07%	4,20%
GRAL	101,118,00	5,76%	3,82%
BURCAP	7.135,29	5,78%	3,80%

La Bolsa comenzó la semana con alzas en sus principales indicadores, el Merval subió 0,16% y cerró a 1.972,73 puntos básicos. La jornada del martes cerró con un leve retroceso, al igual que la mayoría de los mercados en la región.

El principal índice del mercado de valores, que agrupa las acciones líderes del mercado argentino, cerró la jornada del martes en leve baja del -0,03%, retrocediendo hasta los 1.971,95 puntos. De acuerdo a los analistas, la tónica alcista exhibida en dicha rueda por el sector energético respondió a las estimaciones de aumentos de tarifas.

En la segunda rueda de la semana los principales mercados estadounidenses recortaban las pérdidas iniciales luego de confirmarse que la Reserva Federal decidía mantener por cuarta vez consecutiva su tasa de interés de referencia sin cambios, en el 5,25% anual. El organismo anunció nuevamente que evalúa la posibilidad de aumentar las tasas más adelante, si la inflación se acelera. Si bien se comprueba una desaceleración del mercado inmobiliario, la Fed considera que la economía va a seguir expandiéndose en los próximos trimestres.

El miércoles el índice del panel líder avanzó 3,08% y se ubicó en los 2.032,74 puntos. Con un volumen total operado de 131.613.630 pesos en acciones y 3.062.849 pesos en CEDEARs, al cierre de dicha jornada Tenaris reunió el 71% de las operaciones. Según los analistas el récord que se registró se debe en parte al ingreso de capitales que

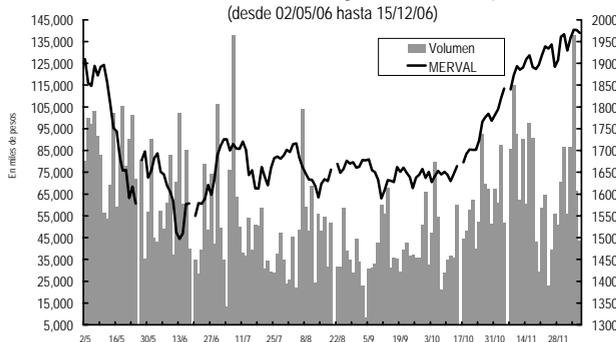
se volcaron en el mercado de títulos públicos y en el de acciones.

El Merval logró superar la «barrera psicológica» de los 2.000 puntos, una de las marcas históricas más esperadas por operadores e inversores en las últimas semanas. Tenaris fue la acción que impulsó dicho índice por versiones de que Gazprom ofertaría 24 euros por acción de la compañía, cuando en la bolsa de Milán cotizaba a 18 euros. Este rumor generó que se disparara el papel apenas abrió la rueda aunque por la tarde la misma petrolera rusa salió a desmentirlo, la empresa del Grupo Techint casi no ajustó. Tenaris cerró a un precio de \$ 74,10.-

El jueves nuevamente el Índice Merval cerró la jornada en alza y marcó un nuevo record histórico avanzando un 0,02% y ubicándose en los 2.033,21 puntos básicos. Las alzas más destacadas fueron: Central Costanera (3,69%), Central Puerto (3,58%), IRSA (2,08%). Mientras que las bajas más importantes fueron: Comercial del Plata (-2,87%), Francés (-1,27%), Acindar (-0,84%).

El día viernes se caracterizó por una apertura en suba, la cual se fue revirtiendo a lo largo de la jornada, marcando el máximo del día con una suba del 1.8% y cerrando con una suba del 0.80 % con 44 papeles en alza, 17 bajas y 10 sin cambios.

### Evolución del Merval y volumen operado



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	11/12/06	12/12/06	13/12/06	14/12/06	15/12/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	16.416,45	200.915,57	486.281,02	15.688,17		719.301,20	407,18%
Valor Efvo. (\$)	11.655,68	207.924,26	124.107,28	14.680,41		358.367,63	244,44%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		5.215,00				5.215,00	-64,64%
Valor Efvo. (\$)		31.218,75				31.218,75	-81,63%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.503.999,00	2.367.841,54	2.907.376,80	810.728,00	161.995,68	7.751.941,02	24,84%
Valor Efvo. (\$)	2.308.881,02	2.982.375,56	2.169.821,39	1.053.125,66	284.327,48	8.798.531,11	37,01%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.320.536,70	3.221.518,57	2.293.928,67	1.067.806,07	284.327,48	9.188.117,49	37,23%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

Gerencia: [mervalger@bcr.com.ar](mailto:mervalger@bcr.com.ar)

Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)

Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,660	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	549.680.697	1.690.140.130	809.432.277
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-05	-418.889	11.757.460	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-05	-1.216.081	19.116.497	4.142.969
Agrometal	4,450	15/21	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,790	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	8,700	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,050	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	9,450	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,300	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	20,500	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,170	17/11/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	3,920	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	03/11/2006	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	4,750	15/12/2006	31/10	4° Oct-05	43.701.201	183.877.945	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	4° Dic-05	8.505.428	927.359.463	333.281.049
Capex	9,800	15/12/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,770	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	5,300	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,050	15/12/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	3,460	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,700	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,100	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	02/10/2006	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	10,300	13/12/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,415	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	5,110	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,000	24/11/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,000	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,300	14/12/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	3,900	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	10.227.937	115.170.273	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	4° Jun-05	-593.375	8.760.881	567.000
Estrada, Angel *	0,800	22/09/2006	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	1,500	27/10/2005	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,550	07/12/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,330	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,070	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	4,200	08/11/2006	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,365	15/12/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,890	15/12/2006	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,060	02/10/2006	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	0,990	05/12/2006	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general					
Grimoldi	2,150	15/21	31/12	4°	Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4°	Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,610	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	190.970.000	1.389.217.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2°	Jun.05	-1.772.612	-13.608.719	858.800
I. y E. La Patagonia	11,700	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,780	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	4°	Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000
IRSA	5,000	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,880	15/12/2006	31/05	2°	Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,750	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	4.539.500	42.403.639	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	16/12/2005	30/06	2°	Dic.05	43.200	1.717.010	50.000
Massuh	0,900	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	2.120.000,0	15/11/2006	30/06	2°	Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000
Merc.Valores Rosario	370.000,0	25/09/2006	30/06	4°	Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,190	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	1,960	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,88	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	78,900	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	19.722.640	82.412.064	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	2°	Feb.05	11.420.424	-138.950	10
Molinos J.Semino	1,100	15/12/2006	31/05	3°	Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Río	3,450	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,420	15/12/2006	31/05	2°	Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,400	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	0,990	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,000	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,370	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	613.000.000	6.124.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	74,800	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	1,030	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,395	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	4,730	15/12/2006	30/06	2°	Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,670	13/12/2006	31/03	3°	Dic.05	-1.233.000	131.544.000	102.864.269
Renault Argentina *	16,670	16/12/2005	31/12	4°	Dic.05	-73.621.582	-12.310.670	61.310.912
Repsol SA	106,500	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	152,950	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,150	15/12/2006	30/11	4°	Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	9,390	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	55,000	15/12/2006	31/12	4°	Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	23,050	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,850	06/12/2006	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,600	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,290	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	11,050	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	1.334.000.000	1.836.000.000	436.413.941
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	4°	Dic.05	767.000.000	2.955.000.000	1.091.847.170
Telefónica S.A.	64,300	15/12/2006	31/12	4°	Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	75,600	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,550	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,850	15/12/2006	31/12	4°	Dic.05	612.125.468	1.074.462.176	181.870.265

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

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

IMPRESO



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739

Tel. (0342) 455-6858 / 4259

Fax N° 455-9820

C.P. S3000BVO

e-mail: santafe@grimaldigrassi.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°

Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313

Fax N° 4393 - 3976

C.P. C1003ABL

e-mail: buenosaires@grimaldigrassi.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU

Tel. (0341) 410-5550/71

Fax N° (0341) 410-5572

**Internet: [www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)**

e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134

Tel. (02352) 42-9057

Fax N° 43-1688

C.P. B6740AVO

e-mail: chacabuco@grimaldigrassi.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181

Tel. (0358) 464-5668 / 5459

Fax N° 464-7017

C.P. X5800DGC

e-mail: riocuarto@grimaldigrassi.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139

Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693

Fax: Conmutador

C.P. E3100AJC

e-mail: parana@grimaldigrassi.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434

Tel. (02314) 42-4074

Fax N° (02314) 42-6090

C.P. B6550BUJ

e-mail: bolivar@grimaldigrassi.com.ar