

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1286 • 21 DE DICIEMBRE DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Tipo de cambio rígido o flotante? **1**

Posiciones extranjeras en valores de EE.UU. **3**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La agroindustria **4**

Las oleaginosas en el mundo **5**

Soja: un *impasse* con retroceso en Chicago **7**

El trigo estadounidense recuperó algo del terreno perdido **10**

Maíz: escasa oferta y demanda del cereal disponible **13**

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: compras y embarques semanales **29**

Embarques de granos, aceites y harinas por terminales Up River (Nov y Acum) **30**

USDA: oferta y demanda de trigo y granos gruesos por país **33**

## ¿TIPO DE CAMBIO RÍGIDO O FLOTANTE?

**E**n la historia de los sistemas monetarios internacionales, desde 1850 hasta 1914, privó un sistema de tipos de cambio rígidos como era el ‘patrón oro’. En dicho sistema las monedas de los principales países del mundo estaban expresadas en un determinado gramaje de oro. Podían ser más o menos pesadas, pero la relación entre ellas era invariable.

Al comienzo de la guerra mundial de 1914, los principales países en guerra suspendieron la convertibilidad con el oro de sus monedas y el incremento de los gastos domésticos, fundamentalmente militares, unido a las pérdidas humanas y materiales de la guerra, contribuyó a los desórdenes monetarios que siguieron al finalizar la misma: hiperinflación de Alemania (1922-23), unido a los problemas de los pagos de las reparaciones de guerra (Plan Dawes y Plan Young), hiperinflación de Austria (1922), de Rusia (1919-20), depreciación de la libra esterlina y su posterior revaluación (1925) con desempleo, etc.

En 1922 la Sociedad de las Naciones impulsó en su reunión de Génova el llamado ‘patrón cambio oro’, sistema donde una moneda clave, la libra esterlina, convertible a oro, servía de reserva en los bancos centrales de otros países, como Francia, por ejemplo. Este sistema hizo crisis después de varias devaluaciones: del franco (1928), de la libra esterlina (1931), del dólar estadounidense (1933) y de otras monedas, y de la crisis mundial. Durante la década del ’30 hubo un período de fluctuación de los tipos de cambio y el comercio entre las naciones disminuyó apreciablemente. Nuestro país devaluó el peso cuando se creó el Banco Central (1935) y al traspasarse el monto revaluado de oro de la Caja de Conversión al recientemente creado Instituto Movilizador de los fondos de los

**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
PRIVADOS: embarques de granos, aceites y harinas por terminales del Up River (Nov y Ene/Nov) .....	30
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 19/12 al 15/01/07 .....	32
USDA: Oferta y demanda de trigo por país (dic06) .....	33
USDA: Oferta y demanda de granos gruesos por país dic06) .....	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

bancos. El oro fue revaluado teniendo en cuenta la devaluación del dólar estadounidense, y el peso acompañó esa depreciación.

A posteriori de la segunda guerra mundial, y ya en funcionamiento el Fondo Monetario Internacional, se recreó el sistema de 'patrón cambio oro' pero ahora tomando al dólar como la moneda patrón. La moneda estadounidense, convertible a oro, servía de reserva para los principales países del mundo. Los tipos de cambio eran en su gran mayoría rígidos, aunque de tanto en tanto el FMI permitía la devaluación de algunas monedas concomitantemente con la aplicación de planes fiscales y financieros supervisados por la entidad internacional. El sistema comenzó a crujir a fines de la década del setenta y perduró hasta 1971 cuando se eliminó la convertibilidad del dólar en oro.

A posteriori, los tipos de cambio comenzaron a fluctuar, el mismo oro comenzó una carrera meteórica, y los precios del petróleo tuvieron un fuerte incremento a seguido de la guerra entre árabes y judíos de «Yom Kippur» (1973). El reciclaje de los petrodólares en 1974 y años siguientes, con tasas de intereses negativas o neutras en términos reales, llevó a un fuerte incremento de la deuda mundial, especialmente de aquellos países que carecían de petróleo.

Hasta el día de hoy el sistema monetario imperante a nivel mundial es el de tipos de cambio fluctuantes, aunque existen monedas que mantienen relaciones cuasi-rígidas con el dólar. Por otra parte, los países de la Comunidad Europea, después de un intento abortado de una moneda común (Sistema Monetario Europeo), desarrollar el euro que tiene vida real a partir de 1999 y que implica tipo de cambio fijo para los países de la Comunidad que lo han aceptado. Desde ese año, la relación cambiaría entre el euro y el dólar sufrió grandes variaciones. Comenzó con 1,17 dólares por euro, luego el dólar se apreció llegando a 0,83 de la moneda estadounidense por euro a mediados de 2001 y a posteriori comenzó la depreciación del dólar para llegar ahora a algo más de 1,31 dólares por euro.

Dentro de esta historia, cabe la pregunta del título de este artículo: ¿tipo de cambio rígido o tipo de cambio fluctuante?

El Dr. Blasco Garma manifiesta en un reciente artículo (**¿Qué pasa con el euro que está subiendo?**, Ambito Financiero, 20 de diciembre), que «el actual sistema monetario mundial, con cotizaciones tan volátiles entre las principales monedas, no parece sostenible. La volatilidad es incertidumbre y recarga los costos de transacción. Contrariando a la corriente hoy mayoritaria, favorable a los cambios flotantes, un orden monetario mundial emergerá en el que las auto-

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.

ridades negociarán políticas de común interés y una moneda única».

También nos muestra una visión global de las cuentas corrientes del balance de pagos de las naciones. A los 805.000 millones de dólares de déficit estadounidense se oponen los grandes superávits de los países petroleros de Medio Oriente (280.000 millones), de Rusia (120.000 millones), de China (120.000 millones), de Japón (140.000 millones) y de otros. Los países del euro no financian el déficit de la cuenta corriente estadounidense ni pueden contribuir con su ajuste. Su superávit llega a solo 18.000 millones de dólares. «Más aún, el bloque de Europa Oriental, con monedas vinculadas con el euro, presenta un déficit de 47 mil millones».

Y ante la mencionada situación, cabe preguntarse: Si los países europeos no pueden hacer el ajuste, ¿lo tendrán que hacer los otros países? «Pero las monedas de Medio Oriente están rígidamente atadas al dólar lo mismo que China que, luego de 10 años de un cambio fijo con el dólar, ha comenzado un proceso de revaluación respecto de esa moneda que sigue siendo su referencia. El yen japonés se ha estado devaluando respecto del euro, no obstante su abultado superávit externo. De este grupo, sólo Rusia tendría una cierta alineación con el euro. No es entonces una sobrevaluación del dólar la que provoca el déficit, pues la mayoría de los superávits los tienen naciones con monedas atadas al dólar. Por lo cual, la cotización euro-dólar no impactaría eficazmente en el conjunto de las cuentas corrientes respectivas ni ayudaría a nivelar la situación. Una relación de hierro» (op.cit.).

Para reducir el déficit de cuen-

ta corriente estadounidense se requeriría redistribuir el gasto mundial de manera significativa. «Los norteamericanos debieran reducir sus gastos 7% y las naciones superavitarias aumentarlos. China, cuya economía ya está recalentada, debiera aumentar su gasto interno en 6%, Oriente Medio en 25%, Rusia en 11%». Pero estos cambios serían como un detonante a nivel mundial y llevarían a consecuencias indeseables. Sólo se puede lograr la mencionada redistribución si la moneda doméstica y la externa tienen un mismo valor, es decir con una moneda única.

A la crítica que realiza Blasco Garma a las fluctuaciones de los tipos de cambios (aumento de los costos de transacción) se podría agregar la siguiente: ¿Los tipos de cambio fluctuantes no alteran el funcionamiento de la ley de los costos comparativos de David Ricardo?

Recordemos primero que dice la mencionada ley: en el comercio entre dos naciones suponemos que una nación (A) es más eficiente en la producción de dos bienes (vinos y tejidos) que otra nación (B). ¿Conviene que A se dedique a producir ambos bienes? Ricardo nos enseñó que no. Deberá producir el bien para el cual tiene una mayor eficiencia relativa, supongamos los vinos, y adquirir de B el otro bien, los tejidos. El intercambio produce ventajas para ambos países. Esta deducción de Ricardo de 1817 es válida tanto en el comercio entre países como en el comercio entre personas, es una ley de la praxeología (ciencia de la acción humana).

Los tipos de cambio fluctuantes, al separar la economía real de la economía monetaria, ¿no alteran el correcto funcionamiento de la ley de los costos comparados? Ricardo, al elaborar dicha ley, trabajó con el supuesto de una moneda única para ambos países, pero hoy, con tipos fluctuantes, lo que es válido para el mundo real es contrapuesto por subas o bajas de los tipos de cambio que obedecen a otras razones ajenas a la ley de los costos comparativos. Nuevamente estamos en presencia de lo que se ha llamado, en un Semanario anterior, 'la balcanización de la economía'.

## POSICIONES EXTRANJERAS EN VALORES DE EE.UU.

**E**n el **FMIBoletín** del 27/11/06 se publicó un artículo titulado **«¿Jugándose todo a una sola carta?»** donde se detallan las posiciones extranjeras en valores estadounidenses a largo plazo. El creciente déficit en cuenta corriente de Estados Unidos y las elevadas posiciones que los extranjeros están acumulando en bonos y participaciones de capital de ese país (aproximadamente 5 billones de dólares) es motivo de análisis y preocupación. «Esta acumulación obedece a muchas razones estructurales. Para los inversionistas de cartera, pocos países protegen con más ahínco los derechos de los inversionistas extranjeros. Para los inversionistas en renta fija, los mercados de bonos de Estados Unidos ofrecen una profundidad y liquidez sin igual».

Pero nadie puede dejar de considerar que los precios de los activos fluctúan. En un documento de trabajo del FMI, Francis Warnock aborda el tema evaluando el impacto que sobre los inversionistas tendría un rápido descenso de los precios de los bonos. Basándose

en la composición monetaria de las tenencias extranjeras, Warnock observa que por cada caída del 10% en los mercados de bonos de EE.UU. y en el valor de cambio del dólar, la pérdida de riqueza de los extranjeros ascendería a 2,5 puntos porcentuales del PIB extranjero. «Si, además, los mercados accionarios bajasen otro 10%, los extranjeros perderían riqueza por otro 1,5 puntos porcentuales del PIB. Así que, por cada descenso del 10% en el dólar, los mercados accionarios y los mercados de bonos de EE.UU, las pérdidas de riqueza extranjera ascenderían a 4 puntos porcentuales del PIB extranjero».

Los inversores extranjeros también están expuestos al riesgo de caída de los bonos emitidos por países extranjeros en dólares. «Teniendo en cuenta estas tenencias, la pérdida total de riqueza ascendería a casi cinco puntos porcentuales del PIB, es decir, casi 1,2 billones de riqueza financiera en moneda extranjera».

En un cuadro denominado 'Gran Exposición' se muestran las posiciones extranjeras en valores estadounidenses a largo plazo, las que han aumentado fuertemente en los últimos años. Las cifras resultan de dos encuestas, una realizada en junio de 2004 y la otra realizada por el FMI en diciembre de ese año.

## LA AGROINDUSTRIA

**P**or agroindustria se entiende un vasto sector de la economía del país que comprende a todas aquellas actividades que están relacionadas con el agro. Sin ninguna duda

### Gran exposición

Las posiciones extranjeras en valores estadounidenses a largo plazo han aumentado acusadamente en los últimos años.

	Tenencias totales	Participaciones de capital	Bonos
	(millones de dólares, junio de 2004)		
<b>Países desarrollados</b>	3.443.553	1.416.156	2.027.397
Zona del euro	1.367.630	526.284	841.346
Bélgica	302.679	18.089	284.590
Luxemburgo	360.243	130.038	230.205
Otros países europeos	826.685	465.506	361.179
Reino Unido	471.348	249.945	221.403
Otros países desarrollados	1.249.238	424.366	824.872
Japón	898.100	162.408	735.692
<b> Mercados emergentes</b>	1.612.565	447.201	1.165.364
América Latina	87.922	20.311	67.611
Asia emergente	566.038	15.806	550.232
China	322.810	2.523	320.287
Centros financieros	807.427	333.778	473.649
Centros Financieros del Caribe (1)	627.740	239.743	387.997
Europa Emergente	29.766	952	28.814
Otros países emergentes	121.412	76.354	45.058
<b>Mundo</b>	5.056.118	1.863.357	3.192.761
Del cual: reservas	1.320.000	134.000	1.186.000

(1) Antillas Neerlandesas, Bahamas, Bermudas, Islas Caimán, Islas Vírgenes Británicas y Panamá.

que casi todos los subsectores de los llamados productos primarios entran en la categoría de agroindustria. Los que no ingresan serían los productos mineros.

Aquella relación con el agro puede ser de eslabonamientos hacia delante y hacia atrás. Tenemos un eslabonamiento hacia delante en la producción de lácteos o en la producción de aceites, lo mismo que en la producción de alimentos en general, es decir productos del agro que son transformados industrialmente. La producción de vinos o la producción de cervezas también integran el sector agroindustrial. Tenemos un eslabonamiento hacia atrás en la producción de fertilizantes, agroquímicos, tractores, etc., es decir de productos que sirven a la producción agropecuaria, como bienes intermedios o tecnológicos.

También tenemos eslabonamientos del sector agroindustrial hacia atrás en un sinnúmero de actividades que posibilitan la producción agrícola a través de servicios, como por ejemplo: el comercio de granos (acopios, etc.), el corretaje, gran parte del transporte, etc. También, indirectamente, actividades ligadas a los servicios financieros, como la actividad crediticia de los bancos dirigida al sector agropecuario, los mercados de futuros de granos, etc. y aún también de derivados financieros realizados por gente del sector que buscan cubrirse de los riesgos de precio.

Por lo anterior, es difícil delimitar con facilidad al sector agroindustrial. Incluyendo los mencionados servicios rondaría un 40% del Producto Bruto Nacional. Es mucho más importante que lo que habitualmente manifiestan algunos. Y en cuanto a su competitividad, ella queda de manifiesto en los valores de exportación.

Veamos las exportaciones a valor FOB del año pasado (2005) de actividades ligados con el agro (en millones de dólares):

Animales vivos:	13,5
Miel:	128,5
Hortalizas, legumbres sin elaborar:	238,4
Frutas frescas:	687
Cereales:	2.808,3
Semillas y frutos oleaginosos:	2.443,7
Tabaco sin elaborar:	211,8
Lana sucia:	34,1
Fibra de algodón:	24,9
Resto de productos primarios:	82,9
Carnes:	1.650,6
Productos lácteos:	599,9
Otros productos de origen animal:	37,2
Frutas secas o congeladas:	95,6
Té, yerba mate, especies, etc.:	67,7
Productos de molinería:	97,3
Grasas y aceites:	3.290,1
Azúcar y artículos de confitería:	221,2
Preparados de legumbres y hortalizas:	526,5
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre:	361,9
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia:	4.032,2
Extractos curtientes y tintóreos:	38,7
Pieles y cueros:	836,2
Lanas elaboradas:	133,1
Resto Manufacturas de Origen Agropecuario:	821,6

El total de los rubros mencionados asciende a u\$s 19.482,9 millones, sin incluir algunos rubros como pescados y mariscos sin elaborar o elaborados, calzados y sus componentes, manufacturas de cuero, marroquinería, etc., que tienen alguna participación o con los alimentos o con productos agropecuarios.

El total de las exportaciones del país llegaron a u\$s 40.106,4 millones el año pasado. Las exportaciones agroindustriales representaron el 48,6%. En el año 2000, las exportaciones de los distintos rubros del sector agroindustrial llegaban a u\$s 12.069 millones contra exportaciones totales por 26.341 millones, es decir el 45,8%.

Otro aspecto que hay que destacar, y sumamente importante, es que la actividad agroindustrial está ligada en su mayor parte con el 'interior' del país y es aquella que une geográficamente un gran territorio como es el de Argentina. La producción de vinos de las regiones cuyanas, de lana de la Patagonia, de frutas del Alto Valle de Río Negro, de cereales, oleaginosas y ganado de la Pampa Húmeda, de maderas de Corrientes y Misiones, de hortalizas del valle del río Chubut, de cítricos del Litoral, de te y yerba de Misiones, de arroz de Entre Ríos y Corrientes, de pollos de Entre Ríos, de leche y derivados de las provincias de Córdoba y Santa Fe, de soja y algodón del Chaco, etc. etc. Esa actividad agroindustrial hace que nuestro país no se desmigaje o balcanice y su desarrollo evita las migraciones de la gente hacia los cinturones de pobreza de las grandes ciudades.

## LAS OLEAGINOSAS EN EL MUNDO

En la publicación «Soya & Oilseed. Bluebook» (2007), editada por Soyatech, se ofrece una visión estadística de conjunto que es interesante analizar. Se ofrecen datos para las distintas campañas (hasta la proyección de junio de la 2006/07), para los distintos granos y distintos países. Vamos a considerar algunos de esos países, o conjunto de países.

### China

La producción de las semillas de algodón, maní, colza, soja y girasol pasó de 44,9 millones de tn en el ciclo 1998/99 a 56,9 millones en el ciclo 2006/07.

El consumo de harina proteica (44% equivalente de harina de soja) pasó de 22,5 millones de tn en 1998/99 a 45 millones de tn en el ciclo 2006/07.

El consumo de aceite pasó de 10,97 millones de tn en el ciclo 1998/99 a 23,25 millones de toneladas en el ciclo 2006/07.

Las importaciones de poroto de soja pasaron de 3,85 millones de tn en el ciclo 1998/99 a 31,5 millones de tn en 2006/07.

La importación de semilla de colza igual que la de harina de soja sufrió una fuerte disminución, no así la de aceite de palma que pasó de 1,28 millones de tn en el primero de los ciclos mencionados a 5,4 millones en el ciclo 2006/07. Lo mismo ocurrió con la importación de aceite de soja que pasó de 950 mil toneladas en el ciclo 1998/98 a 2,2 millones en el ciclo 2006/07.

### La Unión Europea

La producción de colza, girasol, soja y otras semillas

oleaginosas pasó de 16,7 millones tn en el ciclo 1998/99 a 20,95 millones en el ciclo 2006/07.

El consumo de harinas proteicas (44% de harina de soja equivalente, incluyendo harina y gluten de maíz) pasó de 41,5 millones de tn en el ciclo 1999/00 a 47,34 millones de tn en el ciclo 2006/07.

El consumo de aceite pasó de 11,67 millones de tn en el ciclo 1999/00 a 20,01 millones en el ciclo 2006/07. Dentro de los aceites el de colza es el más utilizado pasando en esas fechas de 2,78 millones a 6,77 millones de toneladas. El de palma pasó de 2 millones a 4,74 millones y el de soja de 1,41 millones a 2,42 millones.

Las importaciones de poroto de soja pasaron de 14,12 millones tn en el ciclo 1999/00 a 14,48 millones en el 2006/07. Las de harina de soja pasaron de 16,5 millones a 22,7 millones en las mencionadas fechas.

### India

La producción de semillas de algodón, maní, colza, soja y girasol pasó de 25,02 millones de toneladas en el ciclo 1998/99 a 29,6 millones en el ciclo 2006/07.

El consumo de harinas proteicas (44% de harina de soja equivalente) pasó de 8,01 millones tn a 9,06 millones en las mencionadas fechas.

El consumo de aceite pasó de 9,24 millones a 12,94 millones de toneladas en las mencionadas fechas.

Las importaciones mayores de la India son: aceite de palma que pasó de 2,9 millones de toneladas a 4 millones de toneladas y aceite de soja que pasó de 833 millones a 1,7 millones de toneladas.

Con respecto a la exportación, es importante la de harina de soja que pasó de 2,8 millones a 3,2 millones de toneladas en el mencionado período.

### Rusia

La producción de colza, soja y girasol pasó de 3,42 millones de toneladas en el ciclo 1998/99 a 7,25 millones en el ciclo 2006/07. De lejos la producción más importante es la de girasol que pasó de 3 millones a 6 millones de toneladas.

El consumo de harina proteica (44% de harina de soja equivalente) pasó de 1,52 millones de toneladas a 2,61 millones en el mencionado período.

El consumo de aceite pasó de 1,47 millones de toneladas a 3,03 millones en el mencionado período. El aceite más importante es el girasol que pasó de 1 millón a 1,95 millones de toneladas.

Rusia importa algunos productos como harina de soja que pasó de 350 mil tn a 480 mil en el mencionado período y aceite de palma que pasó de 80 mil a 625 mil. Exporta algún tonelaje (650 mil) de harina de girasol y 405 mil de aceite de girasol. La exportación de semilla de girasol ha ido disminuyendo (300 mil toneladas en la última campaña).

### EE.UU.

La producción de semillas oleaginosas (soja, canola, algodón, lino, maní y girasol) pasó de 84,5 millones tn en el ciclo 1998/99 a 96,6 millones en el ciclo 2005/06. De estas oleaginosas la más importante es la de soja con 84 millones y la de algodón con 7,4 millones en el último ciclo. Le siguen la de maní con 2,29 millones y la de girasol

con 1,96 millones.

Las exportaciones de semillas pasaron de 22,7 millones a 31,24 millones de toneladas en el mencionado período. La mayor parte es de poroto de soja (30,21 millones de toneladas).

La producción de harinas proteicas (48% en la harina de soja) llegaba a 40,42 millones de toneladas en el ciclo 1998/99. Pasó a 43,43 millones en el ciclo 2005/06.

El uso de harinas proteicas pasó de 34,3 millones tn a 37,96 millones en el mencionado período. Las exportaciones pasaron de 7,33 millones tn a 7,05 millones. Dentro de este último total, la de soja fue 6,8 millones.

La producción de aceites de EE.UU. pasó de 10,32 millones tn en 1996/97 a 12,54 millones en el 2005/06. La mayor parte (9,08 millones está representado por aceite de soja y 1,11 millones por aceite de maíz).

Las exportaciones de aceites de EE.UU. pasaron de 2,05 millones de tn en el ciclo 1996/97 a 1,37 millones en el 2005/06.

El uso doméstico de aceites de EE.UU. pasó de 9,86 millones de toneladas en el ciclo 1996/97 a 12,76 millones en el 2005/06.

El *crushing* de soja en EE.UU. ha estado en los últimos años en alrededor de 48 millones de tn, lo que implica alrededor de 145.000 tn diarias de trituración (considerando 330 días de actividad). Teniendo en cuenta que la industria debe estar trabajando a alrededor de 90% de su capacidad teórica, la capacidad estadounidense de *crushing* podría estar en alrededor de 161.000 toneladas por día.

### Canadá

La producción de semilla de canola pasó de 5,06 millones de toneladas en el ciclo 1996/97 a 7,6 millones en el ciclo 2006/07.

Las exportaciones de semilla

de canola pasaron de 2,52 millones de toneladas en el ciclo 1996/97 a 4,45 millones en el ciclo 2006/07.

El crushing de canola pasó de 2,71 millones de toneladas en el ciclo 1996/97 a 3,33 millones en el ciclo 2006/07.

La producción de aceite de canola pasó de 1,14 millones de toneladas en el ciclo 1996/07 a 1,368 millones en el ciclo 2006/07.

Las exportaciones de aceite de canola pasaron de 695.000 tn en el ciclo 1996/97 a 900 mil toneladas en el ciclo 2006/07.

La producción de harina de canola pasó de 1,55 millones de tn en el ciclo 1996/97 a 1,90 millones en el ciclo 2006/07.

Las exportaciones de harina de canola pasaron de 1,09 millones tn en el ciclo 1996/97 a 1,48 millones en el 2006/07.

**Malasia**

La producción de aceite de palma pasó de 2,54 millones de tn en el ciclo 1980/81 a 15 millones en el ciclo 2005/06. Se estima una producción de 15,7 mi-

llones para el ciclo 2006/07.

La exportación de aceite de palma pasó de 2,17 millones de tn en el ciclo 1980/81 a 12,9 millones en el ciclo 2005/06. En el ciclo 2006/07 se estiman exportaciones por 13,2 millones.

El consumo doméstico de aceite de palma pasó de 270 mil toneladas en el ciclo 1980/81 a 2,96 millones en el ciclo 2005/06. En el ciclo 2006/07 se estima que llegaría a 3,16 millones.

**SOJA**

**Un *impasse* con retroceso en Chicago**

En un mercado algo más escaso de negocios debido a la proximidad de los feriados de Navidad y Año Nuevo, los fondos especulativos estuvieron liquidando posiciones para poder cerrar el balance anual.

Igualmente, tal como podrá apreciarse en el gráfico adjunto, el nivel de posiciones netas compradas de los especuladores (*non-commercial*s) es una de las más altas de los últimos 3 años.

Luego de los primeros 5 meses del 2004, y del período abril/agosto del 2005, este último bimestre del 2006 muestra posiciones compradas del sector equivalentes al 9% del interés abierto. Pero ese 9% de interés abierto (promedio en estos 2 meses) es un tonelaje nada despreciable de 7 millones de toneladas, en la medida que los contratos abiertos equivalen hoy a 72 millones de toneladas de soja en el mercado de futuros de Chicago.

En el marco de abultados stocks de soja y condiciones climáticas favorables para el desarrollo de los cultivos sudamericanos, la actividad de los fondos de esta semana llevó a que la baja del lunes significara los valores más bajos de las últimas 6 semanas en los futuros

**Soja CBOT: Evolución de la posición neta de *non-commercial*s**



de soja de Chicago.

De hecho, aunque hubo ruedas mejores, siempre quedamos con un saldo negativo para este período. Las pérdidas en los futuros de soja ascendieron al 1% hasta el jueves 21. Los futuros de harina de soja fueron los que siguieron al poroto, con pérdidas acumuladas no mayores al 0,8%, mientras que los de aceite apenas si variaron respecto de la semana anterior.

Más allá de lo mencionado respecto del elevado nivel de oferta en soja, y de que faltan noticias suficientemente alcistas en este rubro en particular, **la tónica alcista en el precio de los cereales es lo que pone la presión ascendente sobre la oleaginosa.**

Respecto de noticias fundamentales alcistas coyunturales, que ayuden a dar una dirección al mercado, las inspecciones de exportación de EE.UU. fueron decepcionantes para la soja. Según el USDA, los embarques ascendieron a 23,8 millones de bushels (648.000 Tm) durante la semana pasada, mientras que el mercado anticipaba 25 a 29 millones.

En la semana se habría conocido la venta de 120.000 toneladas de soja a China, lo que tendría que reflejarse en el próximo informe de ventas netas semanales. (Recordemos que China se lleva hoy el 45% de la soja que se comercializa en el mercado internacional, en la medida que sus importaciones se acerca a las 32 millones de Tm)

En el informe conocido este jueves las cosas no fueron mucho mejores que con el registro de exportación. Hubo ventas netas al exterior por 742.000 Tm en la semana cerrada el 14 de diciembre, frente a las 903.300 toneladas de la semana anterior y dentro de las expectativas de los analistas (550 a 900 mil Tm).

El ritmo de compromisos externos en soja de EE.UU. está mejor que el año pasado, ya que habría 18,56 millones Tm colocadas en el exterior, el 60% del saldo exportable proyectado. El año pasado, 13,6 millones cubrían el 53% de lo proyectado. Pero, igualmente se está por debajo del promedio, que muestra una relación del 64%.

En harina y aceite las cosas no están mejor, pero los volúmenes volcados por EE.UU. al exterior en estos rubros no resultan particularmente considerados: 7,71 millones Tm en harina y 610.000 Tm en aceite son las proyecciones de lo que exportará en el 2006/07.

Esto da la idea de que la oferta y demanda de soja en EE.UU. se presenta bastante holgada para este 2006/07, lo que podía apreciarse en el informe mensual del USDA, sobre el que se escribió en el semanario anterior: 26% de aumento en el stock final respecto del ciclo previo.

Para el segundo semestre del año, cuando entra a "tallar" la producción sudamericana, ésta arrojaría muy buenos números de producción en la medida que las condiciones evolutivas en los sembradíos se presentan favorables.

La semana pasada, en fecha cercana al informe del USDA, la revista alemana Oil World dio a conocer una nueva proyección de oferta y demanda internacional de soja, con algunos ajustes hacia arriba para Sudamérica, que quedaría con 106,5 millones Tm de soja:

Argentina	42,7 millones Tm	(41,1 millones Tm)
Brasil	55,3 millones Tm	(55,5 millones Tm)
Paraguay	4,9 millones Tm	(3,8 millones Tm)
Otros	3,6 millones Tm	(3,2 millones Tm)

En definitiva, el *balance sheet* mundial se presenta de la siguiente manera:

<u>Ciclos</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Stock inicial	59,2	53,0	40,7
Producción	227,2	220,6	216,4
Hem. Norte	120,7	117,0	116,7
<u>Hem. Sur</u>	<u>106,5</u>	<u>103,6</u>	<u>99,7</u>
Oferta total	286,4	273,6	257,1
<u>Utilización</u>	<u>226,7</u>	<u>214,4</u>	<u>204,1</u>
Stock final	59,6	59,2	53,0
<i>Ratio stocks / uso</i>	<i>26,3%</i>	<i>27,6%</i>	<i>26,0%</i>

Las cifras están expresadas en millones de toneladas, excepto donde se aclare otra cosa.

Este panorama, sin embargo, no evita que las expectativas de largo plazo alcancen al presente. La campaña 2007/08 tiene una clara amenaza sobre los niveles de oferta a partir de la situación de escasez en el rubro cereales.

Actualmente, hay proyecciones de que el maíz y el trigo le restarán superficie de cultivo a la soja en EE.UU. Los analistas hablan de algo más de 2 millones de hectáreas, con lo que se le detraerían 7 millones de toneladas a la cosecha del año próximo. Y ello siempre que los rindes sean los de tendencia, con lo que la incertidumbre climática tendrá gran peso a partir de junio próximo sobre las cotizaciones de Chicago.

En esta ecuación, en donde sólo miramos la oferta, no hay que



olvidar a la demanda. Mientras que en los dos ciclos precedentes al actual, el crecimiento de la oferta superó al incremento de la utilización, ya en este 2006/07 la oferta crecería un 4,7%, tomando como base las proyecciones de OW, mientras que la utilización tendría un aumento anualizado del 5,8%.

Más aún, la industrialización de la soja crecería en un 6,3%. Ello vendría de la mano de una fuerte demanda de aceites vegetales para usos distintos a los de la alimentación; esto es para biocombustibles. El ímpetu de este último sector se concentraría en EE.UU., Sudamérica y algunos países del Sudeste Asiático; y China, por supuesto. Quiénes estarán demandando es una gran diferencia con lo que venía sucediendo, ya que la Unión Europea había sido, hasta ahora, "el" motor del crecimiento de la demanda por aceites para usos energéticos.

El encarecimiento del maíz como fuente de alimentación para el sector ganadero ha hecho de las harinas proteicas una opción más interesante. Sin embargo, la harina de soja no deja de seguir la tendencia alcista de las otras dos patas del complejo (poroto y aceite) por lo que habrá que ver si los mayores costos en la alimentación ganadera no han afectado la rentabilidad de estas producciones. Por lo tanto, el requerimiento de harina en sustitución de maíz tiene un límite bastante claro.

Por otra parte, las oleaginosas con mayor contenido de materia grasa han tenido problemas de producción, como es el caso de la palma. Si bien los niveles de producción de palma son superiores a los de ciclos pasados en Malasia e Indonesia, su crecimiento no sería el esperado debido a condiciones de sequedad.

Todo ello redundaría en la ya mencionada mayor industrialización de soja, con un claro estímulo para nuestro país al ocupar el primer puesto como industrial exportador de soja en el ámbito internacional.

## Pocos negocios, precios en leve baja

Tanto la baja de Chicago como las condiciones favorables para el cultivo de soja 2006/07 son los principales factores detrás de las menores ofertas hechas por los compradores en el mercado doméstico. Hasta el jueves 21, fecha de cierre de esta edición, la caída acumulada en la semana ascendió al 0,8%, llegando a hacerse negocios a \$630 el día martes para quedar en \$625 el jueves.

Los factores expuestos al inicio del párrafo anterior tienen más incidencia sobre los valores de las operaciones a cosecha, los *forwards*, que pasaron de negociarse a u\$s 194 el viernes 15 a los u\$s 191 de este jueves. Aunque los valores pactados llegaron a caer 5 dólares y hacerse negocios a u\$s 189 (lunes), la semana termina cerrando con una pérdida acumulada del 1,5%.

Pese al retroceso semanal, existe una cierta firmeza relati-



BCR

## ARRIBO DEL PRIMER LOTE DE SOJA COSECHA 2006/2007

Se lleva a conocimiento de los asociados que el día 20 de diciembre de 2006 arribó a la plaza el primer lote de soja de la campaña 2006/2007, descargado en la planta de Vicentín S.A. (Ricardone), cuyos datos son los siguientes:

Productor:	<b>GOUJON JORGE A. y ANGEL E.</b>
Corredor:	<b>CEREALES DEL LITORAL SRL</b>
Entregador:	Williams Entrga
Procedencia:	Colonia Elisa (Chaco)
Peso:	<b>30.070 KILOS</b>
Varietad de la semilla:	Pioneer 94B73
Fecha de siembra del lote:	26/08/06

Oportunamente se dará a conocer la fecha en que será rematado el lote de soja.

Rosario, 21 de diciembre de 2006

va en el segmento de la cosecha actual debido a la agresiva política de compras de las fábricas, que, según la semana, parecen turnarse para aparecer en el mercado y originar todo el volumen posible.

En este período en particular, dos empresas han estado haciendo punta cuando se hacen ofertas pero el volumen de negocios fue bastante menor al de la semana anterior. Esto es un clásico a esta altura del año, con la proximidad de los feriados de Navidad y Año Nuevo.

Tanto fábricas como exportadores continúan con un balance favorable si se consideran las compras y ventas de la actual campaña.

Los datos del 2005/06 muestran compras totales por 39,12 millones Tm, con datos aportados por la SAGPyA al 13/12 más un estimado propio de las compras de las fábricas. Mientras tanto, estaba vendido el equivalente en soja a 32,4 millones Tm. Con los datos de la última semana, hasta el 20/12 había ventas de la presente cosecha por 34,73 millones Tm.

Pese a este balance favorable, lo cierto es que la competencia entre las fábricas y cierta renuencia a vender por parte de los productores, ayudan afirmar relativamente al precio de la soja disponible.

En esta semana, los rumores de una posible suba de retenciones sobre la soja para subsidiar el valor de compra de insumos de los industriales procesadores de maíz y trigo retrajo inicialmente a los compradores.

Los rumores han sido para todos los gustos; subas de 2 puntos, de 4 y de 5 puntos. Para la soja, o para la soja y el maíz. Pero, hasta el momento, la hipótesis más popular dentro del sector es que no habría pasado de ser un tanteo por parte de las autoridades económicas para ver cómo caería una medida de esa naturaleza en el sector.

Con respecto a la cosecha nueva, hubo gran actividad en esta semana en el frente exportador, haciéndose casi 650.000 Tm de poroto de soja en nuevas ventas externas.

Hasta este 20 de diciembre había 5 veces más soja comprometida con el exterior de la nueva cosecha que el año pasado.

De los 9,40 millones comprometidos con el exterior, el 46% era poroto de soja y el resto productos derivados de su procesamiento. El contraste es grande con respecto al año pasado, cuando sólo se llevaban vendidas el equivalente a 2,1 millones Tm de soja, de las cuales el 70% eran puros despachos de poroto y el resto de productos manufacturados.

Argentina subió el miércoles su pronóstico de la superficie a sembrar con soja del ciclo 2006/07 a 16 millones de hectáreas, desde los 15,9 millones estimados en noviembre.

## TRIGO

### El trigo estadounidense recuperó algo del terreno perdido

Hubo muy pocas novedades para los precios del cereal, la actividad en el mercado de Chicago está mayormente impulsada por la llegada de fin de año que lleva a muchos operadores a repositionarse.

El comportamiento del dólar frente al resto de las monedas mundiales también tuvo un parcial impacto sobre las cotizaciones del

trigo. Primero el dólar estuvo débil pero luego se recuperó frente al euro. Un dólar bajo vuelve más competitivos a los granos estadounidenses en el mercado internacional.

El comienzo de la semana fue negativo por la continuidad del cierre negativo de la semana previa, pero con el transcurrir de las jornadas algunas posiciones se recuperaron.

Los fondos especulativos continuaron cancelando posiciones compradas y según el informe CFTC al 12/12 en la última semana la posición neta compradora pasó del 7,4% del interés abierto al 4,9%, con un volumen de contratos abiertos inferior ante la proximidad del fin de año calendario.

Las ventas fueron un elemento de presión sobre los valores, que se sumaron a pronósticos de mejores condiciones climáticas para los cultivos de invierno en las Grandes Planicies estadounidenses.

En los últimos días está mejorando la humedad de los suelos donde están sembrados los trigos de invierno. Hubo nieve en la zona centro de Oklahoma y Kansas.

El clima no tiene mucho impacto en las cotizaciones dado que influirá sobre los cultivos mayormente a partir de la primavera.

Lo negativo está siendo la escasa demanda mundial del cereal estadounidense.

Las inspecciones de exportaciones de trigo fueron desalentadoras, se declararon embarcadas 311.000 tn de trigo, debajo del registro de la semana anterior y de las estimaciones de los analistas.

Las ventas semanales alcanzaron las 469.000 tn (sumando el volumen de cosecha vieja y nueva), dentro del rango estimado por los operadores de 350.000

a 500.000 tn.

Los negocios reportados fueron mayormente a sus compradores habituales, citando entre ellos a Japón y Egipto.

El país oriental informó que compró 140.000 tn de trigo en su licitación semanal proveniente de EEUU, Canadá y Australia.

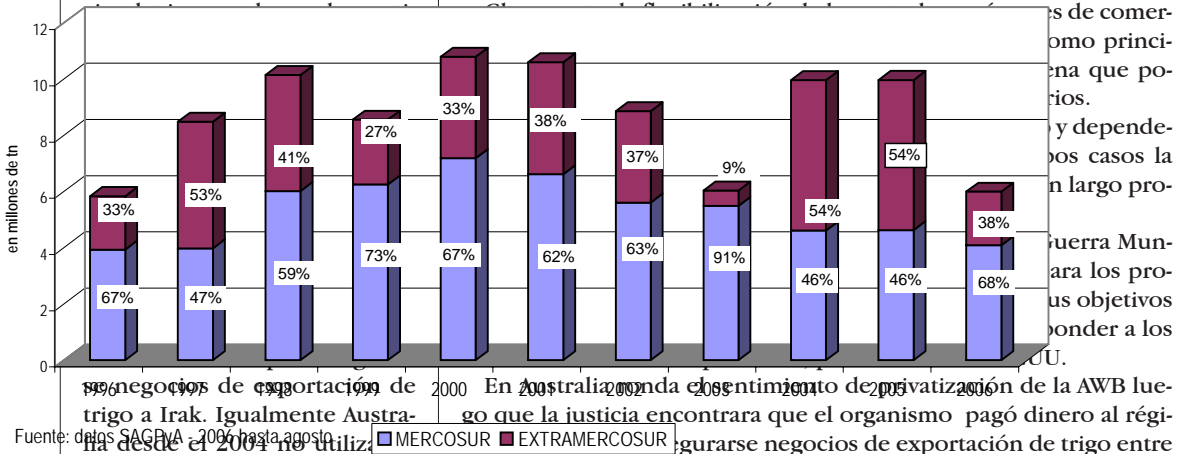
La competencia por el nego-

rá el control de las exportaciones de trigo de los dos países, Canadá y Australia, que juntos suman un tercio del comercio mundial del cereal.

Los mencionados tienen una larga historia de monopolio sobre las ventas de sus trigos al mercado mundial. La Canadian Wheat Board y la Australian Wheat Board obtienen ingresos anuales por más de u\$s 7.500 millones.

Ambos países, por diferentes razones, podrían modificar los parámetros que rigen el comercio del trigo, produciendo cambios en la competitividad del mercado mundial de granos.

Evolución exportaciones de TRIGO



Fuente: datos SAGBYA - 2006 hasta agosto

**Se avizoran cambios en las exportaciones de Australia y Canadá**

Gobierno, productores y empresas multinacionales y comercializadoras de granos comenzaron a especular sobre quién toma-

El control de las exportaciones de trigo de los dos países, Canadá y Australia, que juntos suman un tercio del comercio mundial del cereal. Los mencionados tienen una larga historia de monopolio sobre las ventas de sus trigos al mercado mundial. La Canadian Wheat Board y la Australian Wheat Board obtienen ingresos anuales por más de u\$s 7.500 millones. Ambos países, por diferentes razones, podrían modificar los parámetros que rigen el comercio del trigo, produciendo cambios en la competitividad del mercado mundial de granos.

Al comienzo del mes, el gobierno australiano le quitó a la AWB el poder de veto en los acuerdos de exportaciones de trigo de otros grupos por el periodo de seis meses hasta que finalizan las consultas a los productores sobre el futuro del régimen monopolístico.

En Canadá, el gobierno conservador elegido en enero está evaluando la posibilidad de finalizar con el monopolio de la CWB para otorgarles a los productores más opciones donde puedan vender su trigo.

Sin embargo, los conservadores enfrentan una elección en la primera mitad del 2007 cabeza a cabeza con los opositores liberales que ya informaron que continuarán con el monopolio.

Los economistas están divididos sobre la evaluación del impacto sobre los productores del fin del monopolio. Tanto los australianos como los canadienses reciben menos subsidios gubernamentales que sus competidores estadounidenses.

La pérdida podría estar en que operadores privados deberán trabajar más para entregar a sus compradores internacionales una calidad uniforme en su mercadería, condición que los monopolios garantizan a los importadores mundiales.

Las Wheat Board tienen un papel importante en el mercado del trigo por la diferenciación que realizan de las calidades, su eliminación pondrían en riesgo algunos negocios.

## Los compradores pagan precios cada día más bajos

La actividad en el mercado local de trigo no deja de contagiarse a las escasas operaciones que se observa en el mercado externo por la proximidad de las fiestas.

Si bien el trigo argentino está en plena cosecha, la oferta que está ingresando al circuito comercial no es abundante y el poco interés comprador también acompaña. Entre dos y tres exportadores son los que diariamente realizaron ofertas por el cereal disponible, el resto y la molinería están retirados.

Los precios pagados fueron disminuyendo con el correr de las jornadas. La caída semanal fue de \$ 8 hasta los \$ 362 pagados por la exportación en San Martín para la mercadería con descarga y los \$ 365 para Punta Alvear sin descarga.

Los menores precios reflejan una demanda muy tranquila que no informa nuevos negocios importantes al exterior y con el avance de la cosecha presionando sobre los valores internos.

Los exportadores continúan con un balance favorable si consideramos las compras y ventas de la campaña pasada y la actual campaña.

Los datos del 2005/06 muestran compras totales por 9,84 millones de tn y ventas por 8,20 millones, diferencia positiva en 1,64 millones que se suma al balance 2006/07 con compras por 5,57 millones y ventas por 7,94 millones.

La diferencia negativa total de 730.000 tn no generaría preocupación para los exportadores que tienen hasta noviembre para cumplir sus compromisos.

Hoy estos alcanzan las 7,94 millones de tn pero sin conocer el desglose de los países destinatarios del trigo nuevo.

Para la actual muy poco se sabe. Si nos basamos en los datos que semanalmente publica un informe naviero privado podríamos inferir que continúa siendo Brasil el principal comprador del grano argentino, seguido por negocios también a Chile y a Perú.

En los próximos quince días se espera la llegada de buques para cargar trigo por 640.000 tn sumando los puertos del up river y los del sur. Más precisamente para los primeros el tonelaje ascendería a 270.000 tn.

En base a los datos acumulados estimados por la Secretaría el trigo embarcado correspondiente a la nueva cosecha alcanzaría las

440.000 tn frente a las 120.000 tn de la semana anterior y a las 190.000 tn embarcadas el año pasado a la misma fecha.

La mayor actividad en los puertos es respuesta también a que las ventas efectivas a la misma fecha también son superiores al 2005/06 cuando la producción que se proyectaba era inferior a la actual.

Según los datos oficiales del reporte mensual de la SAGPyA la cosecha de trigo 2006/07 se proyecta en 13,7 millones de tn, aumentando en 100.000 tn respecto del reporte anterior y a las 12,6 millones de la campaña precedente.

Para llegar al guarismo anterior el organismo oficial indicó que la superficie implantada con el cereal fue de 5,2 millones de ha, similar a la campaña 2005/06.

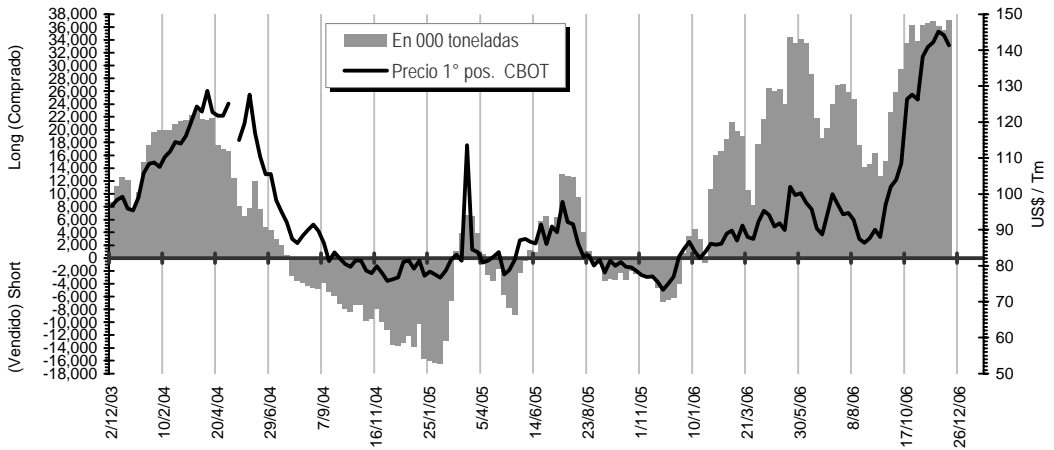
El clima no acompañó al comienzo de las actividades de siembra, las escasas precipitaciones registradas durante el final del invierno e inicios de primavera causó un déficit hídrico que impidió que lo suelos tengan la humedad adecuada, fundamentalmente en el sudoeste de Buenos Aires y el centro oeste de LA Pampa.

En el norte de la región triguera (Chaco, Tucumán, Santiago del Estero) la falta de humedad adecuada trajo como consecuencia una disminución en las coberturas previstas originalmente y menores rindes en los cultivos ya cosechados.

Distinta es la situación en el sur de Santa Fe, sudeste de Córdoba, Entre Ríos y centro sur bonaerense, donde las condiciones de humedad edáfica permitieron a los cultivos evolucionar favorablemente y obtener rindes aceptables.

No obstante debe seguirse atentamente el clima en algunas regiones donde faltan las etapas

## Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 12/12/06



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

finales de desarrollo de los cultivos.

Por eso es que las estimaciones son preliminares y sólo cuando se avance más en la cosecha el guarismo se aproximará más a la realidad y quizás a las cifras que estimó la semana pasada el USDA.

## MAIZ

### Escasa oferta y demanda del cereal disponible

El mercado local del maíz continúa mostrando disparidad según se trate de la mercadería disponible o futura.

En lo que respecta a la primera hay muy pocos compradores que realizaron ofertas a precios que fueron disminuyendo con el transcurrir de las jornadas. En cuanto a los negocios forward, hay más exportadores buscando negocios con valores que oscilaron pero que son muy superiores al año pasado a la misma fecha.

La tranquilidad en la plaza del cereal responde a la imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior y la menor oferta disponible por parte de los productores.

La existencia de maíz de la presente cosecha espera en poder de los vendedores mejores precios para ingresar al circuito comercial dado que los valores internacionales continúan firmes y con perspectivas de continuar con subas.

Sin embargo, esas potenciales mejoras no llegarán a los precios internos del cereal que estarán limitados por los controles de precios.

El gobierno no quiere que los alimentos que se producen a partir de los commodities muestren subas de precios que repercutan sobre los indicadores inflacionarios, pero siendo el maíz un insumo relevante para la producción de pollos, cerdos, lácteos y carne vacuna, su precio es el que tiene mayor seguimiento.

En la semana hubo rumores de que el gobierno subiría los derechos de exportaciones de maíz para crear un fondo para subsidiar a los sectores que más impactan las subas de los precios internacionales de los cereales.

La noticia con posterioridad fue desmentida por la Ministro de Economía, pero una vez que se instaló en el mercado la posibilidad los operadores comienzan a actuar con más cautela. También hubo un rotundo rechazo por parte de los distintos sectores que representan a los productores.

Igualmente siguieron los análisis sobre como ayudar al consumo interno para abastecerse de maíz a precios competitivos para el desarrollo de sus actividades.

El resultado fue un acuerdo entre el centro de Exportadores de Cereales (CEC) y el gobierno por el cual las empresas le entregarían 13.000 tn de maíz a las principales procesadoras avícolas a un valor referencial de \$ 280 por tonelada.

El acuerdo no alcanzaría por el momento a otras actividades productivas con alta demanda de maíz, como la cría de porcinos, el engorde de hacienda vacuna y la lechería.

Las empresas exportadoras habrían cedido para evitar un aumento de las retenciones a las ventas externas de granos, anunciadas y desmentidas recientemente. Si bien la medida no soluciona la provisión en el mediano y largo plazo, tranquiliza al consumo interno que evidenciaba una fuerte falta de mercadería.

La reciente suba de los precios internacionales llevó a la industria a tener que pagar hasta \$ 420 para abastecerse de la mercadería cuando la exportación abiertamente está pagando \$ 380.

Los precios mostraron una baja de \$ 10 respecto de la semana anterior. En el recinto de operaciones el jueves había un solo comprador de maíz disponible que pagaba \$ 375 para la mercadería con entrega inmediata.

La presencia de un solo exportador responde a la situación favorable compradora del sector en el maíz de la campaña 2005/06. Las compras totalizan 10,38 millones de tn frente a las ventas efectivas de 8,58 millones de tn.

Mientras que el primer registro aumenta levemente semana tras semana el segundo no muestra modificaciones por la suspensión temporaria de las declaraciones juradas de ventas al exterior.

A su vez, los embarques acumulados estimados alcanzan las 8,14 millones de tn, restando muy pocos negocios de ser cumplimentados en los dos meses que restan para el ingreso de la nueva cosecha.

Según el informe privado de situación de vapores en los puertos, en los próximos quince días se espera el arribo de buques que cargaran maíz por 234.000 tn en los puertos del up river y del sur. En los más próximos a Rosario se esperan tan sólo 114.000 tn.

Los menores volúmenes que se necesitan en los puertos se reflejan en demanda local y la falta de valores FOB de referencia para el maíz con embarque más cercano.

Pasamos otra semana con tan solo valores FOB mínimos oficiales para el cereal con embarque inmediato, mientras que se amplían los FOB correspondientes al cereal de la nueva campaña.

El FOB mínimo oficial embarque cercano continúa en u\$s 177, mientras que el de entrega en abril aumentó u\$s 2 hasta los u\$s 160, igual que el informado por privados que llegó hasta los u\$s 157,50.

La mejora de estos valores futuros se reflejó durante algunas jornadas en los precios forward que pagaron los exportadores para cerrar negocios sobre el maíz nuevo con entrega marzo/abril. El miércoles estos precios volvieron a u\$s 120 pero luego cerraron a u\$s 119 el jueves, sin cambios respecto del viernes anterior.

Estas subas impulsan la realización de más negocios por parte de los productores. El volumen diario de operaciones forward relevadas en el recinto oscila entre las 10.000 y 20.000 tn, lo que totalizan compras por parte de los exportadores de casi 5,81 millones de tn de maíz 2006/07.

El tonelaje ya comprometido de la nueva campaña es el máximo registrado a esta fecha cuando se comparan distintos años.

La suba de los valores internacionales se está reflejando mayormente en este tipo de negocios, dejando de lado la presión que puede ejercer las buenas condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos locales y las perspectivas iniciales de una muy buena cosecha.

Según datos oficiales al 21/12 la siembra del maíz alcanza el 88% del área destinada al cultivo, aumentando cuatro puntos porcentuales respecto de la semana anterior y con el mismo avance del año

previo a la misma fecha.

El total de la superficie a implantarse con maíz será de 3,45 millones de ha, según el informe mensual de la SAGPyA. El incremento respecto del año previo alcanza el 8,4% por mayores áreas previstas en La Pampa y norte de Buenos Aires y menores en Córdoba y Santa Fe.

El comienzo de las siembras se realizó de superficies con faltante de reservas de humedad pero el ritmo se recuperó totalmente debido a la recarga dada por las recientes lluvias que normalizó las actividades en el último mes en casi todas las zonas productivas.

Las recientes precipitaciones favorecieron el desarrollo del cereal que presenta mayormente buenas condiciones.

En la provincia de Buenos Aires los cultivos sembrados temprano muestran una buena altura por las lluvias oportunas y las altas temperaturas, en el norte están floreciendo con condiciones ambientales ideales.

En Córdoba, la mayor productora de maíz del país, los cultivos presentan condiciones dispares, aunque el desarrollo fue favorecido en la última semana por las lluvias registradas en algunas áreas.

En el norte de Santa Fe todavía están sembrando los maíces tardíos con expectativas de un crecimiento de la superficie. En el sur el desarrollo de los cultivos es óptimo gracias al volumen y frecuencia de las precipitaciones en el momento clave de la floración. De continuar las condiciones climáticas adecuadas se podrían obtener rendimientos históricos de maíz por el excelente aspecto actual de los cultivos.

Las perspectivas generales son muy alentadoras. Si bien el gobierno no realizó aún estimaciones de la producción 2006/07 de

maíz, esta sería superior a la campaña anterior. Las precipitaciones registradas desde octubre mejoraron las condiciones para la siembra y el estado de los cultivos en la región núcleo productora.

## El maíz siempre encuentra soporte ante las ventas

Los precios del maíz no pudieron escapar de la volatilidad del resto de los productos que se negocian en Chicago. La apertura semanal fue negativa por ventas de los fondos, pero compras posteriores llevaron a las cotizaciones a cerrar con una leve suba.

El accionar de los participantes especuladores tiene su efecto en las cotizaciones. Estos son los que mayormente se posicionan a fin de año para comenzar un nuevo año calendario con balances más neutrales.

Según el informe del CFTC al 12/12 los fondos especulativos mantienen una posición neta compradora en futuros y opciones de 291.875 contratos o 37 millones de tn o 15,2% del interés abierto. La posición es el nivel máximo histórico y deja al maíz vulnerable a correcciones negativas.

Las bajas de los precios estuvieron también influenciadas por el contagio con otros mercados de commodities como el petróleo y los asiáticos de granos y oleaginosos.

La evolución dispar del dólar impacta en las cotizaciones del cereal por su alta relación con la competitividad de las exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de embarque de maíz estuvieron dentro de las expectativas del mercado. El USDA informó que 1.020.000 tn de maíz fueron embarcadas en la semana, dentro del rango esperado por los analistas y apenas por debajo del registro de la semana anterior.

Las ventas semanales fueron también alentadoras. Las exportaciones de maíz totalizaron 1,348 millones de tn (combinando cosecha

vieja y nueva), arriba del rango de estimaciones previas de entre 1 y 1,3 millones. Entre los principales compradores se encuentran Corea del Sur, Taiwán, México y Japón.

Procesadores de alimentos para ración de Taiwán están buscando importar 500.000 tn de maíz de China o el 10% de su demanda anual, para compensar los escasos stocks y altos precios, aunque los operadores señalan que podrían tener problemas para encontrar ese volumen disponible de maíz.

Sin embargo, Beijing planea proteger la oferta alimenticia limitando el uso de maíz y trigo en la producción de etanol. Las autoridades asiáticas están preocupadas por el fuerte incremento de la demanda del grano para la producción de biocombustible que limita los stocks internos y compromete las exportaciones. Algunos analistas especulan que en los próximos años deberá importar maíz para abastecer a su creciente consumo interno.

Con menos oferta del país asiático, EE.UU. podría aumentar su demanda de exportaciones de maíz.

Desde Taiwán se informa la búsqueda de nuevos negocios de maíz estadounidense para cubrir los faltantes de negocios provenientes del vecino país.

La demanda de exportación se suma a los pronósticos de stocks estadounidenses más ajustados para las próximas campañas por la creciente utilización del cereal para la fabricación de etanol.

Con elementos fundamentales alcistas, los precios del maíz sólo encuentran presión por el accionar técnico y la cancelación de posiciones compradas antes de fin de año.

### LEY 21453

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

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			20/12/06	comparativo 20/12/05
TRIGO PAN	2006/07	50.100	7.987.961	1.969.097
	2005/06	2.702	8.202.797	10.466.938
MAIZ	2006/07		10.552.775	1.280.000
	2005/06		8.584.163	13.148.164
SORGO	2006/07	10.000	635.000	
	2005/06		184.306	337.436
HABA DE SOJA	2006/07	633.000	4.318.000	1.486.480
	2005/06	23.560	6.594.250	9.799.427
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	22	290	
	2005/06	389	39.630	99.954
ACEITE DE GIRASOL	2007		359.936	30.088
	2006	740	1.053.381	993.973
ACEITE DE SOJA	2007		1.105.387	149.500
	2006	22	5.005.119	4.136.540
PELLETS DE GIRASOL	2007		61.700	
	2006	11.420	866.716	966.973
PELLETS DE SOJA	2007	150.000	3.876.965	482.000
	2006	106.350	22.571.071	18.007.980

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/12/06	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	370,70	365,00	366,50	366,50	363,00	366,34	344,07	6,5%
Maíz duro	385,00	380,00	385,00	380,00	375,00	381,00	254,63	49,6%
Girasol	610,00	605,00	600,00	592,00	590,00	599,40	555,89	7,8%
Soja	630,00	620,00	629,50	620,00	625,30	624,96	600,20	4,1%
Mijo								
Sorgo							188,42	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	380,00	375,00	375,00			376,67	359,28	4,8%
Maíz duro								
Girasol	610,00					610,00	533,66	14,3%
Soja	610,00	600,00	610,00	605,00	615,00	608,00	596,62	1,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	370,10	353,40	363,20	361,90	365,40	362,80	336,58	7,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		365,00		370,00	369,00	368,00	347,15	6,0%
Maíz duro							257,15	
Girasol	610,00	610,00	600,00	590,00	590,00	600,00	526,63	13,9%
Soja								
Trigo Art. 12	370,00	368,00	369,00	370,00	369,40	369,28	352,87	4,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	365,00	355,00	350,00	350,00	352,00	354,40	344,00	3,0%
Maíz duro							247,21	
Girasol	610,00	605,00	590,00	575,00	570,00	590,00	533,66	10,6%
Soja	595,00		592,60	595,00	595,00	594,40	562,56	5,7%

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0		670,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0		540,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	230,0	230,0	230,0	240,0		230,0	4,35%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.666,0	1.666,0	1.666,0	1.633,0		1.666,0	-1,98%
Girasol refinado	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.846,0		1.852,0	-0,32%
Lino							
Soja refinado	1.788,0	1.788,0	1.788,0	1.785,0		1.812,0	-1,49%
Soja crudo	1.620,0	1.620,0	1.620,0	1.602,0		1.638,0	-2,20%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	280,0	280,0	280,0	280,0		280,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	480,0	480,0	480,0	480,0		480,0	

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



**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	365,00	365,00	362,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	365,00	365,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	365,00	365,00	362,00		
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		358,00	356,00	356,00		-2,5%
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	367,00	367,00	367,00	365,00		-1,9%
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	367,00	367,00	367,00	365,00		-1,9%
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	367,00	367,00	367,00	365,00		-1,9%
Exp/PA	15/01 al 15/02/07	Cdo.	M/E		370,00	370,00	367,00		
Exp/SM	15/01 al 15/02/07	Cdo.	M/E				365,00		
Exp/Ros	15/01 al 15/02/07	Cdo.	M/E				365,00		
Exp/Ros	Feb'07	Cdo.	M/E		370,00				
Exp/PA	15/02 al 15/03/07	Cdo.	M/E		370,00	370,00	370,00		
Exp/GL	Mar'07	Cdo.	M/E				368,00		
Exp/Ros	Abr'07	Cdo.	M/E				370,00		
Exp/GL	Abr'07	Cdo.	M/E				371,00		
Exp/GL	May'07	Cdo.	M/E				374,00		
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	385,00	380,00	375,00		-2,6%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		385,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		385,00				
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	119,00	119,00		
Exp/PA	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	119,00	118,00		-0,8%
Exp/Rosario	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	120,00	119,00		0,8%
Exp/SL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	120,00	119,00		0,8%
Exp/AS	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	120,00			
Exp/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	120,00	119,00		0,0%
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	120,00	119,00		0,8%
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	120,00	119,00		0,8%
Exp/PA	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	119,00	118,00		-0,8%
Exp/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	119,00	120,00			
Exp/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	120,00	120,00	119,00		-0,8%
Exp/GL	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s			120,00		
Exp/PA	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	120,00	120,00	119,00		-0,8%
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	120,00	120,00	119,00		-0,8%
Exp/GL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s			121,00		0,8%
Exp/PA	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	120,00	120,00	119,00		-0,8%
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	15/03 al 15/04/07	Cdo.	M/E	u\$s	87,00				
Exp/SM	May/Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	88,00		
Exp/SF	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s		84,00	86,00	86,00	
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s		88,00	90,00	90,00	
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s		88,00	90,00	90,00	
Exp/Timbúes	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s		88,00	90,00	90,00	
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	625,00	620,00	625,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	630,00	620,00	625,00		-0,8%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	620,00	620,00	625,00		-0,8%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		625,00				
Fca/GL	Desde 27/12	Cdo.	M/E				625,00		
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 189,00	191,00	190,00	191,00		
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 189,00	191,00	190,00	191,00		-1,5%
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	191,00		-1,5%
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	191,00				
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	191,00	190,00			
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	191,00	190,00			
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	595,00	590,00	590,00		-3,3%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	605,00	595,00	590,00	590,00		-3,3%

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	Var. %
<b>Girasol</b>									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	605,00	595,00	590,00	590,00		-3,3%
Fca/Rosario	Feb/Mar'07	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	193,00	193,00		-1,0%
Fca/Deheza	Feb/Mar'07	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	193,00	193,00		-1,0%

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

47	122,50	122,30	122,90	122,00	-2,0%
	123,00	122,80	123,40	122,40	-2,1%

**TOTAL** 342.895

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/12/2006			19/12/2006			20/12/2006			21/12/2006			22/12/2006			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

**FINANCIEROS** En \$ / US\$

	3,0620	3,0580	3,0620	3,0630	3,0610	3,0620	3,0630	3,0550	3,0550	3,0560	3,0520	3,0540				-0,26%
	3,0700	3,0660	3,0680	3,0710	3,0680	3,0690	3,0660	3,0620	3,0620	3,0630	3,0590	3,0590				-0,33%
							3,0730	3,0710	3,0710	3,0680	3,0670	3,0670				-0,29%
	3,0970	3,0970	3,0970							3,0760	3,0760	3,0760				
										3,0840	3,0840	3,0840				
	4,0100	4,0000	4,0000							3,0840	3,0840	3,0840				

**AGRÍCOLAS** En US\$ / Tm

	116,90	116,90	116,90	117,50	117,10	117,50	117,50	117,50	117,50	118,00	118,00	118,00				
				119,40	118,90	119,40	119,00	119,00	119,00							
	191,50	190,10	190,50	192,50	191,00	192,50	192,20	190,80	190,80	191,90	190,10	190,50				-1,45%
				194,10	194,10	194,10										
				188,00	188,00	188,00										
				122,10	120,20	120,20				120,10	120,10	120,10				
	123,70	123,40	123,60	124,00	122,30	122,30	122,80	122,60	122,80	122,70	122,00	122,00				-0,81%
				115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00				
	122,50	122,50	122,50				193,00	192,50	192,50	193,50	192,50	192,50				
				124,00	122,30	122,30	123,00	122,90	122,90	122,00	122,00	122,00				

72.254 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

Interés abierto en contratos (al jueves)

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06
<b>PUT</b>									
IMR042007	98	put	4				1,310		
IMR042007	102	put	35			1,920	1,900	1,900	
IMR042007	110	put	14				4,430		
ISR052007	164	put	82			1,170	1,310	1,330	
ISR052007	168	put	244			1,710	1,920	1,950	
ISR052007	172	put	148		2,520	2,150	2,400	2,750	
ISR052007	176	put	104		3,500	3,020		3,770	
ISR052007	180	put	112		4,720	4,130	4,560	5,030	
DLR122006	3,06	put	3850		0,009	0,009	0,012		
DLR122006	3,07	put	110		0,015	0,014	0,019		
DLR012007	3,04	put	20				0,008		
DLR012007	3,05	put	80				0,011		
DLR012007	3,06	put	20				0,016		

**ROFEX. Ultimo 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	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06
<b>CALL</b>									
IMR042007	118	call	8		7,340				
ISR052007	192	call	45			9,920	9,010	8,770	
ISR052007	196	call	64		7,330	8,160	7,360		
ISR052007	200	call	68		5,930	6,650		5,750	
ISR052007	204	call	144		4,750	5,360		4,580	
ISR052007	208	call	208			4,270			
ISR052007	212	call	157		2,950	3,370	2,940		
ISR052007	216	call	204		2,290	2,640			
DLR122006	3,06	call	60		0,011				

/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 tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	var.sem.
Trigo BA 01/2007		1.207	121,60	123,00	122,30	122,30		0,99%
Trigo BA 03/2007		744	127,00	128,20	128,30	128,00		0,87%
Trigo BA 05/2007		131	130,00	131,30	131,30	131,10		1,24%
Trigo BA 07/2007		710	131,10	132,50	133,00	133,10		2,07%
Trigo BA 09/2007		302	132,40	134,00	134,00	134,10		2,05%
Trigo BA 01/2008		312	116,00	116,50	116,00	116,00		0,17%
Trigo BA 03/2008		1	118,00	118,50	118,00	118,50		16,75%
Trigo Base IW 01/2007		63	101,50	101,00	101,00	101,00		1,51%
Trigo Base QQ 01/2007		102	100,00	100,00	100,00	98,50		-1,01%
Trigo Base QQ 03/2007		121	99,50	99,50	99,50	99,00		-1,98%
Maíz Base BA 12/2006			101,00	101,00	101,00	101,00		-5,61%
Maíz Base IW 12/2006		1	107,00	100,00	100,00	100,00		-23,95%
Maíz Ros 12/2006			131,50	107,00	107,00	107,00		-9,70%
Maíz Ros 04/2007		132	117,20	99,00	131,00	132,00		10,92%
Maíz Ros 05/2007		3.673	118,00	131,50	119,00	118,60		-0,75%
Maíz Ros 06/2007		33	118,50	118,00	119,80	119,00		-1,41%
Maíz Ros 07/2007		25	119,60	118,80	120,30	119,50		-3,63%
Maíz Ros 12/2007		711	124,00	119,30	121,20	120,90		15,69%
Maíz Ros 04/2008			104,50	120,30	124,50	124,00		31,91%
Gira. Base IW 03/2007			94,00	124,00	105,00	104,50		-49,52%
Gira. Ros 03/2007		1	207,00	104,50	99,00	102,00		7,37%
Gira. Base Chac 03/2007			95,00	94,00	94,00	94,00		-6,00%
Soja Base IW 05/2007		16	100,00	203,00	201,00	201,00		107,22%
Soja Base QQ 05/2007		1	97,00	95,00	95,00	95,00		-53,88%
Soja Ros 12/2006		6	203,00	100,00	100,00	100,00		-52,15%
Soja Ros 01/2007		1	206,60	97,00	97,00	97,00		-50,05%
Soja Ros 05/2007		1	191,50	206,00	205,00	205,00		3,90%
Soja Ros 07/2007		410	195,70	209,00	208,00	207,50		3,23%
Soja Ros 09/2007		7.669	199,00	193,00	192,10	191,50		-5,43%
Soja Ros 11/2007		413	200,50	197,00	195,50	194,30		3,63%
Soja Ros 05/2008		71	187,50	200,00	199,00	199,00		101,01%
Soja Base Bar 05/2007		31	99,00	201,50	200,50	200,50		122,78%
Soja Base Chac 05/2007		90	90,00	187,00	187,50	187,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	18/12/06			19/12/06			20/12/06			21/12/06			22/12/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2007	121,8	120,0	121,6	123,8	123,0	123,0	123,5	122,0	122,3	123,1	122,3	122,3				1,0%
Trigo BA 03/2007	127,0	126,5	127,0	128,8	128,5	128,5	129,2	127,8	128,3	129,0	127,9	128,0				0,9%
Trigo BA 05/2007	130,0	129,6	130,0	131,8	131,3	131,3	132,0	131,0	131,3	131,5	131,0	131,1				1,2%
Trigo BA 07/2007	131,2	130,0	131,1	133,0	132,8	132,8	133,1	132,3	133,0	134,0	133,0	133,1				2,1%
Trigo BA 09/2007							134,0	134,0	134,0	134,4	134,1	134,1				
Trigo BA 01/2008	116,0	116,0	116,0	116,5	116,5	116,5	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0				0,2%
Trigo Base IW 01/2007				101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0							
Trigo Base QQ 01/2007	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
Maíz Base BA 04/2007				100,0	100,0	100,0										
Maíz Base IW 12/2006	131,5	131,0	131,5													
Maíz Base Bar 04/2007	117,2	116,9	117,2	99,0	99,0	99,0	131,0	131,0	131,0	132,0	132,0	132,0				
Maíz Ros 12/2006				132,0	132,0	132,0	119,0	118,0	119,0	119,0	118,6	118,6				
Maíz Ros 04/2007				118,6	118,0	118,0										
Maíz Ros 06/2007							121,2	120,1	121,2	121,1	120,9	120,9				
Maíz Ros 07/2007				120,8	120,6	120,8										
Maíz Ros 12/2007							105,0	105,0	105,0							
Maíz Ros 04/2008				104,5	104,5	104,5										
Soja Ros 01/2007	207,0	207,0	207,0	209,0	209,0	209,0				207,5	207,5	207,5				
Soja Ros 05/2007	192,1	191,0	191,5	193,0	192,5	193,0	192,7	192,0	192,1	193,0	191,5	191,5				
Soja Ros 07/2007							195,5	195,0	195,5							
Soja Ros 09/2007										199,0	199,0	199,0				
Soja Ros 05/2008				187,0	187,0	187,0				187,0	187,0	187,0				
Soja Base Chac 05/2007							90,0	90,0	90,0							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	
Posicion			375,00	375,00	380,00	377,00		0,53%
Trigo BA Inm./Disp		17.052	395,00	395,00	415,00	410,00		3,80%
Maíz BA Inm./Disp			630,00	625,00	630,00	625,00		-0,79%
Soja Ros Inm./Disp.			630,00	625,00	630,00	625,00		-0,79%

**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**

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

		embarque	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		193,00	193,00	193,00	193,00	f/i	193,00	
Precio FAS			147,83	147,83	147,83	147,85	f/i	147,79	0,04%
Precio FOB	Dic		187,00	187,00	187,00		f/i	187,00	
Precio FAS			140,23	140,23	140,23		f/i	140,19	
Precio FOB	Ene'07	v	188,00	191,00	191,00	193,00	f/i	188,00	2,66%
Precio FAS			141,23	144,23	144,23	146,25	f/i	141,19	3,58%
Precio FOB	Feb'07		194,00	194,00	194,00	195,00	f/i	191,50	2,46%
Precio FAS			147,23	147,23	147,23	148,25	f/i	144,69	2,46%
Precio FOB	Mar'07		197,00	196,00	196,00	197,00	f/i	194,00	2,08%
Precio FAS			150,23	149,23	149,23	150,25	f/i	147,19	2,08%
<b>Trigo pts del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'07	v	201,00	201,00	201,00	201,00	f/i	201,00	
Precio FAS			154,16	154,23	154,23	154,23	f/i	154,16	0,05%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		177,00	177,00	177,00	177,00	f/i	177,00	
Precio FAS			135,90	135,87	135,89	135,92	f/i	135,87	0,04%
Precio FOB	Mar'07	c	154,03	156,59	156,79	157,48	f/i	155,71	
Precio FAS			116,73	119,26	119,48	119,80	f/i	118,37	
Precio FOB	Abr'07		153,44	156,20	156,39	157,48	f/i	155,31	1,39%
Precio FAS			116,14	118,86	119,09	119,80	f/i	117,98	1,54%
Precio FOB	May'07		157,77	160,23	160,82	161,90	f/i	159,54	1,48%
Precio FAS			120,47	122,90	123,51	124,23	f/i	122,21	1,65%
Precio FOB	Jun'07	v	157,38	159,84	160,43	161,90	f/i	158,75	1,98%
Precio FAS			120,07	122,50	123,12	124,23	f/i	121,42	2,31%
Precio FOB	Jul'07	v	158,16	160,62	161,21	162,69	f/i	159,54	1,97%
Precio FAS			120,86	123,29	123,91	125,01	f/i	122,21	2,29%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		146,00	149,00	149,00	151,00	f/i	147,00	2,72%
Precio FAS			111,84	114,24	114,24	115,84	f/i	112,64	2,84%
Precio FOB	15/mar	v	128,24	131,10	131,00	132,97	f/i	130,61	1,81%
Precio FAS			96,89	99,74	99,24	100,80	f/i	99,25	1,56%
Precio FOB	Abr'07	v	131,39	134,15	134,35	134,05	f/i	133,66	0,29%
Precio FAS			100,04	102,79	102,58	101,89	f/i	102,30	-0,40%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		263,00	265,00	265,00	270,00	f/i	264,00	2,27%
Precio FAS			193,59	195,06	195,12	198,90	f/i	194,29	2,37%
Precio FOB	Abr'07		252,34	254,46	252,71	253,08	f/i	255,19	-0,83%
Precio FAS			183,64	185,22	183,53	182,45	f/i	185,95	-1,88%
Precio FOB	May'07		257,39	259,42	257,67	258,41	f/i	259,32	-0,35%
Precio FAS			188,69	190,18	188,49	187,78	f/i	190,09	-1,22%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		270,00	270,00	270,00	270,00	f/i	270,00	
Precio FAS			174,27	174,76	174,95	174,91	f/i	174,03	0,51%

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

### Tipo de cambio de referencia

		18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0170	3,0180	3,0120	3,0800		2,09%
	vendedor	3,0570	3,0580	3,0520	3,0480		-0,29%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3080	2,3088	2,3042	2,3562	2,09%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%
Subproductos de Maní	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%
Aceite Maní	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4136	2,4144	2,4096	2,4640	2,09%

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	194,00	187,00	188,00	191,50	194,00	213,70	213,70	214,00	215,90
18/12	193,00	187,00	188,00	194,00	197,00	213,70	211,30	212,00	213,50
19/12	193,00	187,00	191,00	194,00	196,00	213,70	211,00	211,80	213,20
20/12	193,00	187,00	191,00	194,00	196,00	213,70	211,80	212,50	214,00
21/12	193,00		193,00	195,00	197,00	213,70	212,50	213,20	214,70
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,52%		2,66%	1,83%	1,55%	0,00%	-0,56%	-0,37%	-0,56%

**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	175,27	181,61	184,09	180,42	180,78	184,09	176,37	178,95	174,54
18/12		179,13	181,79	177,84	178,95	181,70	174,54	178,21	173,80
19/12		180,78	183,08	178,49	179,50	182,71	174,90	178,21	173,43
20/12		181,43	183,81	178,76	179,86	183,35	173,80	178,03	172,33
21/12		184,92	186,57	180,78	181,88	185,19	176,01	178,95	173,43
22/12									
Variación semanal		1,82%	1,35%	0,20%	0,61%	0,60%	-0,21%	0,00%	-0,63%

**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	183,54	187,30	188,50	183,91	184,73	186,29	188,13		178,21
18/12		184,82	186,29	181,70	182,62	185,19	187,40		176,37
19/12		184,46	185,93	182,25	184,82	186,66	190,70		176,37
20/12		185,28	187,76	183,35	183,72	186,66	189,60		176,19
21/12		186,75	189,97	185,56	186,29	189,23	191,25		177,84
22/12									
Variación semanal		-0,29%	0,78%	0,90%	0,85%	1,58%	1,66%		-0,21%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	2° Pos.	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	147,00	132,00	v130,61	v133,66					
18/12	146,00	132,00	v128,24	v131,39		165,64	165,64	165,64	165,64
19/12	149,00	132,00	v131,10	v134,15		168,50	168,50	168,50	168,50
20/12	149,00	134,00	v131,00	v134,35		168,40	168,40	168,40	168,40
21/12	151,00	136,00	v132,97	v134,05		168,40	168,40	168,40	168,40
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	#iVALOR!	#iVALOR!	#iVALOR!	#iVALOR!					

**Maíz**

Dólares 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	158,00		155,31	159,54	159,50	163,70	165,20	165,60
18/12	177,00	158,00		153,44	157,77	156,10	160,80	162,00	162,00
19/12	177,00	158,00		156,20	160,23	162,80	164,40	165,60	165,60
20/12	177,00	158,00		156,39	160,82	158,50	160,70	164,40	165,20
21/12	177,00	160,00		157,48	161,90	160,50	162,60	166,30	167,10
22/12	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,27%		1,39%	0,01	0,63%	-0,67%	0,67%	0,91%

**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	141,23	145,27	148,42	150,98	144,88	142,12	144,29	145,66	148,03
18/12		143,99	147,14	149,50	144,48	142,42	144,48	145,66	148,22
19/12		146,84	149,90	151,96	146,45	143,89	146,06	147,24	150,19
20/12		146,75	150,09	152,55	147,24	143,70	146,25	147,04	149,80
21/12		148,71	151,77	154,03	148,62	144,88	147,24	147,83	150,39
22/12									
Variación semanal		2,37%	2,25%	2,02%	2,58%	1,94%	2,05%	1,49%	1,60%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets			Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	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	80,00	84,50	675,00	640,00		660,00	635,00
18/12	270,00	87,00	80,00	84,50	663,00	640,00		660,00	630,00
19/12	270,00	87,00	80,00	84,50	658,00	635,00		630,00	625,00
20/12	270,00	87,00	80,00	84,50	648,00	625,00		630,00	625,00
21/12	270,00	87,00	80,00	84,50	648,00	628,00		625,00	625,00
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i
Var.semanal					-4,00%	-1,88%		-5,30%	-1,57%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(9)				
	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		145,00	140,00	130,00	138,00	700,00	725,00	735,00	742,50	
18/12		145,00	140,00	132,00	138,00		722,50	732,50	742,50	
19/12	152,00	145,00	140,00	132,00	138,00		725,00	735,00	740,00	
20/12	152,00	145,00	140,00	132,00	138,00	700,00	725,00	725,00	735,00	
21/12	152,00	145,00	140,00	132,00	138,00	695,00	712,50	722,50	732,50	
22/12										
Var.semanal				1,54%		-0,71%	-1,72%	-1,70%	-1,35%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	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	264,00	262,00	255,19	259,32	263,40	264,90	266,30	265,60	264,90
18/12	263,00	260,00	252,34	257,39	259,60	258,90	260,70	260,70	260,70
19/12	265,00	262,00	254,46	259,42	253,40	257,90	262,10	262,90	263,60
20/12	265,00	262,00	252,71	257,67	252,60	256,80	259,90	260,70	261,40
21/12	270,00	260,00	253,08	258,41	255,30	259,10	260,70	261,40	262,10
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,27%	-0,76%	-0,83%	-0,35%	-3,08%	-2,19%	-2,10%	-1,58%	-1,06%

(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				262,44	259,31	261,61	264,92		
18/12				262,25	260,51	264,37	265,10		
19/12				264,37	259,04	265,84	267,12		
20/12				262,62	257,29	264,18	265,28		
21/12				263,17	261,33	264,92	266,02		
22/12				f/i	f/i	f/i	f/i		
Variación semanal				0,28%	0,78%	1,26%	0,42%		

**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	241,59	247,01	251,98	255,74	257,21	258,31	262,63	263,09	267,50
18/12	238,10	243,62	248,30	252,62	254,64	255,56	259,69	260,89	265,85
19/12	240,12	245,73	250,41	254,64	256,29	257,58	261,71	262,36	266,40
20/12	238,20	243,80	248,67	252,89	254,64	255,74	259,97	260,89	266,40
21/12	238,93	244,63	249,40	253,63	255,37	256,48	260,79	261,62	267,50
22/12									
Variación semanal	-1,10%	-0,97%	-1,02%	-0,83%	-0,71%	-0,71%	-0,70%	-0,56%	0,00%

**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
18/12		274,21	295,23	307,42	314,75	388,84	301,15	312,01	324,82
19/12		274,04	295,74	307,11	314,35	390,29	298,65	311,70	324,05
20/12		275,86	301,09	314,37	320,31	397,06	303,66	318,62	329,16
21/12		266,11	289,84	301,91	304,74	373,43	290,59	302,16	310,99
22/12		266,27	288,42	301,00	303,91	373,43	291,59	305,99	314,40
Variación semanal		-1,42%	-1,58%	-3,37%	-6,15%	6,37%	-4,30%	-3,99%	-5,18%

(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	248,00	249,00	240,00		233,00	235,00	229,00		236,00
18/12	247,00	247,00	238,00		233,00	236,00	229,00		237,00
19/12	246,00	245,00		236,00	232,00	235,00		225,00	233,00
20/12	248,00	247,00	238,00	238,00	235,00	237,00		228,00	239,00
21/12	247,00	247,00	238,00	238,00	234,00	236,00			237,00
22/12									
Variación semanal	-0,40%	-0,80%	-0,83%		0,43%	0,43%			0,42%

	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	197,00	190,00		176,59	180,78		204,15	201,06	203,37
18/12	193,00	186,00		183,97	179,90		206,02	201,17	204,15
19/12	195,00	186,00		184,64	188,16		208,33	202,60	205,25
20/12	195,00	186,00		183,75	187,39		207,45	201,61	204,48
21/12	196,00	190,00		187,61	187,94		210,21	204,92	205,85
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,51%	0,00%		6,24%	3,96%		2,97%	1,92%	1,22%

**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	206,35	205,80	210,21	213,40	216,60	218,58	220,24	221,01	224,76
18/12		203,81	208,33	211,31	214,73	215,83	217,37	218,03	221,34
19/12		204,48	209,22	212,30	215,50	217,15	218,47	218,92	221,78
20/12		203,59	208,22	211,20	214,73	216,05	217,70	218,25	220,90
21/12		204,14	208,77	211,97	215,28	216,93	218,25	218,36	221,12
22/12									
Var.semanal		-0,80%	-0,68%	-0,67%	-0,61%	-0,76%	-0,90%	-1,20%	-1,62%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	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	670,00	635,00		699,43			711,29	720,51	725,78
18/12	650,00	608,00		689,16			702,23	712,70	716,62
19/12	650,00	613,00		702,08			703,40	712,64	717,92
20/12	649,00	613,00		684,92			700,76	710,00	715,28
21/12	660,00	618,00		687,56			703,40	712,64	717,92
22/12	f/i	f/i							
Var.semanal	#¡VALOR!	#¡VALOR!		-1,70%			-1,11%	-1,09%	-1,08%

	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	650,36	641,54	622,36	610,89	658,07	652,12	646,61	628,75	631,84
18/12		640,66		605,16	650,03	644,29	637,13	621,04	621,70
19/12		643,74		611,12	653,66	652,01	644,29	626,99	629,85
20/12		643,74		611,34	653,66	652,67	644,96	627,87	630,07
21/12		644,29		611,45	651,46	651,02	644,40	626,55	630,74
22/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		0,43%		0,09%	-1,01%	-0,17%	-0,34%	-0,35%	-0,17%

	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	623,02	620,59	630,29	639,77	648,81	651,23	653,66	655,86	660,49
18/12		610,89	620,59	629,85	638,23	640,65	643,30	647,05	652,12
19/12		617,28	628,31	638,01	647,49	650,79	652,56	653,66	660,27
20/12		617,28	628,97	638,89	647,71	650,13	652,12	654,98	660,93
21/12		619,49	630,07	639,77	649,47	652,56	655,42	658,07	662,92
22/12									
Var.semanal		-0,18%	-0,03%	0,00%	0,10%	0,20%	0,27%	0,34%	0,37%

(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		7.937,9	134,9	5.574,3	259,8	110,6	440,0
		(6.500,0)	(1.902,5)		(2.432,4)	(385,0)	(61,2)	(190,0)
	05/06	8.210,0	8.200,1	8,6	9.836,7	906,6	670,8	8.624,7
		(11.220,0)	(11.211,4)		(12.058,0)	(1.240,6)	(1.020,9)	(10.785,6)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	06/07		10.552,8	56,5	5.813,7	513,8	204,0	
			(1.105,0)		(1.384,4)	(548,8)	(9,8)	
	05/06	8.590,0	8.584,2	64,5	10.388,9	1.534,0	1.103,4	8.139,9
		(13.250,0)	(13.138,5)		(14.589,3)	(2.309,0)	(2.129,0)	(12.315,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	06/07		(625,0)	10,1	656,4	(0,7)	(0,2)	
					(4,7)			
	05/06	320,0	184,3		196,6	3,9	3,9	153,2
		(700,0)	(336,4)		(342,8)	(2,3)	(0,2)	(298,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	06/07		3.685,0	29,9	3.491,3	803,6	133,1	
			(1.366,5)		(2.179,1)	(1.086,7)	(8,4)	
	05/06	8.000,0	6.570,8	84,2	7.799,4	2.133,9	2.129,3	6.862,2
		(9.650,0)	(9.596,2)		(8.670,1)	(1.846,1)	(1.736,6)	(9.215,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	06/07		0,3		1,3			
					(5,2)			
	05/06	55,0	39,1	0,3	27,5	2,8	2,3	23,4
		(200,0)	(99,5)		(89,6)	(18,5)	(16,5)	(80,3)

(\*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SEPTIEMBRE estimado por Situación de Vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
<b>Trigo pan</b>	06/07	358,9	341,0	201,3	41,3
		(353,2)	(335,5)	(210,1)	(35,8)
	05/06	4.676,9	4.443,1	1.577,5	1.505,4
		(4.998,9)	(4.749,0)	(1.839,2)	(1.609,7)
AI 06/12/06					
<b>Soja</b>	06/07	5.939,9	5.939,9	2.354,0	248,9
		(3.159,3)	(3.159,3)	(2.289,5)	(11,2)
	05/06	30.159,3	30.915,8	9.930,6	7.002,4
		(27.616,2)	(27.616,2)	(8.646,1)	(5.625,7)
<b>Girasol</b>	06/07	1.247,7	1.247,7	238,5	24,9
		(421,8)	(421,8)	(162,5)	(2,5)
	05/06	3.624,6	(3.624,6)	1.569,4	1.272,0
		(3.379,2)	(3.379,2)	(1.160,5)	(952,2)
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)

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de NOVIEMBRE de 2006**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes Subproductos	Total
Timbúes - Noble	45.700			5.068								50.768		50.768
Terminal 6	76.058											76.058	368.884	509.915
Quebracho	64.689			8.741								73.430	80.733	378.604
IMSA	98.270											98.270	1.600	140.043
Tránsito	18.843		13.200								11.499	43.542		43.542
ACA	130.871		26.250									157.121	2.346	159.467
Vicentín	15.000											15.000	94.328	374.106
Serv.Portuarios-Term.3												11.576		11.576
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	217.190		43.802									260.992		260.992
Punta Alvear	179.805		37.002	71.416					27.446			315.669		315.669
Gral.Lagos	56.560		62.450									119.010	49.938	368.263
Arroyo Seco	22.137			89.045								111.182		111.182
Terminal San Nicolás	22.910											22.910		22.910
Terminal San Pedro	1.650											1.650		1.650
<b>Total</b>	<b>915.560</b>		<b>182.704</b>	<b>169.202</b>					<b>38.945</b>	<b>4.200</b>		<b>1.306.410</b>	<b>380.646</b>	<b>3.513.078</b>

**Acumulado 2006 (enero/noviembre)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus													90.133	332.578
Timbúes - Noble	133.206		15.577	57.528								206.311		422.711
Terminal 6	685.456		141.028								20.637	847.511	1.605.807	206.311
Quebracho	723.008		314.040	282.688				391		4.200		1.323.936	717.182	7.251.925
IMSA	951.799		173.184	549.287								1.674.270	235.986	3.248.835
Tránsito	273.226	86.088	215.087	6.037					116.906			697.343	190.417	5.289.953
Dempal/Pampa	657.896		581.985	82.018								1.321.899	325.452	2.694.986
ACA	788.215	61.124	360.020	314.180							2.308	1.523.539	4.346	3.114.587
Vicentín	15.766			28.969								47.043	1.352.135	1.467.236
San Benito				1.755								1.755	527.936	1.527.885
Serv.Portuarios-Term.3	229.843		51.021								38.749	319.614	3.433.333	4.603.407
Planta Guide												176.649		319.614
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.018.898		467.123	70.000								1.556.021		176.649
Villa Gob.Galvez												1.556.021		1.556.021
Punta Alvear	1.463.369	43.057	505.023	599.497	2.588	730	1.307		1.250		42.997	2.659.818	237.125	959.796
Gral.Lagos	596.515		331.620	529.077		7.491	555				3.594	1.468.852	89.888	1.196.921
Arroyo Seco	393.702		84.276	438.977				115.299				1.032.254	645.017	2.749.707
Va. Constitución-Term.1 y 2	21.088		7.316									28.404		28.404
Terminal San Nicolás	328.901		67.950	14.210								411.061	5.077	416.138
Bunge Ramallo	98.422		26.250	396.184								520.856		520.856
Terminal San Pedro	63.848		120.969	218.200								403.017		403.017
<b>Total</b>	<b>8.309.952</b>	<b>190.269</b>	<b>3.446.892</b>	<b>3.531.079</b>	<b>2.588</b>	<b>8.221</b>	<b>1.862</b>	<b>115.689</b>	<b>1.250</b>	<b>4.200</b>	<b>225.191</b>	<b>15.837.193</b>	<b>6.023.129</b>	<b>44.795.114</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales. Varios contiene aveja, amoz, maiz colorado, maiz lino, maiz especial, cáñamo y otros

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de NOVIEMBRE de 2006**

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite maní	Acetite maíz	Acetite canola	Acetite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		34.183							34.183		88.552					88.552
Terminal 6		64.973							64.973	22.762	327.627	1.099			17.396	368.884
Quebracho		80.733							80.733	306.684	67.169				4.751	378.604
IMSA		1.600							1.600		20.732	11.000			8.441	40.173
ACA	2.346								2.346							
Vicentin	4.106			90.222					94.328	96.277	159.636	8.865				264.778
San Benito	578			62.000					62.578		368.229				7.552	375.781
Villa Gob. Gálvez				24.150					24.150		172.386				26.101	172.386
Punta Alvear									49.938	36.135	154.430				8.750	199.315
Gral.Lagos				49.938					49.938							
<b>Total</b>	<b>7.030</b>	<b>373.616</b>		<b>373.616</b>					<b>380.646</b>	<b>461.858</b>	<b>#REF!</b>	<b>20.964</b>			<b>72.991</b>	

**Acumulado 2006 (enero/noviembre)**

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite canola	Acetite maíz	Acetite canola	Acetite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		90.133							90.133		332.578					332.578
Terminal 6		1.605.807							1.605.807	872.192	5.836.883	135.152			407.697	7.251.925
Quebracho		717.182							717.182	2.242.774	886.909				119.152	3.248.835
IMSA		127.246						3.200	235.986	2.800	638.972	108.796			34.162	784.730
Tránsito		112.387						78.030	190.417			25			25	
Dempar/Pampa		302.941							325.452		1.411.620		5.250		50.366	1.467.236
ACA	4.346								4.346							
Vicentin	385.719		500	960.414	3.753	1.749			1.352.135	875.055	1.973.779	262.718	11.535		81.142	3.204.229
San Benito	26.249			501.687					527.936		3.347.859				85.474	3.433.333
Planta Guide	21.423		1.020	87.195	60.011	5.000		2.000	176.649							
Villa Gob. Gálvez				237.125					237.125		878.124				81.672	959.796
Punta Alvear									1.661			72.492	15.736			89.888
Gral.Lagos				626.066					645.017	631.748	1.749.406		2.682		110.958	2.494.794
San Nicolás - Oficial		1.050		4.027					5.077							
<b>Total</b>	<b>585.789</b>	<b>1.520</b>	<b>5.282.077</b>	<b>60.011</b>	<b>8.753</b>	<b>1.749</b>	<b>83.230</b>	<b>6.023.129</b>	<b>4.626.230</b>	<b>16.723.552</b>	<b>579.183</b>	<b>23.668</b>	<b>11.535</b>	<b>970.623</b>	<b>22.934.791</b>	

Elaborado según datos de las empresas, dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y cártamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, guita de matz, peli.cártamo, subp.algoe las empresas

**Situación en puertos argentinos al 19/12/06. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 15/01/07

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/12/06											TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES
<b>SAN LORENZO</b>	476.250	139.000				258.000	753.800		46.750	168.572	770	30.500	1.873.642
Timbues - Dreyfus							69.000		30.000	27.000			126.000
Timbues - Noble	50.000						307.000						50.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.000												357.000
Resinfor (T6 S.A.)										45.500			45.500
Quebracho (Cargill SACI)						228.000	7.600			10.750			235.600
Nidiera (Nidiera S.A.)	50.000	60.000					46.000						166.750
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	46.300	10.000					81.000			30.000			111.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									7.350	55.322	770	23.000	38.120
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	116.200					30.000			9.400			7.500	78.322
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	163.750	69.000				18.000	243.200		155.400	20.500		22.700	260.100
Vicentin (Vicentin SAIC)							37.000						314.100
Duperai - ICI							37.000		31.000	20.500			12.000
San Benito									8.400				88.500
<b>ROSARIO</b>	39.500	5.000				18.000	37.000		116.000			15.000	40.900
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	12.000												
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.500	5.000				18.000							149.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000												25.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	25.000												25.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	25.000												25.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>	31.500												31.500
<b>LIMA - Delta Dock</b>													25.000
<b>NECOCHEA</b>													
Open Berth 1							47.440			37.000			84.440
<b>BAHIA BLANCA</b>	215.600	60.000				66.000	40.000			25.200		3.000	417.450
Terminal Bahía Blanca S.A.	28.300	60.000								37.000			88.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	27.000												27.000
Galvan Terminal (OMHSA)	23.800												26.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)	136.500					66.000	40.000			25.200		3.000	275.900
<b>TOTAL</b>	787.850	254.000				276.000	878.240		202.150	196.722	62.970	53.200	2.796.132
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	515.750	169.000				276.000	790.800		202.150	189.072	770	53.200	2.212.742
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	17.000	50.000					40.000						120.000
Navios Terminal		25.000					40.000						65.000
TGU Terminal	17.000	25.000											55.000

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



## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	0,55	13,80	0,01	14,36	8,80	5,00	0,56	11,20%
	2006/07 (ant.)	0,36	13,25	0,01	13,62	8,50	4,90	0,22	4,49%
	2006/07 (act.)	0,56	14,20	0,01	14,77	9,50	4,90	0,37	7,55%
	Variación 1/	55,6%	7,2%		8,4%	11,8%		68,2%	
	Variación 2/	1,8%	2,9%		2,9%	8,0%	-2,0%	-33,9%	
<b>Australia</b>	2005/06 (act.)	7,09	24,50	0,08	31,67	16,01	6,40	9,26	144,69%
	2006/07 (ant.)	9,27	10,50	0,08	19,85	10,50	6,90	2,44	35,36%
	2006/07 (act.)	9,26	10,50	0,08	19,84	10,50	6,90	2,43	35,22%
	Variación 1/	-0,1%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	30,6%	-57,1%		-37,4%	-34,4%	7,8%	-73,8%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	7,92	26,78	0,28	34,98	16,10	9,13	9,74	106,68%
	2006/07 (ant.)	9,74	26,30	0,25	36,29	20,50	9,10	6,69	73,52%
	2006/07 (act.)	9,74	27,30	0,25	37,29	20,50	9,20	7,59	82,50%
	Variación 1/		3,8%		2,8%		1,1%	13,5%	
	Variación 2/	23,0%	1,9%	-10,7%	6,6%	27,3%	0,8%	-22,1%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	25,20	122,64	7,61	155,45	15,03	119,50	20,92	17,51%
	2006/07 (ant.)	20,92	117,24	6,80	144,96	16,00	116,00	12,95	11,16%
	2006/07 (act.)	20,92	117,24	6,80	144,96	16,00	116,00	12,95	11,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,0%	-4,4%	-10,6%	-6,7%	6,5%	-2,9%	-38,1%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	38,82	97,45	1,02	137,29	1,40	101,00	34,89	34,54%
	2006/07 (ant.)	34,89	103,50	0,70	139,09	2,50	101,00	35,59	35,24%
	2006/07 (act.)	34,89	103,50	0,70	139,09	2,50	101,00	35,59	35,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,1%	6,2%	-31,4%	1,3%	78,6%		2,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2005/06 (act.)	10,22	15,18	18,44	43,84	0,22	33,79	9,84	29,12%
	2006/07 (ant.)	10,02	18,33	16,40	44,75	0,22	35,13	9,41	26,79%
	2006/07 (act.)	9,84	18,32	16,40	44,56	0,22	34,98	9,37	26,79%
	Variación 1/	-1,8%	-0,1%		-0,4%		-0,4%	-0,4%	
	Variación 2/	-3,7%	20,7%	-11,1%	1,6%		3,5%	-4,8%	
<b>Sudeste Asia</b>	2005/06 (act.)	2,05		10,32	12,37	0,38	10,01	1,99	19,88%
	2006/07 (ant.)	2,01		10,05	12,06	0,41	10,02	1,63	16,27%
	2006/07 (act.)	1,99		10,05	12,04	0,41	10,02	1,61	16,07%
	Variación 1/	-1,0%			-0,2%			-1,2%	
	Variación 2/	-2,9%		-2,6%	-2,7%	7,9%	0,1%	-19,1%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	14,25	92,20	4,68	111,13	20,31	75,24	15,57	20,69%
	2006/07 (ant.)	15,56	82,68	4,04	102,28	17,16	72,45	12,68	17,50%
	2006/07 (act.)	15,57	82,68	4,04	102,29	17,16	72,45	12,69	17,52%
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,1%	
	Variación 2/	9,3%	-10,3%	-13,7%	-8,0%	-15,5%	-3,7%	-18,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	1,61	19,22		20,83	10,00	9,42	1,41	14,97%
	2006/07 (ant.)	1,43	21,57		23,00	11,96	9,67	1,38	14,27%
	2006/07 (act.)	1,41	23,40		24,81	12,56	10,57	1,68	15,89%
	Variación 1/	-1,4%	8,5%		7,9%	5,0%	9,3%	21,7%	
	Variación 2/	-12,4%	21,7%		19,1%	25,6%	12,2%	19,1%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	6,34	26,04	1,99	34,37	4,08	23,96	6,33	26,42%
	2006/07 (ant.)	6,33	23,26	2,87	32,46	3,53	24,74	4,20	16,98%
	2006/07 (act.)	6,33	23,56	2,37	32,26	3,55	24,58	4,09	16,64%
	Variación 1/		1,3%	-17,4%	-0,6%	0,6%	-0,6%	-2,6%	
	Variación 2/	-0,2%	-9,5%	19,1%	-6,1%	-13,0%	2,6%	-35,4%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	24,23	131,47	3,55	159,25	3,82	132,65	22,78	17,17%
	2006/07 (ant.)	22,78	127,16	3,67	153,61	4,16	133,77	15,68	11,72%
	2006/07 (act.)	22,78	127,22	4,27	154,27	3,70	134,48	16,09	11,96%
	Variación 1/		0,0%	16,3%	0,4%	-11,1%	0,5%	2,6%	
	Variación 2/	-6,0%	-3,2%	20,3%	-3,1%	-3,1%	1,4%	-29,4%	
<b>Japón</b>	2005/06 (act.)	1,88	0,19	19,77	21,84		19,99	1,84	9,20%
	2006/07 (ant.)	1,83	0,17	19,52	21,52		19,92	1,60	8,03%
	2006/07 (act.)	1,84	0,17	19,50	21,51		19,90	1,61	8,09%
	Variación 1/	0,5%		-0,1%	0,0%		-0,1%	0,6%	
	Variación 2/	-2,1%	-10,5%	-1,4%	-1,5%		-0,5%	-12,5%	14,97%
<b>México</b>	2005/06 (act.)	5,40	25,83	9,94	41,17	0,25	37,60	3,31	8,80%
	2006/07 (ant.)	3,11	29,13	9,30	41,54		38,48	3,06	7,95%
	2006/07 (act.)	3,31	29,13	9,10	41,54		38,28	3,26	8,52%
	Variación 1/	6,4%		-2,2%			-0,5%	6,5%	
	Variación 2/	-38,7%	12,8%	-8,5%	0,9%		1,8%	-1,5%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	37,02	147,70	2,31	187,03	3,76	147,46	35,81	24,28%
	2006/07 (ant.)	35,80	151,26	2,34	189,40	4,03	151,43	33,94	22,41%
	2006/07 (act.)	35,81	151,44	2,34	189,59	4,03	151,58	33,98	22,42%
	Variación 1/	0,0%	0,1%		0,1%		0,1%	0,1%	
	Variación 2/	-3,3%	2,5%	1,3%	1,4%	7,2%	2,8%	-5,1%	
<b>Otros Europa</b>	2005/06 (act.)	4,14	26,80	0,79	31,73	2,38	25,01	4,34	17,35%
	2006/07 (ant.)	4,30	24,13	0,64	29,07	2,46	24,19	2,42	10,00%
	2006/07 (act.)	4,34	23,77	0,65	28,76	2,38	24,05	2,32	9,65%
	Variación 1/	0,9%	-1,5%	1,6%	-1,1%	-3,3%	-0,6%	-4,1%	
	Variación 2/	4,8%	-11,3%	-17,7%	-9,4%		-3,8%	-46,5%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	7,26	55,08	1,14	63,48	8,45	49,48	5,55	11,22%
	2006/07 (ant.)	5,55	58,45	0,98	64,98	9,38	50,55	5,05	9,99%
	2006/07 (act.)	5,55	59,45	0,98	65,98	9,68	50,95	5,34	10,48%
	Variación 1/		1,7%		1,5%	3,2%	0,8%	5,7%	
	Variación 2/	-23,6%	7,9%	-14,0%	3,9%	14,6%	3,0%	-3,8%	

1/ Relación estimación actual y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		298.247.962	
Renta Fija		400.251.737	
Cau/Pases		508.671.541	
Opciones		30.641.068	
Plazo		184.100	
Rueda Continua		508.456.389	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	2.054,84	0,25%	4,46%
GRAL	101.803,00	0,68%	4,53%
BURCAP	7.167,96	0,46%	4,27%

En la 1<sup>o</sup> quincena de diciembre el Merval registró una suba del 4,20% respecto del mes anterior con un cierre al 15/12, máximo histórico, de 2.049,65 puntos. De esta manera el índice lleva una ganancia acumulada del 31,69% desde fin del año anterior.

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires las líderes con mayor rendimiento de la pasada quincena fueron PAMP, CECO2 y CEPU2 con incrementos quincenales del 22,49%, 20,98% y 14,41% respectivamente. Las mayores bajas dentro del grupo se observaron en INDU que disminuyó un 4,91%, CRES con una baja quincenal del 4,49% y CAPX con una variación negativa del 3,92%.

La acción más negociada durante el período fue TS que totalizó un monto de \$181,59 millones, un 30,52% superior al volumen promedio de noviembre. El papel culminó al 15/12 con una cotización de \$75,6 por acción que significó un rendimiento quincenal del 6,03%. La acción de Tenaris representó el 15,36% de lo operado en este instrumento. A continuación se ubicó PAMP con un incremento en el monto promedio negociado del 149,19% respecto del volumen promedio del mes precedente. Durante las primeras dos semanas de diciembre la acción totalizó operaciones por \$107,4 millones con un rendimiento quincenal del 22,49%.

También se destacó entre las más negociadas BMA, con un incremento del 27,98% en su promedio diario operado al observarse en \$10,32 millones. Al 15/12 cerró a \$9,28 por acción, con un rendimiento quincenal del 9,18%.

En la 1<sup>o</sup> quincena de diciembre la negociación en acciones totalizó \$1.182 millones aproximadamente un 99,15% por encima del mes

anterior. Las cinco acciones más negociadas representaron el 45,11% del volumen total operado en este instrumento.

En cuanto a la negociación de títulos públicos, las primeras dos semanas de diciembre totalizaron operaciones por \$3.337 millones. El monto operado aumentó un 8,27% respecto al promedio diario alcanzado el mes precedente y los títulos más destacados fueron DICP y NF18 con negociaciones promedio diarias por \$56,36 millones y \$36,06 millones respectivamente.

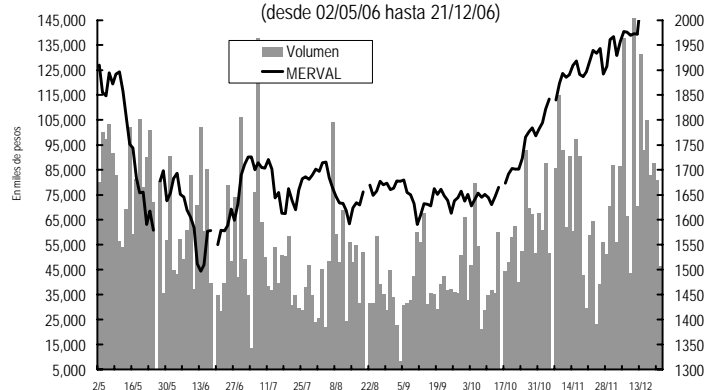
En el marco internacional se observaron variaciones quincenales positivas en los principales índices de la región. En Brasil el índice culminó con 43.595,7 puntos, un 3,97% por encima del valor registrado a fin de noviembre. El día 14 se observó su máximo valor alcanzado hasta el momento en 43.754,56. El Mexbol de la Bolsa de México finalizó la segunda semana de diciembre un 3,19% por encima del cierre de noviembre al registrar 25.757,68 puntos. Al igual que el índice de Brasil, el Mexbol registró su máximo valor el día 14 con 25.863,39 puntos.

En lo que respecta al índice Dow Jones el incremento quincenal fue del 1,83% con un cierre al 15/12 de 12.445,52 que se convirtió en el valor récord histórico del indicador.

En otro orden, la bolsa argentina comenzó la semana mostrando una leve caída (-0,44%) por una toma de ganancias registrando los 2.040,56 puntos luego de alcanzar la pasada semana su máximo histórico. Finalmente la Bolsa estableció el jueves un nuevo récord de cierre en el Merval, que finalizó con una leve suba de 0,59% y se ubicó en 2.054,84 puntos.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/05/06 hasta 21/12/06)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	18/12/06	19/12/06	20/12/06	21/12/06	22/12/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	372.215,00	38.860,53	86.906,05	39.091,69		537.073,27	-25,33%
Valor Efvo. (\$)	290.327,70	38.832,60	107.461,99	39.300,92		475.923,21	32,80%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	4.430,00	1.350,00		20.520,00		26.300,00	404,31%
Valor Efvo. (\$)	41.865,40	7.291,00		244.734,60		293.891,00	841,39%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		17.000,00				17.000,00	
Valor Efvo. (\$)		17.036,38				17.036,38	
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.577.126,00	972.045,76	2.185.353,20	647.978,00		5.382.502,96	-30,57%
Valor Efvo. (\$)	2.647.081,74	3.129.331,62	1.520.003,91	530.776,85		7.827.194,12	-11,04%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.979.274,84	3.192.491,60	1.627.465,90	814.812,37		8.614.044,71	-6,25%
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)



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

Títulos Valores cotizaciones	18/12/06		19/12/06		20/12/06		21/12/06		22/12/06	
	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.
BONOS PREV. SANTA										
FE S.3 \$	72		138,000	1.879,447	1.926,820	71,000	15.974,826	11.342,130		
BODEN U\$S 2012	72					287,700	11.700,000	33.660,900		
CP FF CONFIBONO 17										
c.A \$ CG	Cl		101,248	4.948,641	5.010,400					
CP FF SECUBONO 17										
c.A \$	Cl					100,050	11.095,090	11.100,640		
CP FF SAN										
CRISTOBAL 1 A \$ CG	Cl								100,015	22.422,945
VD FF AMFA y S. 2 c.A									101,230	1.668,748
\$ CG	Cl									16.874,610
FF VD CONSUBOND 46										
c.B \$ CG	72					212,700	48.136,131	51.358,320		
VD FF PRICOOP 2										
c.A \$ CG	Cl		101,223	1.371,203	1.387,970					
VD FF La Médica AMR I										
c.A \$	Cl		101,622	25.660,611	26.076,830					
<b>Títulos Privados</b>										
Aluar S.A.	72								4,600	11.080,000
Alpagatas	72		4,560	1.100,000	5.016,000					50.968,000
Bco.Francis	72	9,530	2.080,000	19.822,400						
Bco. Macro Bansud	72	9,380	2.350,000	22.043,000					3,370	5.180,000
Petrobras Energía Part.	72		9,100	250,000	2.275,000				74,300	1.500,000
Tenaris SA	72								23,500	2.760,000
Siderar	72									64.860,000

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	18/12/06		19/12/06		20/12/06		21/12/06		22/12/06	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montó contado	Montó futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montó contado	Montó futuro
8	26-Dic	7,44	61	262.658	2.266.347	7	26-Dic	7,27	19	778,621
28	26-Ene	8,50	6	378.268	380.734	17	05-Ene	8,00	6	190,000
						21	09-Ene	7,75	3	99,745
						28	16-Ene	8,39	13	2,045,559
						28	16-Ene	8,39	13	2,045,559
						21	09-Ene	7,75	3	99,745
						17	05-Ene	8,00	6	190,000
						7	26-Dic	7,27	19	778,621
						7	26-Dic	7,27	19	778,621
						7	26-Dic	7,27	19	778,621
						7	26-Dic	7,27	19	778,621
						27-Dic	7,57	24	1,332,420	1,334,355
						05-Ene	8,00	4	185,000	185,649
						28-Dic	7,87	19	529,977	530,777

**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	21/12/2006	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	4,240	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,550	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	9,350	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,950	21/12/2006	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	9,280	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,270	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	21,200	21/12/2006	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 Rio de la Plata	3,990	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	20/12/2006	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	4,800	21/12/2006	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	9,600	21/12/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,600	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	5,420	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,160	21/12/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	3,590	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,670	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,060	21/12/2006	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	10,000	21/12/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,473	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	5,200	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,720	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,990	21/12/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,400	20/12/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,070	21/12/2006	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	1,290	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,130	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	4,500	18/21	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,383	21/12/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,860	21/12/2006	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	0,970	20/12/2006	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	15/12/2006	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	2,680	21/12/2006	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	11,500	21/12/2006	30/06	2°	Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,850	21/12/2006	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	4,900	21/12/2006	30/06	2°	Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,920	21/12/2006	31/05	2°	Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,730	20/12/2006	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	21/12/2006	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	1,150	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	1,990	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,82	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	78,000	21/12/2006	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	1,130	21/12/2006	31/05	3°	Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Río	3,640	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,420	20/12/2006	31/05	2°	Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,500	18/12/2006	31/12	4°	Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	0,960	19/12/2006	30/06	2°	Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,150	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,360	21/12/2006	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	1,040	20/12/2006	31/12	4°	Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,390	21/12/2006	30/06	2°	Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	4,720	21/12/2006	30/06	2°	Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,660	21/12/2006	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	103,500	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	144,000	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,300	21/12/2006	30/11	4°	Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	8,900	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	56,000	21/12/2006	31/12	4°	Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	23,850	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,870	20/12/2006	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,550	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,370	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	11,650	21/12/2006	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.	62,900	21/12/2006	31/12	4°	Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	75,100	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,040	21/12/2006	31/12	4°	Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,910	21/12/2006	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 al 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	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100



## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% 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

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@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

### **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