

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1290 • 19 DE ENERO DE 2007

## ECONOMIA Y FINANZAS

Evolución del dólar a nivel mundial 1

La economía mundial en el 2007 3

La producción de petróleo y gas en Argentina 4

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Exportaciones de soja desde Paraguay 4

Exportaciones del complejo granario 2007 5

El productor de soja, un escalón más abajo 6

La mejora del precio del trigo sólo llega por contagio 10

El maíz argentino mejora gracias a EE.UU. 13

## ESTADÍSTICAS SAGPyA

Embarques por destino de granos, aceites y subproductos en 2006 (enero a septiembre de 2006) 30

## EVOLUCIÓN DEL DÓLAR A NIVEL MUNDIAL

**H**ay dos maneras para estimar el valor del dólar en relación a otras monedas del mundo. Una manera es partir del valor que registra en el mercado en relación a otra moneda y estudiar las causas, fundamentalmente monetarias o de índice de precios, que explican las oscilaciones en el valor de ambas monedas. Pero, en este caso, sólo se puede hacer en relación a alguna moneda en particular, llámese euro, yen, peso, etc. La otra forma es deducir el valor de la divisa de las estimaciones del Producto Bruto Mundial según los tipos de mercado y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA). Este dato es más teórico, pero ofrece una visión más global, de conjunto. Al partir de un estudio del valor del Producto Bruto de todas las naciones del mundo tiene el inconveniente que los datos estadísticos no suelen estar disponibles fácilmente. El Banco Mundial, en sus «**Informes**» anuales, publica los datos del Producto Bruto para cada uno de los países en dólares promedio del mercado y según la PPA, pero algunos de estos cálculos pueden tener algún atraso.

Digamos primero que para determinar la paridad del poder adquisitivo de las monedas se tiene en cuenta la inflación real en cada uno de los países, es decir, ¿qué se puede comprar con un dólar en China, India, Japón o cualquier otro país? Según el «**Informe sobre el Desarrollo Mundial 2006**» publicado por el Banco Mundial, «los tipos de cambio de la PPA permiten hacer una comparación uniforme de los niveles reales de precios entre países, justo como los índices tradicionales de precios permiten comparar los valores reales en el tiempo. Los factores de conversión basados en la PPA que se utilizan en el presente Informe se derivan de encuestas de precios llevadas a cabo por el Programa de Comparación Internacional en 118

**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) .....                      | 18 |
| Mercado a Término de Buenos Aires .....                         | 20 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....           | 22 |
| Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....        | 22 |
| Precios internacionales .....                                   | 23 |

**Apéndice estadístico comercial**

|  |    |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... | 29 |
| SAGPyA: Embarques argentinos por destino de granos, aceites y subproductos (enero a noviembre de 2006) .....     | 30 |
| NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 16 al 28/01/07 .....                                      | 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

países».

Según «**Perspectivas de la Economía Mundial**» (setiembre 2006) publicado por el Fondo Monetario Internacional, en el período 1988 a 1997 el Producto Mundial a tipos de cambio de mercado llegó en promedio a 25,125 billones de dólares. Según la paridad del poder adquisitivo (PPA) llegó a 30,617 billones, es decir que el primero era un 82,06 por ciento del segundo. Veamos que es lo que sucedió en los años siguientes:

|      |           |
|------|-----------|
| 1998 | 73,89     |
| 1999 | 72,90     |
| 2000 | 70,06     |
| 2001 | 66,32     |
| 2002 | 65,81     |
| 2003 | 69,66     |
| 2004 | 68,80     |
| 2005 | 72,84     |
| 2006 | 73,36 (e) |
| 2007 | 73,47 (e) |

(e) estimado

La mencionada relación porcentual nos dice lo siguiente: un aumento significa que la moneda estadounidense se aprecia, como de hecho ocurrió en promedio durante la vigencia del plan de convertibilidad. En esos años el dólar estadounidense, en relación a las otras monedas del mundo, estaba más apreciado. Cuando la relación disminuye estamos en presencia de una depreciación del dólar con respecto al conjunto de las otras monedas del mundo. Esto ocurrió fundamentalmente a partir del año 2000. Alcanzó un mínimo en el 2002 y desde allí comenzó una suba. De todas maneras, la relación promedio entre los años 1998 y 2007 está por debajo de 72%. En el Informe mencionado se prevé para el 2007 una relación de 73,47 por ciento, resultado de dividir el Producto Mundial a tipos de cambio del mercado que llegaría a 37,757 billones de dólares por el Producto Mundial según las paridades del poder adquisitivo que llegaría a 53,009 billones.

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.

## LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL 2007

Según el Informe «**Perspectivas de la Economía Mundial**» (setiembre 2006) publicado por el Fondo Monetario Internacional la economía mundial habría tenido el siguiente crecimiento en los últimos años:

Desde 1988 a 1997 ese crecimiento del **Producto Bruto Mundial** en promedio fue de 3,4%. En los años siguientes éstas son las cifras:

|      |         |
|------|---------|
| 1998 | 2,8     |
| 1999 | 3,7     |
| 2000 | 4,9     |
| 2001 | 2,6     |
| 2002 | 3,1     |
| 2003 | 4,1     |
| 2004 | 5,3     |
| 2005 | 4,9     |
| 2006 | 5,1 (e) |
| 2007 | 4,9 (e) |

(e) estimado

Como se puede deducir de las cifras anteriores, aunque la estimación para el corriente año (2007) es menor que para el año pasado, la tasa de crecimiento sigue siendo elevada. La tasa para las economías avanzadas pasaría de 3,1% el año pasado a 2,7% este año. Para los países emergentes y en desarrollo pasaría de 7,3% el año pasado a 7,2% en el corriente año.

La **participación de los países en el Producto Bruto Mundial** según la paridad del poder adquisitivo de las monedas al año 2005 (61 billones de dólares) era la siguiente:

a) Las economías avanzadas participaban con el 52,3% del mencionado Producto. Los países emergentes y en desarrollo participaban con el 47,7%.

b) La economía de EE.UU. participaba con el 20,1% del men-

cionado Producto.

c) La zona del euro participaba con el 14,8% del mencionado Producto.

d) La economía de Japón participaba con el 6,4% del mencionado Producto.

e) La economía del Reino Unido participaba con el 3% del mencionado Producto.

f) La economía de China participaba con el 15,4% del mencionado Producto.

g) La economía de la India participaba con el 6% del mencionado Producto.

h) La economía de Rusia participaba con el 2,6% del mencionado Producto.

i) La economía de Brasil participaba con el 2,6% del mencionado Producto.

j) La economía de México participaba con el 1,8% del mencionado Producto.

k) Otros países en desarrollo de Asia, excluido China e India, participaban con el 5,7% del mencionado Producto.

l) La economía de Canadá participaba con el 1,8% del mencionado Producto.

m) Argentina participaba con alrededor del 0,4% del mencionado Producto.

Las **exportaciones mundiales de bienes y servicios** llegaron en el 2005 a 12,684 billones de dólares. Para el año pasado se estima que llegaron a 14,464 billones y para el corriente año se estima que llegarían a 15,891 billones.

El país con mayores exportaciones de bienes y servicios durante el año 2005 fue EE.UU. con el 10,1% del total mundial; el segundo lugar lo ocupó Alemania con el 8,9%; el tercer lugar China con 6,6%; el cuarto lugar Japón con 5,3% y el quinto lugar Reino Unido con el 4,6%.

La **tasa de desempleo** promedio de las economías avanzadas, que fue de 6% en el 2005, habría pasado a 5,6% el año pasado y se estima que llegaría al 5,5% este año.

La economía avanzada con mayor tasa de desempleo en el 2006 habría sido Grecia con 9,7%, seguida por Francia con 9% e Israel con 8,7%.

La tasa de desempleo estadounidense, el año pasado, habría sido de 4,8%.

El **deflactor del Producto Bruto** de las economías avanzadas, que mide con mayor precisión la tasa de inflación, durante el año 2005 fue de 2% promedio. El año pasado fue de 2,1% y se estima que sería de 1,9% este año.

Los **precios al consumidor** de las economías avanzadas llegaron al 2% en el 2004, a 2,3% en el 2005 y se estima en 2,6% el año pasado. Para el corriente año se estima 2,3%.

Con respecto al **saldo en cuenta corriente** del balance de pagos, para las economías avanzadas estos son los números: -0,8% en el 2004; -1,4% en el 2005; -1,6% el año pasado y -1,7% en el corriente año. Estos porcentuales en relación al Producto Bruto.

Para EE.UU. las cifras negativas del saldo de cuenta corriente serían las siguientes: -5,7 en el 2004; -6,4% en el 2005; -6,6% el año pasado y -6,9% en el corriente año. Este último porcentual equivale a 880.000 millones de dólares.

## LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS EN ARGENTINA

Según la publicación "Petrotecnia" (suplemento estadístico diciembre 2006) la producción argentina de **petróleo** ha tenido el siguiente comportamiento en los últimos años. Se había alcanzado un pico de casi 50 millones de metros cúbicos en 1998, pero desde ese punto comenzó una gradual disminución que totalizó alrededor de 11 millones de metros cúbicos.

Durante el año 2005 la producción alcanzó los 38.632.205 metros cúbicos siendo la producción diaria de 105.842 metros cúbicos.

La información del año pasado llega hasta el mes de setiembre. El acumulado a ese mes era de 28.714.554 metros cúbicos y la producción diaria llegaba a 105.182 metros cúbicos. De seguir siendo este el ritmo de extracción llegaríamos a fin de año con una producción de:

105.182 metros cúbicos  
por 365 días = 38.391.430  
metros cúbicos.

Sin embargo, si analizamos el comportamiento de los últimos meses donde la producción diaria alcanzó a un promedio entre 106.000 y 107.000 metros cúbicos, de haberse mantenido ese ritmo, la producción del año pasado podría haber llegado a algo más de 38,51 millones de metros cúbicos. De mantenerse en el corriente año un ritmo de producción cercano a los 107.000 metros cúbicos diarios, como en el último mes relevado, podríamos alcanzar en el 2007 una producción de 39 millones de metros cúbicos, supe-

rando ligeramente las cifras del año 2005 y 2006.

La producción de **gas natural** llegó en el 2005 a 51.572.744 Mm<sup>3</sup> con una producción diaria de 141.295 Mm<sup>3</sup>.

Durante el año pasado el acumulado hasta el mes de setiembre llegó a 38.931.280 Mm<sup>3</sup>, con una producción diaria de 142.605 Mm<sup>3</sup>. Si esta producción diaria se hubiera mantenido en los tres meses que restaban la producción total habría llegado a 52.050.825 Mm<sup>3</sup>, por arriba de la producción del año 2005 pero por debajo de la producción del año 2004.

A diferencia de lo que pasó con el petróleo, que en el mes de setiembre del año pasado registró una suba con respecto al mismo mes del año anterior, en el gas se registra para ese mes una baja.

Siendo los mencionados (petróleo y gas) los principales integrantes del balance energético argentino, en toda reflexión sobre la economía del país hay que tenerlos muy en cuenta. Como muy bien manifiesta Francisco Mezzadri, economista que fuera presidente de la Cámara Argentina de Inversores en el Sector Eléctrico (en su artículo "**Inseguridad energética, una amenaza cercana**", diario La Nación, 19 de enero), "la Argentina se ha convertido...en un país energéticamente vulnerable, y uno de los temas de mayor prioridad en la agenda política interna y externa del país debería ser su seguridad energética".

En el artículo se hace mención al problema eléctrico y al problema del gas. Del primero manifiesta que de "no modificarse las políticas iniciadas en enero de 2002 las probabilidades de insuficiencia energética crecerían y serían críticas a partir de 2006. Lamentablemente, en materia eléctrica no habrá agregados sustanciales de capacidad instalada de generación hasta quizás el último trimestre de 2008 y 2009".

Al problema eléctrico se agrega la crisis de insuficiencia de gas. Esta última comenzó a manifestarse hace dos años, y su superación depende de que el costo del gas refleje realmente su escasez.

En uno de sus párrafos Mezzadri manifiesta: "A la pérdida de las exportaciones de petróleo, gas y otros combustibles hay que añadir los costos de importar petróleo, fueloil, gasoil y gas, por ejemplo (sólo la importación de gas desde Bolivia costará no menos de 2.100 millones de dólares si sus precios se mantuvieran en 5 dólares por millón de BTU). ¿De qué fuentes exportadoras provendrán los ingresos incrementales necesarios para financiar el espacio creado por ese deterioro energético?".

Más adelante afirma que "la grave consecuencia de ingresar en la zona de inseguridad energética debe ser analizada también en su dimensión del comercio exterior. La Argentina se encamina hacia un deterioro de no menos de 7.500 millones de dólares, en pocos años, en su balanza comercial energética".

## EXPORTACIONES DE SOJA DESDE PARAGUAY

Según datos suministrados por CAPECO las exportaciones de soja desde Paraguay durante el año pasado (2006) llegaron a 2.314.159 toneladas. De ese total, por vía fluvial se despacha-

ron 2.314.159 toneladas; por transporte camionero 31.266 toneladas y por transporte ferroviario 120.661 toneladas.

Del total exportado por vía fluvial, hacia Nueva Palmira (Uruguay) se dirigieron 1.209.934 toneladas, hacia puerto Quebracho de Cargill 556.390 toneladas, hacia los puertos de Rosario 365.438 y hacia San Lorenzo 30.500.

El principal puerto de despacho de Paraguay es San Antonio, sobre el río Paraguay (km 1604), muy cerca de Asunción. Desde ese puerto se despacharon 1.043.667 toneladas. El segundo puerto de despacho fue Trociuk (este puerto, instalado recientemente, está ubicado a unos 20 km al sur de Encarnación, en el km 1563 del río Paraná) con 218.627 toneladas. El tercer puerto es Mariano Alonso (en las inmediaciones de Asunción) con 152.308 toneladas. El cuarto lugar correspondió al puerto de Concepción (km 1940 del río Paraguay) con 121.448 toneladas y el quinto lugar al puerto de La Paloma (km 1729 del río Paraná) con 104.570 toneladas.

Hace algunos años la mayor parte de la exportación de soja desde Paraguay hacía uso del transporte camionero hasta el puerto de Paranaguá en Brasil. En los últimos años esa vía ha ido perdiendo importancia y de 318.253 toneladas que se despacharon por ella en el 2005 se pasaron a las 31.266 toneladas mencionadas más arriba para el año pasado.

Las razones que están impulsando a una mayor utilización del tráfico barcadero, en este caso de las hidrovías Paraguay-Paraná y del Alto Paraná, son las ventajas que representa el menor flete de estas vías con respecto al transporte camionero y al ferrocarril. La ventaja diferencial existe a pesar que resta mucho para acondicionar las hidrovías.

Partiendo de un estudio realizado por el Sr. Horacio López, presidente de la Comisión de Transporte de la Cuenca del Plata, desde el principal puerto de despacho sobre el río Paraguay (San Antonio, en el km 1604) hasta los puertos de Quebracho, San Lorenzo y Rosario, habría obstáculos en Puerto Guyrati (km 1580), con una demora promedio de 48 horas; en Boca Río Bermejo (km 1322), con una demora promedio de 24 horas; en Vuelta Humaitá (km 1298), con una demora promedio de 8 a 9 horas y en Puente General Belgrano (km 1204), con una demora promedio de 20 horas. En total estos tres obstáculos, que están aguas abajo del puerto de San Antonio, representan 101 horas de demora.

El time-charter para un convoy de 16 barcasas es de 9.200 dólares diarios. El costo de la hora de navegación de un convoy tipo es de 383 dólares. No se incluyen los gastos de combustible.

Teniendo en cuenta lo anterior, los mayores costos por los tres obstáculos mencionados serían: u\$s 383 la hora por 101 horas = 38.683 dólares dividido 24.000 toneladas = u\$s 1,61 la tonelada.

De realizarse las obras necesarias en la Hidrovía Paraguay-Paraná el costo promedio tendría una baja de consideración. Recordemos que el flete del transporte fluvial desde Asunción hasta los puertos aledaños a Rosario está en alrededor de 12 dólares la tonelada y al puerto de Nueva Palmira en 13,20 dólares. Este último recorrido (Asunción-Nueva Palmira) es de aproximadamente 1.600 kilómetros, por lo tanto el flete es de 0,825 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

Como un punto de comparación digamos que el transporte fluvial por el río Madeira (Brasil) entre Porto Velho (estado de Rondonia)

hasta Itacoatiara (sobre el río Amazonas), que son 1.116 kilómetros, paga un flete de 20,20 dólares la tonelada. Por lo tanto, el flete por tonelada kilómetro es de 1,81 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

Nota: para los datos anteriores se puede consultar el artículo «**Hidrovía Paraná-Paraguay y Tiete-Paraná**», en la revista «**Nuestro Campo**», setiembre 2006. Para los datos del transporte hidroviario en Brasil se puede consultar de Sifreca «**Sistema de Informacoes de Fretes**» del Departamento de Economía de la Escola Superior de Agricultura «Luiz de Queiroz» de Piracicaba.

## EXPORTACIONES DEL COMPLEJO GRANARIO 2007

**T**odavía es muy prematuro hacer estimaciones sobre las exportaciones de granos, subproductos y aceites de nuestro país par tiendo del hecho de que recién se han terminado de sembrar los granos gruesos. De todas maneras, y en base a algunos informes que dan cuenta del buen desarrollo de los cultivos, es probable que la producción total sea récord llegando a alrededor de 87 millones de toneladas. Esa producción estaría conformada de la siguiente manera:

Soja: 43 millones de toneladas  
 Trigo: 14 millones toneladas  
 Maíz: 20 millones toneladas  
 Girasol: 4 millones toneladas  
 Sorgo: 2,5 millones toneladas  
 Otros granos: 3,5 millones de toneladas

De concretarse esta producción es probable que las expor-

taciones asciendan a alrededor de 66 millones de toneladas. Nuestra cifra es menor a la estimación realizada por Juan Martín Rebolini en «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de diciembre último, quien calculó exportaciones por 67,5 millones de toneladas.

Con respecto al valor de esas exportaciones, ésta es nuestra estimación:

a) Trigo: estimamos una exportación de 8,5 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 190 dólares la tonelada. Esto nos determina exportaciones por 1.615 millones de dólares.

b) Maíz: estimamos exportaciones por 13 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 160 dólares. Esto nos determina exportaciones por 2.080 millones de dólares.

c) Soja: estimamos exportaciones por 6 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 260 dólares. Esto nos determina exportaciones por 1.560 millones de dólares.

d) Sorgo: estimamos exportaciones por 700 mil toneladas a un valor FOB promedio de 140 dólares. Esto nos determina exportaciones por 98 millones de dólares.

e) Otros granos: estimamos exportaciones por 900 mil toneladas a un valor FOB promedio de 250 dólares. Esto nos determina exportaciones por 225 millones de dólares.

f) Aceite de soja: estimamos 6,4 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 600 dólares. Esto nos determina exportaciones por 3.840 millones de dólares.

g) Harina de soja: estimamos exportaciones por 28 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 200 dólares la tonelada. Esto nos determina exportaciones por 5.600 millones de dólares.

h) Aceite de girasol: estimamos exportaciones por 1,3 millones de toneladas a un valor FOB promedio de 630 dólares la tonelada. Esto nos determina exportaciones por 819 millones de dólares.

i) Subproducto de girasol: estimamos exportaciones por 900 mil toneladas a un valor FOB promedio de 85 dólares. Esto nos determina exportaciones por 77 millones de dólares.

j) Otros aceites: estimamos exportaciones por 100 mil toneladas a un valor promedio de 750 dólares. Esto nos determina exportaciones por 75 millones de dólares.

k) Otras subproductos: estimamos exportaciones por 200 mil toneladas a un valor promedio de 125 dólares. Esto nos determina exportaciones por 25 millones de dólares.

Las exportaciones totales en unidades físicas llegarían a 66 millones de toneladas y en valor a 16.014 millones de dólares.

Por supuesto que la anterior es una estimación que puede variar dependiendo de un sinnúmero de factores.

Las retenciones sobre estas exportaciones serían las siguientes:

- 1) Sobre el trigo: 323 millones de dólares
- 2) Sobre el maíz: 416 millones de dólares
- 3) Sobre la soja: 377 millones de dólares
- 4) Sobre el sorgo: 20 millones de dólares
- 5) Sobre otros granos: 45 millones de dólares
- 6) Sobre aceite de soja: 893 millones de dólares
- 7) Sobre harina de soja: 1.310 millones de dólares
- 8) Sobre aceite de girasol: 164 millones de dólares
- 9) Sobre subproducto de girasol: 15 millones de dólares
- 10) Sobre otros aceites: 15 millones de dólares
- 11) Sobre otros subproductos: 5 millones de dólares

Las retenciones totales ascenderían a 3.583 millones de dólares. Es decir que la alícuota promedio sería de 22,37 por ciento.

La estimación que realizó Rebolini en el trabajo mencionado más arriba arrojaba retenciones por 3.294 millones de dólares, pero en ese momento (diciembre) todavía no se había elevado la alícuota del complejo soja en un 4% como se hizo hace pocos días.

En el presupuesto nacional 2007 la estimación realizada por el Ministerio de Economía eran retenciones para todos los productos de 16.027 millones de pesos, es decir 5.170 millones de dólares, pero hay que tener en cuenta que posteriormente, en este mes de enero, se elevó la alícuota de retención para el complejo soja en 4 puntos.

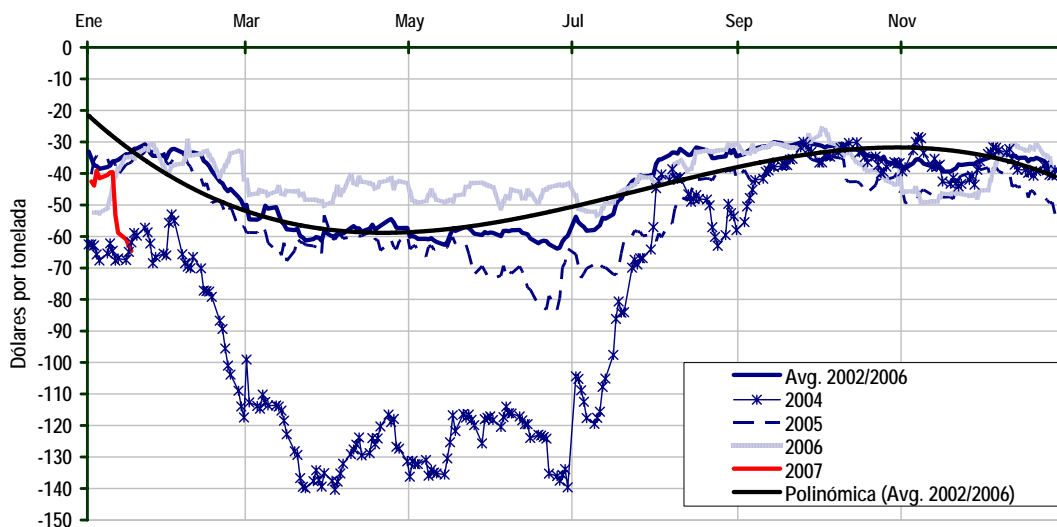
Además de otras retenciones del sector agropecuario, hay que considerar las retenciones en el sector de los combustibles, minería, etc. por lo que el monto total por retenciones que ingresarán al gobierno nacional va ser mayor a lo consignado en el presupuesto.

## SOJA

### El productor, un escalón más abajo

Luego del impresionante alza de los precios de Chicago a fines de la semana pasada, durante esta corta semana (feriado en EE.UU.) los valores de la soja oscilaron a ambos lados del mercado para quedar prácticamente sin cambios. El salto de precios en Chicago del vier-

## Base entre Soja CAC Ros - CBOT (hasta 17/01/07)



nes 12 habría morigerado el efecto que tuvo la suba de las retenciones sobre los precios en el mercado doméstico en la jornada del jueves 11, cuando se desplomaron a \$580.

La presión sobre las cotizaciones locales es notable en la medida que el tipo de cambio del productor agropecuario de soja “desmejoró” un 5%, al pasar de \$2,416 a \$2,295 por dólar estadounidense (teniendo en cuenta la proyección de lo que se exportará como poroto de soja y lo que se despachará como aceite o harina y/o pellets).

Lo cierto es que hoy el productor sojero percibe el equivalente a 65 dólares por debajo de Chicago, una de las mayores diferencias de los últimos 5 años. La profundización de esta diferencia empezó a gestarse el 11 de enero, cuando Chicago subía y los valores locales quedaban aletargados por la implantación de una mayor alícuota sobre la exportación del complejo soja.

La otra cuestión por la cual los valores domésticos muestran un “aletargamiento” está relacionado con las medidas espasmódicas tomadas por el Ejecutivo Nacional, con lo que el grado de incertidumbre es alto.

Por lo pronto, recapitulando y de acuerdo a la fecha de cada medida tomada:

► **Jueves 11/01/07.** Por la Resolución N° 9/2007 (MEyP), se crea un mecanismo destinado a otorgar subsidios a través de los industriales y operadores que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol y soja. Vigente a partir del 12/01/07.

► **Jueves 11/01/07.** Por Resolución N° 10/2007 (MEyP), se fija un derecho de exportación adicional para los productos que se encuentran en varias posiciones arancelarias (1201.00.90; 1208.10.00; 1507.10.00; 1507.90.11; 1507.90.19; 1507.90.90; 1517.90.10; 2304.00.10; 2304.00.90). Estos productos son básicamente los del complejo soja. Así, el haba de soja pasa a dejar en las arcas del fisco el 27,5% de su valor de frontera cuando es exportada, mientras que

el aceite y el pellets y/o harina de soja deja el 24% de su valor de exportación cuando se vende al exterior. Vigente a partir del 15/01/07.

► **Jueves 11/01/07.** Por Circulares N° E 3/07 y 4/07 (Dirección Nacional de Mercados), la SAGPyA establece el cierre del Registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. Vigente el 11/01/07, desde la 10:30 horas. Para el complejo sojero, el registro permanece cerrado hasta nuevo aviso.

► **Viernes 12/01/07.** Por Resolución N° 19/2007 (MEyP), determinación de los precios de abastecimiento interno de trigo, maíz, girasol y soja en los términos del artículo 3° de la Resolución N° 9/2007 (MEyP). Vigente desde el 18/01/07.

**En el caso de la soja el precio de abastecimiento interno de soja es de \$462 /Tm, un 24% por debajo del precio del mercado; u\$s 45 /Tm de diferencia. En ese día, quedaba aún por ver cuál era el precio que informaría la SAGPyA y que significaba un “techo” para el otorgamiento del sub-**

**sidio.** Por otra parte, sería interesante conocer los cálculos que la Secretaría de Comercio Interior realizó para considerar que por encima de los \$462 por tonelada de soja los industriales que utilizan aceite de soja y/o alimentos balanceados, cuya materia prima es la harina y/o pellets de soja y la soja, necesitan ser subvencionados para no volcar el mayor costo de la materia prima en el precio del producto en la canasta del consumidor. Habrá que ver cómo se implementa esta subvención; si irá a la industria que vende sus productos a las góndolas (refinadores de aceite, productores avícolas, industria láctea, feedlots) o a la industria intermedia (los que fabrican el alimento balanceado que alimenta a los pollos parrilleros, a los porcinos, a las vacas, al ternero para engorde, los que compran la soja para elaborar aceite en bruto y lo refinan o lo venden para que otros lo refinan, etcétera).

► **Lunes 15/01/07.** Por Circular N° E 5/07, Dirección Nacional de Mercados, la SAGPyA establece que se abre el registro de DJVE para productos del complejo sojero. Vigente desde el 16/01/07.

► **Miércoles 17/01/07.** Por Resolución 378/2007 (ONCCA), la ONCCA crea un Registro de Industriales que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo. Se definen cuáles son los requisitos y procedimientos para quienes quieran recibir el subsidio. Vigente desde el 18/01/07.

► **Jueves 18/01/07.** Por Resolución 42/2007 (SAGPyA), la Secretaría de Agricultura determina los valores de mercado de trigo, maíz, girasol y soja, de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 9/2007 del MEyP. Vigente desde el 19/01/07.

Para la soja se establece el valor de mercado en \$607. No existe aún la reglamentación sobre la forma de otorgamiento del subsidio en el caso de esta oleaginosa, pero, a partir de la Resolución N° 9/2007, la subvención equivaldría hoy a \$145 o u\$s 47 por tonelada.

Volviendo al mercado y a los precios -en definitiva, lo que percibe el productor agrícola y valor a partir del cual debe hacer sus deducciones para llegar al valor en tranquera-, la soja disponible coqueteó en esta semana con los \$610, llegando a cerrarse negocios a \$600 en la jornada del martes. Pero, los \$610 fue el valor de cierre, y el nivel en el que se hicieron los mayores volúmenes de negocios: 20.000 toneladas en cada una de las ruedas en que se tocó, miércoles y viernes. De tal manera, no se habría producido diferencia respecto de lo operado el viernes 12.

Hasta el 18/01 los compromisos con el exterior por soja de la presente campaña ascendían a 6,60 millones Tm, con muy poco crecimiento desde fines de noviembre. Hubo algunas anotaciones más en los subproductos, con mayor peso en pellets y/o harina de soja, con lo que el volumen comprometido de soja con el exterior asciende a 35 millones Tm en soja equivalente. El incremento porcentual respecto del año anterior es del 14% en el tonelaje vendido de aceite de soja y del 22% en el tonelaje de harina y/o pellets de soja colocado en el exterior.

El nivel de ventas hacia el exterior es seguido cómodamente por las compras en el mercado doméstico. Baste mirar lo declarado ante la Dirección de Mercados Agroalimentarios y se apreciará que tanto la exportación como la industria tenían adquirido casi 40 millones Tm de soja al 10/01. De ese tonelaje, 37 millones tenían precio en firme, cubriendo perfectamente lo vendido hacia el exterior.

Las cifras de industrialización del mes de noviembre, publicadas en esta semana, confirman el elevado ritmo de procesamiento de soja en Argentina. El total de oleaginosas trituradas en noviembre fue de 2,79 millones de toneladas, 21% por sobre igual mes pero del 2005. El detalle por producto fue (variación interanual en la tercera columna):

|         |              |      |
|---------|--------------|------|
| Soja    | 2.678.192 Tm | +29% |
| Girasol | 104.357 Tm   | -53% |
| Maní    | 11.037 Tm    | -14% |

Así, en los 11 meses que fueron de enero a noviembre del 2006 el grueso del crecimiento de la industrialización de oleaginosas lo llevó la soja, con 30,12 millones Tm procesadas, lo que superó en un 15% el volumen del año pasado. El total de las oleaginosas procesadas en enero / noviembre ascendió a 33,9 millones Tm, 14% por sobre enero / noviembre del 2005.

## Está comprometida la cuarta parte de la cosecha nueva

En el caso de la **campaña 2006/07**, pareciera haber un adelantamiento en las **DD.JJ. de ventas al exterior** por parte del sector exportador en la medida que los compromisos superan en mucho el volumen de las ventas externas del año pasado.

Hoy hay casi 4 veces más de soja comprometida hacia afuera que el año pasado para esta misma fecha; 11,1 millones Tm de soja equivalente: 5,2 millones corresponden a poroto de soja (1,6 millones el año pasado), 1,17 millón de toneladas son de aceite de soja (290 mil



el año pasado) y 4,61 millones Tm son de harina/pellets (500.000 Tm el año anterior). Estos son datos al 18/01/07.

Por otra parte, en campañas anteriores los productores tenían vendido el 25% de su producción para el momento de la cosecha. Pero en este ciclo, el 25% de la cosecha ya está comprometido, y estamos a mediados de enero. Se estima que hay 11 millones Tm adquiridos por exportación e industria, de los cuales 3,4 millones no tendrían precio en firme. Este tonelaje es inferior a la mercadería que quedaba por fijar el año pasado a esta misma fecha.

Es que hay gran incentivo por parte de los demandantes por originar grano para asegurar la materia prima que alimenta la mayor capacidad procesadora de la industria aceitera.

Las operaciones *forward*, es decir para el pago y entrega a cosecha, iniciaron la semana por debajo del viernes anterior; entre u\$s 193 y 194 para mayo'07. Con los u\$s 195 del miércoles, salieron unos cuantos lotes al mercado -unas 30.000 toneladas- y en ese nivel se estacionó la soja nueva hasta el final de la semana. Pero, en las ruedas del jueves y viernes, el interés por concretar negocios decayó y los vendedores parecen esperar nuevos niveles.

La necesidad de originar mercadería se ve también en la abertura de ofertas por mercadería con pago y entrega en meses posteriores a los de cosecha. Para junio hay fábricas que ofrecían u\$s 196; u\$s 199 para agosto; u\$s 203 para septiembre y u\$s 204 para octubre, valores similares a los vistos el viernes pasado.

Las perspectivas para la cosecha de soja de esta próxima campaña 2006/07 son muy buenas, en general. En la estimación que la Secretaría de Agricultura realiza mensualmente, y dada a conocer este miércoles 17, se estimó el área a cubrir en 16,05 millones de hectáreas, unas 50.000 ha más que lo calculado en diciembre.

Sigue habiendo retraso en las labores de siembra de la oleaginosa, tal como puede apreciarse por la información proporcionada por la

SAGPyA en su reporte al 18/01. Si bien está virtualmente cerrada la implantación en la región pampeana, en las provincias marginales la situación es distinta. En general, el desarrollo se presenta muy satisfactorio, a excepción del sur-sudoeste de la provincia de Buenos Aires y en La Pampa, particularmente en la delegación de Santa Rosa. Es óptimo el desarrollo de la soja de primera y de segunda en la provincia de Córdoba, al igual que en Santa Fe, dos de las principales provincias productoras de nuestro país.

Los números de producción que se manejan en el mercado van desde 42,5 a 44 millones de toneladas de soja para este 2006/07.

## El complejo soja en Chicago es seguidor del maíz

Hasta el jueves, los futuros de harina de soja fueron los que se encargaron de liderar la dirección de precios del complejo soja. Parte del aumento se debería a las continuas noticias sobre el desplazamiento de área de soja hacia el maíz en EE.UU. Por otra parte, la suba en las cotizaciones del maíz siguen dejando a otros productos utilizados en la alimentación animal en posición relativamente competitiva desde el punto de vista precios, como en el caso de la harina de soja.

De todas formas, es algo inusual este comportamiento de la harina en vista de la situación global, en la que exhibe un nivel de stocks más que cómodo. Baste observar la variación interanual en los precios de las tres patas del complejo sojero en Chicago: 39% de suba en los futuros de aceite; 27% en los de poroto de soja y 17% en los de

### SOJA. Evolución al 18/01/07

| Provincia    | Sembrado en ha    |                   | Sembrado en % |           |
|--------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------|
|              | 2006/07           | 2005/06           | 2006/07       | 2005/06   |
| Buenos Aires | 3.998.430         | 3.630.696         | 100           | 98        |
| Córdoba      | 4.464.120         | 4.334.318         | 100           | 100       |
| Entre Ríos   | 1.425.950         | 1.282.200         | 99            | 99        |
| La Pampa     | 235.180           | 194.700           | 99            | 100       |
| Santa Fe     | 3.521.390         | 3.548.615         | 98            | 100       |
| Resto        | 2.163.100         | 2.191.769         | 92            | 98        |
| <b>Total</b> | <b>15.808.170</b> | <b>15.182.298</b> | <b>92</b>     | <b>99</b> |

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

### GIRASOL. Evolución al 18/01/07

| Provincia    | Sembrado en ha   |                  | Sembrado en % |           |
|--------------|------------------|------------------|---------------|-----------|
|              | 2006/07          | 2005/06          | 2006/07       | 2005/06   |
| Buenos Aires | 1.167.018        | 1.100.732        | 100           | 99        |
| Córdoba      | 109.227          | 120.764          | 100           | 100       |
| Entre Ríos   | 64.807           | 61.100           | 100           | 100       |
| La Pampa     | 420.989          | 323.800          | 100           | 100       |
| Santa Fe     | 198.016          | 164.900          | 100           | 100       |
| Resto        | 503.749          | 476.301          | 100           | 100       |
| <b>Total</b> | <b>2.463.806</b> | <b>2.247.597</b> | <b>100</b>    | <b>99</b> |

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

harina de soja.

No es de sorprender que el viernes las cosas se dieran vuelta y termina saldando la semana con las posiciones de futuros May'07 y Jul'07 de aceite de soja subiendo un 1% en la semana en el mercado de Chicago. Los futuros de harina de soja quedaron prácticamente sin cambio y el poroto de soja apenas si superó entre 0,1% y 0,8% los valores del viernes 12, siendo más elevadas las subas acumuladas en las posiciones diferidas.

En realidad, cuando nos referimos a las continuas noticias de desplazamiento de área de soja hacia el maíz en EE.UU. son los análisis que reaparecen frente a un nuevo informe del USDA, como el del viernes pasado.

La proyección del área sembrada con soja en EE.UU. es de 30,19 millones de hectáreas, 360.000 hectáreas menos que lo calculado en diciembre. Y pese a la reducción de superficie efectuada por el USDA, los stocks finales fueron aumentados en 270.000 toneladas, ubicándolos en 15,65 millones Tm.

El viernes la empresa analista Informa Economics dio a conocer una nueva estimación de superficie de soja y maíz en EE.UU. No hubo grandes cambios respecto de su proyección anterior, la de diciembre, ya que calculó que se sembrarán 28,68 millones de ha con soja, casi 2 millones menos que en la campaña precedente (30,56 millones ha).

En definitiva, sigue siendo la volatilidad la principal característica de los futuros del complejo soja en Chicago, viéndose sometidos a tomas de ganancias cuando un alza impresionante, como la del viernes 12, da la oportunidad de cerrar números en maíz, donde se encuentra un buen volumen de posiciones compradas por parte de los fondos especulativos.

Téngase en cuenta que desde el punto de vista de los fundamentales, la segunda parte del actual ciclo comercial mundial de la soja brinda un panorama de gran holgura para la cosecha sudamericana. Las condiciones evolutivas son muy favorables en general, y sólo la influencia del maíz hace posible que la posición más cercana de los futuros de soja estadounidenses estén en los más altos niveles desde julio del 2005.

## TRIGO

### La mejora del cereal sólo llega por contagio

El mercado del trigo comenzó la semana más corta en EE.UU. con toma de ganancias a pesar de la suba que mostró el maíz; se recuperó parcialmente el miércoles pero hubo nuevas ventas que llevó al producto a cerrar con saldo negativo.

La suba del cereal encontró soporte en el maíz aunque los elementos fundamentales comienzan a ser mayormente negativos.

Los fondos especuladores e índices mantienen una gran posición comprada pero se reduce semana tras semana. En el informe del CFTC al 9/01 los especuladores están comprados en 69.121 contratos y vendidos en 58.013, con una posición neta comprada de 11.108 contratos o el 2,1% del interés abierto.

Estos participantes están cancelando ante las perspectivas más fa-

vorables para el cereal en la próxima campaña.

El USDA aún no realizó estimaciones para el 2007/08 pero el CIC proyecta un incremento en la producción mundial que limita mayores subas de precios.

Con respecto a Estados Unidos se conoce que el área destinada a la siembra del cereal de invierno es mayor con condiciones climáticas ideales para el desarrollo de los cultivos.

Las recientes precipitaciones fueron abundantes en las grandes planicies y mejoran las perspectivas para la cosecha de trigo de invierno en el 2007. Las bajas temperaturas y las nevadas no dañan los cultivos sino que favorecen la humedad en la región productora.

El clima es desalentador para los precios al mejorar las perspectivas de producción que se suma a la menor proyección de demanda.

El USDA en su informe mensual redujo el comercio mundial del trigo y aumentó la competencia en los negocios externos dado que tanto las ventas como los embarques del cereal estadounidense son inferiores a las proyecciones iniciales. De julio a noviembre las exportaciones fueron menores a los 10 millones de tn, bajando un 23% comparativamente con el año anterior.

Las inspecciones de embarques del mes de diciembre indicaron que las exportaciones alcanzaron en el periodo las 2 millones de tn, bajando un 28% en relación al año anterior.

Sin embargo, las ventas y los embarques durante los últimos meses de la campaña 2006/07 se proyectan mayores en comparación con las cifras de un año atrás por la menor competencia del trigo de Australia.

Los informes semanales también dan cuenta de las menores

exportaciones que se estimaron en el reporte mensual de la semana pasada.

Las inspecciones de embarque se mantuvieron en los niveles pasados. Se embarcaron 432.200 tn de trigo, en línea con las cifras de la semana anterior y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 14 millones frente a las 17,2 millones del 2006.

Las ventas semanales, sin embargo, fueron sorpresa para los operadores. El USDA reportó negocios nuevos de trigo por 824.700 tn cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn. La cifra fue también mayor al guarismo de la semana previa y al promedio mensual, pero el acumulado del año comercial continúa un 15% debajo del año anterior a la misma fecha.

La menor demanda y la mayor oferta que comienza a vislumbrarse para el 2007 son las limitantes de las subas de precios en Estados Unidos.

Sin embargo, el impulso de las cotizaciones futuras del maíz desborda y alcanza al resto de los productos agrícolas. Es el sostén más firme para el trigo.

## Brasil vuelve a ser el 1º importador mundial de trigo

Se proyecta que en la campaña 2006/07 (agosto/julio) Brasil

nuevamente alcanzará el título del primer importador mundial de trigo, desplazando a Egipto, aunque por poco tiempo.

La Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento) estima que las importaciones de Brasil alcanzarán las 7,9 millones de tn en el 2006/07 desde las 6,3 millones de tn de la campaña anterior.

Brasil siempre fue considerado el primer importador mundial pero en el 2003/04 los productores lograron un récord de producción de más de 6 millones de tn por la ayuda de los incentivos gubernamentales. En el 2004/05 fue similar y en el 2005/06 la cosecha fue de 4,9 millones de tn.

Durante los años previos las cosechas de trigo brasileño oscilaron entre los 2 a 3 millones de tn cuando el consumo es aproximadamente 10 millones de tn al año.

La diferencia entre la oferta y la demanda es complementada por las importaciones, de las cuales el 95% provienen de Argentina.

En la presente campaña la cosecha sufrió una importante baja de más del 50% hasta las 2,2 millones de tn informadas recientemente a causa de las condiciones climáticas adversas. Hubo clima seco y, en setiembre, heladas en las regiones productoras.

Analistas e industriales molineros brasileños señalan que en esta campaña Brasil deberá importar al menos 1 millón de tn de trigo de otros orígenes diversos al argentino, pudiendo ser Canadá y Estados Unidos los exportadores.

La mayor actividad en las importaciones de trigo a Brasil es de mayo a junio cuando la cosecha local aún está a varios meses de recogerse (a partir de setiembre).

Este año también encuentra al país vecino con stocks muy inferiores a otras campañas por la menor producción de trigo en el 2006.

En el 2007/08 se espera que la producción retorne a los niveles normales de 3,5 a 4 millones de tn, para dejar de tener que importar tanto trigo y vuelva a ser Egipto el principal importador mundial.

Con altos precios del cereal en el mundo y mejores perspectivas climáticas, se proyecta que el año próximo la producción mejore, analistas hablan de un aumento del área sembrada del 30%.

## Las nuevas resoluciones del gobierno confunden al mercado

Pocos cambios se observaron en los precios del trigo argentino. Las operaciones realizadas en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario mostraron una mejora de \$ 5 respecto de la semana previa para quedar a \$ 375.

El mencionado valor fue el último que pagó la exportación para

### Trigo en Brasil

| Campaña     | Stock Inicial | Produccion | Importaciones | Oferta | Consumo Total | Exportaciones | Stock Final |
|-------------|---------------|------------|---------------|--------|---------------|---------------|-------------|
| 2003/04     | 0,29          | 6,07       | 5,71          | 11,73  | 10,31         | 1372,0        | 0,39        |
| 2004/05     | 0,39          | 5,85       | 5,31          | 11,55  | 10,43         | 0,002         | 1,11        |
| 2005/06     | 1,11          | 4,87       | 6,26          | 12,25  | 10,99         | 0,786         | 0,48        |
| 2006/07 (*) | 0,48          | 2,23       | 7,93          | 10,64  | 10,39         | 0,002         | 0,25        |

Fuente: CONAB (\*) Estimaciones

realizar negocios sobre el trigo con descarga inmediata, mientras que hubo más ofertas para entrega a partir de marzo.

Los precios para entrega más diferida mostraron cambios según el comprador y puerto de entrega pero todos estuvieron muy por debajo de los valores que reclaman los productores.

Este sector espera que los precios lleguen a más de \$ 400 pero la demanda difícilmente pague esos valores a excepción de la industria que ya tiene asegurado el mecanismo de subsidios mediante las resoluciones que se conocieron en la presente semana.

La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) emitió el jueves la resolución 378/07 mediante la cual crea un registro de industriales que vendan en el mercado interno productos derivados de trigo con el objetivo de obtener los subsidios establecidos por el Ministerio de Economía con la resolución 9/07 publicada el viernes anterior.

La mencionada resolución establece los requisitos y procedimientos que deberán llevar a cabo los interesados para acceder a los subsidios así como también la forma de determinación del mismo.

En cuanto a este último aspecto el artículo 4º cita: "El subsidio correspondiente a cada operador, se determinará y se pagará en forma mensual, por mes vencido. Su importe consistirá en la diferencia por tonelada entre el precio de abastecimiento interno determinado en la Resolución N° 19 de fecha 12 de enero de 2007 del Ministerio de Economía y Producción, o la que en el futuro la reemplace y el precio que periódicamente publicará la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos del Ministerio de Economía y Producción y que surgirá del cálculo del valor FAS teórico a partir del precio FOB por tonelada promedio (precio de paridad) correspondiente para el trigo en condiciones Cámara sin tomar en cuenta ni el flete ni las bonificaciones y/o rebajas por calidad comercial ..."

Pasando a desglosar el mismo tenemos que el precio de abastecimiento interno establecido el lunes 15 mediante la publicación de la Resolución 19/2007 del Ministerio de economía para el trigo es de

\$ 370.

Con posterioridad, el viernes se publicó la Resolución 42/2007 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos que determinaron los valores del mercado de trigo, maíz, girasol y soja para la aplicación del subsidio con vigencia desde el momento de su publicación en el Boletín Oficial.

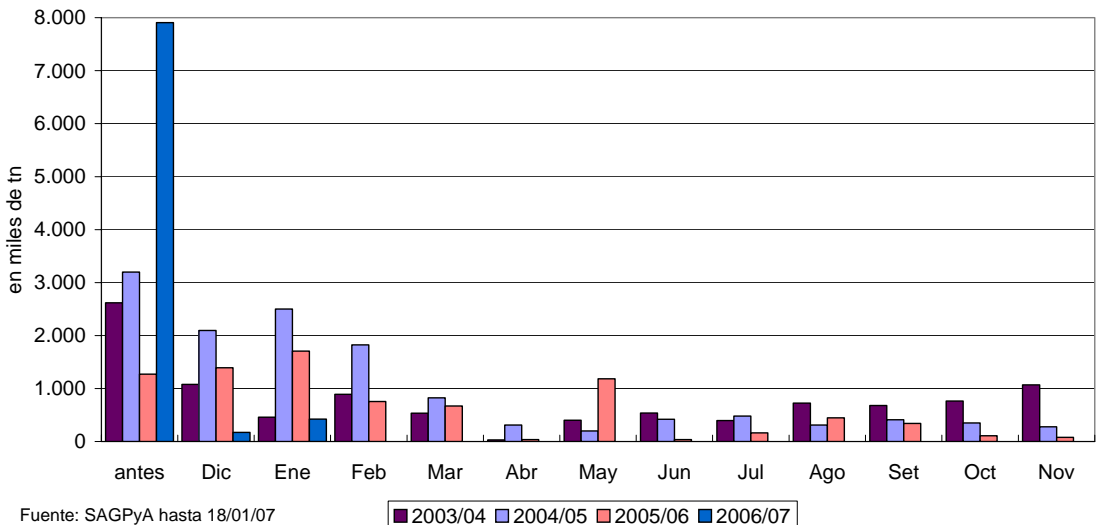
En base a la paridad de exportación OFICIAL el valor del mercado del trigo es de \$ 440. Este será publicado en forma periódica por la Dirección Nacional de Mercados de la SAGPyA.

La mencionada oficina habitualmente publica con una periodicidad semanal la capacidad de pago de la exportación y de la industria del mercado de cereales y oleaginosas.

Para el cálculo parte del FOB mínimo oficial, le descuenta los gastos fobbing para obtener un FAS teórico que luego multiplica por un tipo de cambio de \$ 3,10 por dólar (según el último informe publicado en su página de internet al 11/01).

Estos valores difieren considerablemente no sólo del precio

### Evolución compromisos de TRIGO argentino



FAS que realmente se negocia en el mercado sino del que diariamente calculamos en nuestro habitual informe "Precios FOB-FAS".

Si partimos de los datos del 18/01 tenemos que el valor FOB mínimo oficial por trigo con embarque inmediato es de u\$s 195, que al descontarle los gastos fobbing se llega a un FAS teórico de u\$s 149,40 o \$ 455.

Este último valor difiere respecto al establecido como valor de mercado oficial pero ambos superan al valor que se obtiene si realizamos el cálculo del FAS teórico a partir de los precios FOB que nos informan privados y están más próximos a la realidad del mercado.

El valor FOB del trigo para embarque más cercano el mismo día de operación estuvo a u\$s 178,50 para el puerto de up river, valor que descontados los gastos fobbing nos permite llegar a un FAS teórico de u\$s 132,90 o \$ 405.

Todos los valores mencionados están por arriba de los \$ 375 que se negoció el trigo en el mercado de Rosario. A estos niveles de precios se realizan operaciones que oscilan entre 8.000 y 12.000 tn diarias.

Con estos precios más bajos algunos productores están reteniendo la mercadería a la espera de que la demanda mejore sus ofertas, pero si una de ellas está subsidiada como va a ser la industria y a la otra, la exportación, no le queda mucho volumen por comprar, los precios difícilmente lleguen a los niveles que establece el gobierno.

Es decir, que el gobierno estaría ayudando a la industria con un subsidio de precios entre \$ 370 y \$ 440, mientras que la diferencia real que hoy observamos en el mercado es de \$ 370 y \$375. No se considera para nada al mercado, ya que podría limitarse ese subsidio a las reales necesidades de la industria, cuyo margen de manobra está limitado por controles de precios sobre sus productos.

El sector exportador con las habituales compras semanales está achicando considerablemente la diferencia entre sus compras y sus ventas. Las primeras al 10/1 son de 6,5 millones de tn y las ventas declaradas al 18/01 son de 8,50 millones.

La diferencia de 2 millones de tn que aún les resta por comprar son parcialmente cubiertas por las 1,66 millones de tn compradas de más de la campaña 2005/06. Y de continuar con niveles de negocios semanales promedio por 200.000 tn, en dos meses más los exportadores se podrían retirar del mercado si no realizan nuevas ventas al exterior.

El mecanismo de subsidio creado por el gobierno quita competencia en el mercado interno y de no poder realizar más exportaciones el sector exportador se mostrará más calmo y todo el mercado del trigo será subsidiado sin que las ganancias lleguen al productor.

El mecanismo creado parte de precios FOB sobreestimados y no considera el juego de oferta y demanda interno para la formación de los precios.

Una genuina mejora de precios que refleje la tendencia de los precios en el mundo será sólo producto de la total liberación del mercado aunque con las últimas medidas vamos en camino contrario.

Hoy con la finalización de la cosecha hay mucho grano disponible en el circuito comercial que limita las subas de precios.

Según datos oficiales finalizó esta semana la recolección del cereal con proyecciones de producción que alcanzarían las 13,7 millones de tn.

El balance final de la superficie sembrada con trigo fue de 5,2 millones de tn, similar a la campaña precedente y debajo de las expectativas iniciales producto de las adversas condiciones climáticas que se registraron al inicio de las siembras.

Las escasas precipitaciones registradas durante el final del invierno e inicios de primavera, fueron parcialmente compensadas por las sucedidas a partir de mediados de octubre que mejoraron algunas regiones.

La situación en el sur de Santa Fe (rindes promedio de 35 qq/ha), sudeste de Córdoba, Entre Ríos (entre 28 y 32 qq/ha) y norte bonaerense hizo que las condiciones de humedad edáfica permitieron a los cultivos evolucionar favorablemente.

Igualmente hay estimaciones privadas que ubican la producción de trigo arriba de los 14 millones de tn, pudiendo aumentar también las exportaciones sin afectar al consumo interno.

## MAIZ

### El cereal argentino mejora gracias a EE.UU.

Los precios del maíz no se despegan del comportamiento externo, aunque una mayor suba sería posible si se podría continuar vendiendo el grano al mundo

Sin embargo, una nueva suba agresiva de los precios externos causaría problemas al gobierno en el mercado interno.

Hoy el problema espera solucionarlo con el otorgamiento de subsidios a las industrias que vendan en el mercado interno derivados del maíz. La reglamen-

tación del mecanismo a implementarse para este cereal será en una segunda etapa dado que se comenzara por el trigo.

Son muchas las especulaciones al respecto, pero lo cierto es que se subsidiará a las industrias y no a los productores. El precio de abastecimiento del maíz es de \$ 293 mientras que el valor de mercado que determinó la SAGPyA esta semana es de \$ 419.

Este último valor está por arriba de los \$ 400 que algunas jornadas de la semana pagó el sector exportador para realizar negocios sobre la mercadería disponible.

Nuevamente fueron pocos los exportadores que muestran necesidad del físico y la suba de \$ 20 respecto de la semana previa tampoco impulsó la demanda. Se estimaron negocios de 1.000 a 3.000 tn.

Aquellos que están comprando son los que deben embarcar el cereal en lo inmediato. Según el informe de buques en los próximos quince días sólo se esperan barcos para embarcar unas 70.000 tn del cereal.

Cuando vamos a los datos acumulados, en la campaña que está finalizando prácticamente se encuentra embarcado todo el cereal vendido al exterior. De las 8,58 millones de tn comprometidas al 10/01 se exportó la totalidad.

Mientras que el sector exportador tiene compradas 10,5 millones de tn de maíz 2005/06 para abastecer su demanda externa.

La posición neta compradora de la campaña actual difiere de la futura. Del maíz 2006/07 el exportador tiene comprado el 63% de las ventas efectivas mientras que el año anterior a la misma fecha las compras superaban levemente a las ventas pero con niveles muy inferiores a los actuales.

La actividad del sector se muestra muy activa en el mercado del cereal nuevo. Los precios forward mostraron una suba de u\$s 1 respecto del viernes anterior a pesar de haber alcanzado los u\$s 127 el día que en Chicago los futuros de maíz llegaron al máximo de los últimos 10 años.

La suba externa es la que mayormente impulsa los precios locales dado que los factores internos serían mayormente negativos para nuestros precios: la exportación no puede vender más al exterior, la demanda interna espera tranquila el subsidio y la cosecha se proyecta muy buena.

Los datos oficiales señalan que la siembra del cereal alcanza al 18/01 el 98% del área destinada al grano. El ritmo de las actividades se recuperaron totalmente en las últimas semanas debido a que la recarga de humedad en los suelos se ha normalizado y el porcentaje de avance igualó el de la campaña precedente.

En el informe mensual de la SAGPyA se estima que el área a sembrarse de maíz se incrementará un 9,7% respecto del año anterior, hasta las 3,5 millones de tn por los incrementos previstos en La Pampa y norte de Buenos Aires y menores perspectivas en Córdoba y Santa Fe.

Los cultivos muestran buenas condiciones a nivel general.

En la mayor parte de la provincia de Buenos Aires, los cultivos presentan un aspecto bueno a muy bueno, gracias a las condiciones de humedad y la temperatura que acompañan el desarrollo. En el norte un alto porcentaje de los lotes se encuentra en etapa de formación de granos aunque en los distritos del sur las plantas se están viendo afectadas por el clima seco.

En Córdoba, las lluvias ocurridas al momento de la floración y la

buena amplitud térmica favorecieron al cultivo, por lo que hay gran expectativa en el rendimiento final.

En Santa Fe finalizó la siembra de los lotes de maíz de segunda en el norte, mientras que en la región sur el mayor porcentaje de las plantas se encuentran en fase de llenado de granos, presentando un óptimo desarrollo con alto potencial de rindes.

Ante un contexto tan favorable la producción podría superar hasta las estimaciones más optimistas y si la demanda no acompaña, los precios podrían acusar el impacto.

## Las cifras del USDA continúan impulsando subas

En Chicago los precios del maíz no paran de subir. La semana comenzó con un nuevo límite de suba en continuidad del cierre del viernes por más compras por parte de los fondos.

Estos participantes continúan teóricamente reduciendo sus posiciones. Según el último informe del CFTC al 9/01 los especuladores mantienen una posición neta compradora de 246.335 contratos, reduciendo 21.414 los contratos comprados y aumentando en 14.076 los contratos vendidos.

El total comprado representa el 12,4% del interés abierto aunque en la semana que no contamos con los datos la actividad compradora se incrementó según informes privados.

Estos especulan que en algún momento los precios deben corregir a la baja aunque los fundamentales continúan siendo alcistas.

Las cifras de producción y stocks de maíz difundidas la semana pasada por el USDA impul-

saron a los precios a los máximos de los últimos 10 años.

Los futuros de maíz continúan operando en alza por la reducción de las reservas del cereal estadounidense en medio de una fuerte demanda del sector ganadero, exportador y la industria del etanol.

La utilización del maíz para la producción de etanol ata al producto a las oscilaciones de los precios del mercado energético.

La baja que registró el petróleo pesa sobre las cotizaciones del maíz. Este commodity cayó algo más del 3% cerrando el jueves debajo de los u\$s 50 por barril por primera vez desde mayo de 2005, este precio había superado los u\$s 75 en el segundo semestre del 2006.

La reciente firmeza que muestran los futuros de maíz en el mercado responde a las expectativas de que los stocks del maíz se reducirán en la medida que el sector energético basado en la producción de etanol continuará consumiendo más y más maíz.

Aunque de continuar bajando los precios del combustible fósil se generan interrogantes sobre el futuro del etanol en el mundo.

Sin embargo, en Estados Unidos el soporte de los precios está dado también por las exportaciones.

Las exportaciones de maíz estadounidense fueron proyectadas en 1,4 millón de toneladas más para el año comercial setiembre-agosto 2006/07, hasta los 57,15 millones de tn.

Las perspectivas de las exportaciones estadounidenses son beneficiadas por la firmeza del comercio mundial del cereal que enfrenta una importante suba de precios.

Los embarques de maíz estadounidense 2006/07 muestran una buena evolución, el repor-

tado durante octubre-noviembre aumentó un 14% comparado con las exportaciones durante el mismo periodo del año anterior. Las inspecciones en diciembre muestran un incremento del 10%.

A fines de diciembre, las ventas comprometidas al exterior de maíz por EE.UU. aumentaron un 92% a 11,5 millones de tn. Sin embargo, el incremento de estas ventas refleja que las compras de los importadores están adelantándose a las fechas de embarque con el objetivo de asegurarse el abastecimiento.

Los embarques de exportaciones de maíz durante los últimos meses del 2006/07 serán más difíciles por el incremento de la oferta del maíz en Argentina que aumentará la competencia en el mercado mundial

Los actuales reportes semanales relacionados son muy optimistas.

Las inspecciones de exportaciones fueron buenas. El USDA reportó embarcadas 848.700 tn de maíz, superando el registro de la semana anterior y en línea con las cifras del 2006 a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 20,16 millones de tn frente a las 17 millones del año anterior.

Las ventas totalizaron las 1.573.100 tn, superando el rango esperado por el mercado de 800.000 a 1 millón de tn y los registros de las semanas anteriores y el promedio mensual. El acumulado supera en un 38% las ventas del 2006 a la misma fecha.

Este último informe sorprendió a los operadores dado que no esperaban semejante nivel de negocios en la semana más corta de operaciones.

Operadores y analistas señalan que el mercado del maíz continuará muy volátil, con elementos positivos como son los pronósticos de menores stocks por la demanda pero limitados por toma de ganancias, coberturas vendedoras y proyecciones de un incremento en la producción de maíz en EE.UU. durante el 2007.

#### 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  |                      |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|----------------------|
|                       |                 |                       | 18/01/07   | comparativo 18/01/06 |
| TRIGO PAN             | 2006/07         | 67.649                | 8.502.894  | 4.109.272            |
|                       | 2005/06         | 147                   | 8.203.745  | 10.486.961           |
| MAIZ                  | 2006/07         |                       | 10.552.823 | 1.716.800            |
|                       | 2005/06         | 300                   | 8.584.463  | 13.711.416           |
| SORGO                 | 2006/07         | 22.000                | 657.000    |                      |
|                       | 2005/06         |                       | 184.306    | 344.410              |
| HABA DE SOJA          | 2006/07         | 200.000               | 5.203.440  | 1.593.320            |
|                       | 2005/06         |                       | 6.600.314  | 9.926.904            |
| SEMILLA DE GIRASOL    | 2006/07         | 128                   | 591        | 291                  |
|                       | 2005/06         | 604                   | 41.985     | 102.209              |
| ACEITE DE GIRASOL     | 2007            | 10.056                | 420.048    | 33.588               |
|                       | 2006            | 190                   | 1.053.762  | 1.060.003            |
| ACEITE DE SOJA        | 2007            | 3.456                 | 1.173.483  | 290.588              |
|                       | 2006            | 6.032                 | 5.012.945  | 4.383.452            |
| PELLETS DE GIRASOL    | 2007            | 66.250                | 157.750    | 8.172                |
|                       | 2006            | 7.500                 | 897.716    | 1.047.178            |
| PELLETS DE SOJA       | 2007            | 388.576               | 4.607.101  | 499.000              |
|                       | 2006            | 96.779                | 22.823.135 | 18.650.433           |

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

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

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 12/01/07 | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 370,00   | 373,10   | 372,90   | 375,00   | 375,00   | 373,20           | 368,18                  | 1,4%                    |
| Maíz duro           | 390,00   | 399,80   | 400,00   |          |          | 396,60           | 276,94                  | 43,2%                   |
| Girasol             | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00           | 569,84                  | 1,8%                    |
| Soja                | 610,00   | 610,00   | 600,00   | 610,00   | 605,00   | 607,00           | 612,41                  | -0,9%                   |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  | 209,80                  |                         |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          | 373,00   | 370,00   | 375,00   | 375,00   | 373,25           | 394,54                  | -5,4%                   |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 294,30                  |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  | 550,15                  |                         |
| Soja                |          |          | 595,00   | 598,00   |          | 596,50           | 618,04                  | -3,5%                   |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          |          |          | 367,80   | 368,10   | 367,95           | 335,57                  | 9,7%                    |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 380,00   | 380,00   |          |          |          | 380,00           |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 276,24                  |                         |
| Girasol             | 580,00   |          | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00           | 555,04                  | 4,5%                    |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       | 380,00   | 381,70   | 382,60   | 381,90   | 381,10   | 381,46           | 382,81                  | -0,4%                   |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 375,00   | 374,70   | 370,00   | 375,00   | 375,00   | 373,94           | 373,07                  | 0,2%                    |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 565,00   |          |          |          |          | 565,00           | 550,15                  | 2,7%                    |
| Soja                | 586,00   | 587,60   | 588,00   | 583,00   | 574,50   | 583,82           | 592,05                  | -1,4%                   |

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto                         | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | 670,0    | 670,0    | 670,0    | 670,0    | 670,0    | 670,0           |                   |
| "000"                            | 540,0    | 540,0    | 540,0    | 540,0    | 540,0    | 540,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 | 235,0    | 235,0    | 240,0    | 240,0    | 245,0    | 235,0           | 4,26%             |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    |          |          | 1.540,0  | 1.540,0  | 1.510,0  |                 |                   |
| Girasol refinado                 |          |          | 1.850,0  | 1.850,0  | 1.850,0  |                 |                   |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    |          |          | 1.747,0  | 1.747,0  | 1.726,0  |                 |                   |
| Soja crudo                       |          |          | 1.509,0  | 1.509,0  | 1.464,0  |                 |                   |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       | 246,0    |          | 250,0    | 250,0    | 250,0    | 246,0           | 1,63%             |
| Soja pellets (Cons Dársena)      |          | 502,0    | 505,0    | 505,0    | 505,0    |                 |                   |

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



**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega     | Pago | Modalidad | 15/01/07    | 16/01/07       | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | Var. % |
|---------------------|-------------|------|-----------|-------------|----------------|----------|----------|----------|--------|
| <b>Trigo</b>        |             |      |           |             |                |          |          |          |        |
| Exp/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 370,00      | 375,00         | 375,00   | 375,00   | 375,00   | 1,4%   |
| Exp/AS              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |             |                | 375,00   | 370,00   | 375,00   |        |
| Exp/SP              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 365,00      |                |          |          |          |        |
| Exp/Lima            | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 370,00      | 370,00         | 370,00   | 370,00   |          |        |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |             |                |          | 375,00   | 375,00   |        |
| Exp/VC              | Feb'07      | Cdo. | M/E       | 370,00      | 375,00         | 375,00   |          |          |        |
| Exp/SN              | Feb'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          | 380,00   | 380,00   |        |
| Exp/SM              | Mar'07      | Cdo. | M/E       |             |                | 380,00   | 380,00   |          |        |
| Exp/AS              | Mar'07      | Cdo. | M/E       |             |                | 380,00   | 380,00   |          |        |
| Exp/GL              | Mar'07      | Cdo. | M/E       | 385,00      | 380,00         |          |          |          |        |
| Mol/Ros             | Abr'07      | Cdo. | C/E       | 390,00      | 393,00         | 388,00   | 388,00   | 388,00   | 0,8%   |
| Exp/Ros             | Abr'07      | Cdo. | M/E       | 390,00      |                |          |          |          |        |
| Exp/GL              | Abr'07      | Cdo. | M/E       | 390,00      | 385,00         | 385,00   | 385,00   | 385,00   | -1,3%  |
| Exp/AS              | Abr'07      | Cdo. | M/E       |             |                | 385,00   | 385,00   | 385,00   |        |
| Exp/SM              | Abr'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          | 385,00   | 385,00   | -1,3%  |
| Exp/SL              | May'07      | Cdo. | C/E       | 390,00      | 390,00         | 390,00   | 390,00   | 390,00   | -1,3%  |
| Exp/Ros             | May'07      | Cdo. | C/E       | 390,00      | 390,00         | 390,00   | 390,00   | 390,00   | -1,3%  |
| Exp/SM              | May'07      | Cdo. | M/E       |             |                | 390,00   | 390,00   | 390,00   |        |
| Exp/AS              | May'07      | Cdo. | M/E       |             |                | 390,00   | 390,00   | 390,00   |        |
| Exp/GL              | May'07      | Cdo. | M/E       | 395,00      | 390,00         | 390,00   | 390,00   | 390,00   | -1,3%  |
| Mol/Ros             | May'07      | Cdo. | C/E       | 393,00      | 395,00         | 393,00   | 393,00   | 393,00   |        |
| Exp/GL              | Jun'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          | 395,00   | 395,00   |        |
| Exp/AS              | Jun'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          |          | 395,00   |        |
| Exp/SM              | Jun'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          |          | 395,00   |        |
| Exp/AS              | Jul'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          |          | 400,00   |        |
| Exp/SM              | Jul'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          |          | 400,00   |        |
| Exp/GL              | Jul'07      | Cdo. | M/E       |             |                |          | 400,00   | 400,00   |        |
| <b>Maíz</b>         |             |      |           |             |                |          |          |          |        |
| Exp/SM              | Hasta 19/01 | Cdo. | M/E       | 395,00      |                |          |          |          |        |
| Exp/SM              | Hasta 17/01 | Cdo. | M/E       |             | 400,00         |          |          |          |        |
| Exp/PA              | Hasta 17/01 | Cdo. | M/E       | 400,00      |                |          |          |          |        |
| Exp/SL              | Hasta 22/01 | Cdo. | M/E       |             |                |          |          | 400,00   |        |
| Exp/PA              | Hasta 19/01 | Cdo. | M/E       |             | Grado 2 405,00 | 400,00   |          |          |        |
| Exp/PA              | Hasta 19/01 | Cdo. | M/E       |             | Grado 1 410,00 |          |          |          |        |
| Exp/Timbües         | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 127,00         |          |          |          |        |
| Exp/SM              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 | 127,00         | 126,00   | 126,00   |          |        |
| Exp/PA              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 126,00         | 126,00   |          |          |        |
| Exp/GL              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 |                |          |          |          |        |
| Exp/Rosario         | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s        |                |          | 125,00   |          |        |
| Exp/SL              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s        |                |          | 125,00   |          |        |
| Exp/SN              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s        |                |          | 124,00   |          |        |
| Exp/SP              | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s        |                |          | 123,00   |          |        |
| Exp/Lima            | Mar/Abr'07  | Cdo. | M/E       | u\$s        | 127,00         |          |          |          |        |
| Exp/AS              | Abr'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 |                |          |          |          |        |
| Exp/Timbües         | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s        | 127,00         |          |          |          |        |
| Exp/SM              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 | 127,00         | 127,00   | 126,00   | 126,00   | 0,8%   |
| Exp/SL              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 127,00         | 127,00   | 125,00   | 126,00   | 0,8%   |
| Exp/Ros             | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 127,00         | 127,00   | 125,00   | 126,00   | 0,8%   |
| Exp/PA              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 126,00         | 127,00   |          |          |        |
| Exp/AS              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 125,00 | 127,00         | 127,00   |          | 125,00   | 0,0%   |
| Exp/GL              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 |                | 127,00   |          |          |        |
| Exp/SN              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s        |                | 126,00   |          |          |        |
| Exp/SP              | May'07      | Cdo. | M/E       | u\$s        |                | 126,00   |          |          |        |
| Exp/SL              | Jun'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 |                | 127,00   |          | 126,00   | 0,0%   |
| Exp/SM              | Jun'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 127,00 | 128,00         | 127,00   | 127,00   | 126,00   | 0,8%   |
| Exp/GL              | Jun'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 | 128,00         | 127,00   |          |          |        |
| Exp/PA              | Jun'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 |                | 127,00   |          |          |        |
| Exp/AS              | Jun'07      | Cdo. | M/E       | u\$s        |                | 127,00   |          | 125,00   |        |
| Exp/SM              | Jul'07      | Cdo. | M/E       | u\$s 127,00 | 128,00         | 127,00   | 127,00   | 126,00   | 0,8%   |

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega        | Pago | Modalidad | 15/01/07    | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | Var.% |
|---------------------|----------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------|
| <b>Maíz</b>         |                |      |           |             |          |          |          |          |       |
| Exp/GL              | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 | 128,00   | 127,00   |          |          |       |
| Exp/SL-PA           | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 126,00 |          | 127,00   |          |          |       |
| Exp/AS              | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 127,00   |          |          |       |
| <b>Sorgo</b>        |                |      |           |             |          |          |          |          |       |
| Exp/SM              | Abr/May'07     | Cdo. | M/E       | u\$s 90,00  | 90,00    | 90,00    | 90,00    |          |       |
| Exp/Ros-SL          | Jun'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          |          | 90,00    |          |       |
| Exp/SF              | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 86,00  | 86,00    | 86,00    | 86,00    | 86,00    | 0,0%  |
| Exp/Ros-SL-SM       | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 90,00  | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 0,0%  |
| Exp/Timbües         | Jul'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 90,00  | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 0,0%  |
| <b>Soja</b>         |                |      |           |             |          |          |          |          |       |
| Fca/Timbües         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 610,00      | 600,00   | 605,00   |          |          |       |
| Fca/SM              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 610,00      | 600,00   | 610,00   | 605,00   |          |       |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |             | 600,00   | 610,00   | 605,00   | 610,00   |       |
| Fca/SL              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 610,00      | 600,00   |          |          |          |       |
| Fca/SL              | 21 al 31/01/07 | Cdo. | M/E       |             |          | 610,00   | 605,00   | 610,00   | 0,0%  |
| Fca/SL              | Feb'07         | Cdo. | M/E       |             |          |          |          | 600,00   |       |
| Fca/Timbües         | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 195,00   |          |          |       |
| Fca/SM              | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 194,00 | 193,00   | 195,00   | 195,00   | 195,00   | 0,0%  |
| Fca/Ric             | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          |          |          | 194,00   |       |
| Fca/AS              | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        | 192,00   | 195,00   | 194,00   |          |       |
| Fca/VGG             | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 194,00 | 191,00   | 195,00   | 193,00   | 194,00   | 0,0%  |
| Exp/SM-AS           | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 196,00   |          |          |       |
| Exp/Ros-SL          | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        | 193,00   | 196,00   |          |          |       |
| Exp/SN              | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 194,00   | 193,00   | 194,00   | 0,0%  |
| Exp/SP              | May'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 194,00   | 193,00   | 193,00   | -0,5% |
| Exp/Ros-SL          | Jun'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 196,00   | 195,00   | 196,00   |       |
| Fab/Timbües         | Ago'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 198,00 | 196,00   | 200,00   | 198,00   | 199,00   | 0,0%  |
| Fca/SM-AS           | Sep'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 204,00   |          |          |       |
| Fab/Timbües         | Sep'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 202,00 | 200,00   | 204,00   | 202,00   | 203,00   | 0,0%  |
| Fca/Timbües         | Oct'07         | Cdo. | M/E       | u\$s 203,00 | 201,00   | 205,00   | 203,00   | 204,00   | 0,0%  |
| Fca/SM-AS           | Oct'07         | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 205,00   |          |          |       |
| <b>Girasol</b>      |                |      |           |             |          |          |          |          |       |
| Fca/Ric-Ros         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 580,00      | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 0,0%  |
| Fca/Deheza          | C/Desc.        | Cdo. | Fli/Cnflt | 580,00      | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 580,00   | 0,0%  |
| Fca/Ricardone       | Feb/Mar'07     | Cdo. | M/E       | u\$s 191,00 | 190,00   | 190,00   | 190,00   | 190,00   | 0,0%  |
| Fca/Rosario         | Feb/Mar'07     | Cdo. | M/E       | u\$s 191,00 | 191,00   | 191,00   | 190,00   | 190,00   | -0,5% |
| Fca/Deheza          | Feb/Mar'07     | Cdo. | M/E       | u\$s 191,00 | 191,00   | 191,00   | 190,00   | 190,00   | -0,5% |

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

### ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición           | Volumen        | Int. Abierto   | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | var.sem. |
|--------------------|----------------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> |                | En \$ / US\$   |          |          |          |          |          |          |
| DLR012007          | 220.951        | 116.240        | 3,0800   | 3,0800   | 3,0770   | 3,0810   | 3,0850   | 0,0%     |
| DLR022007          | 110.877        | 72.461         | 3,0830   | 3,0830   | 3,0800   | 3,0820   | 3,0850   | 0,0%     |
| DLR032007          | 16.170         | 36.194         | 3,0880   | 3,0880   | 3,0850   | 3,0850   | 3,0880   | -0,1%    |
| DLR042007          | 25.471         | 14.170         | 3,0930   | 3,0930   | 3,0900   | 3,0890   | 3,0910   | -0,1%    |
| DLR052007          | 12.420         | 17.300         | 3,0980   | 3,0980   | 3,0950   | 3,0930   | 3,0960   | -0,2%    |
| DLR062007          | 7.410          | 200            | 3,1030   | 3,1030   | 3,1000   | 3,0980   | 3,1000   | -0,2%    |
| DLR102007          |                | 205            | 3,1230   | 3,1230   | 3,1200   | 3,1180   | 3,1200   | -0,2%    |
| DLR112007          |                |                | 3,1280   | 3,1280   | 3,1250   | 3,1230   | 3,1250   | -0,2%    |
| DLR122007          | 1.270          |                | 3,1360   | 3,1360   | 3,1330   | 3,1360   | 3,1350   |          |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |                | En US\$ / Tm   |          |          |          |          |          |          |
| IMR042007          | 58             | 793            | 123,50   | 124,00   | 125,00   | 124,60   | 124,60   | 0,9%     |
| IMR072007          | 1              | 155            | 125,00   | 125,50   | 126,50   | 126,70   | 126,70   | 1,4%     |
| IMR042008          |                | 10             | 109,50   | 108,00   | 109,00   | 110,00   | 110,00   | 0,5%     |
| ISR052007          | 194            | 8847           | 194,00   | 191,30   | 194,10   | 193,00   | 193,70   | -0,5%    |
| ISR072007          | 14             | 56             | 196,90   | 194,20   | 197,20   | 196,00   | 196,70   | -0,5%    |
| ISR092007          | 16             | 8              | 201,30   | 198,60   | 202,50   | 201,30   | 201,00   |          |
| ISR112007          | 16             |                |          |          |          |          | 204,00   |          |
| ISR052008          | 24             | 271            | 190,80   | 189,50   | 190,00   | 189,70   | 190,00   | -0,6%    |
| ITR012007          | 32             | 422            | 125,00   | 122,00   | 122,00   | 121,80   | 121,80   | -2,6%    |
| ITR032007          | 24             | 8              | 131,00   | 128,00   | 127,20   | 127,00   | 130,90   | -3,1%    |
| ITR072007          | 8              | 87             | 135,50   | 131,50   | 131,50   | 131,30   | 136,00   | -3,1%    |
| ITR012008          | 4              | 43             | 118,00   | 118,00   | 118,00   | 118,00   | 119,00   |          |
| MAI032007          |                | 143            | 124,80   | 125,30   | 126,30   | 125,90   | 125,90   | 0,9%     |
| MAI042007          |                | 304            | 124,80   | 125,30   | 126,30   | 125,90   | 125,90   | 0,9%     |
| MAI072007          |                | 19             | 126,80   | 127,30   | 128,30   | 127,90   | 127,90   | 0,9%     |
| SOJ052007          |                | 161            | 195,50   | 192,80   | 195,50   | 194,40   | 195,10   | -0,6%    |
| TRI122006          |                | 13             |          |          |          |          |          |          |
| TRIO12007          |                |                | 125,50   | 122,00   | 121,80   | 121,80   | 121,60   | -2,9%    |
| TRIO32007          |                | 4              | 131,50   | 128,00   | 128,50   | 128,30   | 132,20   | -2,4%    |
| <b>TOTAL</b>       | <b>394.960</b> | <b>268.114</b> |          |          |          |          |          |          |

### ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición           | 15/01/07  |              |        | 16/01/07 |        |        | 17/01/07 |         |  | 18/01/07 |        |        | 19/01/07 |        |        | var.sem. |
|--------------------|---|--------------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|--|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|
|                    | máx   | mín          | última | máx      | mín    | última | máx      | mín     | última                                   | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última |          |
| <b>FINANCIEROS</b> |   | En \$ / US\$ |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        |          |        |        |          |
| DLR012007          | 3,0830  | 3,0790       | 3,0790 | 3,0810   | 3,0790 | 3,0800 | 3,0800   | 3,0770  | 3,0780                                   | 3,0820   | 3,0770 | 3,0810 | 3,0860   | 3,0820 | 3,0840 | 0,06%    |
| DLR022007          | 3,0860  | 3,0830       | 3,0830 | 3,0840   | 3,0830 | 3,0830 | 3,0830   | 3,0790  | 3,0800                                   | 3,0830   | 3,0870 | 3,0820 | 3,0870   | 3,0810 | 3,0850 | -0,03%   |
| DLR032007          | 3,0890  | 3,0870       | 3,0870 | 3,0890   | 3,0880 | 3,0880 | 3,0880   | 3,0880  | 3,0880                                   | 3,0870   | 3,0810 | 3,0870 | 3,0880   | 3,0850 | 3,0880 |          |
| DLR042007          | 3,0960  | 3,0930       | 3,0930 | 3,0930   | 3,0920 | 3,0930 | 3,0930   | 3,0910  | 3,0910                                   | 3,0910   | 3,0900 | 3,0910 | 3,0910   | 3,0890 | 3,0910 | -0,06%   |
| DLR052007          |   |              |        | 3,0980   | 3,0970 | 3,0980 | 3,0990   | 3,0930  | 3,0950                                   |          |        |        | 3,0960   | 3,0960 | 3,0960 |          |
| DLR062007          |   |              |        | 3,1030   | 3,1010 | 3,1030 |          |         |  | 3,0990   | 3,0970 | 3,0980 | 3,1030   | 3,1030 | 3,1030 |          |
| DLR122007          |   |              |        |          |        |        |          |         |  | 3,1360   | 3,1350 | 3,1360 | 3,1400   | 3,1310 | 3,1350 |          |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |   | En US\$ / Tm |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        |          |        |        |          |
| IMR042007          | 123,50  | 122,90       | 123,50 | 129,80   | 124,00 | 124,00 | 125,00   | 125,00  | 125,00                                   | 124,60   | 124,00 | 124,60 |          |        |        | 0,89%    |
| IMR072007          | 125,00  | 125,00       | 125,00 |          |        |        |          |         |  |          |        |        |          |        |        |          |
| ISR052007          | 195,00  | 193,50       | 194,00 | 194,00   | 191,30 | 191,30 | 194,60   | 193,60  | 194,00                                   | 194,60   | 192,80 | 193,00 | 193,70   | 193,50 | 193,70 | -0,52%   |
| ISR072007          | 198,00  | 198,00       | 198,00 | 196,00   | 196,00 | 196,00 | 197,30   | 197,30  | 197,30                                   |          |        |        | 196,50   | 196,30 | 196,30 |          |
| ISR092007          |   |              |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        | 201,50   | 201,00 | 201,00 |          |
| ISR112007          |   |              |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        | 204,00   | 203,90 | 204,00 |          |
| ISR052008          |   |              |        |          |        |        | 190,60   | 190,30  | 190,30                                   |          |        |        |          |        |        |          |
| ITR012007          | 126,50  | 123,00       | 125,00 | 122,00   | 122,00 | 122,00 | 122,00   | 122,00  | 122,00                                   | 122,20   | 121,80 | 121,80 |          |        |        | -2,56%   |
| ITR032007          |   |              |        |          |        |        | 127,50   | 127,00  | 127,20                                   | 127,00   | 127,00 | 127,00 | 133,00   | 130,90 | 130,90 |          |
| ITR072007          |   |              |        |          |        |        | 131,50   | 131,50  | 131,50                                   |          |        |        | 136,00   | 136,00 | 136,00 |          |
| ITR012008          | 118,00  | 118,00       | 118,00 |          |        |        |          |         |  |          |        |        |          |        |        |          |
| 396.556            | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |              |        |          |        |        |          | 290.152 | 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 | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PUT</b>  |                     |                |                 |                   |          |          |          |          |          |
| IMR042007   | 118                 | put            | 10              | 6                 |          | 4,000    |          | 4,200    |          |
| ISR052007   | 164                 | put            | 32              | 186               | 0,700    | 0,700    |          |          |          |
| ISR052007   | 168                 | put            | 44              | 184               | 1,000    | 1,200    |          |          |          |
| ISR052007   | 172                 | put            | 24              | 133               | 1,300    |          |          |          |          |
| ISR052007   | 176                 | put            | 8               | 138               |          |          |          | 2,000    |          |
| ISR052007   | 180                 | put            | 40              | 426               |          |          |          | 3,000    |          |
| ITR012007   | 126                 | put            | 4               | 2                 |          |          |          | 3,500    |          |
| DLR012007   | 3,08                | put            | 780             | 100               |          | 0,009    |          |          |          |
| DLR012007   | 3,09                | put            | 320             | 330               |          | 0,014    | 0,015    |          |          |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                   |          |          |          |          |          |
| IMR042007   | 130                 | call           | 12              | 10                |          | 5,000    |          | 4,500    |          |
| IMR072007   | 130                 | call           | 8               |                   |          |          |          |          | 6,200    |
| ISR052007   | 192                 | call           | 12              | 187               |          |          | 9,700    |          |          |
| ISR052007   | 200                 | call           | 6               | 205               |          |          |          | 5,400    |          |
| ISR052007   | 204                 | call           | 10              | 174               |          |          | 4,600    | 4,100    |          |
| ISR052007   | 208                 | call           | 16              | 172               |          |          |          | 3,100    |          |
| ISR052007   | 216                 | call           | 32              | 72                |          | 1,500    | 2,000    | 1,700    |          |
| ITR012007   | 120                 | call           | 13              | 59                |          | 2,600    |          | 1,800    |          |
| ITR012007   | 126                 | call           | 2               | 2                 | 1,000    |          |          |          |          |

/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.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



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

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

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

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

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

En tonelada

| Posición               | Vol. Sem. | Open Interest | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo BA Inm./Disp     |           |               | 380,00   | 377,00   | 380,00   | 375,00   | 375,00   | 2,46%    |
| Maíz BA Inm./Disp      |           |               | 412,00   | 420,00   | 418,00   | 420,00   | 425,00   | 3,66%    |
| Soja Ros Inm/Disp.     |           |               | 616,00   | 615,00   | 608,00   | 610,00   | 605,00   | 1,68%    |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp |           |               | 616,00   | 615,00   | 608,00   | 610,00   | 605,00   | 1,68%    |

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición                | Volumen Sem. | Open Interest |          |          |          |          |          |          | En tonelada |
|-------------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
|                         |              |               | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | var.sem. |             |
| Trigo BA 01/2007        | 823          | 78            | 125,00   | 126,10   | 124,60   | 123,50   | 127,00   | 0,79%    |             |
| Trigo BA 03/2007        | 5.107        | 1.122         | 130,60   | 131,00   | 130,50   | 131,40   | 135,00   | 2,27%    |             |
| Trigo BA 05/2007        | 1.991        | 431           | 133,30   | 133,80   | 133,50   | 134,50   | 137,70   | 2,38%    |             |
| Trigo BA 07/2007        | 4.050        | 835           | 134,80   | 135,90   | 135,30   | 136,40   | 139,40   | 2,50%    |             |
| Trigo BA 09/2007        | 1.767        | 357           | 136,50   | 137,60   | 136,70   | 137,00   | 140,50   | 1,81%    |             |
| Trigo BA 01/2008        | 2.421        | 587           | 119,60   | 119,60   | 119,50   | 119,50   | 120,00   | 0,67%    |             |
| Trigo BA 03/2008        | 5            | 1             | 122,00   | 122,00   | 122,00   | 122,00   | 122,50   | 0,66%    |             |
| Trigo Base IW 01/2007   |              |               | 102,00   | 102,00   | 102,00   | 102,00   | 102,00   |          |             |
| Trigo Base QQ 01/2007   | 50           | 8             | 98,50    | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 1,52%    |             |
| Trigo Base QQ 03/2007   | 695          | 154           | 99,00    | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 99,50    | 0,51%    |             |
| Trigo Base Ros 03/2007  | 695          | 5             |          |          |          | 100,00   | 100,00   |          |             |
| Maíz Base BA 04/2007    |              |               | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   |          |             |
| Maíz Ros 04/2007        | 19.035       | 3.935         | 126,80   | 124,10   | 124,90   | 125,50   | 124,20   | 0,98%    |             |
| Maíz Ros 05/2007        | 185          | 53            | 127,20   | 125,20   | 126,00   | 126,50   | 124,50   | 0,48%    |             |
| Maíz Ros 06/2007        | 125          | 25            | 127,50   | 125,50   | 126,30   | 126,80   | 125,70   | 1,05%    |             |
| Maíz Ros 07/2007        | 3.971        | 878           | 128,60   | 126,70   | 127,00   | 127,40   | 126,40   | 1,12%    |             |
| Maíz Ros 12/2007        | 67           | 41            | 131,00   | 129,00   | 129,50   | 130,20   | 129,00   | 0,78%    |             |
| Maíz Ros 04/2008        | 452          | 191           | 109,80   | 109,50   | 109,00   | 110,00   | 109,50   | -0,45%   |             |
| Maíz Base Bar 04/2007   | 5            | 1             | 102,00   | 102,00   | 102,00   | 102,00   | 102,00   |          |             |
| Gira. Base IW 03/2007   |              |               | 92,00    | 92,00    | 92,00    | 92,00    | 92,00    |          |             |
| Gira. Ros 03/2007       | 80           | 16            | 198,00   | 198,00   | 198,00   | 197,00   | 196,00   |          |             |
| Gira. Base Chac 03/2007 | 5            | 1             | 95,00    | 95,00    | 95,00    | 95,00    | 95,00    |          |             |
| Soja Base IW 05/2007    | 30           | 6             | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   |          |             |
| Soja Base QQ 05/2007    | 5            | 1             | 97,00    | 97,00    | 97,00    | 97,00    | 97,00    |          |             |
| Soja Ros 01/2007        | 384          | 8             | 201,00   | 199,00   | 199,00   | 197,00   | 197,00   | -1,50%   |             |
| Soja Ros 05/2007        | 39.905       | 8.207         | 196,50   | 193,00   | 196,00   | 194,40   | 194,20   | -0,51%   |             |
| Soja Ros 07/2007        | 2.279        | 479           | 199,70   | 196,10   | 199,00   | 197,80   | 197,20   | -0,40%   |             |
| Soja Ros 09/2007        | 502          | 179           | 203,80   | 200,50   | 203,50   | 202,40   | 202,00   | -0,49%   |             |
| Soja Ros 11/2007        | 215          | 50            | 205,50   | 202,50   | 205,30   | 204,20   | 204,00   |          |             |
| Soja Ros 05/2008        | 1.145        | 251           | 189,70   | 189,00   | 189,80   | 189,00   | 189,00   | -0,53%   |             |
| Soja Base Bar 05/2007   |              |               | 99,00    | 99,00    | 99,00    | 99,00    | 99,00    |          |             |
| Soja Base Chac 05/2007  |              |               | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 90,00    | -0,55%   |             |

### MATBA. Operaciones en dólares

| Posición             | 15/01/07 |       |        | 16/01/07 |       |        | 17/01/07 |       |        | 18/01/07 |       |        | 19/01/07 |       |        | var. sem. |
|----------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                      | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |           |
| Trigo BA 01/2007     | 126,0    | 125,0 | 126,0  | 127,0    | 125,0 | 125,0  | 126,0    | 124,8 | 124,8  | 125,0    | 123,0 | 123,0  |          |       |        |           |
| Trigo BA 03/2007     | 131,0    | 131,0 | 131,0  | 131,5    | 130,0 | 130,0  | 131,5    | 130,0 | 130,1  | 131,5    | 130,0 | 130,5  | 136,5    | 131,5 | 135,0  | 3,1%      |
| Trigo BA 05/2007     | 133,3    | 133,3 | 133,3  | 134,0    | 133,2 | 133,2  | 133,8    | 133,4 | 133,5  | 133,3    | 133,3 | 133,3  | 137,7    | 137,0 | 137,7  | 2,8%      |
| Trigo BA 07/2007     | 134,8    | 134,8 | 134,8  | 136,0    | 135,0 | 135,2  | 136,5    | 135,0 | 135,0  | 136,5    | 135,0 | 136,3  | 141,0    | 138,5 | 139,4  | 2,9%      |
| Trigo BA 09/2007     |          |       |        |          |       |        | 137,5    | 136,7 | 136,7  | 137,5    | 137,0 | 137,0  | 141,0    | 140,0 | 140,5  | 2,2%      |
| Trigo BA 01/2008     |          |       |        | 119,6    | 119,5 | 119,6  | 120,0    | 119,5 | 119,5  | 119,5    | 119,0 | 119,0  | 121,0    | 119,5 | 120,0  | 0,8%      |
| Trigo B.QQ 03/2007   |          |       |        | 100,0    | 100,0 | 100,0  | 100,0    | 100,0 | 100,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| Trigo B.Ros 03/2007  |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 100,0    | 100,0 | 100,0  |          |       |        |           |
| Maíz Ros 04/2007     | 127,8    | 126,8 | 127,0  | 129,0    | 123,5 | 123,8  | 125,5    | 124,9 | 125,0  | 126,0    | 125,0 | 125,0  | 124,5    | 124,2 | 124,2  | -0,6%     |
| Maíz Ros 07/2007     | 129,5    | 128,0 | 128,0  | 129,0    | 126,9 | 126,9  | 127,7    | 126,9 | 127,0  | 127,7    | 127,0 | 127,0  | 126,5    | 126,4 | 126,4  | -0,5%     |
| Maíz Ros 12/2007     | 131,5    | 131,0 | 131,0  | 129,0    | 128,0 | 128,0  | 129,5    | 129,5 | 129,5  | 129,5    | 129,0 | 129,0  |          |       |        |           |
| Maíz Ros 04/2008     | 110,5    | 109,5 | 110,0  | 110,0    | 109,5 | 109,5  | 109,8    | 109,8 | 109,8  | 110,0    | 109,5 | 109,5  |          |       |        |           |
| Gira. Ros 03/2007    | 198,0    | 198,0 | 198,0  |          |       |        | 198,0    | 198,0 | 198,0  | 197,0    | 197,0 | 197,0  | 196,0    | 196,0 | 196,0  |           |
| Gira. B.Chac 03/2007 | 95,0     | 95,0  | 95,0   |          |       |        | 95,0     | 95,0  | 95,0   | 95,0     | 95,0  | 95,0   | 95,0     | 95,0  | 95,0   |           |
| Soja Ros 01/2007     | 200,0    | 200,0 | 200,0  | 199,0    | 199,0 | 199,0  |          |       |        |          |       |        | 197,0    | 197,0 | 197,0  | -1,5%     |
| Soja Ros 05/2007     | 196,5    | 195,4 | 196,5  | 196,0    | 192,8 | 193,0  | 196,0    | 194,0 | 196,0  | 195,8    | 194,0 | 194,3  | 195,0    | 194,2 | 194,2  | -0,2%     |
| Soja Ros 07/2007     | 198,5    | 198,5 | 198,5  | 196,1    | 196,1 | 196,1  | 199,0    | 198,4 | 199,0  | 199,0    | 198,0 | 198,0  | 198,0    | 197,6 | 197,8  | -0,1%     |
| Soja Ros 09/2007     | 204,5    | 203,5 | 204,5  | 200,5    | 200,5 | 200,5  | 203,5    | 202,0 | 203,5  | 202,5    | 202,3 | 202,4  |          |       |        |           |
| Soja Ros 11/2007     | 205,5    | 205,5 | 205,5  |          |       |        | 205,3    | 205,0 | 205,3  |          |       |        | 204,2    | 204,2 | 204,2  |           |
| Soja Ros 05/2008     | 190,0    | 190,0 | 190,0  | 189,0    | 189,0 | 189,0  | 190,0    | 189,5 | 189,7  | 189,0    | 189,0 | 189,0  | 189,0    | 189,0 | 189,0  | -0,5%     |
| Soja B.Chac 05/2007  | 90,0     | 90,0  | 90,0   |          |       |        | 90,0     | 90,0  | 90,0   | 90,0     | 90,0  | 90,0   | 90,0     | 90,0  | 90,0   |           |

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

| embarque                       |        | 15/01/07 | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 199,00   | 197,00   | 197,00   | 195,00   | 191,00   | 199,00   | -4,02%   |
| Precio FAS                     |        | 152,61   | 150,97   | 150,97   | 149,37   | 146,18   | 152,62   | -4,22%   |
| Precio FOB                     | Ene'07 | 183,00   | 182,00   | 180,50   | 178,50   |          | 184,00   |          |
| Precio FAS                     |        | 136,61   | 135,97   | 134,47   | 132,87   |          | 137,62   |          |
| Precio FOB                     | Feb'07 | v 191,00 | v 188,00 | v 186,00 | v 183,00 | v 183,00 | v 194,00 | -5,67%   |
| Precio FAS                     |        | 144,61   | 141,97   | 139,97   | 137,37   | 138,18   | 147,62   | -6,39%   |
| Precio FOB                     | Mar'07 | v 195,00 | v 191,00 | v 188,00 | v 185,00 | v 185,00 | v 196,00 | -5,61%   |
| Precio FAS                     |        | 148,61   | 144,97   | 141,97   | 139,37   | 140,18   | 149,62   | -6,31%   |
| Precio FOB                     | Abr'07 |          |          | v 190,00 |          |          |          |          |
| Precio FAS                     |        |          |          | 143,97   |          |          |          |          |
| <b>Trigo ptos del Sur</b>      |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Ene'07 | v 187,00 | v 186,00 | v 186,00 | v 182,00 | v 182,00 | v 190,00 | -4,21%   |
| Precio FAS                     |        | 139,99   | 139,39   | 139,40   | 135,78   | 136,59   | 143,04   | -4,51%   |
| <b>Maíz Up River</b>           |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 181,00   | 183,00   | 186,00   | 187,00   | 186,00   | 181,00   | 2,76%    |
| Precio FAS                     |        | 139,12   | 140,59   | 142,99   | 143,79   | 143,00   | 139,12   | 2,79%    |
| Precio FOB                     | Mar'07 | v 158,06 | v 160,62 | v 161,41 | v 163,08 | v 161,31 | v 158,06 | 2,06%    |
| Precio FAS                     |        | 119,86   | 122,02   | 122,40   | 123,88   | 122,51   | 119,99   | 2,10%    |
| Precio FOB                     | Abr'07 | v 162,40 | v 164,86 | v 165,74 | v 166,92 | v 165,74 | v 162,40 | 2,06%    |
| Precio FAS                     |        | 124,19   | 126,25   | 126,73   | 127,72   | 126,94   | 124,32   | 2,11%    |
| Precio FOB                     | May'07 | v 165,94 | v 165,64 | v 166,53 | 165,94   | 164,56   | v 165,94 | -0,83%   |
| Precio FAS                     |        | 127,73   | 127,04   | 127,52   | 126,73   | 125,76   | 127,86   | -1,64%   |
| Precio FOB                     | Jun'07 | 165,94   | v 168,69 | v 169,58 | v 169,28 | v 167,81 | v 165,94 | 1,13%    |
| Precio FAS                     |        | 127,73   | 130,09   | 130,57   | 130,08   | 129,01   | 127,86   | 0,90%    |
| <b>Sorgo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 156,00   | 159,00   | 163,00   | 164,00   | 163,00   | 156,00   | 4,49%    |
| Precio FAS                     |        | 119,86   | 122,26   | 125,46   | 126,26   | 125,46   | 119,86   | 4,67%    |
| Precio FOB                     | Mar'07 | v 136,41 | v 138,97 | v 138,97 | v 138,68 | v 136,51 | v 136,41 | 0,07%    |
| Precio FAS                     |        | 102,67   | 104,63   | 103,43   | 102,93   | 101,17   | 102,67   | -1,46%   |
| Precio FOB                     | Abr'07 | v 140,74 | v 143,20 | v 143,30 | v 142,51 | v 140,94 | v 140,74 | 0,14%    |
| Precio FAS                     |        | 107,00   | 108,86   | 107,76   | 106,77   | 105,60   | 107,00   | -1,31%   |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 269,00   | 274,00   | 284,00   | 287,00   | 282,00   | 269,00   | 4,83%    |
| Precio FAS                     |        | 187,52   | 191,21   | 198,39   | 143,79   | 196,95   | 187,52   | 5,03%    |
| Precio FOB                     | Abr'07 | v 269,52 | v 266,49 | v 268,69 | v 265,02 | v 265,48 | v 272,46 | -2,56%   |
| Precio FAS                     |        | 188,59   | 185,62   | 186,11   | 183,02   | 183,45   | 191,53   | -4,22%   |
| Precio FOB                     | May'07 | v 273,75 | v 271,36 | v 273,75 | v 270,16 | v 270,62 | v 276,69 | -2,19%   |
| Precio FAS                     |        | 192,81   | 190,49   | 191,16   | 188,16   | 188,60   | 195,76   | -3,66%   |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 270,00   | 270,00   | 270,00   | 270,00   | 270,00   | 270,00   |          |
| Precio FAS                     |        | 175,66   | 175,67   | 175,65   | 175,66   | 175,71   | 175,68   | 0,02%    |

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

### Tipo de cambio de referencia

|                           |           | 15/01/07   | 16/01/07 | 17/01/07 | 18/01/07 | 19/01/07 | var.sem. |        |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Tipo de cambio            | comprador | 3,0390     | 3,0400   | 3,0390   | 3,0420   | 3,0460   | 0,16%    |        |
|                           | vendedor  | 3,0790     | 3,0800   | 3,0790   | 3,0820   | 3,0860   | 0,16%    |        |
| Producto                  | Der. Exp. | Reintegros |          |          |          |          |          |        |
| Todos los cereales        | 20,00     |            | 2,4312   | 2,4320   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4368   | 0,16%  |
| Habas de soja             | 27,50     |            | 2,2033   | 2,2040   | 2,2033   | 2,2055   | 2,2084   | -5,07% |
| Resto semillas oleagin.   | 23,50     |            | 2,3248   | 2,3256   | 2,3248   | 2,3271   | 2,3302   | 0,16%  |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00     |            | 2,4312   | 2,4320   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4368   | 0,16%  |
| Harina y Pellets Soja     | 24,00     |            | 2,3096   | 2,3104   | 2,3096   | 2,3119   | 2,3150   | -4,84% |
| Resto Harinas y Pellets   | 20,00     |            | 2,4312   | 2,4320   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4368   | 0,16%  |
| Aceite de soja            | 24,00     |            | 2,3096   | 2,3104   | 2,3096   | 2,3119   | 2,3150   | -4,84% |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 20,00     |            | 2,4312   | 2,4320   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4368   | 0,16%  |

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dolares por tonelada

|                    | SAGPyA(1)   | FOB Arg.-up river |         |         | Ptos Sur | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|--------------------|-------------|-------------------|---------|---------|----------|------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Emb.cercano | Ene-07            | Feb-07  | Mar-07  | Ene-07   | Ene-07                 | Feb-07 | Mar-07 | Abr-07 |
| Promedio octubre   | 205,86      | 193,17            | 195,52  | 200,89  |          | 221,82                 | 221,00 | 218,91 | 216,08 |
| Promedio noviembre | 209,18      | 190,11            | 192,41  | 195,14  |          | 222,20                 | 229,38 | 233,51 | 233,86 |
| Promedio diciembre | 201,00      | 190,56            | 192,62  | 195,29  |          | 215,56                 | 216,29 | 217,74 | 218,75 |
| Semana anterior    | 199,00      | 184,00            | v194,00 | v196,00 | v190,00  | 213,60                 | 214,30 | 215,10 | 215,80 |
| 15/01              | 199,00      | 183,00            | v191,00 | v195,00 | v187,00  | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 197,00      | 182,00            | v188,00 | v191,00 | v186,00  | 208,70                 | 209,40 | 210,20 | 210,90 |
| 17/01              | 197,00      | 180,50            | v186,00 | v188,00 | v186,00  | 210,90                 | 211,60 | 212,40 | 213,10 |
| 18/01              | 195,00      | 178,50            | v183,00 | v185,00 | v182,00  | 209,80                 | 210,50 | 211,30 | 212,00 |
| 19/01              | 191,00      |                   | v183,00 | v185,00 | v182,00  | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | -4,02%      |                   | -5,67%  | -5,61%  | -4,21%   | -1,78%                 | -1,77% | -1,77% | -1,76% |

**Chicago Board of Trade(3)**

|                    | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | Jul-08 | Dic-08 | Jul-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio octubre   | 188,78 | 183,64 | 170,63 | 171,16 | 174,05 |        | 170,63 | 173,27 | 170,84 |
| Promedio noviembre | 186,73 | 185,28 | 175,65 | 175,41 | 178,07 | 184,89 | 170,10 | 172,69 | 168,75 |
| Promedio diciembre | 183,24 | 185,53 | 179,79 | 180,12 | 183,10 | 183,88 | 173,19 | 175,26 | 169,15 |
| Semana anterior    | 176,19 | 180,78 | 181,43 | 182,99 | 186,85 | 188,50 | 181,61 | 185,93 | 172,88 |
| 15/01              | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 170,49 | 175,27 | 176,92 | 178,76 | 182,62 | 183,54 | 176,74 | 180,42 | 165,72 |
| 17/01              | 175,27 | 178,85 | 180,97 | 182,80 | 186,39 | 187,76 | 179,86 | 182,62 | 169,02 |
| 18/01              | 173,07 | 177,84 | 179,86 | 181,33 | 185,19 | 186,29 | 178,95 | 180,78 | 168,29 |
| 19/01              | 171,60 | 176,37 | 178,67 | 180,05 | 184,09 | 185,19 | 178,03 | 180,05 | 167,19 |
| Variación semanal  | -2,61% | -2,44% | -1,52% | -1,61% | -1,47% | -1,75% | -1,97% | -3,16% | -3,29% |

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

|                    | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio octubre   | 197,03 | 192,38 | 176,69 | 177,30 | 178,94 | 183,00 |        | 172,16 |        |
| Promedio noviembre | 196,53 | 194,28 | 181,19 | 180,93 | 183,56 | 186,47 |        | 171,89 |        |
| Promedio diciembre | 188,52 | 190,27 | 184,46 | 185,29 | 187,23 | 190,33 |        | 175,18 |        |
| Semana anterior    | 185,65 | 187,76 | 185,93 | 187,49 | 189,23 | 194,01 |        | 179,68 |        |
| 15/01              | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |        | fer.   |        |
| 16/01              | 180,78 | 183,54 | 181,98 | 183,72 | 186,29 | 189,60 |        | 177,11 |        |
| 17/01              | 182,99 | 185,84 | 184,64 | 186,29 | 188,87 | 191,81 |        | 181,15 |        |
| 18/01              | 181,88 | 184,64 | 184,55 | 186,39 | 189,14 | 192,17 |        | 181,52 |        |
| 19/01              | 179,77 | 183,35 | 183,91 | 186,66 | 189,33 | 192,54 |        | 180,97 |        |
| Variación semanal  | -3,17% | -2,35% | -1,09% | -0,44% | 0,05%  | -0,76% |        | 0,72%  |        |

(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  | Ene-07                 | Feb-07 | Mar-07 | Abr-07 | May-07 |
| Promedio octubre   | 122,48    | 125,33  |          | 122,00  | 134,45                 |        |        |        |        |
| Promedio noviembre | 143,86    | 137,86  | 141,45   | 140,79  | 161,88                 | 162,30 |        |        |        |
| Promedio diciembre | 150,76    | 135,59  | 133,18   | 135,51  | 168,68                 | 168,68 | 168,90 |        |        |
| Semana anterior    | 156,00    | 144,00  | v136,41  | v140,74 |                        |        |        |        |        |
| 15/01              | 156,00    | 144,00  | v136,41  | v140,74 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 159,00    | 147,00  | v138,97  | v143,20 | 178,34                 | 178,34 | 178,34 | 178,63 |        |
| 17/01              | 163,00    | 153,00  | v138,97  | v143,30 | 180,31                 | 180,31 | 180,31 | 180,70 |        |
| 18/01              | 164,00    | 154,00  | v138,68  | v142,51 | 181,98                 | 181,98 | 181,98 | 181,88 |        |
| 19/01              | 163,00    | 152,00  | v136,51  | v140,94 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | 4,49%     | 5,56%   | 0,07%    | 0,14%   |                        |        |        |        |        |

**Maíz**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |             | FOB Arg.-Up river |         |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|--------------------|-----------|-------------|-------------------|---------|---------|------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  | Cosecha Nva | Mar-07            | Abr-07  | May-07  | Ene-07                 | Feb-07 | Mar-07 | Abr-07 |
| Promedio octubre   | 146,10    | 134,29      | 134,03            | 129,49  | 125,11  | 146,77                 | 146,80 | 147,00 | 147,31 |
| Promedio noviembre | 184,27    | 160,14      | 144,96            | 151,13  | 153,14  | 168,27                 | 168,97 | 169,18 | 169,00 |
| Promedio diciembre | 179,47    | 160,41      | 156,98            | 157,27  | 160,74  | 165,72                 | 167,29 | 167,74 | 168,78 |
| Semana anterior    | 181,00    | 162,00      | v158,06           | v162,40 | v165,94 | 170,60                 | 172,50 | 172,70 | 176,20 |
| 15/01              | 181,00    | 162,00      | v158,06           | v162,40 | v165,94 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 183,00    | 164,00      | v160,62           | v164,86 | v165,64 | 172,70                 | 174,70 | 174,90 | 178,30 |
| 17/01              | 186,00    | 166,00      | v161,41           | v165,74 | v166,53 | 174,90                 | 177,20 | 178,70 | 180,40 |
| 18/01              | 187,00    | 167,00      | v163,08           | v166,92 | 165,94  | 175,80                 | 178,10 | 179,60 | 181,50 |
| 19/01              | 186,00    | 165,00      | v161,31           | v165,74 | 164,56  | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | 2,76%     | 1,85%       | 2,06%             | 2,06%   | -0,83%  | 3,05%                  | 3,25%  | 4,00%  | 3,01%  |

**Chicago Board of Trade(5)**

|                    | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio octubre   | 124,01 | 126,59 | 128,66 | 126,63 | 126,95 | 129,48 | 130,02 | 132,07 | 127,94 |
| Promedio noviembre | 146,07 | 148,13 | 149,64 | 142,56 | 138,04 | 140,09 | 140,72 | 142,42 | 135,54 |
| Promedio diciembre | 148,03 | 150,65 | 152,50 | 145,52 | 141,82 | 144,26 | 145,56 | 148,33 | 138,40 |
| Semana anterior    | 156,10 | 160,43 | 163,18 | 158,46 | 155,31 | 157,57 | 157,87 | 160,53 | 151,57 |
| 15/01              | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 158,66 | 162,89 | 165,94 | 157,28 | 152,65 | 154,92 | 156,29 | 159,05 | 150,39 |
| 17/01              | 160,62 | 164,95 | 167,61 | 159,64 | 153,14 | 155,70 | 157,67 | 159,44 | 151,57 |
| 18/01              | 162,30 | 166,14 | 168,50 | 159,84 | 154,13 | 156,49 | 157,08 | 159,54 | 151,18 |
| 19/01              | 160,13 | 164,56 | 167,02 | 159,05 | 153,83 | 155,90 | 157,28 | 159,64 | 150,98 |
| Variación semanal  | 2,59%  | 2,58%  | 2,35%  | 0,37%  | -0,95% | -1,06% | -0,37% | -0,55% | -0,39% |

(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) |          | FOB Arg. |        | SAGPyA(1) |        | FOB Arg. |        |        |
|                    | Emb cerc  | Emb cerc | Ene-07   | Feb-07 | Emb cerc  | Ene-07 | Feb-07   | Mar-07 | Abr-07 |
| Promedio octubre   | 230,00    | 87,33    | 90,60    | 87,90  | 579,86    |        |          | 580,01 |        |
| Promedio noviembre | 250,45    | 90,32    | 86,25    | 86,39  | 655,14    | 645,03 | 660,00   | 633,42 |        |
| Promedio diciembre | 270,00    | 87,00    | 82,24    | 84,91  | 663,82    | 654,16 | 642,94   | 637,21 |        |
| Semana anterior    | 270,00    | 87,00    | 87,00    | 86,00  | 626,00    | 625,00 | 616,50   | 630,00 | 630,00 |
| 15/01              | 270,00    | 87,00    | 87,00    | 86,00  | 626,00    | 625,00 | 617,50   | 630,00 | 630,00 |
| 16/01              | 270,00    | 87,00    | 87,00    | 86,00  | 624,00    | 625,00 | 615,00   | 630,00 | 630,00 |
| 17/01              | 270,00    | 87,00    |          | 86,00  | 624,00    |        | 610,00   | 610,00 | 611,00 |
| 18/01              | 270,00    | 87,00    |          | 86,00  | 618,00    |        | 611,00   | 611,00 | 611,50 |
| 19/01              | 270,00    | 87,00    |          | 86,00  | 615,00    |        | 618,50   | 622,50 | 622,50 |
| Var.semanal        | 0,00%     | 0,00%    |          | 0,00%  | -1,76%    |        | 0,32%    | -1,19% | -1,19% |

**Rotterdam**

|                    | Pellets(6) |         |         |         |         | Aceite(9) |         |         |          |
|--------------------|------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|----------|
|                    | Ene-07     | En/Mr07 | Ab/Jn07 | Jl/St07 | Oc/Dc07 | Ene-07    | Fb/Ab07 | Ab/Jn07 | Jl/St-07 |
| Promedio octubre   | 148,00     | 140,64  | 131,27  | 137,00  |         | 650,00    |         | 690,29  | 692,92   |
| Promedio noviembre | 142,94     | 137,45  | 128,52  | 133,71  |         | 712,50    |         | 735,60  | 754,32   |
| Promedio diciembre | 144,67     | 140,38  | 131,38  | 137,75  |         | 711,79    |         | 738,28  | 752,03   |
| Semana anterior    | 146,00     | 142,00  | 136,00  | 142,00  | 148,00  |           |         | 727,50  | 735,00   |
| 15/01              | 150,00     | 147,00  | 141,00  | 147,00  | 153,00  | 715,00    | 720,00  | 725,00  | 735,00   |
| 16/01              | 149,00     | 145,00  | 137,00  | 143,00  | 149,00  | 712,50    |         | 722,50  | 732,50   |
| 17/01              | 147,00     | 144,00  | 136,00  | 143,00  | 150,00  | 715,00    | 720,00  | 722,50  | 730,00   |
| 18/01              | 146,00     | 145,00  | 138,00  | 143,00  | 150,00  |           | 717,50  | 722,50  | 730,00   |
| 19/01              | 147,00     | 144,00  | 138,00  |         |         |           | 720,00  | 725,00  | 735,00   |
| Var.semanal        | 0,68%      | 1,41%   | 1,47%   |         |         |           |         | -0,34%  | 0,00%    |

**Soja**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |             | FOB Arg.- UR/Sur |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |
|--------------------|-----------|-------------|------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Unico emb | Cosecha Nva | Abr-07           | May-07  | Ene-07                 | Feb-07 | Mar-07 | Abr-07 | May-07 |
| Promedio octubre   | 243,14    | 236,43      | 243,65           | 238,37  | 247,46                 | 248,93 | 250,40 | 251,78 | 253,13 |
| Promedio noviembre | 266,36    | 256,95      | 253,78           | 255,58  | 269,56                 | 271,91 | 273,64 | 274,79 | 275,60 |
| Promedio diciembre | 267,68    | 262,84      | 255,96           | 260,28  | 264,83                 | 266,52 | 266,21 | 266,13 | 266,83 |
| Semana anterior    | 269,00    | 267,00      | v272,46          | v276,69 | 276,30                 | 278,20 | 279,20 | 282,10 | 284,10 |
| 15/01              | 269,00    | 267,00      | v269,52          | v273,75 | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 274,00    | 267,00      | v266,49          | v271,36 | 272,30                 | 273,80 | 275,10 | 278,30 | 280,50 |
| 17/01              | 284,00    | 273,00      | v268,69          | v273,75 | 278,10                 | 279,60 | 280,90 | 283,90 | 285,90 |
| 18/01              | 282,00    | 271,00      | v265,02          | v270,16 | 274,30                 | 277,00 | 278,60 | 281,30 | 283,30 |
| 19/01              | 282,00    | 271,00      | v265,48          | v270,62 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Var.semanal        | 4,83%     | 1,50%       | -2,56%           | -2,19%  | -0,72%                 | -0,43% | -0,21% | -0,28% | -0,28% |

(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. |
|--------------------|--------------------|--------|----------|----------|--------|--------|----------|---------------------|
|                    | Dic-06             | Mar-07 | Ab/My-07 | Jn/Jl-07 | Ago-07 | Sep-07 | Oc/Nv-07 |                     |
| Promedio octubre   |                    | 242,93 | 240,81   | 242,28   | 255,82 |        | 245,81   |                     |
| Promedio noviembre | 267,98             | 262,06 | 259,49   | 260,87   | 264,61 |        |          |                     |
| Promedio diciembre |                    | 265,99 | 262,90   | 265,86   | 268,23 | 268,56 |          |                     |
| Semana anterior    |                    | 280,90 | 275,94   | 279,43   | 283,66 |        |          |                     |
| 15/01              |                    | 281,27 | 277,23   | 280,72   | 286,60 |        |          |                     |
| 16/01              |                    | 268,68 | 271,90   | 274,65   |        |        |          |                     |
| 17/01              |                    | 273,46 | 276,86   | 279,43   |        |        |          |                     |
| 18/01              |                    | 270,34 | 274,75   | 277,78   |        |        |          |                     |
| 19/01              |                    | 273,37 | 275,39   | 278,70   | 284,02 |        |          |                     |
| Variación semanal  |                    | -2,68% | -0,20%   | -0,26%   | 0,13%  |        |          |                     |

**Chicago Board of Trade(8)**

|                    | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Ago-07 | Sep-07 | Nov-07 | Ene-08 | Mar-08 | Jul-08 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio octubre   | 226,48 | 229,07 | 232,25 | 233,69 | 234,97 | 237,67 | 239,16 |        | 246,59 |
| Promedio noviembre | 250,74 | 253,69 | 256,56 | 257,63 | 258,17 | 260,47 | 261,59 | 269,70 | 265,88 |
| Promedio diciembre | 248,80 | 252,85 | 256,64 | 258,31 | 259,35 | 263,18 | 264,37 | 266,10 | 269,30 |
| Semana anterior    | 263,27 | 268,79 | 273,01 | 274,85 | 275,58 | 280,54 | 282,93 | 283,30 | 285,87 |
| 15/01              | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 260,33 | 265,75 | 270,62 | 272,83 | 274,11 | 278,25 | 280,73 | 281,09 | 284,03 |
| 17/01              | 265,29 | 270,53 | 275,58 | 277,60 | 278,89 | 283,12 | 284,22 | 285,50 | 287,34 |
| 18/01              | 263,18 | 268,69 | 273,84 | 276,69 | 278,89 | 282,01 | 283,67 | 284,03 | 286,61 |
| 19/01              | 263,73 | 269,15 | 274,30 | 276,13 | 278,52 | 282,66 | 284,03 | 284,03 | 286,42 |
| Variación semanal  | 0,17%  | 0,14%  | 0,47%  | 0,47%  | 1,07%  | 0,75%  | 0,39%  | 0,26%  | 0,19%  |

**Tokyo Grain Exchange**

|                    | Transgénica(9) |        |        |        |        | No transgénica(10) |        |        |        |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|
|                    | Feb-07         | Abr-07 | Jun-07 | Ago-07 | Oct-07 | Feb-07             | Abr-07 | Jun-07 | Ago-07 |
| Promedio octubre   | 258,10         | 275,13 | 286,46 | 294,42 | 312,29 | 286,53             | 299,08 | 308,21 | 315,83 |
| Promedio noviembre | 266,03         | 286,28 | 303,36 | 314,29 | 323,71 | 297,53             | 310,75 | 323,25 | 334,84 |
| Promedio diciembre | 272,51         | 295,10 | 311,64 | 319,02 | 324,61 | 303,59             | 317,38 | 328,19 | 337,56 |
| Semana anterior    | 291,37         | 314,56 | 335,55 | 337,14 | 339,96 | 327,09             | 350,28 | 359,10 | 362,89 |
| 15/01              | 327,04         | 343,96 | 356,76 | 356,76 | 358,52 | 355,80             | 375,53 | 381,23 | 383,07 |
| 16/01              | 326,62         | 343,52 | 356,31 | 356,31 | 358,06 | 355,34             | 375,05 | 380,74 | 382,58 |
| 17/01              | 327,31         | 344,24 | 357,05 | 357,05 | 358,81 | 356,09             | 375,83 | 381,54 | 383,38 |
| 18/01              | 317,41         | 333,49 | 345,66 | 345,66 | 347,32 | 344,74             | 363,49 | 368,90 | 370,65 |
| 19/01              | 313,25         | 330,33 | 340,24 | 340,08 | 341,32 | 343,74             | 359,65 | 366,73 | 370,65 |
| Variación semanal  | 7,51%          | 5,01%  | 1,40%  | 0,87%  | 0,40%  | 5,09%              | 2,68%  | 2,13%  | 2,14%  |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dolares por tonelada

|                    | Rotterdam(11) |        |        |         | Rotterdam(12) |        |        |         |         |
|--------------------|---------------|--------|--------|---------|---------------|--------|--------|---------|---------|
|                    | Ene-07        | Mar-07 | Abr-07 | My/St07 | Ene-07        | Mar-07 | Abr-07 | My/St07 | Oc/Dc07 |
| Promedio octubre   |               |        | 235,41 | 229,59  |               |        | 224,28 | 217,18  | 223,18  |
| Promedio noviembre |               |        | 241,48 | 238,89  | 235,25        |        | 230,19 | 227,91  | 235,32  |
| Promedio diciembre | 250,67        |        | 239,56 | 239,38  | 235,17        |        | 229,57 | 228,25  | 236,35  |
| Semana anterior    | 259,00        | 249,00 | 247,00 | 247,00  | 245,00        | 243,00 | 239,00 | 235,00  | 243,00  |
| 15/01              |               | 269,00 | 269,00 | 270,00  | 269,00        | 267,00 | 264,00 | 257,00  | 265,00  |
| 16/01              | 270,00        | 259,00 | 259,00 | 260,00  | 257,00        |        | 250,00 | 248,00  | 256,00  |
| 17/01              | 270,00        | 258,00 | 258,00 | 259,00  | 254,00        |        | 253,00 | 248,00  | 256,00  |
| 18/01              | 273,00        | 262,00 | 265,00 | 263,00  | 257,00        |        | 256,00 | 252,00  | 262,00  |
| 19/01              | 268,00        | 260,00 | 259,00 | 258,00  | 252,00        |        | 250,00 | 249,00  | 257,00  |
| Variación semanal  | 3,47%         | 4,42%  | 4,86%  | 4,45%   | 2,86%         |        | 4,60%  | 5,96%   | 5,76%   |

|                    | SAGPyA(1) |         | FOB Argentino |        |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |          |          |
|--------------------|-----------|---------|---------------|--------|----------|------------------------|--------|----------|----------|
|                    | Emb cerc  | D.Oct06 | Ene-07        | Feb-07 | My/St-07 | Feb-07                 | Mar-07 | My/St-07 | Oc/Dc-07 |
| Promedio octubre   | 187,05    | 181,38  | 184,57        | 187,12 | 178,64   |                        | 196,72 | 206,85   |          |
| Promedio noviembre | 197,36    | 192,23  | 188,86        | 192,60 | 187,94   | 211,21                 | 205,85 | 216,37   |          |
| Promedio diciembre | 195,28    | 189,72  | 185,40        | 187,52 | 187,07   | 210,77                 | 205,84 | 217,87   |          |
| Semana anterior    | 203,00    | 200,00  | 209,00        | 209,00 | 210,54   | 218,09                 | 215,33 | 223,49   | 233,03   |
| 15/01              | 203,00    | 200,00  | 208,67        | 208,67 | 210,54   | 217,76                 | 215,00 | 223,49   | 234,02   |
| 16/01              | 211,00    | 202,00  | 207,34        | 204,59 | 206,46   | 215,61                 | 213,96 | 222,44   | 233,25   |
| 17/01              | 217,00    | 209,00  |               | 209,77 | 210,65   | 220,52                 | 218,59 | 226,08   | 237,77   |
| 18/01              | 212,00    | 204,00  |               | 206,46 | 208,17   | 218,59                 | 216,93 | 222,22   | 236,44   |
| 19/01              | 211,00    | 203,00  |               | 203,15 | 205,58   | 216,38                 | 214,73 | 220,46   | 234,02   |
| Var.semanal        | 3,94%     | 1,50%   |               | -2,80% | -2,36%   | -0,78%                 | -0,28% | -1,36%   | 0,43%    |

**Harina de Soja**

Dolares por tonelada

|                    | Chicago Board of Trade(15) |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Mar-07                     | May-07 | Jul-07 | Ago-07 | Sep-07 | Oct-07 | Dic-07 | Ene-08 | Mar-08 |
| Promedio octubre   | 198,46                     | 200,51 | 202,76 | 203,89 | 205,14 | 204,88 | 207,18 |        |        |
| Promedio noviembre | 218,64                     | 220,18 | 222,35 | 223,48 | 224,51 | 224,67 | 226,87 | 231,59 | 231,85 |
| Promedio diciembre | 211,74                     | 214,72 | 217,91 | 219,22 | 220,55 | 221,17 | 224,28 | 225,02 | 226,11 |
| Semana anterior    | 231,04                     | 235,45 | 239,97 | 241,95 | 243,61 | 244,60 | 247,35 | 247,13 | 250,99 |
| 15/01              | fer.                       | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 229,39                     | 234,13 | 238,87 | 240,74 | 242,28 | 243,39 | 246,47 | 248,02 | 250,22 |
| 17/01              | 235,67                     | 240,52 | 244,93 | 246,69 | 248,13 | 249,12 | 252,65 | 254,08 | 255,73 |
| 18/01              | 232,91                     | 237,32 | 242,50 | 244,71 | 245,92 | 247,57 | 250,77 | 251,65 | 252,98 |
| 19/01              | 230,71                     | 235,23 | 240,30 | 242,17 | 243,61 | 244,60 | 248,35 | 249,12 | 250,22 |
| Var.semanal        | -0,14%                     | -0,09% | 0,14%  | 0,09%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,40%  | 0,80%  | -0,31% |

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

## Aceite de Soja

|                    | SAGPyA (1) |          | Rotterdam (13) |        |          |          |          |          |          |
|--------------------|------------|----------|----------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                    | Emb cerc   | D.Oct-06 | Nv/En-07       | Ene-07 | En/Mr-07 | Fb/Ab-07 | My/JI-07 | Ag/Oc-07 | Nv/En-08 |
| Promedio octubre   | 541,52     | 538,62   | 592,48         | 624,58 | 629,69   | 627,83   | 639,21   | 618,13   |          |
| Promedio noviembre | 628,41     | 599,41   | 686,31         | 671,31 | 654,41   | 692,93   | 697,53   | 700,07   |          |
| Promedio diciembre | 665,21     | 623,53   | 700,48         | 702,67 |          | 713,83   | 723,08   | 727,59   |          |
| Semana anterior    | 633,00     | 620,00   |                | 698,65 |          | 701,24   | 705,12   | 711,59   |          |
| 15/01              | 633,00     | 620,00   |                | 704,49 |          | 701,89   | 711,00   | 718,81   |          |
| 16/01              | 624,00     | 611,00   |                |        |          | 700,21   | 704,09   | 711,84   |          |
| 17/01              | 626,00     | 613,00   |                |        |          | 693,75   | 700,21   | 707,96   |          |
| 18/01              | 618,00     | 608,00   |                |        |          | 697,63   | 704,09   | 711,84   |          |
| 19/01              | 621,00     | 615,00   |                |        |          | 693,91   | 700,38   | 710,74   | 718,50   |
| Var.semanal        | -1,90%     | -0,81%   |                |        |          | -1,05%   | -0,67%   | -0,12%   |          |

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

|                    | FOB Arg. |        |        |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |        |          |          |
|--------------------|----------|--------|--------|----------|------------------------|--------|--------|----------|----------|
|                    | Feb-07   | Mar-07 | Abr-07 | My/JI-07 | Ag/Oc-07               | Feb-07 | Mar-07 | Ab/My-07 | My/JI-07 |
| Promedio octubre   |          |        |        | 536,82   |                        | 584,44 | 548,04 | 545,83   | 550,28   |
| Promedio noviembre |          |        |        | 600,07   |                        | 644,97 | 624,22 | 616,61   | 620,93   |
| Promedio diciembre | 656,53   | 646,61 |        | 620,38   |                        | 662,26 | 655,86 | 638,18   | 640,22   |
| Semana anterior    | 627,21   | 621,70 | 613,32 | 615,74   |                        | 631,62 | 629,41 | 622,14   | 626,77   |
| 15/01              | 629,41   | 622,25 | 616,41 | 614,86   |                        | 634,92 | 632,72 | 628,53   | 633,60   |
| 16/01              | 618,17   | 615,97 | 606,04 | 604,72   |                        | 618,17 | 618,17 | 612,66   | 623,46   |
| 17/01              | 612,22   | 608,91 | 607,59 | 608,25   | 614,20                 | 619,93 | 619,93 | 612,00   | 617,07   |
| 18/01              | 608,36   | 606,71 | 607,59 | 607,37   | 613,76                 | 610,01 | 610,01 | 612,00   | 617,29   |
| 19/01              | 622,80   | 621,70 | 612,00 | 615,97   | 620,59                 | 630,52 | 630,52 | 625,22   | 630,30   |
| Var.semanal        | -0,70%   | 0,00%  | -0,22% | 0,04%    |                        | -0,17% | 0,18%  | 0,50%    | 0,56%    |

### Chicago Board of Trade(14)

|                    | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Ago-07 | Sep-07 | Oct-07 | Dic-07 | Ene-08 | Dic-08 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio octubre   | 578,41 | 585,76 | 593,53 | 596,15 | 598,78 | 601,39 | 608,16 |        | 637,67 |
| Promedio noviembre | 640,32 | 646,04 | 652,23 | 653,62 | 654,86 | 656,37 | 661,50 | 681,22 | 662,18 |
| Promedio diciembre | 643,14 | 652,28 | 661,32 | 663,76 | 666,12 | 668,80 | 673,49 | 676,16 | 676,10 |
| Semana anterior    | 642,64 | 650,79 | 659,83 | 663,58 | 667,99 | 670,19 | 679,01 | 682,32 | 686,07 |
| 15/01              | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 16/01              | 634,70 | 644,62 | 654,32 | 657,41 | 660,93 | 664,24 | 671,74 | 674,60 | 674,60 |
| 17/01              | 638,67 | 649,47 | 658,95 | 662,70 | 666,23 | 669,31 | 678,57 | 681,22 | 683,42 |
| 18/01              | 635,36 | 646,16 | 655,86 | 659,39 | 662,92 | 666,67 | 675,04 | 677,91 | 679,01 |
| 19/01              | 645,94 | 657,19 | 666,67 | 669,75 | 673,50 | 676,81 | 687,83 | 694,44 | 696,65 |
| Var.semanal        | 0,51%  | 0,98%  | 1,04%  | 0,93%  | 0,83%  | 0,99%  | 1,30%  | 1,78%  | 1,54%  |

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| AI 10/01/07                   | Producto | Cosecha | Ventas      |                       | Declaraciones de Compras |                        |                      | Embarques est.       |                                |
|-------------------------------|----------|---------|-------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
|                               |          |         | Potenciales | Efectivas             | semana                   | Total comprado         | Total a fijar        | Total fijado         | Acumulado (*)<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov) | 06/07    |         |             | 8.435,2<br>(6.500,0)  | 470,6                    | 6.514,6<br>(3.631,5)   | 327,6<br>(481,7)     | 147,8<br>(131,9)     | 1.555,0<br>(1.090,0)           |
|                               | 05/06    |         |             | 8.210,0<br>(11.290,0) | 7,0                      | 9.864,8<br>(12.086,7)  | 906,9<br>(1.244,4)   | 700,4<br>(1.069,3)   | 8.624,7<br>(10.801,8)          |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)      | 06/07    |         |             | 10.552,8<br>(1.715,0) | 339,7                    | 6.583,2<br>(1.855,4)   | 565,1<br>(829,7)     | 212,0<br>(38,6)      |                                |
|                               | 05/06    |         |             | 8.590,0<br>(13.800,0) | 20,5                     | 10.499,2<br>(15.026,8) | 1.541,1<br>(2.343,4) | 1.126,9<br>(2.257,4) | 8.587,9<br>(12.915,1)          |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)     | 06/07    |         |             | (635,0)               | 9,8                      | 685,6<br>(7,8)         | (1,2)                | (0,2)                |                                |
|                               | 05/06    |         |             | 320,0<br>(700,0)      | 184,3<br>(344,3)         | 196,7<br>(354,5)       | 3,9<br>(2,3)         | 3,9<br>(1,7)         | 153,2<br>(350,0)               |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)      | 06/07    |         |             | 5.003,4<br>(1.591,3)  | 107,3                    | 3.854,7<br>(2.788,6)   | 946,1<br>(1.336,4)   | 150,8<br>(73,3)      |                                |
|                               | 05/06    |         |             | 8.000,0<br>(9.950,0)  | 50,9                     | 7.631,5<br>(8.873,0)   | 2.158,1<br>(1.874,3) | 2.151,7<br>(1.822,9) | 6.963,2<br>(9.525,3)           |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)   | 06/07    |         |             | 0,5                   | 0,1                      | 1,9<br>(5,6)           |                      |                      |                                |
|                               | 05/06    |         |             | 55,0<br>(200,0)       | 41,4<br>(102,0)          | 27,5<br>(89,8)         | 2,8<br>(18,5)        | 2,3<br>(18,5)        | 23,4<br>(82,4)                 |

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

| AI 13/12/07      |       | Compras<br>estimadas (1) | Compras<br>declaradas  | Total<br>a fijar      | Fijado<br>total      |
|------------------|-------|--------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Trigo pan</b> | 06/07 | 685,3<br>(824,9)         | 651,0<br>(783,7)       | 384,9<br>(478,1)      | 93,4<br>(71,0)       |
|                  | 05/06 | 4.780,5<br>(5.161,4)     | 4.541,5<br>(4.903,3)   | 1.600,9<br>(1.935,8)  | 1.548,2<br>(1.654,7) |
| AI 27/12/06      |       |                          |                        |                       |                      |
| <b>Soja</b>      | 06/07 | 6.629,8<br>(3.789,9)     | 6.629,8<br>(3.789,9)   | 2.855,7<br>(2.497,1)  | 258,9<br>(67,0)      |
|                  | 05/06 | 32.073,8<br>(29.065,2)   | 32.073,8<br>(29.065,2) | 10.047,8<br>(8.901,2) | 7.290,2<br>(6.211,2) |
| <b>Girasol</b>   | 06/07 | 1.351,0<br>(541,1)       | 1.351,0<br>(541,1)     | 262,3<br>(202,4)      | 36,9<br>(18,4)       |
|                  | 05/06 | 3.638,9<br>(3.410,7)     | (3.638,9)<br>(3.410,7) | 1.571,0<br>(1.173,2)  | 1.306,6<br>(974,1)   |
| AI 29/11/06      |       |                          |                        |                       |                      |
| <b>Maíz</b>      | 05/06 | 2.516,2<br>(2.512,0)     | 2.264,6<br>(2.260,8)   | 749,7<br>(591,0)      | 510,1<br>(476,4)     |
| <b>Sorgo</b>     | 05/06 | 173,4<br>(148,6)         | 156,1<br>(133,7)       | 18,3<br>(8,7)         | 10,9<br>(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 de la Dir. de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

**Embarques argentinos por destino durante 2006 (enero/setiembre)**

| Destinos                 | /1  | Trigo Pan | Maíz      | Cebada  | Avena | Mijo  | Sorgo  | Alpiste | Arroz   | Ttl.Cereal |
|--------------------------|-----|-----------|-----------|---------|-------|-------|--------|---------|---------|------------|
| <b>Unión Europea</b>     | 26% | 3.902     | 588.179   |         | 30    | 1.369 | 5.000  |         | 15.811  | 614.291    |
| Alemania                 |     |           | 102       |         |       |       |        |         | 2.317   | 2.419      |
| Bélgica                  |     | 1.005     | 311       |         |       | 1.250 |        |         |         | 2.566      |
| Dinamarca                |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| España                   |     |           | 276.894   |         |       |       |        |         | 12.028  | 288.922    |
| Francia                  |     |           | 120       |         |       |       |        |         |         | 120        |
| Grecia                   |     |           | 342       |         |       |       |        |         |         | 342        |
| Irlanda                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Italia                   |     |           | 552       |         | 30    |       |        |         |         | 582        |
| Países Bajos             |     |           | 86.560    |         |       | 119   | 5.000  |         | 345     | 92.024     |
| Portugal                 |     |           | 73.350    |         |       |       |        |         |         | 73.350     |
| Reino Unido              |     | 2.897     | 149.948   |         |       |       |        |         | 1.121   | 153.966    |
| Suecia                   |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| <b>Otros Europa</b>      | 3%  |           | 1.440     |         |       |       |        |         | 22      | 1.462      |
| Bulgaria                 |     |           | 145       |         |       |       |        |         | 22      | 167        |
| Croacia                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Eslovenia                |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Hungría                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Letonia                  |     |           | 49        |         |       |       |        |         |         | 49         |
| Noruega                  |     |           | 228       |         |       |       |        |         |         | 228        |
| Polonia                  |     |           | 318       |         |       |       |        |         |         | 318        |
| Rumania                  |     |           | 676       |         |       |       |        |         |         | 676        |
| Serbia y Montenegro      |     |           | 24        |         |       |       |        |         |         | 24         |
| <b>P. Bálticos y CEI</b> | 0%  |           | 626       |         |       |       |        |         | 82      | 708        |
| Bielorrusia              |     |           |           |         |       |       |        |         | 38      | 38         |
| Georgia                  |     |           | 602       |         |       |       |        |         |         | 602        |
| Lituania                 |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Mongolia                 |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Rusia                    |     |           | 24        |         |       |       |        |         | 44      | 68         |
| Ucrania                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| <b>Norteamérica</b>      | 0%  |           | 86        |         |       |       |        |         | 1.426   | 1.512      |
| Canadá                   |     |           |           |         |       |       |        |         | 28      | 28         |
| E.E.UU.                  |     |           | 40        |         |       |       |        |         | 1.398   | 1.438      |
| México                   |     |           | 46        |         |       |       |        |         |         | 46         |
| <b>Mercosur</b>          | 11% | 4.474.079 | 158.327   | 134.575 |       | 230   | 7.246  |         | 157.954 | 4.932.411  |
| Brasil                   |     | 4.474.079 | 33.306    | 134.575 |       | 230   |        |         | 157.723 | 4.799.913  |
| Uruguay                  |     |           | 125.021   |         |       |       | 7.246  |         | 231     | 132.498    |
| <b>Resto Latinoamér.</b> | 12% | 1.254.868 | 1.661.174 | 165.340 |       |       | 21.800 |         | 71.302  | 3.174.484  |
| Antillas Holandesas      |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Antigua y Barbuda        |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Barbados                 |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Bélice                   |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Bolivia                  |     |           |           |         |       |       |        |         | 25      | 25         |
| Chile 4/                 |     | 385.877   | 646.336   | 16.441  |       |       | 21.800 |         | 50.845  | 1.121.299  |
| Colombia                 |     | 370.118   | 160.352   | 103.122 |       |       |        |         |         | 633.592    |
| Costa Rica               |     |           | 171       |         |       |       |        |         |         | 171        |
| Cuba                     |     |           | 24.944    |         |       |       |        |         |         | 24.944     |
| Ecuador                  |     | 39.978    | 46.955    | 13.700  |       |       |        |         |         | 100.633    |
| El Salvador              |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Grenada                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Guatemala                |     |           | 48        |         |       |       |        |         |         | 48         |
| Haití                    |     |           |           |         |       |       |        |         | 11.658  | 11.658     |
| Honduras                 |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Jamaica                  |     |           | 48        |         |       |       |        |         |         | 48         |
| Nicaragua                |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Panamá                   |     |           | 24        |         |       |       |        |         |         | 24         |
| Perú 3/                  |     | 404.395   | 751.219   | 32.077  |       |       |        |         |         | 1.187.691  |
| Puerto Rico              |     |           | 8.330     |         |       |       |        |         | 8.774   | 17.104     |
| Rep. Dominicana          |     |           | 17.938    |         |       |       |        |         |         | 17.938     |
| Surinam                  |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Trinidad y Tobago        |     |           | 142       |         |       |       |        |         |         | 142        |
| Venezuela 5/             |     | 54.500    | 4.667     |         |       |       |        |         |         | 59.167     |
| <b>Oceania</b>           | 0%  |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Australia                |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |
| Nueva Zelanda            |     |           |           |         |       |       |        |         |         |            |

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

| en toneladas   |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                |                   |
|----------------|--------------|----------------|--------------|-------|--------------|------------|--------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Manf*          | Girasol      | Soja           | Lino         | Colza | Moha         | Cártamo    | Canola       | TII.Oleag.     | Subproductos      | Aceites        | TII General       |
| <b>161.138</b> | <b>9.555</b> | <b>243.682</b> | <b>4.697</b> |       | <b>2.529</b> | <b>823</b> |              | <b>422.424</b> | <b>10.873.451</b> | <b>573.584</b> | <b>12.483.750</b> |
| 2.452          | 1.563        | 206            |              |       | 32           | 246        |              | 4.499          | 134.664           |                | 141.582           |
| 2.795          | 1.322        | 1.567          | 2.588        |       | 1.190        | 102        |              | 9.564          | 373.017           | 242            | 385.389           |
|                | 123          |                | 42           |       |              |            |              | 165            | 992.845           | 23.760         | 1.016.770         |
| 3.977          | 3.336        | 41.896         |              |       |              |            |              | 49.209         | 2.873.917         | 6.716          | 3.218.764         |
| 5.793          | 93           |                |              |       |              | 375        |              | 6.261          | 607.613           | 137.132        | 751.126           |
| 3.592          | 69           | 39.409         |              |       |              |            |              | 43.070         | 165.563           | 3.000          | 211.975           |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                | 321.758           |                | 321.758           |
| 6.170          | 339          | 150.251        | 255          |       |              |            |              | 157.015        | 1.841.371         | 77.948         | 2.076.916         |
| 121.018        | 1.839        | 96             | 1.686        |       | 1.307        | 100        |              | 126.046        | 2.875.365         | 303.436        | 3.396.871         |
|                | 145          |                |              |       |              |            |              | 145            | 75.490            | 6.350          | 155.335           |
| 15.341         | 527          | 9.987          | 126          |       |              |            |              | 25.981         | 611.848           | 15.000         | 806.795           |
|                | 149          | 270            |              |       |              |            |              | 419            |                   |                | 419               |
| <b>13.751</b>  | <b>22</b>    |                |              |       |              |            |              | <b>13.773</b>  | <b>1.218.215</b>  | <b>33.511</b>  | <b>1.266.961</b>  |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 167               |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 3.500             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 68.300            |
| 3.209          |              |                |              |       |              |            |              | 3.209          |                   |                | 68.300            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 3.209             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 80.136            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 289               |
| 10.094         |              |                |              |       |              |            |              | 10.094         | 1.017.546         | 33.450         | 1.061.408         |
| 448            | 22           |                |              |       |              |            |              | 470            | 48.782            |                | 49.928            |
| <b>21.441</b>  | <b>1.319</b> |                |              |       |              |            |              | <b>22.760</b>  |                   | <b>5.506</b>   | <b>28.974</b>     |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 38                |
|                | 1.043        |                |              |       |              |            |              | 1.043          |                   | 5.000          | 6.645             |
| 1.453          | 276          |                |              |       |              |            |              | 1.729          |                   |                | 1.729             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 121            | 121               |
| 13.538         |              |                |              |       |              |            |              | 13.538         |                   | 385            | 13.991            |
| 6.450          |              |                |              |       |              |            |              | 6.450          |                   |                | 6.450             |
| <b>12.464</b>  | <b>149</b>   | <b>1.996</b>   | <b>488</b>   |       |              |            |              | <b>15.097</b>  |                   | <b>40.677</b>  | <b>57.286</b>     |
| 5.767          | 20           |                |              |       |              |            |              | 5.787          |                   | 78             | 5.893             |
| 760            |              | 1.996          | 488          |       |              |            |              | 3.244          |                   | 34.189         | 38.871            |
| 5.937          | 129          |                |              |       |              |            |              | 6.066          |                   | 6.410          | 12.522            |
|                |              | <b>2.158</b>   |              |       |              |            |              | <b>2.158</b>   | <b>214.752</b>    | <b>28.917</b>  | <b>5.178.238</b>  |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 147.230           |
|                |              | 2.158          |              |       |              |            |              | 2.158          | 67.522            | 1.723          | 203.901           |
| <b>5.709</b>   | <b>1.737</b> | <b>116.309</b> |              |       |              |            | <b>4.200</b> | <b>127.955</b> | <b>1.603.507</b>  | <b>832.966</b> | <b>5.738.912</b>  |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 310               |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 66                |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 91                |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 17                |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 25                |
| 5.709          |              | 46.844         |              |       |              |            | 4.200        | 56.753         | 388.274           | 12.368         | 1.578.694         |
|                |              | 55.180         |              |       |              |            |              | 55.180         | 260.282           | 127.486        | 1.076.540         |
|                | 45           |                |              |       |              |            |              | 45             |                   | 2.418          | 2.634             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 2.259          | 27.203            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                | 237.739           | 87.356         | 425.728           |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 3.989          | 3.989             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 139            | 139               |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 29.778         | 29.826            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 3.871          | 15.529            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 168            | 168               |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 16.378         | 16.426            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 6.676          | 6.676             |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 10.469         | 10.493            |
|                |              |                |              |       |              |            |              | 14.329         | 375.201           | 225.578        | 1.802.799         |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                | 12.950            | 3.362          | 33.416            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                | 22.583            | 96.273         | 136.794           |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   | 1.085          | 1.085             |
|                |              |                |              |       |              |            |              | 23             |                   | 4.683          | 4.848             |
|                | 23           |                |              |       |              |            |              | 1.625          | 306.478           | 198.146        | 565.416           |
| <b>3.115</b>   | <b>1.625</b> |                |              |       |              |            |              | <b>3.115</b>   | <b>4.800</b>      | <b>17.401</b>  | <b>25.316</b>     |
| 3.115          |              |                |              |       |              |            |              | 3.115          | 4.800             | 17.223         | 25.138            |
|                |              |                |              |       |              |            |              |                |                   |                | 178               |

**Embarques argentinos por destino durante 2006 (enero/setiembre)**

| Destinos                  | /1  | Trigo Pan | Maíz      | Cebada  | Avena | Mijo  | Sorgo   | Alpiste | Arroz   | Ttl.Cereal |
|---------------------------|-----|-----------|-----------|---------|-------|-------|---------|---------|---------|------------|
| <b>Cercano Or.</b>        | 7%  | 20.675    | 1.162.640 |         |       |       |         |         | 35.280  | 1.218.595  |
| Afganistán                |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Arabia Saudita            |     |           | 617.275   |         |       |       |         |         |         | 617.275    |
| Bahrein                   |     | 9.900     | 49        |         |       |       |         |         |         | 9.949      |
| Chipre                    |     |           | 25        |         |       |       |         |         |         | 25         |
| Egipto                    |     |           | 14.447    |         |       |       |         |         |         | 14.447     |
| Emiratos Arabes 2/        |     | 10.630    | 145.208   |         |       |       |         |         |         | 155.838    |
| Irak                      |     |           |           |         |       |       |         | 31.368  |         | 31.368     |
| Irán                      |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Israel                    |     | 145       | 339       |         |       |       |         |         | 291     | 775        |
| Jordania                  |     |           | 23.012    |         |       |       |         |         |         | 23.012     |
| Kuwait                    |     |           | 89.480    |         |       |       |         |         |         | 89.480     |
| Líbano                    |     |           | 582       |         |       |       |         |         |         | 582        |
| Libia                     |     |           | 41.394    |         |       |       |         |         |         | 41.394     |
| Omán                      |     |           | 22.802    |         |       |       |         |         |         | 22.802     |
| Siria                     |     |           | 3.367     |         |       |       |         |         |         | 3.367      |
| Turquía                   |     |           | 21.768    |         |       |       |         |         | 3.621   | 25.389     |
| Yemen                     |     |           | 182.892   |         |       |       |         |         |         | 182.892    |
| <b>Sudéste Asiático</b>   | 13% |           | 2.251.969 |         |       |       |         |         |         | 2.251.969  |
| Corea del Norte           |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Corea del Sur             |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Filipinas                 |     |           | 177.415   |         |       |       |         |         |         | 177.415    |
| Indonesia                 |     |           | 401.961   |         |       |       |         |         |         | 401.961    |
| Malasia                   |     |           | 1.672.568 |         |       |       |         |         |         | 1.672.568  |
| Tailandia                 |     |           | 25        |         |       |       |         |         |         | 25         |
| <b>Resto de Asia</b>      | 18% |           | 290.939   |         |       |       | 110.572 |         |         | 401.511    |
| Bangladesh                |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| China                     |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Hong-Kong                 |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| India                     |     |           | 22        |         |       |       |         |         |         | 22         |
| Japón                     |     |           | 90.866    |         |       |       | 110.572 |         |         | 201.438    |
| Taiwán                    |     |           | 78        |         |       |       |         |         |         | 78         |
| Vietnam                   |     |           | 199.973   |         |       |       |         |         |         | 199.973    |
| <b>Africa</b>             | 9%  | 739.362   | 1.457.112 |         |       | 239   |         |         | 14.685  | 2.211.398  |
| Angola                    |     |           | 20.121    |         |       |       |         |         |         | 20.121     |
| Argelia                   |     |           | 314.701   |         |       |       |         |         |         | 314.701    |
| Benin                     |     |           | 96        |         |       |       |         |         |         | 96         |
| Cabo Verde                |     |           | 16.174    |         |       |       |         |         |         | 16.174     |
| Camerún                   |     |           | 7.127     |         |       |       |         |         |         | 7.127      |
| Congo                     |     | 11.413    | 25        |         |       |       |         |         |         | 11.438     |
| Costa de Marfil           |     |           | 3.668     |         |       |       |         |         |         | 3.668      |
| Djibouti                  |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Gabón                     |     |           | 48        |         |       |       |         |         |         | 48         |
| Gambia                    |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Ghana                     |     |           | 74        |         |       |       |         |         |         | 74         |
| Guinea                    |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Guinea Ecuatorial         |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Is.Mauricio               |     | 945       | 52.518    |         |       |       |         |         |         | 53.463     |
| Is.Reunión                |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Kenia                     |     | 9.300     | 11.120    |         |       |       |         |         |         | 20.420     |
| Liberia                   |     |           | 24        |         |       |       |         |         |         | 24         |
| Madagascar                |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Malawi                    |     | 7.000     |           |         |       |       |         |         |         | 7.000      |
| Marruecos                 |     |           | 88.616    |         |       |       |         |         |         | 88.616     |
| Mozambique                |     | 81.058    | 47.490    |         |       |       |         |         |         | 128.548    |
| Namibia                   |     |           |           |         |       |       |         |         |         |            |
| Nigeria                   |     | 101.036   |           |         |       |       |         |         |         | 101.036    |
| República Democ.del Congo |     | 161.418   | 6.226     |         |       |       |         |         |         | 167.644    |
| Senegal                   |     | 3.568     | 61.915    |         |       |       |         | 14.659  |         | 80.142     |
| Sierra Leona              |     | 9.045     | 25        |         |       |       |         |         |         | 9.070      |
| Sudáfrica                 |     | 345.579   | 822.970   |         |       | 239   |         |         | 26      | 1.168.814  |
| Tanzania                  |     | 9.000     | 50        |         |       |       |         |         |         | 9.050      |
| Túnez                     |     |           | 4.124     |         |       |       |         |         |         | 4.124      |
| <b>Total mundial</b>      |     | 6.492.886 | 7.572.492 | 299.915 | 30    | 1.838 | 144.618 |         | 296.566 | 14.808.345 |

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. \* Figuran 12,09% tn con destino desconocido. En el total figuran 112.007 tn de harina de trigo. Corresponden 2/ 22.678 tn maíz paraguayo.



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

| en toneladas |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           |             |
|--------------|---------|-----------|-------|-------|-------|---------|--------|------------|--------------|-----------|-------------|
| Manf*        | Girasol | Soja      | Lino  | Colza | Moha  | Cártamo | Canola | Til.Oleag. | Subproductos | Aceites   | Til General |
| 2.270        | 7.439   | 534.027   | 21    |       |       |         |        | 543.757    | 1.058.411    | 566.598   | 3.387.361   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 43.940       |           | 43.940      |
|              | 333     |           |       |       |       |         |        | 333        | 18.042       |           | 635.650     |
|              | 45      |           |       |       |       |         |        | 45         |              | 164       | 10.158      |
|              | 25      |           |       |       |       |         |        | 25         | 75.418       | 104       | 75.572      |
|              |         | 251.467   |       |       |       |         |        | 251.467    | 185.083      | 214.918   | 665.915     |
| 2.007        | 2.257   | 219.468   |       |       |       |         |        | 223.732    |              | 35.744    | 415.314     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 7.628        |           | 38.996      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 43.314       |           | 43.314      |
| 263          |         | 23.000    | 21    |       |       |         |        | 23.284     |              | 3.649     | 27.708      |
|              | 44      |           |       |       |       |         |        | 44         | 120.032      | 1.778     | 144.866     |
|              | 156     |           |       |       |       |         |        | 156        |              | 22.668    | 112.304     |
|              | 316     |           |       |       |       |         |        | 316        | 19.841       | 57.409    | 78.148      |
|              | 45      |           |       |       |       |         |        | 45         | 104.042      |           | 145.481     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 4.450     | 27.252      |
|              | 3.403   | 12.772    |       |       |       |         |        | 16.175     | 273.075      | 3.033     | 295.650     |
|              | 815     | 27.320    |       |       |       |         |        | 28.135     | 132.657      | 222.655   | 408.836     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 35.339       | 26        | 218.257     |
|              | 322     | 623.556   |       |       |       |         |        | 623.878    | 3.161.757    | 307.712   | 6.345.316   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 20.000    | 20.000      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 514.976      | 116.474   | 631.450     |
|              | 296     | 7.554     |       |       |       |         |        | 7.850      | 704.294      |           | 889.559     |
|              |         | 67.507    |       |       |       |         |        | 67.507     | 825.418      |           | 1.294.886   |
|              |         | 188.282   |       |       |       |         |        | 188.282    | 554.015      | 171.238   | 2.586.103   |
|              | 26      | 360.213   |       |       |       |         |        | 360.239    | 563.054      |           | 923.318     |
| 4.371        |         | 5.428.046 |       |       |       |         |        | 5.432.417  | 784.003      | 2.194.443 | 8.812.374   |
|              |         | 77.761    |       |       |       |         |        | 77.761     | 34.361       | 100.450   | 212.572     |
| 4.371        |         | 5.331.492 |       |       |       |         |        | 5.335.863  | 132.215      | 807.909   | 6.275.987   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 194       | 194         |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 1.249.059 | 1.249.081   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 77.956       | 2.751     | 282.145     |
|              |         | 18.793    |       |       |       |         |        | 18.793     |              | 8.080     | 26.951      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 539.471      | 26.000    | 765.444     |
| 18.365       | 4.066   | 38.176    |       |       |       |         |        | 60.607     | 1.221.311    | 1.030.139 | 4.523.455   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 18.876    | 38.997      |
| 9.620        | 566     |           |       |       |       |         |        | 10.186     | 353.616      | 239.651   | 918.154     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 247       | 343         |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           | 16.174      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 1.181     | 8.308       |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           | 11.438      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 710       | 4.378       |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 208       | 208         |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           | 48          |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 276       | 276         |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 52        | 126         |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 25        | 25          |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 25        | 25          |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 20.527       | 26.250    | 100.240     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 34.618       | 1.300     | 35.918      |
|              |         | 5.210     |       |       |       |         |        | 5.210      |              | 8.739     | 34.369      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 40        | 64          |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 17.717    | 17.717      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           | 7.000       |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 3.268        | 285.598   | 377.482     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 14.583    | 143.131     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 78        | 78          |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 11.084       | 46        | 112.166     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 3.281        |           | 170.925     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 600          | 45.356    | 126.098     |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              |           | 9.070       |
| 8.745        | 3.500   | 32.966    |       |       |       |         |        | 45.211     | 608.764      | 292.624   | 2.115.413   |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            |              | 2.500     | 11.550      |
|              |         |           |       |       |       |         |        |            | 185.553      | 74.057    | 263.734     |
| 254.720      | 24.609  | 6.987.950 | 5.206 |       | 2.529 | 823     | 4.200  | 7.280.037  | 20.140.207   | 5.631.454 | 47.972.050  |

3/ 4.590 tn maíz y 35.757 tn pel.soja paraguay. 4/ 25.730 tn pellets soja paraguay. 5/ 6.000 tn pellets y 13.000 tn aceite soja paraguay.

**Situación en puertos argentinos al 16/01/07. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 28/01/07

Desde: 16/01/07

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO   | MAÍZ   | SOJA   | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA PELL.TRG | SUBPR.  | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL     |
|--|---------|--------|--------|---------|--------------|-------------|-----------------|---------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------|
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>    |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SAN LORENZO</b>                           | 246.834 | 10.193 |        |         | 201.833      | 434.000     |                 | 120.300 | 12.150      |                |               |             | 1.025.310 |
| Timbues - Dreyfus                            |         |        |        |         |              |             |                 | 36.000  |             |                |               |             | 36.000    |
| Timbues - Noble                              | 14.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 14.000    |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         | 55.000  |        |        |         | 71.750       | 144.250     |                 | 8.200   |             |                |               |             | 279.200   |
| Resinór (T6 S.A.)                            |         |        |        |         |              |             |                 |         | 7.500       |                |               |             | 7.500     |
| Quebracho (Cargill SACI)                     | 2.834   | 2.833  |        |         | 75.583       | 26.750      |                 | 30.600  |             |                |               |             | 138.600   |
| Nidiera (Nidiera S.A.)                       | 70.000  |        |        |         |              | 14.000      |                 | 7.000   |             |                |               |             | 91.000    |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 15.000  |        |        |         |              | 65.000      |                 |         |             |                |               |             | 15.000    |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 | 15.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 15.000    |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 | 75.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 82.360    |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    |         | 7.360  |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 147.000   |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     |         |        |        |         | 54.500       | 54.000      |                 | 38.500  | 4.650       |                |               |             | 147.000   |
| Duperial - ICI                               |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 4.650     |
| San Benito                                   |         |        |        |         |              | 130.000     |                 |         |             |                |               |             | 130.000   |
| <b>ROSARIO</b>                               | 125.950 | 43.674 |        |         | 11.900       | 77.000      |                 | 70.000  |             |                |               |             | 328.524   |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)       |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 108.300   |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                  | 95.950  | 43.674 |        |         |              | 77.000      |                 | 31.300  |             |                |               |             | 139.624   |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 50.600    |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 30.000  |        |        |         | 11.900       |             |                 | 38.700  |             |                |               |             | 30.000    |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)    |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| Term Puerto San Nicolás (Serv Portuarios SA) |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>              |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>          |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>LIMA - Delta Dock</b>                     |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>BUENOS AIRES</b>                          |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>MAR DEL PLATA</b>                         |         |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>NECOCHEA</b>                              | 62.000  |        | 5.200  |         |              | 39.200      |                 |         | 2.000       | 2.000          |               |             | 110.400   |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 47.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 47.000    |
| Open Berth 1                                 |         |        | 5.200  |         |              | 39.200      |                 |         | 2.000       | 2.000          |               |             | 48.400    |
| TOSA 4/5                                     | 15.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 15.000    |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          | 124.000 | 20.000 | 6.790  |         |              | 17.000      |                 | 6.790   | 9.500       |                | 4.000         |             | 188.080   |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 97.000  |        |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 97.000    |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              | 27.000  | 20.000 | 6.790  |         |              | 17.000      |                 | 6.790   | 9.500       |                | 4.000         |             | 97.000    |
| <b>TOTAL</b>                                 | 558.784 | 73.867 | 11.990 |         | 213.733      | 567.200     |                 | 197.090 | 14.150      | 11.500         | 4.000         |             | 1.652.314 |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | 372.784 | 53.867 |        |         | 213.733      | 511.000     |                 | 190.300 | 12.150      |                |               |             | 1.353.834 |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               |         | 41.000 |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 41.000    |
| Navíos Terminal                              |         | 41.000 |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 41.000    |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

|            |            |             |           |            |
|------------|------------|-------------|-----------|------------|
| Acciones   |            | 251.380.834 |           |            |
| Renta Fija |            | 423.893.304 |           |            |
| Cau/Pases  |            | 449.709.246 |           |            |
| Opciones   |            | 20.900.166  |           |            |
| Plazo      |            | 44.330      |           |            |
|            |            |             | Var. Sem. | Var. Mens. |
| MERVAL     | 2.037,32   |             | -1,70%    | -2,54%     |
| GRAL       | 101.896,00 |             | -1,51%    | -1,23%     |
| BURCAP     | 7.118,98   |             | -2,21%    | -1,98%     |

La primera quincena del año culminó con un cierre del índice Merval en 2.083,39 puntos, un 0,34% por debajo del cierre de diciembre.

Entre las acciones líderes que más subieron durante las primeras dos semanas de enero se destacaron FRAN, CRES y TECO2 con rendimientos quincenales del 8,85%, 7,55% y 6,30% respectivamente. Las mayores bajas se ubicaron entre CECO2 con un retorno quincenal negativo del 8,11%, ERAR que disminuyó un 7,58% y CEPU2 con una variación negativa del 7,5%.

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires la acción con mayor negociación durante las primeras dos semanas del mes fue la correspondiente a Tenaris, que totalizó operaciones por \$139,87 millones, unos \$13,99 millones de promedio diario que disminuyó en un 12,67% frente al volumen promedio de diciembre. TS finalizó al 15/01 con un rendimiento del 2,16% al cotizar a \$75,6 por acción y explicó el 23,84 % del total negociado en acciones.

También se destacó entre las más operadas GGAL con \$6,68 millones de promedio diario, inferior a los \$10,32 millones del mes anterior. La acción culminó la quincena \$2,8 por acción, con un retorno negativo del 2,10%.

Le sigue en importancia PAMP con un valor promedio diario durante las diez ruedas de \$5,47 millones, un tanto inferior a los \$8,26 millones de promedio diario alcanzados en diciembre. La acción rindió un 0,87% quincenal con un precio de cierre al 15/01 de \$2,32.

Las primeras dos semanas del 2007 totalizaron un volumen aproxi-

mado en acciones de \$587 millones. Las cinco acciones líderes más negociadas representaron el 60,92% del monto total operado en el instrumento. Los títulos públicos acumularon una negociación quincenal estimada de \$3.807 millones.

En el plano internacional, el índice de Brasil finalizó la quincena con 42.919,17 puntos, un 3,49% por debajo del cierre de diciembre. El segundo día del año marcó su nuevo máximo histórico en 45.382,61 puntos. Por su parte, el indicador de la Bolsa de México cerró la quincena con 26.480,03 puntos, un 0,12% superior al mes anterior registrando su máximo valor el día 2 con 26.664,45 puntos.

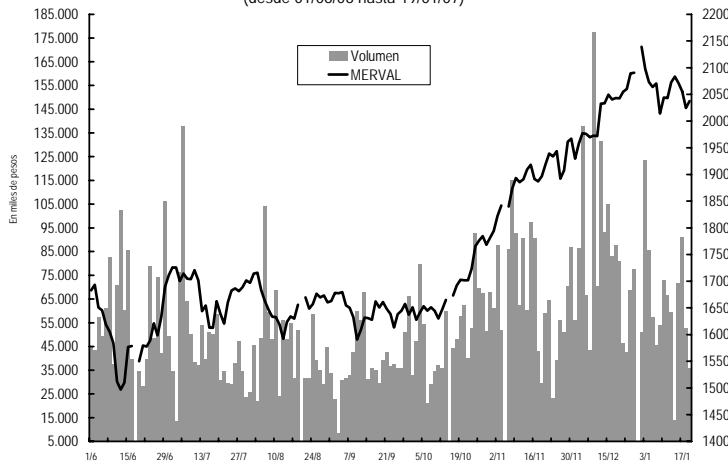
Por otro lado, el Dow Jones cerró al 15/01 con 12.556,08 puntos, un 0,74% por encima del cierre de fin de 2006. En los últimos doce meses se observó un retorno del 14,56% con una ganancia para el último mes del 0,88%.

La Bolsa Argentina comenzó la semana mostrando al Merval con un ascenso de 0,54% en un día donde los mercados financieros estadounidenses permanecieron cerrados por el feriado en conmemoración de Martin Luther King. En cambio la bolsa sufrió leves retrocesos en las jornadas del día martes y miércoles, mediante una variación del -0,59% y -0,76% respectivamente. En la rueda del jueves los principales mercados financieros estadounidenses operaron en baja con los inversores tratando de determinar qué va a pasar con la economía de EEUU y con las tasas de interés de la Reserva Federal durante el año 2007. Además no ayudó al mercado que el barril de crudo WTI estuviera por debajo de los u\$s 50.

En Argentina se vivió la misma tendencia en donde el Merval terminó la jornada en baja.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/06/06 hasta 19/01/07)



## Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días   | 15/01/07     | 16/01/07     | 17/01/07     | 18/01/07     | 19/01/07   | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |              |              |              |              |            |                  |                      |
| Valor Nom.              | 38.769,81    | 9.774,42     |              | 111.297,37   | 27.554,35  | 187.395,95       | -28,12%              |
| Valor Efvo. (\$)        | 4.573.769,81 | 9.774,42     |              | 326.289,85   | 81.729,46  | 4.991.563,54     | 216,61%              |
| <b>Acciones</b>         |              |              |              |              |            |                  |                      |
| Valor Nom.              |              | 500,00       |              |              | 2.100,00   | 2.600,00         | -74,22%              |
| Valor Efvo. (\$)        |              | 6.400,00     |              |              | 19.908,00  | 26.308,00        | -10,36%              |
| <b>Ob. Negociables</b>  |              |              |              |              |            |                  |                      |
| Valor Nom.              |              |              | 10.000,00    |              |            | 10.000,00        |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |              |              | 10.109,00    |              |            | 10.109,00        |                      |
| <b>Cauciones</b>        |              |              |              |              |            |                  |                      |
| Valor Nom.              | 122.350,00   | 2.628.373,15 | 1.523.534,40 | 947.742,00   | 172.935,00 | 5.394.934,55     | -12,27%              |
| Valor Efvo. (\$)        | 382.750,38   | 5.521.459,20 | 1.469.185,61 | 1.039.714,71 | 433.689,38 | 8.846.799,28     | 23,93%               |
| <b>Totales</b>          |              |              |              |              |            |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 4.956.520,19 | 5.537.633,62 | 1.479.294,61 | 1.366.004,56 | 535.326,84 | 13.874.779,82    | 58,67%               |

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento               | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal   | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|---------------------------|-------|-------------|-------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Totales Operados 15/01/07 |       |             |             |               |                 |                 |               |
| Totales Operados 16/01/07 |       |             |             |               |                 |                 |               |
| 03/06/2007                | 137   | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.067,82        | 1.013,40        | 1             |
| 03/07/2007                | 167   | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.067,82        | 1.002,82        | 1             |
| 03/08/2007                | 198   | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.067,82        | 991,04          | 1             |
| 01/09/2007                | 227   | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.067,82        | 980,91          | 1             |
| 02/10/2007                | 258   | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.067,82        | 970,99          | 1             |
| Totales Operados 17/01/07 |       |             |             |               | <b>5.339,10</b> | <b>4.959,16</b> | <b>5</b>      |
| Totales Operados 18/01/07 |       |             |             |               |                 |                 |               |
| Totales Operados 19/01/07 |       |             |             |               |                 |                 |               |

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

|                      | 15/01/07  | 16/01/07  |           |           | 17/01/07  | 18/01/07  | 19/01/07  |           |           |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Plazo / días         | 28        | 7         | 9         | 21        | 7         | 7         | 7         | 21        | 28        |
| Fecha vencimiento    | 12-Feb    | 23-Ene    | 25-Ene    | 06-Feb    | 24-Ene    | 25-Ene    | 26-Ene    | 09-Feb    | 16-Feb    |
| Tasa prom. Anual %   | 8,00      | 7,30      | 7,00      | 7,30      | 6,80      | 6,30      | 6,00      | 8,00      | 8,00      |
| Cantidad Operaciones | 6         | 50        | 3         | 10        | 19        | 35        | 1         | 3         | 6         |
| Monto contado        | 380.415,9 | 3.507.280 | 928.463,8 | 1.074.687 | 1.467.272 | 1.038.459 | 35.400,00 | 138.030,0 | 258.000,0 |
| Monto futuro         | 382.750,4 | 3.512.193 | 930.066,2 | 1.079.200 | 1.469.186 | 1.039.715 | 35.440,73 | 138.665,3 | 259.583,3 |

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

| Títulos Valores<br>cotizaciones                   | 15/01/2007 |                     | 16/01/2007 |                     | 17/01/2007 |                | 18/01/2007 |                      | 19/01/2007 |                     |
|---|------------|---------------------|------------|---------------------|------------|----------------|------------|----------------------|------------|---------------------|
|   | precio     | v/nom. v/efec.      | precio     | v/nom. v/efec.      | precio     | v/nom. v/efec. | precio     | v/nom. v/efec.       | precio     | v/nom. v/efec.      |
| <b>Títulos Públicos</b>                           |            |                     |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| BONOS PREV. SANTA FE<br>S.3 \$ 72 hs.             |            |                     |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| FF VD Columbia Tarjetas 4<br>\$ CG Cdo.Inmediato  | 100,000    | 13.769,81 13.769,81 | 100,000    | 9.774,42 9.774,42   |            |                | 71,000     | 3.654,87 2.594,96    | 71,000     | 1.949,35 1.384,04   |
| FF VD TARJETA Privada 4<br>\$ Cdo.Inmediato       | 100,000    | 15.000,00 1.500.000 |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| FF VD SECUPYME 20 U\$S<br>CG Cdo.Inmediato        | 306,000    | 5.000,00 1.530.000  |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| FF VD AVAL RURAL 3 U\$S<br>CG Cdo.Inmediato       | 306,000    | 5.000,00 1.530.000  |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| VD FF ROSENAL \$<br>Cdo.Inmediato                 |            |                     |            |                     |            |                | 99,086     | 2.377,50 2.355,77    |            |                     |
| VD FF AGRARIUM 3 U\$S<br>CG 72 Hs                 |            |                     |            |                     |            |                | 313,211    | 49.500,00 155.039,45 | 313,788    | 25.605,00 80.345,42 |
| VD FF AGRARIUM 3 U\$S<br>CG Cdo.Inmediato         |            |                     |            |                     |            |                | 313,212    | 51.765,00 162.134,19 |            |                     |
| VD FF PLURALCOOP 1<br>CL "A" Cdo.Inmediato        |            |                     |            |                     |            |                | 104,137    | 4.000,00 4.165,48    |            |                     |
| <b>Oblig. Negociables</b>                         |            |                     |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| O.N.Regional Trade II CI                          |            |                     | 101,090    | 10.000,00 10.109,00 |            |                |            |                      |            |                     |
| <b>Títulos Privados</b>                           |            |                     |            |                     |            |                |            |                      |            |                     |
| Bco Macro Bansud 72 hs<br>Telecom Argentina 72 hs | 12,800     | 500,00 6.400,00     |            |                     |            |                |            |                      | 9,480      | 2.100,00 19.908,00  |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                      | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                               | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                     | 4,590             | 19/01/2007 | 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                     | 4,500             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 13.152.697             | 47.864.748         | 24.000.000                       |
| Alpargatas *                  | 4,740             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 40.025.591             | -263.111.000       | 46.236.713                       |
| Alto Palermo                  | 8,950             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 23.285.156             | 785.292.729        | 78.042.363                       |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 4,090             | 19/01/2007 | 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            | 10,450            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 117.204.000            | 1.801.547.000      | 471.361.306                      |
| Banco Galicia                 | 4,350             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 190.970.000            | 1.389.217.000      | 468.661.845                      |
| Banco Hipotecario *           | 25,000            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 253.307.000            | 2.217.115.000      | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro Bansud            | 6,170             | 17/11/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 262.719.000            | 1.489.574.000      | 683.943.437                      |
| Banco Río de la Plata         | 4,740             | 19/01/2007 | 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                         | 5,520             | 19/01/2007 | 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                         | 9,700             | 19/01/2007 | 30/04   | 3° Ene-06 | 169.903.073            | 533.880.571        | 59.934.094                       |
| Caputo                        | 2,500             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 4.160.804              | 33.057.268         | 12.150.000                       |
| Carlos Casado                 | 5,420             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 1.480.610              | 62.161.547         | 30.888.000                       |
| Celulosa                      | 2,440             | 19/01/2007 | 31/05   | 3° Feb-06 | 19.232.624             | 331.345.665        | 100.941.791                      |
| Endesa Costanera              | 3,380             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | -42.560.265            | 830.246.988        | 146.988.378                      |
| Central Puerto                | 2,490             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | -86.085.121            | 304.207.002        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo          | 3,400             | 19/01/2007 | 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                       | 10,400            | 19/01/2007 | 31/03   | 3° Dic-05 | 3.871.000              | 22.131.000         | 1.458.054                        |
| Comercial del Plata *         | 0,516             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 115.423.000            | 100.013.000        | 260.511.750                      |
| Cresud                        | 5,400             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 23.885.942             | 543.310.386        | 171.822.194                      |
| Della Penna                   | 0,880             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 518.593                | 41.074.256         | 21.680.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana      | 2,080             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 20.382.000             | 552.471.000        | 103.199.157                      |
| Domec                         | 2,400             | 28/12/2006 | 30/04   | 3° Dic-05 | 3.882.847              | 28.835.204         | 15.000.000                       |
| Dycasa                        | 4,250             | 19/01/2007 | 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 *              | 1,390             | 19/01/2007 | 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 *                      | 3,350             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 11.989.773             | 169.122.287        | 50.000.000                       |
| Fiplasto                      | 1,920             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 889.722                | 66.049.096         | 30.000.000                       |
| Frig. La Pampa *              | 2,230             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 1.497.202              | 25.042.615         | 6.000.000                        |
| García Reguera                | 4,500             | 18/12/2006 | 31/08   | 2° Feb-06 | 511.941                | 10.158.504         | 2.000.000                        |
| Garovaglio *                  | 0,378             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic-05 | 529.256                | 2.591.688          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban               | 1,950             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic-05 | 6.517.373              | 799.213.860        | 159.514.582                      |
| Goffre, Carbone               | 1,140             | 19/01/2007 | 30/09   | 1° Dic-05 | -1.023.897             | 20.855.489         | 5.799.365                        |
| Grafex                        | 1,320             | 19/01/2007 | 30/04   | 3° Dic-05 | 449.263                | 8.503.538          | 8.140.383                        |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                     | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                              | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Grimoldi                     | 2,650             | 19/01/2007 | 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     | 2,830             | 19/01/2007 | 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         | 12,500            | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic.05 | 13.374.424             | 448.359.984        | 23.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch         | 2,800             | 19/01/2007 | 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             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic.05 | 28.986.000             | 1.301.356.000      | 381.016.562                      |
| Ledesma                      | 2,020             | 19/01/2007 | 31/05   | 2° Nov.05 | 19.363.079             | 1.030.725.784      | 440.000.000                      |
| Longvie                      | 1,980             | 19/01/2007 | 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                       | 1,040             | 19/01/2007 | 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                     | 1,410             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 28.411.000             | 681.152.000        | 221.976.771                      |
| Metrovías *                  | 2,600             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 23.571.424             | 39.943.823         | 6.707.520                        |
| Minetti, Juan                | 2,87              | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 96.515.645             | 908.788.544        | 352.056.899                      |
| Mirgor                       | 86,000            | 19/01/2007 | 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             | 1,110             | 19/01/2007 | 31/05   | 3° Feb.05 | 2.726.679              | 56.967.175         | 31.000.000                       |
| Molinos Rio                  | 3,920             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 42.792.000             | 953.185.000        | 250.380.112                      |
| Morixe *                     | 1,390             | 19/01/2007 | 31/05   | 2° Nov.05 | 461.113                | 3.946.262          | 9.800.000                        |
| Papel Prensa                 | 1,540             | 18/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 15.045.571             | 349.832.822        | 131.000.000                      |
| Pertrak **                   | 1,650             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic.05 | -1.135.893             | 20.326.225         | 17.655.460                       |
| Petrobrás Energía SA         | 7,800             | 18/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 819.000.000            | 7.681.000.000      | 1.009.618.410                    |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,390             | 19/01/2007 | 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        | 1,210             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | -89.211.179            | 25.769.737         | 72.387.015                       |
| Polledo                      | 0,419             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic.05 | -15.079.242            | 275.787.679        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA                 | 5,750             | 19/01/2007 | 30/06   | 2° Dic.05 | 5.633.703              | 75.418.083         | 21.419.606                       |
| Química Estrella             | 0,745             | 19/01/2007 | 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                    | 97,000            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| YPF                          | 126,000           | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 5.337.000.000          | 22.546.000.000     | 3.933.127.930                    |
| Rigolleau                    | 9,600             | 19/01/2007 | 30/11   | 4° Nov.05 | 28.591.452             | 131.366.938        | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel              | 10,000            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 451.962                | 226.285.727        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco                   | 54,500            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.04 | 3.059.100.000          | 18.442.100.000     | 3.127.148.290,0                  |
| Siderar                      | 21,850            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.164.914.910          | 3.692.802.727      | 347.468.771                      |
| Sniafa                       | 0,680             | 19/01/2007 | 30/06   | 4° Jun.04 | -2.999.240             | 23.578.586         | 8.461.928                        |
| Carboclor (Sol Petróleo)     | 1,560             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 32.547.870             | 72.182.621         | 80.096.758                       |
| Solvay Indupa                | 3,350             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 116.353.000            | 1.037.774.000      | 334.283.186                      |
| Telecom Arg. "B" *           | 12,100            | 19/01/2007 | 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.              | 65,500            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.04 | 1.483.700.000          | 80.000.000.000     | 4.921.130.397                    |
| Tenaris                      | 71,900            | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 984.636.093            | 3.080.061.558      | 1.180.536.830                    |
| Transp.Gas del Sur           | 4,200             | 19/01/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 217.507.000            | 2.424.107.000      | 794.495.283                      |
| Transener                    | 1,860             | 19/01/2007 | 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           | 09/11/2001    |            | 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     |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | 22/10/2001    | 21/07/2003 | 39,57       | 100      | 13               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/01/02    |            | 36,52       |          | 14               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>BX92</b>   |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos 1992   | 17/09/2001    | 17/09/2001 | 0,62        | 12,50    | 18               | 7      | 12,50                  | 12,50      |
|   | d 15/03/02    |            | 0,22        |          | 19               | 8      | 12,50                  | 12,50      |
| <b>FRB/FRN</b>  |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses                        | 28/09/2001    | 28/09/2001 | 18,00       | 80       | 17               | 12     | 1.000                  | 56         |
|   | d 28/03/02    | d 28/03/02 | 9,50        | 80       | 18               | 13     | 1.000                  | 48         |
| <b>GA09</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)         | 09/10/2001    | 07/04/2009 | 58,75       | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/04/02    |            | 58,75       |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD03</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)              | 20/06/2001    | 20/12/2003 | 41,875      | 100      | 15               |        | 1.000                  | 100        |
|   | 20/12/2001    |            | 41,875      |          | 16               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD05</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        | u\$s                   |            |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)           | 04/06/2001    | 04/12/2005 | 55          | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 04/12/2001    |            | 55          |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD08</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/2001    | 19/06/2006 | 0,035       | 16,66    |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GE17</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)             | 30/07/2001    | 30/01/2007 | 56,875      | 100      | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 30/01/02    |            | 56,875      |          | 10               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GE31</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)            | 31/07/2001    | 31/01/1931 | 60          | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 31/01/02    |            | 60          |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF12</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)         | 21/08/2001    | 21/02/2012 | 61,88       | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/02/02    |            | 61,88       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF19</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/2001    | 25/02/2019 | 60,625      | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 25/02/02    |            | 60,625      |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ15</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)                  | 15/06/2001    |            | 58,75       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 17/12/2001    | 15/06/2015 | 58,75       | 100      | 3                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ18</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/2016    | 19/06/2016 |             |          |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ31</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)    | 19/12/2016    | 19/06/1931 |             | 100      |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GO06</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)                 | 09/10/2001    | 09/10/2006 | 55          | 100      | 10               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/04/02    |            | 55          |          | 11               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GS27</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)                    | 19/09/2001    | 20/09/2027 | 48,75       | 100      | 8                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 19/03/02    |            | 48,75       |          | 9                |        | 1.000                  | 100        |



## Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS                                       | Fecha de Pago |            | Servicio de |          | Nro. de Servicio |        | Lámina mín. residual # |            |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
|   | Renta         | Amort.     | Renta *     | Amort.** | Renta            | Amort. | Valor                  | % s/ valor |
| <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<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|  | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739

Tel. (0342) 455-6858 / 4259

Fax N° 455-9820

C.P. S3000BVO

e-mail: santafe@grimaldigrassi.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°

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

Fax N° 4393 - 3976

C.P. C1003ABL

e-mail: buenosaires@grimaldigrassi.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU

Tel. (0341) 410-5550/71

Fax N° (0341) 410-5572

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

e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134

Tel. (02352) 42-9057

Fax N° 43-1688

C.P. B6740AVO

e-mail: chacabuco@grimaldigrassi.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181

Tel. (0358) 464-5668 / 5459

Fax N° 464-7017

C.P. X5800DGC

e-mail: riocuarto@grimaldigrassi.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139

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

Fax: Conmutador

C.P. E3100AJC

e-mail: parana@grimaldigrassi.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434

Tel. (02314) 42-4074

Fax N° (02314) 42-6090

C.P. B6550BUJ

e-mail: bolivar@grimaldigrassi.com.ar