

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1306 • 18 DE MAYO DE 2007

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Breve introducción a la ciencia económica para el corredor de granos 1
- Balance energético nacional 4
- El biocombustible y dos Estados 6

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Elevado volumen de negocios y precios firmes 7
- Con pocas noticias nuevas, los precios de trigo continúan bajando 10
- Maíz: precios locales sostenidos por la demanda y la lenta cosecha 13

## ESTADÍSTICAS

- SAGPYA: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos oleaginosos (febrero y ene/feb'07) 30
- USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (mayo'07) 32

## BREVE INTRODUCCIÓN A LA CIENCIA ECONÓMICA PARA EL CORREDOR DE GRANOS

¿Por qué una introducción teórica a la ciencia económica? ¿No es mejor mostrar estadísticas y análisis de la coyuntura? ¿O hacer previsiones de precios? ¿Para qué le sirve la teoría económica a un operador del mercado de granos?

El corredor de granos, para servir a sus mandantes, actúa buscando diferencias de precios, comprando donde y cuando el precio es menor, y vendiendo donde y cuando el precio es mayor. ¿Le es útil la teoría económica?

Cuando uno termina de escuchar o de leer sobre informes de coyuntura, o sobre análisis y previsiones de precios, la comprensión de los fenómenos involucrados, por ello, no ha mejorado mucho. Las estadísticas estimulan el ánimo de la gente, hoy con los precios para arriba y mañana para abajo, pero comúnmente no se percibe ni se comprende donde radica la unidad de los mencionados fenómenos. Hoy los llamados expertos dicen una cosa y mañana probablemente dirán lo contrario y ni ellos mismos advertirán la contradicción.

¿Pregúntesele a un estudiante avanzado en la ciencia económica por la definición de ésta?, le parecerá una cuestión intrascendente. Siguiendo esa desorientación colectiva dudará qué es lo que entiende por la ciencia que él mismo está estudiando y, finalmente, repetirá lo que ha leído en algún libro: la ciencia económica es la ciencia de la riqueza o, sin más, la ciencia que estudian los economistas.

Una de las pocas definiciones que puede soportar la crítica sin desmoronarse es la que presentó Ludwig von Mises y que puso de

Continúa en página 2

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPYA: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos oleaginosos (febrero y ene/feb'07) .....	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (mayo'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 15/05 al 5/06/07 .....	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*

tituló en su principal libro, «**La acción humana**» (1949). Para este economista, la ciencia económica es 'praxeología', es decir ciencia de la acción. El ser humano actúa para pasar de una situación menos favorable a una situación más favorable. Este es el axioma del cual se deducen los distintos teoremas y que contrasta con el basamento teórico más conocido por los economistas, debido a John Hicks, y que es el axioma del equilibrio, con sus herramientas de curvas de indiferencia y rectas de presupuesto. La teoría moderna parte de una curva de igual utilidad cuyos distintos puntos muestran la indiferencia, para el consumidor, entre optar por el bien A u optar por el bien B. Mises diría que esto es como la paradoja del burro de Buridan que entre optar por comer pasto o beber, indiferente, no actuó y se murió.

Mises nos habla de dos ciencias económicas: una más amplia, la praxeología, y otra más estrecha, la catalaxia. La praxeología deduce de la acción los principales teoremas o leyes que son: a) la ley de la utilidad marginal, b) la ley de rendimientos decrecientes, c) la ley de preferencia temporal y d) la ley de asociación de Ricardo.

Las mencionadas leyes surgen por vía deductiva del concepto de acción siguiendo un encadenamiento lógico. La primera ley, la de utilidad marginal, es la que explica el valor de cambio de los bienes del cual surgirán posteriormente, en la catalaxia, los precios. La ley de rendimientos decrecientes es la que da cuenta de cómo los factores productivos deben combinarse para una producción más eficiente.

La acción humana se desarrolla en el tiempo y ello da lugar a la ley de preferencia temporal. El ser humano prefiere más el mismo bien hoy que mañana. Esa ley de preferencia temporal es la que sirve de base a la teoría del interés, sustenta la llamada teoría del capital y da forma a la estructura de la producción. Habrá más producción de bienes de capital o de consumo conforme a esa ley de preferencia temporal que sienta las bases del consumo y del ahorro.

En cuanto a la ley de asociación de Ricardo, no es más que la vieja ley de los costos comparados aplicada en el comercio internacional pero que se puede aplicar en cualquier transacción comercial. David Ricardo había demostrado que si Portugal era más eficiente que Inglaterra en la producción de vinos y también de tejidos, convenía que se dedicase no a las dos producciones sino a la que comparativamente era más eficiente, supongamos los vinos, e importar de Inglaterra los tejidos. Es una verdadera ley de asociación ya que asocia a los países entre sí, teniendo también una gran repercusión política.

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.

ca. Recordemos la vieja frase: «Cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos».

Con respecto al concepto más estrecho de ciencia económica, la catalaxia, es la ciencia que estudia el mercado, los precios y el encuentro de la oferta y demanda. En la catalaxia se aplican las distintas leyes praxeológicas pero se hace uso de distintas hipótesis de trabajo y estadísticas. No interpretan correctamente a Mises quienes suponen que en su obra no juega para nada la experiencia.

El mecanismo de los precios es el que coordina los innumerables planes de los productores y consumidores. Sin este mecanismo, como ocurre en un sistema socialista puro, 'no es posible el cálculo racional'. Pero esto se explica también por la falta de un factor fundamental que motoriza la economía: el empresario.

El empresario, ese sujeto casi olvidado en los libros de textos, es el que da movimiento a todas las transacciones económicas. Al advertir diferencias de precios espaciales o temporales, compra donde o cuando es más barato para vender donde o cuando es más caro, y al poner en movimiento a la economía es el que siguiendo la ley de rendimientos decrecientes adelanta la paga del salario al factor trabajo igualándolo con el valor del producto marginal de la mano de obra.

Un elemento importante de la catalaxia es la moneda, el medio indirecto de cambio. Esta surge en el proceso de mercado y a ella también, como a cualquier bien o servicio, se le aplica la ley de la utilidad marginal. Una mayor cantidad de unidades monetarias lleva a una menor utilidad de cada una de esas unidades, lo que se percibe en los procesos inflacionarios.

La historia monetaria ha tenido varias etapas: a) al principio la moneda era un bien de uso generalizado, como podía ser el ganado, la sal, etc.; b) después se usaron los metales dado que eran durables y escasos, dos condiciones fundamentales; c) luego aparecieron las monedas metálicas en forma de disco y de un determinado peso; d) luego la moneda de papel que no era más que un mero recibo de una cantidad de metal depositada en una institución bancaria; e) después el papel moneda, que no tenía un respaldo total y f) finalmente apareció la moneda bancaria que surge por un proceso de multiplicación dado los encajes parciales que tienen las instituciones financieras. Este último aspecto, que hoy en los libros de texto se despacha en una página a través de unos gráficos, es uno de los más importantes de la ciencia económica. Mises, en su obra del año 1912, «**Teoría del dinero y el crédito**», le dedicó alrededor de 200 páginas.

A través de un famoso teorema, llamado 'teorema regresivo del dinero', demostró Mises que la moneda surge de un proceso de mercado. No es obra de los gobiernos. Cuando estos a través de la emisión monetaria provocan la inflación, llevan a la distorsión de los precios relativos de los bienes y servicios y terminan llevando a la desorganización de la economía, al ciclo de los negocios y al receso.

Como vimos anteriormente, la tasa de interés no es un fenómeno meramente monetario como se da a entender en los usuales libros de texto. Como enseñó el economista sueco Knut Wicksell, la tasa monetaria de interés es la que ve el público pero no es más que un vestido de la verdadera tasa que es la de preferencia temporal. Esta última no se ve ya que las personas tienen distinta preferencia temporal, de ahí que el ente monetario emisor y los bancos deban ser muy prudentes para no romper el equilibrio, supuesto teóricamente, que debe existir entre ambas tasas, pero si por la inyección monetaria o del crédito la tasa monetaria cae por debajo de la tasa de preferencia temporal, se producen los que se llaman 'ciclos económicos' con el alargamiento de la estructura productiva, la inflación y el posterior acortamiento de la estructura con recesión y desempleo.

La obra «**La acción humana**» nos muestra la unidad de la ciencia económica y esto se resume en la mencionada teoría del ciclo. En esta teoría todos los aspectos anteriores se conjugan: los precios como señales que guían la producción, la tasa de preferencia temporal como precio relativo en el tiempo, el equilibrio de las tasas de interés, la acción empresaria buscando diferencia de precios, la teoría del capital y la estructura de la producción, la inflación, el receso, el desempleo, etc. Lamentablemente, esa unidad de la ciencia se ha 'balcanizado' y los libros de texto en uso nos hablan de un sinnúmero de temas que están desconectados entre sí. El hilo conductor se ha perdido y la ciencia económica se ha convertido en una serie de fórmulas y números inconexos e incomprensibles para el grueso de la población.

La actividad del corredor de granos en busca de la diferencia de precios es típicamente una actividad empresarial de servicios, que en esencia refleja el axioma fundamental de la ciencia económica que es 'la acción humana'.

## BALANCE ENERGÉTICO NACIONAL

El balance energético es una de las herramientas más importantes de una economía. Parodiando a Lenin, digamos:

Desarrollo = Energía + Planificación

Por supuesto que diferimos con el que fuera líder de la Revolución Rusa de 1917 de lo que implica la palabra 'planificación'. El creía en una planificación central, nosotros creemos en una planificación que es realizada por cada uno de los productores y consumidores en forma libre. Como escribió en una oportunidad el economista Milton Friedman, si un visitante de otro planeta hubiese llegado a la tierra alrededor de 1970 habría creído que las economías planificadas, como la de la ex-URSS, donde no se conseguían los productos más elementales, eran economías no planificadas, mientras las economías de mercado eran verdaderamente las planificadas.

En el Semanario N° 1303 del 27 de abril del corriente año se publicó un corto artículo titulado «**La Energía Argentina**» que tomó algunos datos del reciente libro de Daniel Gustavo Montamar que lleva el título «**La Energía Argentina. Otra víctima del desarrollo ausente**». En ese libro se presentaba una resumida matriz energética de nuestro país para el año 2003. Se decía allí que la producción de energía primaria en ese año había sido de 86 millones de toneladas equivalentes de petróleo (t.e.p.), que se había exportado parte de esa energía (petróleo y gas natural) y que se había usado internamente 69,3 millo-

nes de t.e.p.

Gente amiga nos facilitó el Balance Energético Nacional publicado por la Secretaría de Energía correspondiente al año 2005. Los datos son provisorios y vamos a resumirlos.

La oferta total de energía primaria (en miles de t.e.p.) llegó en el mencionado año a 85.451 y estaba compuesta de una producción local de 83.040, importaciones de 2.589 y una variación de stock negativa de -179. Dentro de la producción, teníamos: 3.683 de energía hidráulica; 2.089 de energía nuclear; 41.064 de gas natural; 33.934 de petróleo; 15 de carbón mineral; 843 de leña; 710 de bagazo y 702 de otras energías primarias.

Las importaciones correspondieron a: 1.337 de gas natural; 215 de petróleo y 1.038 de carbón mineral.

La variación de stock correspondió exclusivamente a petróleo (-179).

La exportación y bunker fue de -13.180, correspondiendo -5.478 a gas natural; -7.653 a petróleo y -49 a carbón mineral.

No se aprovecharon 564 de gas natural; no hubo pérdidas y hubo ajustes por -55 en carbón mineral.

La oferta interna de energía primaria fue de 71.652, compuesta por 3.683 de energía hidráulica; 2.089 de energía nuclear; 36.359 de gas natural; 26.317 de petróleo; 948 de carbón mineral; 843 de leña; 710 de bagazo y 702 de otras fuentes primarias.

Luego tenemos la etapa de transformación de esa energía primaria. Las centrales eléctricas utilizaron para servicio público -6.131, compuesta fundamentalmente por -3.676 de energía hidráulica y -2.089 de energía nuclear. La autoproducción en centrales eléctricas utilizó -433, fundamentalmente de carbón, leña, bagazo y otras fuentes primarias, y también algo de energía hidráulica (-8).

También dentro de la etapa de transformación, las plantas de tratamiento de gas utilizaron -36.359 de ese producto (gas natural). Las refinerías utilizaron -26.317 de petróleo; las coquerías utilizaron -568 de carbón mineral y las carboneras utilizaron -505 de leña. Los altos hornos no utilizaron energía primaria y el consumo propio fue de -5 de carbón mineral.

El consumo final de energía primaria fue en total de 1.334, compuesto de 188 de leña, 615 de bagazo y 531 de otras fuentes primarias. El consumo de energéticos fue el siguiente: residencial de leña y otros 131, comercial y público 45 de leña; agropecuario 129 e industria 1.029, fundamentalmente bagazo y otras fuentes primarias.

Analizada la matriz de energía primaria, pasamos a la matriz de energía secundaria.

La producción de energía secundaria fue de 73.214 t.e.p., conformada de la siguiente manera:

Electricidad	9.105
Gas distribuido por redes	32.170
Gas de refinería	733
Gas licuado	3.686
Motonafta total	6.686
Kerosene y aerokerosene	1.327
Diesel oil - gasoil	11.365
Fuel oil	2.739
Carbón residual	1.137
No energético	2.621

Gas de coquería	203
Gas de alto horno	298
Coque de carbón	803
Carbón de leña	342

La importación de energía secundaria fue de 1.846, fundamentalmente 689 de electricidad, 597 de gasoil, 393 de fuel oil, 111 de carbón residual, 33 de no energético y 23 de motonafta.

La variación de stocks de energía secundaria en conjunto fue positiva en 16.

La oferta total de energía secundaria fue de 75.076, siendo las partidas más importantes: 9.794 de electricidad, 32.170 de gas distribuido por redes, 3.678 de gas licuado, 6.712 de motonafta total, 11.986 de diesel oil + gasoil, 3.118 de fuel oil, 1.229 de carbón residual, 2.678 de no energético y cantidades menores para otros rubros.

La exportación y bunker fue de -8.376, integrada de la siguiente manera: -356 de electricidad, -1.897 de gas licuado, -3.002 de motonafta total, -809 de kerosene y aerokerosene, -443 de diesel oil + gasoil, -1.513 de fuel oil, -258 de no energético y -98 de coque de carbón.

De energía secundaria no se aprovecharon -18 de gas de refinera. Las pérdidas fueron -1.372 de electricidad y -418 de gas distribuido por redes. Los ajustes fueron 108, fundamentalmente de gas distribuido por redes (140). Hubo algunos ajustes negativos en gas de refinera y licuado.

La oferta interna de energía secundaria fue de 65.000, integrada de la siguiente manera:

Electricidad	8.066
Gas distribuido por redes	31.892
Gas de refinera	702
Gas licuado	1.762
Motonafta total	3.710
Kerosene y aerokerosene	539
Diesel oil y gasoil	11.645
Fuel oil	1.605
Carbón residual	1.229
No energético	2.420
Gas de coquería	203
Gas de alto horno	298
Coque de carbón	689
Carbón de leña	342

Nos introducimos ahora en la parte más compleja de la matriz energética que es el balance de transformación de la energía primaria y secundaria en producción.

La transformación de energía secundaria en centrales eléctricas de servicio público llegó a -9.889 y estuvo compuesta por 8.312 de electricidad, -8.669 de gas distribuido por redes, -116 de diesel oil + gasoil y -1.105 de fuel oil. Si le sumamos la transformación de energía primaria en centrales eléctricas de servicios públicos (-6.131) llegamos a -16.020. De producción se han obtenido 8.312 y hubo pérdidas por 7.709.

La autoproducción de energía secundaria en centrales eléctricas fue de -2.432, fundamentalmente de gas distribuido por redes; 793 de electricidad, -152 de fuel oil, 118 de

gas de coquería y -129 de gas de alto horno. Si le sumamos los -433 de transformación de energía primaria en autoproducción en

centrales eléctricas llegamos a -2.864. De producción se obtuvieron 793 y las pérdidas fueron 2.071.

La transformación de energía secundaria en plantas de tratamiento de gas fue de cero. Si le sumamos la transformación de energía primaria llegamos a -36.359. La producción fue de 36.359 y las pérdidas de cero.

En refineras también la transformación de energía secundaria fue de cero. Sumando la transformación de energía primaria se alcanzó -26.317. La producción fue de 25.793 y las pérdidas fueron 524.

La transformación de energía primaria y secundaria en coquerías arrojó una producción de 1.038 y pérdidas por 140. En carboneras arrojó una producción de 342 y pérdidas por 163 y en altos hornos arrojó una producción de 578 y pérdidas por 33.

El consumo final de energía secundaria fue de 45.851 t.e.p. que se distribuyó de la siguiente manera:

No energético	3.906
Residencial	10.126
Comercial y público	3.328
Transporte	13.105
Agropecuario	4.601
Industria	10.786

Si le agregamos el consumo final de energía primaria por 1.334 t.e.p. llegamos a un total de 47.185 t.e.p. que se distribuyó de esta manera:

No energético	3.906
Residencial	10.256
Comercial y público	3.373
Transporte	13.105
Agropecuario	4.730
Industria	11.815

Un dato interesante que publica la tabla es el referido a la estimación de emisiones de dióxido de carbono (CO2) que llegaron en total a 138.388 Gg,

producido por:

Centrales eléctricas de servicio público	27.184
Centrales eléctricas de autoproducción	6.061
Consumo propio	13.488
Consumo final residencial	19.484
Consumo final comercial y público	3.744
Consumo final transporte	36.707
Consumo final agropecuario	13.784
Consumo final industria	17.937

## EL BIOCOMBUSTIBLE Y DOS ESTADOS

La provincia de Santa Fe es el estado argentino con mayores posibilidades en la producción de biocombustible, en este caso de biodiesel producido del aceite de soja. De manera parecida, el estado de Iowa, en Estados Unidos es el principal productor de etanol derivado del maíz.

Las características que tiene Santa Fe que hacen que se vaya a convertir en el mayor productor de biodiesel de Argentina son las siguientes:

- 1) Primer o segundo estado productor de poroto de soja.
- 2) Alrededor de Rosario, en un radio de 300 km se produce el 50 por ciento de la producción de soja de nuestro país, casi 23 millones de toneladas.
- 3) Primer polo mundial alrededor de la ciudad de Rosario en crushing de soja. Ese polo tiene instalaciones de crushing de alrededor de 120.000 toneladas por día.
- 4) El mencionado polo de crushing está instalado a la vera del río Paraná, que cuenta desde Timbúes hasta la salida al mar con una profundidad asegurada de 34 pies efectivos.
- 5) Desde los puertos que van desde Timbúes hasta General Lagos se exporta alrededor del 90 por ciento de la exportación de aceite de soja de Argentina.
- 6) Están en construcción grandes plantas productoras de biodiesel, fundamentalmente para la exportación, como son la de Vicentín S.A., de 240.000 toneladas anuales (a inaugurarse a fines de junio); la de Aceitera General Deheza-Bunge, de 240.000 toneladas anuales (a inaugurarse en agosto) y la de Dreyfus, que tendría una capacidad de 300.000 toneladas anuales.
- 7) Ya comenzó la exportación de biodiesel por parte de la empresa Vicentín S.A., desde una planta más chica ubicada en Avellaneda (provincia de Santa Fe). La exportación fue con destino a Alemania.
- 8) Existen otros varios proyectos.

En EE.UU. los principales estados productores de etanol derivado del maíz son los siguientes:

- a) Iowa con una capacidad instalada de producción de 1.700 millones de galones (el galón tiene casi 3,8 litros), es decir 6.460 millones de litros de etanol.
- b) Illinois con una capacidad instalada de producción de 830 millones de galones, es decir 3.154 millones de litros de etanol.

c) Nebraska con una capacidad instalada de producción de 650 millones de galones, es decir 2.470 millones de litros de etanol.

d) Minnesota con una capacidad instalada de producción de 540 millones de galones, es decir 2.052 millones de litros de etanol.

e) South Dakota con una capacidad instalada de producción de 530 millones de galones, es decir 2.014 millones de litros de etanol.

Recordemos que Iowa implantó 12,9 millones de acres de maíz en el 2006, produciendo aproximadamente 2.000 millones de bushels, es decir 50,8 millones de toneladas de maíz. El 25 por ciento de los cosechados, es decir alrededor de 550 millones de bushel de maíz (casi 14 millones de toneladas), fue procesado para la producción de etanol. El estado de Iowa produce más del 30 por ciento de la producción estadounidense de etanol.

Con respecto al biodiesel proveniente del aceite de soja, el estado de Iowa es también el primer productor de los EE.UU. Los cinco primeros estados productores del país del Norte son los siguientes:

- a) Iowa tiene una capacidad instalada de producción de biodiesel de 138,5 millones de galones, es decir 526 millones de litros.
- b) Texas tiene una capacidad instalada de producción de biodiesel de 121,2 millones de galones, es decir 461 millones de litros.
- c) Tennessee tiene una capacidad instalada de producción de biodiesel de 64,7 millones de galones, es decir 246 millones de litros.
- d) Minnesota tiene una capacidad instalada de producción de biodiesel de 63,1 millones de

galones, es decir 240 millones de litros.

e) Missouri tiene una capacidad instalada de producción de biodiesel de 47 millones de galones, es decir 179 millones de litros.

Las principales refinerías de biodiesel de Iowa son West Central en Ralston, Soy Solutions en Milford, Cargill en Iowa Falls, Western Iowa Energy Company en Wall Lake y AGP en Sergeant Bluff, cuya planta produjo 60 millones de galones en el 2006 (es decir 228 millones de litros), usando 40 millones de bushels de soja (es decir 1,089 millones de toneladas de soja). Esta última planta obtuvo un rendimiento de 209 litros de biodiesel por tonelada de soja.

El estado de Iowa produce entre el 25 al 30 por ciento de la producción de biodiesel derivado del aceite de soja de EE.UU.

Iowa también es un gran productor de biomasa bruta con 2.750 millones de bushel en el 2004. Anualmente cosecha 32,7 millones de toneladas de biomasa seca, de las cuales 23,7 millones son de residuos agrícola-

las. La biomasa es utilizada para producir biocombustibles y electricidad. También es un gran productor (el tercero en EE.UU. en energía eólica con una capacidad instalada de 936 MW. Tiene un potencial de producción de 4,8 veces su consumo anual de electricidad.

Parte de la anterior información ha sido extraída del boletín IOWA life/changing del Departamento de Desarrollo Económico del Estado de Iowa, 2007.

## SOJA

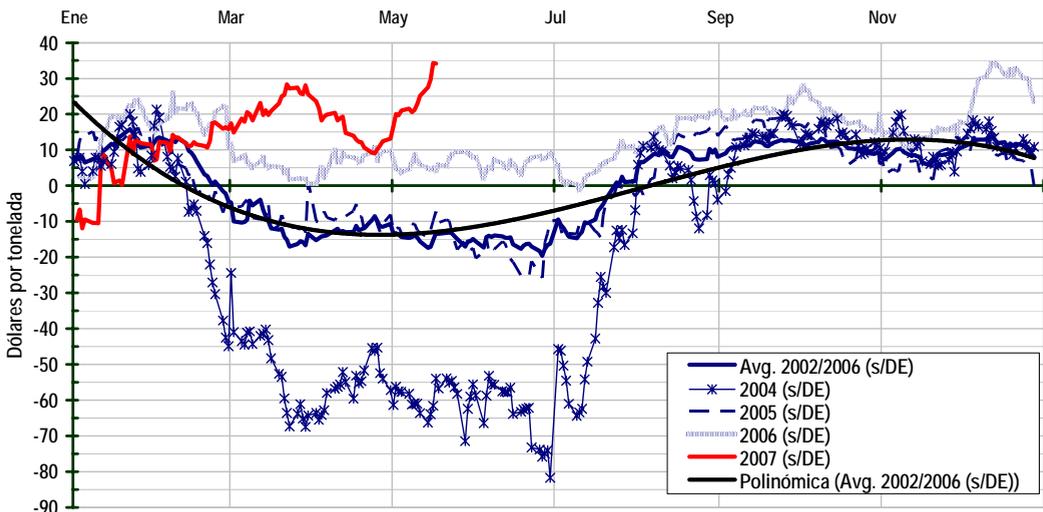
### Elevado volumen de negocios y precios firmes

El inicio de la semana se dio con un importante ingreso de órdenes de venta de soja en el recinto local de operaciones, ante las mejores ofertas que se escucharon de fábricas y exportadores. El lunes, en forma abierta se dieron \$590 por el grano con descarga inmediata, mientras que para la descarga en Rosario se mejoró el valor a \$592. De allí que se cerraran negocios en recinto por un total de 90.000 Tm.

En las siguientes jornadas, siguió notándose la necesidad de originación, con mayor cantidad de compradores presentes en recinto. De todas formas, las subas externas no se reflejaron en los precios de la mercadería disponible en la misma magnitud en la medida que la cosecha sigue volcando grano a los canales comerciales.

Los precios siempre estuvieron por encima de los \$590 y llegaron a pagarse hasta \$593 por la entrega inmediata o disponible. En la rueda del jueves, además de los \$593 se vieron \$600 por mercadería con entrega en junio, a sólo 15 días del presente. Y también algunos

Base entre Soja CAC Ros - CBOT (hasta 17/05/07)



**Soja. Volumen de producción comprometido a 1º semana Mayo**

Campaña comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K MT)									Compromisos exportación		
			Compras a productores			Compras con precio			Compras pendientes fijación			Grano	Aceite+Harina	Total
			Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total			
1999/00	21.100	11.930	5.690	3.480	9.170	3.623	2.549	6.172	2.066	931	2.998	2.100	n/a	n/a
2000/01	27.800	16.000	6.977	4.824	11.800	4.305	3.562	7.867	2.671	1.262	3.933	2.800	n/a	n/a
2001/02	30.400	22.283	4.723	3.394	8.117	2.784	2.322	5.106	1.939	1.072	3.011	2.100	4.691	6.791
2002/03	34.700	19.947	9.197	5.556	14.753	6.029	3.829	9.858	3.168	1.727	4.895	4.552	5.900	10.452
2003/04	31.800	17.058	9.320	5.422	14.742	5.564	4.037	9.600	3.757	1.385	5.142	5.011	5.736	10.747
2004/05	39.200	20.344	12.773	6.084	18.857	7.814	4.988	12.802	4.959	1.096	6.055	5.366	4.841	10.207
Prom. 5-a	<b>35.420</b>	<b>20.234</b>	<b>10.030</b>	<b>5.157</b>	<b>15.186</b>	<b>6.179</b>	<b>3.812</b>	<b>9.991</b>	<b>3.850</b>	<b>1.345</b>	<b>5.195</b>	<b>4.293</b>	<b>5.804</b>	<b>10.097</b>
2005/06	41.000	21.537	14.136	5.327	19.463	8.706	3.883	12.589	5.431	1.443	6.874	4.434	7.851	12.285
2006/07	46.500	24.410	15.724	6.366	22.090	10.218	5.201	15.419	5.506	1.165	6.671	6.550	15.824	22.373

Sobre la base de datos de ONCCA, SAGPyA y propios.

compradores salieron a ofrecer \$605 por la descarga en julio sobre San Lorenzo y Rosario, condición cámara.

En este período, al igual que en el anterior, pudieron observarse mejores valores ofrecidos cuando la mercadería era destinada para su exportación sin procesamiento. Fueron dos las empresas que estuvieron interesadas en esta condición y se llegaron a pagar \$595 por soja condición cámara en la jornada del martes. Después de allí, los precios se alinearon con los de las fábricas.

El retroceso de los precios de Chicago del viernes sirvió para justificar las menores ofertas hechas por fábricas y exportadores, que quedaron en \$590 y \$592, respectivamente, en la última rueda de la semana. Ante estos valores, el tonelaje negociado resultó sensiblemente inferior al de la semana anterior.

Pese a todo, fue un período con precios sostenidos a firmes y con un volumen que resultó el triple que lo pactado en la semana cerrada el 11 de mayo. En recinto se habrían hecho a razón de 50 a 60 mil Tm diarias.

Los precios locales se mantienen bastante sostenidos pese a la gran oferta prevista de la campaña 2006/07 debido a una recolección que se demoró en sus comienzos, y que todavía muestra retrasos respecto de lo normal, y debido a la gran compe-

tencia entre los distintos compradores. Ante las subas externas, los compradores estuvieron más agresivos en la medida que los márgenes de la industria lo permitieron, por lo cual los vendedores decidieron sacar los lotes al mercado.

La programación de buques en las terminales portuarias del Up River para los próximos 20 días, muestra la necesidad de carga de 258.000 Tm, mientras que el resto del sistema portuario argentino deberá cargar unas 550.000 Tm más.

Lo que se advierte es que la necesidad de carga de harina y/o pellets de soja sumaría 1,12 millones Tm, siempre hablando de terminales del Up River, mientras que de aceite estaría en 390.000 Tm. En harina el volumen resulta inferior a lo que se observaba el año pasado para el mismo período; no así en aceite, lo que responde perfectamente a la imagen de gran demanda que se registra.

En cuanto a la situación comercial de fábricas y exportadores, hasta el 9 de mayo, había 22 millones de toneladas de soja 2006/07 que se habían adquirido en el mercado interno. Si bien estas adquisiciones no cubrían los compromisos asumidos con el exterior, por el equivalente a 23 millones Tm, las compras declaradas para la 2005/06 alcanzaban a cubrir el faltante.

En cuanto a la evolución de las labores de cosecha, hasta el 17 de mayo se llevaba trabajado el 77% del área cultivable, con un retraso de 11 puntos respecto del año pasado para la misma fecha. Las provincias de Entre Ríos y Buenos Aires mostraban las demoras más importantes, con sólo 82% y 72% del área cubierta, frente al 97% y 88% recolectado el año pasado para igual período.

El número estimado de producción por parte de la Secretaría de Agricultura permanece en 45,5 millones de toneladas, aunque los privados ajustan sus números hacia arriba en la medida que el rendimiento medio que se obtiene es muy superior al de otras buenas temporadas. De todas maneras, la calidad sigue siendo la perla negra de este ciclo, dejando algunos interrogantes sobre la oferta de semilla para el 2007/08.

Aunque no es de los mejores números en términos relativos respecto del año pasado, los precios de la soja 2007/08 son muy buenos por lo que representa el margen de la oleaginosa en comparación con otros cultivos.

Después de preparar 1 dólar a u\$s 202, los forwards de May08 pasaron a u\$s 204 al promediar la semana, por lo que mostraron un incremento semanal del 1,5% y una mejora interanual del 20%.

Estos mejores precios atraerán la realización de negocios en el recinto de esta Bolsa, haciéndose un volumen algo mayor que la

semana pasada. No hay, sin embargo, anotaciones de compras internas de la nueva cosecha frente a la ONCCA, de acuerdo con la información procesada por la Dirección de Mercados Agroalimentarios. Como sí hay ventas externas, que ascendían a 340.000 Tm al 17/05, luego de haberse anotado 180.000 Tm entre el viernes 11 y este último lunes.

## Compras especulativas dejan al mercado de Chicago vulnerable

El complejo oleaginoso sigue encabezando la recuperación en el mercado de futuros de Chicago, con un saldo positivo del 4% en las primeras posiciones de soja. Gran parte de la tónica compradora en estos futuros estuvo relacionada con la inquietud generada por el clima entre los fondos especulativos. Por lo tanto, han sido las compras especulativas la principal característica de los últimos tiempos.

Los futuros de harina de soja subieron entre 4,5% y 5% en sus cuatro primeras posiciones, mientras que el aceite de soja resultó el componente más débil del complejo ya que "sólo" aumentó un 2% a 2,5%.

Esta evolución es relativa por cuanto el aceite de soja muestra los más altos precios en muchísimo tiempo. La firmeza de los precios de aceites vegetales en el mundo atrae especuladores al mercado de futuros de aceite de Chicago, hasta el punto que la posición Jul'07 alcanzó el máximo en su vida contractual. Según analistas norteamericanos, el máximo intradiario de esta posición fue el mayor valor para un cercano, de acuerdo con la gráfica de primera posición continuada, desde junio de 1984.

El aumento que se da en el precio de los aceites vegetales en el mundo ha empezado a asustar a los consumidores, que empezaron

a comprar en forma gradual y para satisfacer requerimientos inmediatos. Y, por otra parte, la utilización de los aceites vegetales en la producción de energía empieza a mostrarse poco rentable a los actuales niveles de precios. Como para dar un ejemplo, el barril de petróleo oscila cerca de los 70 dólares, mientras que el equivalente a un barril de aceite de palma estuvo en u\$s 113 en esta semana en el mercado europeo.

Hay por delante varios factores con incertidumbre para tratar de develar hacia dónde irán los precios de las oleaginosas y de la soja en particular.

El principal de ellos está en el clima y su efecto sobre el resultado de la producción norteamericana, considerando que la reducción de superficie sojera está garantizada.

Aunque las labores de siembra, tanto en maíz como en soja, exhibieron en esta semana un notable progreso, borrándose toda inquietud generada por las demoras en las semanas previas, los pronósticos climáticos a mediano y largo plazo hablan de la formación del fenómeno La Niña. Para el área productora norteamericana significaría la instalación de un patrón de clima más seco que lo normal durante el verano, en plenas fases de formación de rinde de maíz y soja (julio y agosto).

Otro de los aspectos por considerar es la oferta y demanda de los cereales, ya que la demanda por maíz para el etanol crea otro escenario de justeza para la siguiente campaña, "ajustando", a su vez, la situación de la soja a escala mundial.

Sobre este último, habría que agregar que habrá mayor dependencia en la oferta del Hemisferio Sur y, por lo tanto, en Brasil. Este país, sin embargo, sigue exhibiendo un tipo de cambio

### 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	Acumulado
			17/05/07	comparativo 17/05/06
TRIGO PAN *	2006/07		8.806.694	6.913.844
	2005/06		8.205.656	10.534.604
MAIZ	2007/08		50.000	
	2006/07	1.559.000	13.503.745	517.500
	2005/06		8.584.708	4.663.800
SORGO	2006/07		772.067	122.400
	2005/06		184.306	346.579
HABA DE SOJA	2007/08	180.000	340.000	
	2006/07	146.556	6.700.276	4.583.065
	2005/06	624	6.793.480	10.165.990
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	24.400	43.865	13.520
	2005/06		43.576	103.223
ACEITE DE GIRASOL	2008	5.000	10.000	
	2007	15.387	634.729	542.420
	2006	25	1.057.289	1.177.054
ACEITE DE SOJA	2007	98.997	3.002.146	1.778.782
	2006		5.259.935	5.009.442
PELLETS DE GIRASOL	2007	22.693	517.459	459.506
	2006		899.426	1.091.486
PELLETS DE SOJA	2007	830.782	13.530.986	8.000
	2006	280.000	23.023.889	6.183.593

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. \*Ajuste de 216 tn de trigo del 14/02/07 cosecha 2005/06, corresponden a la 2006/07.

fortaleciéndose respecto del dólar estadounidense, lo que desalentaría la siembra de soja en favor de otros cultivos que podrían verse más rentables. Ese es el caso del maíz, que está mostrando una demanda muy firme para la producción de etanol.

Por primera vez desde el 2001, el dólar cayó por debajo de los 2 reales. De esta forma, se acentúan las dificultades financieras para el productor brasileño, luego de 3 muy malas temporadas y ésta en la que las subas de precios internacionales no pueden ser aprovechadas plenamente. La suba del tipo de cambio no tiene tanto impacto sobre las exportaciones, reduciéndolas, sino sobre la rentabilidad del productor. Y ello puede impactar en su decisión de siembra a la hora de encarar la próxima campaña.

Volviendo a la situación global para la oleaginosa, también es importante el patrón comercial de China. Este país está teniendo problemas con sus cultivos oleaginosos, pudiendo llegar a obtener una menor producción que el año anterior debido a una menor superficie sembrada con colza y problemas de clima desfavorable. De materializarse esta amenaza, volverá a incrementar sus importaciones de oleaginosos, y aceites vegetales.

Por el lado de lo negativo, o con posibilidad de influir negativamente sobre los precios, en el mediano plazo la producción de aceite de palma de Malasia e Indonesia se recuperaría. Pero, con los actuales niveles de precios podría haber una menor salida de exportaciones, acumulándose stocks.

## TRIGO

### Con pocas noticias nuevas, los precios continúan bajando

La semana en el mercado de Chicago se desarrolló con mucha volatilidad en los precios. El comportamiento de los mismos aún no puede confirmar una tendencia frente a noticias de dispar impacto en las cotizaciones.

El clima en las regiones productoras estadounidenses y en los demás productores mundiales es el elemento que más mueve los precios internacionales del cereal.

En el mercado europeo los precios del trigo francés se muestran muy firmes por la preocupación sobre la evolución de los cultivos frente al clima seco y las perspectivas de una menor producción.

El clima cálido y seco en Europa durante abril impulsó a analistas franceses a reducir sus estimaciones de producción de granos del bloque para el 2007 en 5 millones de tn, incluyendo una caída de casi 3 millones de tn en la producción de trigo blando.

En Estados Unidos los pronósticos sobre la cosecha de trigo 07/08 son más alentadores por la situación en los campos.

Del reporte semanal sobre el estado de los cultivos se desprende que los trigos de invierno están en buenas condiciones, mostrando una nueva mejora. Al domingo 13/05 el 58% del cereal del invierno está en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto porcentual respecto de la semana previa y superando el 36% del año pasado a la misma fecha.

En el estado de Kansas los trigos fueron categorizados en un 38%

de bueno a excelente, arriba del 37% de la semana previa.

El cereal nacional esta despuntado en un 51% frente al 62% del año pasado y el 57% del promedio.

Con respecto al trigo de primavera, se informó que está sembrado el 87% frente al 76% del año pasado y que el 79% está en condiciones de bueno a excelente.

Las mejores condiciones de los trigos de invierno y el avance de las siembras de los de primavera generaron presión sobre las cotizaciones en Chicago y Kansas luego que se conoció el informe semanal.

Este mercado está recibiendo presión de la mejora en las condiciones climáticas en las zonas trigueras de distintas regiones del mundo y de la erosión en la prima climática en los precios del trigo estadounidense ante la proximidad de la cosecha.

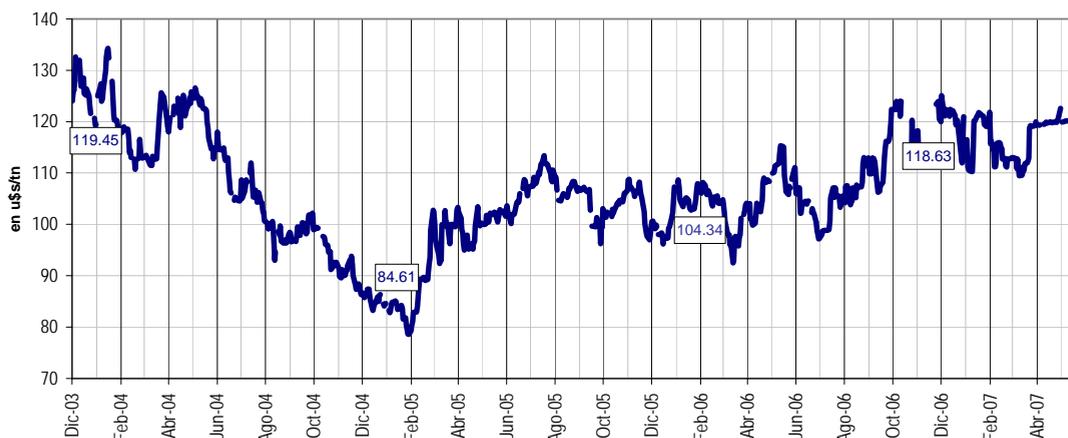
El clima es favorable para el desarrollo final de los trigos de invierno en Estados Unidos, mientras que las recientes lluvias en Australia y algunas partes de Europa mejoran las perspectivas.

Ahora es China quién preocupa. Las condiciones secas en las regiones productoras del norte del país asiático, más precisamente en la provincia de Henan, estarían causando daños a los cultivos de trigo.

Esta noticia fue alcista para los precios del trigo, aunque el mayor soporte estuvo dado por las mejoras en los otros productos agrícolas y por la preocupación por la caída en las reservas mundiales del trigo.

Los stocks finales del cereal no se podrán recomponer con la mayor producción mundial que se proyecta. La demanda también aumentará y el comercio entre países tendrá un mayor volumen.

## TRIGO: CAC Rosario



En materia de exportaciones, Estados Unidos continua liderando el mercado exportador aunque con los actuales niveles de precios está perdiendo algunos mercados.

Egipto en su última licitación rechazó las ofertas por el trigo estadounidense y compró 120.000 tn de trigo ruso o de Kazajstán.

Japón compró 130.000 tn de trigo estadounidense, canadiense y australiano en su habitual licitación de compra semanal.

El USDA informó que las exportaciones semanales de trigo totalizaron 394.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango estimado de 250.000 a 500.000 tn, pero las ventas correspondientes a la campaña 2006/07 sólo alcanzaron las 56.900 tn, las más bajas del año comercial. El acumulado está un 8% por debajo de los registros del año pasado a la misma fecha.

El USDA también informó que exportadores estadounidenses reportaron ventas por 200.000 tn de trigo duro colorado de invierno a Irak para entrega 2007/08.

Las noticias de exportaciones fueron de impacto variable sobre las cotizaciones futuras, mientras que la proximidad del comienzo de la cosecha del trigo nuevo presionó los valores sobre el cierre de la semana.

## El trigo en Rosario quebró el piso de \$ 370

Luego de varias semanas, hasta meses, a \$ 370 el trigo que se negocia en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario alcanzó los \$ 375 y \$ 380.

La mejora de \$ 10 se materializó el miércoles cuando más compradores ingresaron al mercado realizando ofertas por el cereal disponible. Fue así que la exportación pagó \$ 380 para el cereal con descarga inmediata en San Lorenzo, mientras que la molinería continuó pagando \$ 370.

El jueves los precios mostraron un retroceso a \$ 375 y el viernes todo volvió a lo que pasaba la semana previa: el trigo disponible negociándose a \$ 370.

La suba parcial que se observó en los precios locales fue respuesta a lo que sucedía desde la semana anterior en los otros mercados argentinos donde el trigo comenzó a mejorar, a la entrada de más compradores a competir por el cereal disponible y a las iniciales proyecciones sobre las próximas siembras en el país.

La SAGPyA en su informe mensual publicó sus primeras estimaciones sobre el área a sembrar con trigo 2007/08. Se pronostica una disminución del área a implantar hasta las 5,2 millones de ha desde las 5,5 millones sembradas en la actual campaña.

Si bien las condiciones actuales de recarga del perfil edáfico son adecuadas, las condiciones económicas respecto a los precios de los insumos necesarios para la implantación del cereal (fertilizantes, agroquímicos), a lo que se agregan los altos valores solicitados para arrendamientos, mantienen desincentivados a los productores acerca de sembrar el cereal.

El gobierno también informó que comenzaron las actividades de

siembra en las provincias de Buenos Aires y Córdoba, sumándose a las tareas en Tucumán, Santiago del Estero, Salta y Jujuy, donde comenzaron la semana pasada con buena humedad en el perfil del suelo. En la región del norte se estima que la superficie de siembra se mantendría, con la posibilidad de algún aumento si las condiciones comerciales se normalizan

Sin embargo, al analizar también ecuaciones económicas de cultivos alternativos se observan que otros productos presentan buenos márgenes y, como consecuencia, dilata la decisión de sembrar por parte de algunos productores.

A la situación descripta hay que sumarle la continua intervención que estuvo sufriendo el mercado de trigo argentino, lo que desmotiva a los productores a sembrar el cereal frente a otras alternativas que tienen una menor incertidumbre por parte de las medidas gubernamentales para frenar la suba de precios internos.

Si el mercado del trigo sería totalmente liberalizado, los precios locales en el mercado interno reflejarían la situación del cereal en el mundo y los productores dedicarían más hectáreas a la siembra del cereal si éste puede reflejar la tendencia externa de los precios.

La única forma que Argentina no quede al margen de lo que sucede en el mundo es a partir de la apertura de las exportaciones.

Hoy el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior permanece cerrado y los precios FOB que podrían recibir por el cereal argentino no se pueden trasladar a los precios internos.

Estos valores permanecen sin cambios, el FOB mínimo oficial está en u\$s 208 para embarque más cercano, mientras que el informado por privados está vendedor a u\$s 220. Partiendo de estos valores el FAS teórico estaría en u\$s 160 o u\$s 172, respectivamente.

Frente a estos valores, la actividad del sector exportador se limita

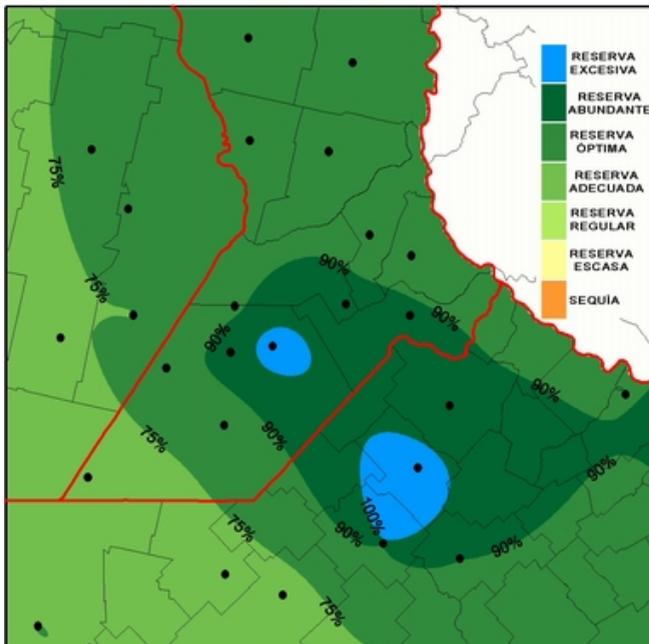
a comprar en el mercado interno y embarcar el grano para cubrir sus actuales ventas externas.

Según el informe semanal de buques, para los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar cerca de 300.000 tn de trigo de las cuales 134.000 tn corresponden a los puertos del up river y 200.000 tn tienen como destino Brasil.

Nuestro vecino mantiene compras de trigo argentino por 4 millones de tn, mientras que aún no se conocen registros sobre compras realizadas a otros orígenes para cubrir su demanda de importación de trigo estimada en 7 millones de tn para la presente campaña.

La demanda latente de Brasil es un elemento de sostén para los precios locales, mientras que las subas en los precios futuros es alentadora para los productores que están indecisos.

Los u\$s 138 que se pagaron por el trigo con entrega diciembre/enero 2008 son los valores



AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA al 17/05/07

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Se puede observar el agua en el suelo para una pradera permanente en dos fechas, al 17/05 y al 10/05 para ver el efecto de las precipitaciones ocurridas entre ambas fechas.

**Diagnóstico y escenario:** Otra semana con características secas y muy frías. La semana anterior se observaron las primeras heladas del año sobre gran parte de la región GEA, y en esta semana se espera que vuelvan a registrarse, debido a que sobre la zona prevalece una masa de aire frío y seco, acompañado de escasa nubosidad, todas condiciones óptimas para que se generen heladas que en algunos casos pueden

máximos que registraron los forward en los últimos años.

Los mejores precios impulsan a muchos operadores a realizar ventas descubiertas por los atractivos de los valores futuros. El volumen relevado en el recinto local osciló entre los 10.000 y 30.000 tn diarias.

La suba de u\$s 3 de la semana es producto de los mejores valores FOB que se conocen para el cereal argentino 2007/08 y de la anticipación de algunos exportadores por cerrar negocios sobre la próxima cosecha cuando muy poco se conoce sobre la misma.

Sólo el USDA realizó una estimación inicial en su último informe mensual donde proyecta una cosecha argentina de trigo de tan sólo 12,8 millones de tn, con exportaciones por 8 millones.

## MAIZ

### Precios locales sostenidos por la demanda y la lenta cosecha

La apertura del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz no duró mucho. El primer día de esta semana se volvió a cerrar.

La resolución publicada la semana anterior mencionaba expresamente que una vez alcanzado el cupo máximo de 3 millones de tn para la recepción de nuevas ventas se procedería al cierre automático del registro.

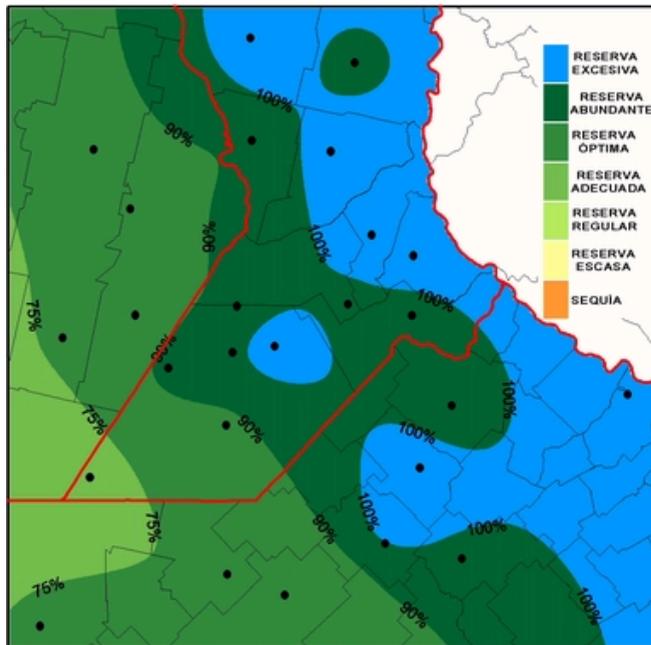
Y así fue como se fueron registrando las nuevas ventas:

El 9/05 se registraron	1.180.500 tn
El 10/05 se registraron	260.500 tn
El 11/05 se registraron	955.000 tn
El 14/05 se registraron	604.000 tn
Volumen total acumulado	3.000.000 tn

Estas ventas se suman a las 10,55 millones de tn que estaban registradas previamente al cierre del registro efectuado en el mes de noviembre de 2006.

Los compromisos al 18/05 suman las 13,50 millones de tn, aumentando 1,82 millones de tn respecto de la semana previa y superando ampliamente las 4,66 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Según el informe de la SAGPyA los principales compradores del



### AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA al 10/05/07

llegar a ser intensas, sobre todo hoy y hasta el sábado inclusive. A partir del domingo, las temperaturas comenzarán a aumentar, pero seguirán siendo cercanas a los 0° C, con lo cual no se descartan heladas, pero serán aisladas y menos intensas y para el fin de este período (jueves 24 de mayo) se espera una nueva entrada de aire con similares características al de esta semana. Con respecto a las precipitaciones, este período se presentará muy similar al anterior, casi sin acumulados, presentando un máximo de inestabilidad durante los primeros días de la próxima semana, pero no van a representar grandes lluvias. Gracias a la poca precipitación de los últimos días, la humedad del suelo está volviendo a las condiciones óptimas en forma generalizada sobre

la región GEA, después de un largo período que se presentó con excesos.

cereal argentino son Malasia por 1,3 millones de tn, Egipto por 1,07 millones y Argelia con 1,01 millones de tn. También se informan destinos no especificados por 1,89 millones de tn.

Los países que hasta el momento tienen mayores compromisos muestran también ser los principales destinos que tiene los barcos que en estos momentos están llegando a los puertos argentinos para llevarse el maíz comprado.

Del reporte que nos brinda diariamente una empresa naviera se desprende que en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar aproximadamente 930.000 tn de maíz, de las cuales el 79% corresponden a los puertos del up river.

Los destinos van desde los mencionados anteriormente hasta puertos de países como Filipinas, Sudáfrica, España, Portugal, Arabia Saudita, Perú y Chile.

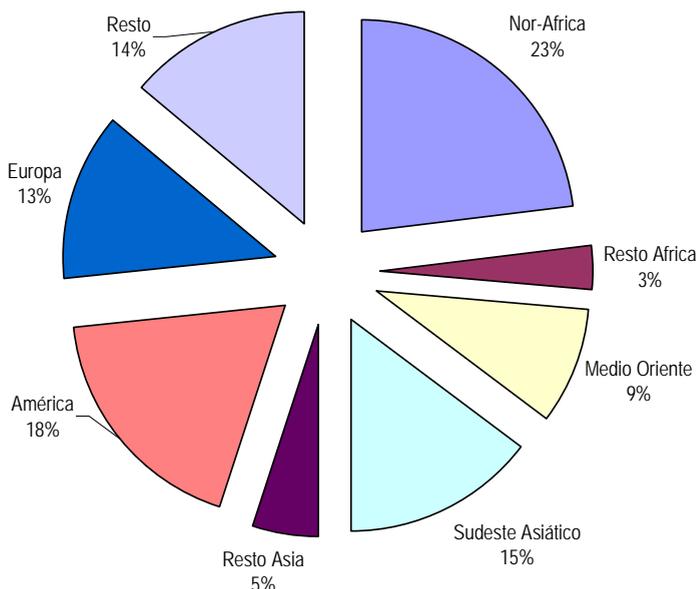
En el gráfico adjunto se realiza una discriminación de los países compradores según grandes destinos y se observa que los principales son África y el Sudeste asiático.

Del total informado como ventas al exterior, el sector exportador lleva compradas 11,06 millones de tn. La diferencia negativa que muestran estos compradores es lo que lleva, junto al retraso de la cosecha, a mantener sostenidos los precios del cereal disponible.

La puja entre los exportadores por comprar y recibir el grano en sus instalaciones lleva a que los precios disponibles no reciban el impacto de la cosecha.

La situación descripta se observa en el mercado desde hace ya varias semanas. Cuando los precios FOB a partir del cual se forman los precios disponibles mostraron bajas y los precios

## Ventas externas de MAÍZ 2006/07



internos no bajaron.

Esta semana los precios pagados por la exportación para el maíz con entrega inmediata en los puertos próximos a Rosario mostraron una suba de \$ 2 respecto de la semana anterior. El último precio fue de \$ 357 pagado por aquellos compradores que necesitan más el grano, mientras que otros quedaron a \$ 355.

La formación de estos valores a partir del FOB mostraría niveles más bajos. La SAGPyA informó que el valor de mercado a partir del FOB mínimo sería de \$ 344.

Los precios FOB subieron casi u\$s 5 en la semana, para quedar el mínimo oficial a u\$s 150 y el informado por privados a u\$s 147,50.

La mejora de estos valores responde a la necesidad que muestran algunos compradores externos por el maíz y a la demora en la recolección del cereal desde los campos.

Según datos oficiales al 17/05 el avance de la cosecha sigue retrasado, debido a la prioridad que se le da a la trilla de soja y a los días con alta humedad relativa que mantiene elevada la humedad de los granos. La recolección avanzó 11 puntos porcentuales respecto de la semana previa para alcanzar el 62% del área sembrada, y un 10% debajo de la cosecha del año pasado a la misma fecha.

En la provincia de Buenos Aires se inició la cosecha en el sur, mientras que en el norte la recolección avanza sin inconvenientes con valores de rendimientos excelentes y calidad dentro de los parámetros de comercialización

En las principales regiones productoras de Córdoba la trilla prosiguió sin inconvenientes y con rendimientos sostenidos, mientras que en el norte las tareas avanzaron lentamente debido al clima húmedo.

En Santa Fe al norte quedan por cosechar los lotes de segunda o

de siembra tardía, mientras que al sur finalizó la cosecha del maíz en la mayoría de las delegaciones que no tuvieron problemas de agua. Los rendimientos se mantienen en buenos parámetros y la calidad en pocos casos se vio afectada.

Como consecuencia de lo descrito, la SAGPyA en su informe mensual mantuvo su estimación de producción de maíz 2006/07 en 22 millones de tn.

## Baja el maíz estadounidense de la próxima campaña

Los precios del maíz en el mercado de referencia no se quedan quietos, el clima y sus pronósticos, junto con las perspectivas de una firme demanda se conjugan para que los valores futuros estén muy volátiles.

En Chicago los precios comenzaron la semana con bajas por el avance de las siembras del maíz en Estados Unidos.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos que se publica el lunes después del cierre del mercado mostró que el área sembrada de maíz alcanza el 78% de la superficie estimada, debajo del 83% del año pasado a la misma fecha pero coincidente con el promedio de las últimas cinco campañas.

El informe superó las expectativas del mercado que estaban en 70% del avance en las siembras, y dejó entrever que la demora no es tan importante como se especulaba inicialmente.

En la última semana se sembró mucho más de lo esperado y la emergencia del cultivo está por arriba de lo normal. El 39% del maíz está emergido, frente al 41% del año pasado y el 36% del promedio de los últimos cinco campañas.

La situación de siembras demoradas y desarrollo avanzado del cultivo se observa en varios estados. En Iowa se lleva sembrado sólo el 77% del área frente al 87% del promedio, mientras que la emergencia del cultivo está en el 36% frente al 34%.

El desarrollo de los cultivos está siendo acompañado por buenas temperaturas y la percepción de las condiciones climáticas cambió.

Hasta la semana pasada los pronósticos de clima seco eran bajistas y los de lluvias alcistas, dado que impactaba directamente sobre las actividades de siembra del cereal.

Sin embargo, ahora en el mercado es un hecho que las siembras se completarán más o menos en fecha, y los operadores comienzan a analizar como evolucionará el clima en las distintas etapas de desarrollo del os cultivos.

Los pronósticos hablan de clima seco en el corto plazo y probabilidad creciente del fenómeno La Niña durante el verano del hemisferio norte. Este patrón climático podría conducir al clima calido y seco en el Medio Oeste.

El clima en el cordón maicero está resultando un factor de peso importante para este producto en Chicago. Este se está presentando muy favorable para la siembra de maíz, lo que reduce el interés de los especuladores por este mercado, al tiempo que erosiona la prima climática en los precios.

El último informe del CFTC sobre la posición de los fondos, indicaba que los especuladores tenían una posición neta compradora de 179.369 contratos, disminuyendo en 12.592 contratos en la semana que finalizó el 8/5.

Las ventas realizadas para cancelar posiciones presionaron sobre un mercado que se muestra más firme en los meses de contratos más cercanos y con bajas en los correspondientes a la nueva cosecha.

La suba de los contratos de julio a diferencia de los restantes responde a los mejores precios que se observan en el mercado físico de granos estadounidenses y los niveles de exportaciones.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 954.600 tn, dentro de las expectativas del mercado y llevando el acumulado del año comercial a 37,07 millones de tn frente a las 33,7 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz informadas por el USDA alcanzaron las 1.861.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de las estimaciones de 1.100.000 a 1.250.000 tn.

Las ventas de la campaña vieja 06/07 no solo estuvieron por encima de las expectativas, sino que también fueron casi tres veces y media mayores a las de la semana pasada. Las ventas acumuladas del año comercial están un 10% arriba del 2006 a la misma fecha.

Esta demanda de exportación es la que mantiene firmes los precios domésticos en el mercado estadounidense y mejora los precios futuros más cercanos mientras que el resto está presionado por el avance de las siembras y las perspectivas de producción 07/08.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/05/07	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	370,00	370,00	371,00	375,00	375,00	372,20	368,39	1,0%
Maíz duro	355,00	350,80	355,00	355,00	355,00	354,16	291,98	21,3%
Girasol	735,00	735,00	735,00	750,00	750,00	741,00	574,94	28,9%
Soja	588,70	590,20	591,00	593,00	593,00	591,18	560,50	5,5%
Mijo								
Sorgo			290,00	290,30		290,15	252,33	15,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	375,00	375,00	375,00		380,00	376,25	377,56	-0,3%
Maíz duro				370,00	370,00	370,00	300,90	23,0%
Girasol	670,00	670,00	680,00	685,00	700,00	681,00	557,74	22,1%
Soja	586,00	590,00	592,50	600,00	594,00	592,50	558,93	6,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		368,60				368,60	371,02	-0,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	400,00		415,00			407,50		
Maíz duro							290,88	
Girasol	700,00	700,00	710,00	720,00	728,00	711,60	565,94	25,7%
Soja	571,30	573,10	574,40	578,00	578,00	574,96	541,86	6,1%
Trigo Art. 12	400,00	410,00	416,40		413,40	409,95	391,89	4,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		390,00	400,00	400,00	400,00	397,50	361,78	9,9%
Maíz duro							282,10	
Girasol	670,00	670,00	680,00	685,00	698,00	680,60	557,74	22,0%
Soja	575,00	579,00	583,60	584,80	581,90	580,86	541,00	7,4%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	200,0	195,0	195,0	195,0	195,0	200,0	-2,50%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.743,0	1.743,0	1.743,0	1.747,0	1.747,0	1.725,0	1,28%
Girasol refinado	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.945,0	1.945,0	1.940,0	0,26%
Lino							
Soja refinado	1.798,0	1.798,0	1.798,0	1.817,0	1.817,0	1.771,0	2,60%
Soja crudo	1.608,0	1.608,0	1.608,0	1.610,0	1.610,0	1.586,0	1,51%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	275,0	265,0	265,0	260,0	1,92%
Soja pellets (Cons Dársena)	470,0	470,0	470,0	467,0	467,0	490,0	-4,69%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	Var.%
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00	375,00	370,00	0,0%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			380,00	375,00	370,00	
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			370,00	370,00	370,00	
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	136,00	137,00	138,00	137,00	3,0%
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	136,00	137,00	138,00	137,00	5,4%
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			136,00		
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			136,00		
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 133,00	136,00				
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	137,00	138,00	136,00	2,3%
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			138,00	137,00	
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 134,00	136,00	136,00		136,00	
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	136,00	137,00		137,00	
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	136,00	137,00		137,00	
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	355,00	355,00	350,00	355,00	0,0%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	355,00	355,00	355,00	357,00	0,6%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	355,00	355,00	350,00	355,00	1,4%
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		355,00	355,00	355,00	350,00	1,4%
Exp/AS	Desde 22/05	Cdo.	M/E					357,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	345,00	355,00		350,00	355,00	0,0%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	117,00	118,00	115,00	116,00	0,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	117,00	115,00	116,00	0,0%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	118,00	117,00	115,00	116,00	0,0%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	117,00	118,00		115,00	
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	117,00				
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	Hasta 21/05	Cdo.	M/E			290,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00	280,00	280,00	3,7%
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	95,00	95,00	92,00	95,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 90,00				95,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	95,00	95,00	92,00	95,00	11,8%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	95,00	95,00	92,00	95,00	
Exp/SM	Abr/May'08	Cdo.	M/E	u\$s	95,00	95,00	92,00		
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			593,00	593,00	590,00	
Fca/Timbúes	Desde 21/05	Cdo.	M/E	590,00	590,00	593,00	593,00	590,00	0,5%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00					
Fca/SM	Desde 21/05	Cdo.	M/E		590,00	593,00	593,00	590,00	0,5%
Fca/SL	Desde 17/05	Cdo.	M/E	590,00	590,00				
Fca/SL	Desde 21/05	Cdo.	M/E				593,00	590,00	0,5%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	593,00	593,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00	590,00	593,00	593,00	590,00	0,5%
Fca/VGG	Desde 21/05	Cdo.	M/E	590,00			593,00	590,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			593,00			
Fca/GL	Desde 21/05	Cdo.	M/E	590,00	590,00		593,00	590,00	0,5%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	592,00	595,00		593,00	592,00	0,0%
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			585,00			
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E			578,00			
Fca/Nogoyá	C/Desc.	Cdo.	M/E			578,00			
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E			573,00			
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E			558,00			
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E			563,00			
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E			593,00			
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	585,00				
Fab/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	592,00	592,00	593,00			
Exp/SL	Jun'07	Cdo.	C/E			600,00	600,00	595,00	
Exp/Ros	Jun'07	Cdo.	C/E			600,00	600,00	595,00	
Exp/AS	Jun'07	Cdo.	C/E			600,00			
Fab/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	595,00	595,00	598,00	600,00		

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	Var. %	
<b>Soja</b>										
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	C/E			600,00	605,00	600,00		
Exp/Ros	Jul'07	Cdo.	C/E			600,00	605,00	600,00		
Exp/AS	Jul'07	Cdo.	C/E			600,00				
Fab/SM	Ago'07	Cdo.	M/E			602,00	603,00	600,00		
Exp/SL	Ago'07	Cdo.	M/E					605,00		
Exp/Ros	Ago'07	Cdo.	M/E					605,00		
Fca/SM	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$\$		202,00				
Fab/Timbües	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$\$		202,00	202,00			
Fca/AS	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$\$		202,00				
Fca/Timbües	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	202,00	201,00	203,00	204,00	204,00	
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	202,00	202,00	204,00	204,00	204,00	1,5%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	202,00	202,00	204,00	203,00	204,00	
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	202,00	201,00	203,00	203,00	203,00	
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$			204,00	203,00	204,00	1,5%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$		203,00				
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	203,00	203,50	205,00	204,00	205,00	1,5%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$		203,00				
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$		200,00	201,00	202,00	202,00	
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	750,00	750,00	745,00	1,4%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	750,00	750,00	745,00	1,4%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fil/Cnflt		735,00	735,00	750,00	750,00	745,00	1,4%
Fca/Ricardone	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$	215,00	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$	215,00	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%
Fca/Deheza	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$	215,00	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fil/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  
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

### ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/05/2007	15/05/2007	16/05/2007	17/05/2007	18/05/2007	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DICP052007	280	200	147,600	148,700	149,300	149,300	150,000	1,6%
DLR052007	212.223	151.345	3,0770	3,0750	3,0750	3,0730	3,0770	-0,1%
DLR062007	69.680	119.460	3,0780	3,0770	3,0770	3,0750	3,0780	-0,1%
DLR072007	93.529	64.085	3,0830	3,0820	3,0800	3,0780	3,0810	-0,1%
DLR082007	63.052	24.200	3,0890	3,0870	3,0850	3,0830	3,0840	-0,3%
DLR092007	61.950	47.030	3,0960	3,0930	3,0910	3,0890	3,0890	-0,4%
DLR102007	35.800	85.483	3,1010	3,1000	3,0960	3,0940	3,0930	-0,4%
DLR112007	5.513	2.480	3,1040	3,1040	3,1000	3,0980	3,0970	-0,4%
DLR122007	9.040	10.020	3,1090	3,1110	3,1040	3,1030	3,1030	-0,4%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR072007		156	117,00	118,00	118,00	118,00	118,00	
IMR122007		10	123,00	124,00	124,00	124,00	124,00	
IMR042008	50	84	116,00	116,00	116,00	115,50	115,50	-0,4%
ISR052007		4						
ISR072007	867	1043	195,80	196,00	197,90	197,50	197,70	1,7%
ISR092007	2.516	5229	201,50	201,80	203,30	203,10	203,50	1,5%
ISR112007	312	362	206,00	206,00	207,40	207,20	207,50	1,4%
ISR052008	998	642	201,70	202,00	203,40	203,20	203,50	1,0%
ISR072008		8	204,80	205,10	206,50	206,30	206,60	1,0%
ITR072007	12	61	126,60	127,60	127,70	128,00	128,00	1,6%
ITR012008	338	383	133,00	134,30	136,10	136,00	136,00	3,4%
MAI042007			114,30	115,50	115,50	115,40	116,00	0,7%
MAI072007		19	119,20	120,40	120,40	120,30	121,00	0,7%
SOJ052007			193,00	194,50	194,50	193,10	192,70	-0,2%
SOJ062007	208	128	194,80	196,30	197,50	199,00	198,00	1,6%
SOJ072007	96	1060	197,30	198,80	200,00	200,90	200,00	1,4%
SOJ052008	724	84	203,50	203,50	204,40	205,00	205,30	1,2%
TRI052007			121,00	122,00	122,00	122,50	124,00	2,5%
TRIO12008	10	6	135,10	137,50	139,30	138,50	138,50	4,8%
<b>TOTAL</b>	<b>557.188</b>	<b>513.576</b>						

### ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/05/2007			15/05/2007			16/05/2007			17/05/2007			18/05/2007			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
DICP052007							149,30	149,30	149,30				150,00	150,00	150,00	1,63%
DLR052007	3,0800	3,0760	3,0760	3,0770	3,0730	3,0750	3,0760	3,0730	3,0750	3,0770	3,0730	3,0730	3,0780	3,0750	3,0770	-0,10%
DLR062007	3,0790	3,0780	3,0780	3,0790	3,0730	3,0780	3,0770	3,0740	3,0770	3,0770	3,0740	3,0750	3,0800	3,0760	3,0780	-0,10%
DLR072007	3,0850	3,0820	3,0820	3,0840	3,0810	3,0810	3,0820	3,0780	3,0800	3,0800	3,0770	3,0780	3,0840	3,0800	3,0810	-0,13%
DLR082007	3,0910	3,0880	3,0890	3,0890	3,0820	3,0870	3,0860	3,0850	3,0850	3,0870	3,0830	3,0830	3,0860	3,0830	3,0840	-0,26%
DLR092007	3,0980	3,0970	3,0970	3,0960	3,0930	3,0930	3,0950	3,0910	3,0910	3,0930	3,0880	3,0880	3,0920	3,0890	3,0890	-0,35%
DLR102007	3,1030	3,0990	3,1000	3,1030	3,1000	3,1030	3,1000	3,0970	3,1000	3,0970	3,0940	3,0940	3,0960	3,0930	3,0930	-0,39%
DLR112007	3,1040	3,1030	3,1040				3,1030	3,1030	3,1030				3,1000	3,1000	3,1000	-0,42%
DLR122007	3,1090	3,1090	3,1090	3,1110	3,1100	3,1110	3,1090	3,1050	3,1090	3,1090	3,1030	3,1030	3,1040	3,1030	3,1030	-0,39%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	14/05/2007			15/05/2007			16/05/2007			17/05/2007			18/05/2007			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm															
IMR042008	116,00	115,90	116,00	115,90	115,90	115,90	116,00	116,00	116,00	116,40	115,50	115,50	115,80	115,50	115,50	-0,43%
ISR072007	196,10	195,80	195,80	196,00	195,80	196,00	198,00	196,90	197,90	197,60	197,50	197,50	197,70	197,20	197,70	1,75%
ISR092007	202,00	201,40	201,50	201,80	201,40	201,80	203,30	202,10	203,30	203,40	203,00	203,10	203,50	203,00	203,50	1,50%
ISR112007	206,30	206,30	206,30	206,50	206,00	206,00	207,90	206,30	207,40	207,40	207,20	207,20	207,40	207,40	207,40	1,37%
ISR052008	202,50	201,50	201,70	202,30	201,60	202,00	203,70	203,00	203,40	203,70	203,00	203,20	203,60	203,30	203,50	1,04%
ITR072007				128,20	127,60	127,60				128,00	128,00	128,00	128,00	128,00	128,00	
ITR012008	133,00	132,10	133,00	134,30	132,50	134,30	136,10	135,50	136,10	136,10	135,80	136,00	136,20	135,80	136,00	3,42%
SOJ062007										199,00	199,00	199,00	199,00	198,00	198,00	
SOJ072007							200,00	200,00	200,00							
SOJ052008	204,20	203,50	203,50	203,40	203,30	203,40	204,40	204,40	204,40	205,00	204,60	205,00	205,30	205,00	205,30	1,18%
TRI012008				137,50	137,00	137,50				138,50	138,50	138,50				
557.996	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						521.987	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	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07
<b>PUT</b>									
ISR052008	164	put	8	8		1,200			
ITR012008	120	put	6	144	2,000	2,000			
ITR012008	124	put	21	62		2,900		2,600	2,400
ITR012008	128	put	24						3,700
DLR052007	3,09	put	50	630	0,015				
DLR062007	3,10	put	250	110				0,030	0,027
DLR072007	3,07	put	190	120				0,013	
<b>CALL</b>									
ISR112007	220	call	32	40		3,300			4,000
ISR112007	228	call	120	12	1,900				
ITR012008	120	call	8	32			17,000		
ITR012008	136	call	23	44	5,500	6,200			
ITR012008	140	call	16	16			5,200		
DLR052007	3,09	call	50	430	0,002				

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

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	14/05/2007	15/05/2007	16/05/2007	17/05/2007	18/05/2007	18/05/2007	18/05/2007		
Trigo BA 05/2007	150	20	132,00	132,30	132,70	133,50	133,00	1,53%	
Trigo BA 07/2007	3.831	743	130,50	132,50	134,20	134,40	134,00	3,72%	
Trigo BA 09/2007	2.770	573	134,70	136,50	137,50	138,00	137,30	2,85%	
Trigo BA 01/2008	6.662	1.423	133,50	134,80	135,80	135,80	135,10	2,19%	
Trigo BA 03/2008	10	2	136,50	137,80	138,80	138,80	138,80	2,59%	
Trigo BA 07/2008	12	5	142,00	143,30	143,50	143,20	143,20	2,65%	
Trigo Base QQ 09/2007			101,50	101,50	102,00	102,00	102,00	0,49%	
Trigo Base QQ 01/2008			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
Trigo Base Ros 05/2007			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Maíz Base BA 07/2007			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base BA 09/2007			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base QQ 05/2007			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Ros 05/2007	324	34	117,00	117,50	118,00	117,00	117,00	-0,85%	
Maíz Ros 06/2007	317	63	117,00	117,50	118,00	117,50	116,50	-1,69%	
Maíz Ros 07/2007	8.881	1.756	117,00	117,80	118,10	117,60	117,80	-1,01%	
Maíz Ros 09/2007	896	185	120,50	121,00	121,70	120,50	120,50	-1,23%	
Maíz Ros 12/2007	857	175	123,70	124,80	125,00	124,50	124,50		
Maíz Ros 04/2008	5.472	1.105	116,00	117,20	117,00	116,50	116,50	-0,43%	
Gira. Ros 03/2008	10	2	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00		
Gira. Ros 05/2008			230,00	230,00	230,00	230,00	230,00		
Soja Base IW 05/2007	10	2	99,50	99,50	99,50	99,50	99,00	-0,50%	
Soja Base QQ 05/2007			96,00	96,00	96,00	96,00	96,00		
Soja Ros 05/2007	8.718	1.354	196,10	196,50	198,20	198,20	198,00	1,75%	
Soja Ros 07/2007	13.949	2.804	198,80	199,20	200,80	201,10	201,00	1,72%	
Soja Ros 09/2007	7.113	1.440	203,00	203,00	205,00	205,00	205,40	1,48%	
Soja Ros 11/2007	2.025	423	206,80	207,40	209,10	209,10	209,50	1,80%	
Soja Ros 05/2008	8.780	1.957	203,00	203,40	204,50	204,70	204,80	1,29%	
Soja Ros 07/2008	30	6	206,00	206,30	207,40	207,60	207,70	1,22%	
Soja Base Bar 05/2007			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
Soja Base Chac 05/2007	13		92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	2,22%	

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	14/05/2007	15/05/2007	16/05/2007	17/05/2007	18/05/2007	18/05/2007	18/05/2007		
Trigo BA Inm./Disp			400,00	406,00	412,00	415,00	412,00	3,00%	
Maíz BA Inm./Disp			365,00	360,00	360,00	360,00	360,00	-1,37%	
Soja Ros Inm/Disp.			595,00	598,00	600,00	600,00	600,00	1,18%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			595,00	598,00	600,00	600,00	600,00	1,18%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var. sem.			
	14/05/2007			15/05/2007			16/05/2007			17/05/2007				18/05/2007		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
Trigo BA 05/2007				132,5	132,0	132,5	133,5	133,5	133,5	135,0	133,0	133,5				
Trigo BA 07/2007	131,0	130,5	131,0	134,5	131,5	134,0	135,0	134,0	134,8	134,6	134,0	134,2	134,0	134,0	134,0	3,7%
Trigo BA 09/2007	135,0	134,7	135,0	137,5	135,5	137,5	137,9	137,5	137,9	138,0	137,0	138,0	137,3	137,3	137,3	2,8%
Trigo BA 01/2008	133,7	133,3	133,4	136,0	134,4	135,7	136,1	135,6	135,7	135,9	135,5	135,5	135,5	135,1	135,1	2,3%
Trigo BA 07/2008							143,5	143,5	143,5	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	143,2	
Maíz Ros 05/2007	117,0	117,0	117,0	117,5	117,5	117,5	118,0	118,0	118,0	117,0	117,0	117,0				
Maíz Ros 06/2007	117,0	117,0	117,0													
Maíz Ros 07/2007	118,0	116,5	116,5	118,0	117,8	118,0	118,7	118,0	118,0	118,0	117,6	118,0	117,8	117,8	117,8	0,3%
Maíz Ros 09/2007	121,0	120,5	120,5	121,0	121,0	121,0				120,5	120,5	120,5	120,5	120,5	120,5	
Maíz Ros 12/2007	123,7	123,7	123,7	125,0	124,5	125,0	125,0	125,0	125,0							
Maíz Ros 04/2008	117,0	116,0	116,0	118,0	117,0	117,2	117,5	117,0	117,0	116,5	116,5	116,5	116,0	116,0	116,0	
Soja Ros 05/2007	196,1	195,0	195,5	196,7	196,0	196,0	198,8	197,5	198,0	198,5	197,7	198,2	198,3	198,0	198,0	1,9%
Soja Ros 07/2007	198,8	198,5	198,5	199,5	198,8	198,8	201,4	200,0	201,0	201,3	200,5	200,7	201,3	201,0	201,0	2,0%
Soja Ros 09/2007	203,3	202,8	203,0	203,7	203,0	203,2	205,3	204,0	205,0	205,0	204,5	204,5	205,4	204,7	205,2	1,1%
Soja Ros 11/2007	207,1	206,8	206,8	207,5	207,2	207,4	209,5	208,0	209,1	209,1	208,5	209,0	209,5	209,0	209,5	2,0%
Soja Ros 05/2008	203,8	202,5	202,5	203,7	203,2	203,2	205,0	204,0	204,2	204,7	203,9	204,5	205,0	204,3	204,8	1,9%
Soja Base Chac 05/2007	92,0	92,0	92,0													

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

		embarque	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		208,00	208,00	208,00	208,00	208,00	208,00	
Precio FAS			159,82	159,81	159,81	159,77	159,81	159,82	-0,01%
Precio FOB	May'07		v 219,00	v 220,00	v 220,00	v 220,00	v 220,00	v 219,00	0,46%
Precio FAS			170,82	171,81	171,81	171,77	171,81	170,82	0,58%
Precio FOB	Jun'07		v 221,00	v 223,00	v 223,00	v 223,00	v 223,00	v 221,00	0,90%
Precio FAS			172,82	174,81	174,81	174,77	174,81	172,82	1,15%
Precio FOB	Jul'07		v 223,00	v 226,00	v 226,00	v 226,00	v 226,00		
Precio FAS			174,82	177,81	177,81	177,77	177,81		
Precio FOB	Dic'07				184,50	184,50	184,50		
Precio FAS					136,31	136,27	136,31		
Precio FOB	Ene'08		181,50	185,50	185,50	185,50	185,50	182,00	1,92%
Precio FAS			133,32	137,31	137,31	137,27	137,31	133,82	2,61%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		145,00	148,00	150,00	150,00	149,00	146,00	2,05%
Precio FAS			110,51	112,87	114,47	114,47	113,66	111,31	2,11%
Precio FOB	May'07		141,04	145,86				v 143,39	
Precio FAS			106,55	110,73				108,71	
Precio FOB	Jun'07		142,22	145,86	147,44	147,63	146,75	v 143,80	2,05%
Precio FAS			107,73	110,73	111,91	112,11	111,41	109,10	2,12%
Precio FOB	Jul'07		v 145,76	147,63	149,41	148,62	v 149,70	v 147,34	1,60%
Precio FAS			111,27	112,50	113,88	113,09	114,36	112,65	1,52%
Precio FOB	Ago'07		v 147,04	v 149,80	v 150,19	v 148,62	v 147,63	v 148,52	-0,60%
Precio FAS			112,55	114,67	114,66	113,08	112,29	113,83	-1,35%
Precio FOB	Set'07				v 150,19				
Precio FAS					114,66				
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		118,00	123,00	125,00	123,00	123,00	116,00	6,03%
Precio FAS			89,40	93,39	94,99	93,39	93,39	87,80	6,37%
Precio FOB	May'07		v 125,19	v 125,19	v 123,22	v 123,22	v 123,22	v 125,59	-1,89%
Precio FAS			96,59	95,58	93,22	93,62	93,62	97,38	-3,86%
Precio FOB	Jun'07		v 125,19	v 125,19	v 123,22	v 123,22	v 123,22	v 126,37	-2,49%
Precio FAS			96,59	95,58	93,22	93,62	93,62	98,17	-4,63%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		269,00	271,00	273,00	274,00	274,00	265,00	3,40%
Precio FAS			187,68	189,09	190,54	191,25	191,27	184,78	3,51%
Precio FOB	May'07		v 269,15	v 271,91	v 276,59	v 275,86	v 274,66	v 265,94	3,28%
Precio FAS			187,83	190,00	194,13	193,10	191,93	185,72	3,34%
Precio FOB	Jun'07		v 270,26	v 273,01	v 276,59	v 275,86	v 274,66	v 267,04	2,85%
Precio FAS			188,93	191,10	194,13	193,10	191,93	186,82	2,74%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	
Precio FAS			187,51	187,45	187,46	186,76	187,01	187,51	-0,27%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0380	3,0360	3,0370	3,0350	3,0380	-0,07%	
	vendedor	3,0780	3,0760	3,0770	3,0750	3,0780	-0,06%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4304	2,4288	2,4296	2,4280	2,4304	-0,07%
Habas de soja	27,50		2,2026	2,2011	2,2018	2,2004	2,2026	-0,07%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3241	2,3225	2,3233	2,3218	2,3241	-0,07%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4304	2,4288	2,4296	2,4280	2,4304	-0,07%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3089	2,3074	2,3081	2,3066	2,3089	-0,07%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4304	2,4288	2,4296	2,4280	2,4304	-0,07%
Aceite de soja	24,00		2,3089	2,3074	2,3081	2,3066	2,3089	-0,07%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4304	2,4288	2,4296	2,4280	2,4304	-0,07%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	May-07	Jun-07	Ene-08	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
Promedio febrero	180,45	185,21			218,77	223,19	225,53	226,34	225,85
Promedio marzo	188,18	191,84		173,42	209,52	207,45	207,01	207,62	209,03
Promedio abril	204,89	215,56	221,14	174,97	208,88	204,60	197,15	192,23	191,83
Semana anterior	208,00	v219,00	v221,00	182,00	202,50	201,80	200,90	199,70	199,80
14/05	208,00	v219,00	v221,00	181,50	202,30	202,30	202,30	202,30	203,30
15/05	208,00	v220,00	v223,00	185,50	205,70	205,70	205,70	205,70	206,70
16/05	208,00	v220,00	v223,00	185,50	204,00	204,00	204,00	204,00	204,90
17/05	208,00	v220,00	v223,00	185,50	202,10	202,10	202,10	202,10	203,00
18/05	208,00	v220,00	v223,00	185,50	197,13	197,13	197,13		
Variación semanal	0,00%	0,46%	0,90%	1,92%	-2,65%	-2,31%	-1,88%		

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Dic-08	Jul-09
Promedio febrero	175,94	179,30	181,86	186,06	188,84	190,70	180,84	182,94	172,96
Promedio marzo	170,90	175,71	179,34	183,58	186,73	185,39	180,75	182,54	174,73
Promedio abril	173,13	178,12	181,40	185,17	187,41	186,44	179,47	183,12	179,37
Semana anterior	177,48	181,15	185,56	188,13	190,15	189,23	180,42	183,72	180,42
14/05	179,68	182,44	187,21	189,88	192,36	191,07	181,52	183,72	181,15
15/05	179,68	184,46	189,23	191,81	194,01	192,91	182,99	185,19	181,88
16/05	179,68	182,53	187,12	190,06	192,36	191,44	182,62	184,82	181,88
17/05		178,39	183,08	186,11	188,68	188,13	179,68	182,25	180,05
18/05		173,16	177,93	181,70	184,64	182,80	177,84	180,42	179,68
Variación semanal		-4,41%	-4,11%	-3,42%	-2,90%	-3,40%	-1,43%	-1,80%	-0,41%

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

	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Dic-08	Jul-09
Promedio febrero	183,98	185,02	187,49	190,63	193,15	183,72	183,45	188,00	173,59
Promedio marzo	179,29	180,58	183,71	187,68	190,56	187,18	183,88	185,10	174,47
Promedio abril	178,88	178,56	181,73	186,26	189,55	183,76	182,56	184,66	179,29
Semana anterior	175,27	175,18	179,40	184,73	187,40	183,72	182,53	185,56	178,21
14/05	174,90	176,56	180,78	185,56	188,50	183,72	182,62	185,56	177,84
15/05	174,90	179,86	184,00	187,95	191,07	184,82	185,01	187,40	180,05
16/05	174,90	178,30	182,34	186,66	189,60	186,29	184,09	187,40	181,15
17/05		175,82	179,50	184,64	188,32	186,29	181,88	185,56	181,15
18/05		171,41	175,64	180,32	182,99	186,29	178,58	182,25	181,15
Variación semanal		-2,15%	-2,10%	-2,39%	-2,35%	1,40%	-2,16%	-1,78%	1,65%

(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	Abr-07	May-07	Jun-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07
Promedio febrero	156,40	139,49			175,77	172,25			
Promedio marzo	128,00	130,56	118,43		168,93	167,95	164,40		
Promedio abril	110,06	116,11	118,03	121,45	148,51	148,73	149,06	149,14	
Semana anterior	116,00		v125,59	v126,37		149,30	147,33	147,33	148,91
14/05	118,00		v125,19	v125,19		149,30	147,33	147,33	148,91
15/05	123,00		v125,19	v125,19		150,19	148,12	148,22	150,19
16/05	125,00		v123,22	v123,22		151,96	149,99	149,99	150,58
17/05	123,00		v123,22	v123,22		150,78	148,81	148,81	148,22
18/05	123,00		v123,22	v123,22		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	6,03%		-1,89%	-2,49%		0,99%	1,00%	1,00%	-0,46%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-07	Jul-07	Ago-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
Promedio febrero	166,65	170,77	172,99		181,12	182,28	182,82	182,38	181,33
Promedio marzo	159,73	162,45	165,09		172,72	175,82	177,28	177,85	177,88
Promedio abril	150,22	150,87	151,77		156,02	159,02	161,19	162,18	162,88
Semana anterior	146,00	v143,80	v147,34	v148,52	156,30	158,00	159,40	162,70	162,70
14/05	145,00	v142,22	v145,76	v147,04	154,00	155,60	157,10	160,80	160,80
15/05	148,00	v145,86	v147,63	v149,80	157,80	159,60	161,60	164,40	164,40
16/05	150,00	v147,44	v149,41	v150,19	159,60	161,40	163,40	164,80	164,80
17/05	150,00	v147,63	v148,62	v148,62	160,80	161,30	163,10	162,80	162,80
18/05	149,00	146,75	v149,70	v147,63		160,72	162,30	161,80	161,02
Variación semanal	2,05%	2,05%	1,60%	-0,60%		1,72%	1,82%	-0,55%	-1,03%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08
Promedio febrero	166,74	169,83	164,14	159,87	162,39	163,49	164,90	154,45	150,73
Promedio marzo	160,09	164,24	161,04	159,32	162,78	164,41	165,87	157,24	153,37
Promedio abril	142,34	146,88	147,43	149,36	153,53	156,24	158,02	153,93	153,59
Semana anterior	142,12	145,37	146,94	147,44	152,06	155,41	157,47	154,72	153,93
14/05	140,94	143,01	145,07	146,06	150,78	153,73	156,00	153,54	153,73
15/05	140,94	146,25	148,22	149,01	153,44	156,88	158,66	154,72	155,41
16/05	140,94	148,03	148,62	148,62	153,05	155,90	157,87	154,72	155,80
17/05		146,84	146,25	145,86	150,49	153,34	155,51	152,95	153,73
18/05		146,16	145,27	144,29	148,62	151,96	153,64	150,19	152,55
Variación semanal		0,54%	-1,14%	-2,14%	-2,27%	-2,22%	-2,44%	-2,93%	-0,90%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	May-07	Jun-07	Emb cerc	D.My'07	Jun-07	Jul-07	Ago-07
Promedio febrero	270,00	99,55	101,67		614,10	621,00	618,80		
Promedio marzo	277,27	99,82	98,05		624,27	632,77	638,05	637,39	
Promedio abril	295,00	102,78	100,17		665,56	673,22	676,11	679,98	
Semana anterior	295,00	100,00	100,00	107,50	702,00	709,00	720,00	730,00	
14/05	295,00	100,00	103,00	109,00	708,00	720,00	735,50	740,00	745,00
15/05	295,00	105,00		109,00	722,00	735,00	730,00	737,50	742,50
16/05	295,00	105,00		112,00	726,00	740,00	735,00	742,50	745,00
17/05	295,00	105,00		103,00	730,00	744,00	732,50	740,00	742,50
18/05	295,00	105,00		103,00	733,00	747,00	740,00	742,50	745,00
Var.semanal	0,00%	5,00%		-4,19%	4,42%	5,36%	2,78%	1,71%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	May-07	Jun-07	Jl/St07	Oc/Dc07	May-07	Jun-07	Jl/St-07	Oc/Dc-07	En/Mr-08
Promedio febrero			161,40	167,40			718,88	723,95	
Promedio marzo			166,39	172,44	718,75	726,50	730,45	740,57	
Promedio abril			173,53	179,95	752,50	763,91	774,56	786,59	810,00
Semana anterior	178,00	178,00				830,00	837,50	850,00	865,00
14/05			178,00	184,00			840,00	855,00	870,00
15/05	178,00	178,00	180,00	186,00		835,00	840,00	855,00	870,00
16/05	178,00	178,00	180,00	186,00		840,00	845,00	860,00	875,00
17/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/05	180,00	180,00	184,00	190,00	835,00	835,00	845,00	860,00	875,00
Var.semanal	1,12%	1,12%				0,60%	0,90%	1,18%	1,16%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	May-07	Jun-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07
Promedio febrero	296,95	280,13	303,21	294,05	295,81	297,85	299,99	302,11	304,22
Promedio marzo	272,73	269,68	270,06	285,97	289,03	291,81	294,26	296,43	298,38
Promedio abril	260,72	262,04	266,72	276,95	281,17	282,72	288,33	293,85	297,34
Semana anterior	265,00	v265,94	v267,04	282,10	285,00	288,00	290,50	291,40	292,40
14/05	269,00	v269,15	v270,26	284,20	287,10	290,10	293,10	294,40	295,70
15/05	271,00	v271,91	v273,01	287,00	289,90	292,80	295,80	297,10	298,30
16/05	273,00	v276,59	v276,59	291,80	294,30	296,80	301,60	302,80	303,50
17/05	274,00	v275,86	v275,86	291,10	293,60	297,00	299,70	303,00	305,90
18/05	274,00	v274,66	v274,66		293,04	295,98	299,19	302,04	
Var.semanal	3,40%	3,28%	2,85%		2,82%	2,77%	2,99%	3,65%	

(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.								
	Ab/My-07	May-07	Jun-07	Jn/Jl-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Ab/My08
Promedio febrero	290,23			292,94	296,70	297,69	297,42		
Promedio marzo	281,45	281,67	283,32	284,57	285,54	289,95	295,36	301,75	
Promedio abril		272,82	271,83		276,08	280,05	286,51	299,36	
Semana anterior		271,44	272,36		278,97	284,21	287,97		
14/05		273,18	274,65		280,44	285,95	291,92		
15/05		275,94	277,41		283,20	288,62	294,68		
16/05		281,36	280,81		286,78	292,84	298,26		
17/05		281,36	280,99		286,60	293,58	299,55		292,47
18/05			281,08		286,32	293,58	299,55		292,93
Variación semanal			3,20%		2,63%	3,30%	4,02%		

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio febrero	283,92	288,94	290,84	292,82	297,16	298,79	299,55	298,46	300,42
Promedio marzo	279,35	285,12	287,10	289,58	294,30	296,84	299,23	299,31	301,11
Promedio abril	270,40	276,58	278,95	281,37	286,68	290,20	292,75	294,30	297,55
Semana anterior	275,58	279,90	282,29	285,14	290,56	293,59	296,53	298,73	302,31
14/05	280,08	283,12	285,41	288,17	293,77	296,90	299,47	300,57	304,43
15/05	280,08	285,87	288,17	290,83	296,53	299,65	301,67	303,33	306,82
16/05	280,08	291,29	293,77	296,53	301,76	304,80	306,82	307,73	311,04
17/05		291,29	293,77	296,53	301,76	304,80	306,63	308,10	311,59
18/05		291,20	293,68	296,53	301,76	305,16	307,18	308,56	311,78
Variación semanal		4,04%	4,04%	3,99%	3,86%	3,94%	3,59%	3,29%	3,13%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-07	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-07	Jun-07	Ago-07	Oct-07
Promedio febrero	350,89	357,53	365,33	375,34	391,89	372,89	385,25	394,67	404,81
Promedio marzo	347,09	348,23	353,05	361,66	369,39	381,44	386,87	392,08	397,18
Promedio abril	343,72	342,90	347,65	354,38	361,50	382,01	369,95	383,30	389,70
Semana anterior	344,44	337,78	342,86	349,85	355,51	370,41	376,24	383,73	399,97
14/05	354,94	356,19	357,35	362,58	367,15	376,37	387,26	396,23	411,19
15/05	357,41	358,83	359,58	363,73	368,30	375,70	387,50	397,40	412,44
16/05	363,49	360,84	361,25	366,39	372,69	382,71	392,40	400,68	415,26
17/05	362,42	359,04	361,01	366,13	373,55	382,70	390,29	397,38	412,31
18/05	364,93	363,94	365,17	370,37	377,72	382,59	393,32	401,16	415,11
Variación semanal	5,95%	7,74%	6,51%	5,87%	6,25%	3,29%	4,54%	4,54%	3,79%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	May-07	My/St07	Oc/Dc07	En/Mr08	May-07	My/St07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/St08
Promedio febrero		267,80	279,10	284,05		259,05	265,85	271,80	272,67
Promedio marzo		268,50	274,23	278,82		258,23	263,05	268,59	270,00
Promedio abril	257,20	260,05	266,95	270,47	250,50	253,13	258,42	261,42	249,50
Semana anterior	260,00	260,00	265,00	269,00	255,00	254,00	258,00	263,00	253,00
14/05	263,00	262,00	268,00	273,00	255,00	254,00	260,00	266,00	256,00
15/05	266,00	265,00	269,00	273,00	257,00	258,00	262,00	266,00	257,00
16/05	268,00	267,00	270,00	273,00	263,00	259,00	263,00	267,00	256,00
17/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/05	271,00	269,00	272,00	277,00	263,00	261,00	265,00	269,00	259,00
Variación semanal	4,23%	3,46%	2,64%	2,97%	3,14%	2,76%	2,71%	2,28%	2,37%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jun-07	Jul-07	Jun-07	Jul-07	Ag/St07	Oc/Dc-07	Mar-08
Promedio febrero	222,35	217,95						246,79	
Promedio marzo	212,59	216,09						238,19	
Promedio abril	197,72	203,06						222,76	
Semana anterior	188,00	194,00	197,09	197,09	201,78	201,78	206,74	212,96	
14/05	190,00	196,00	201,17	201,17	204,48	204,48	207,56	214,51	
15/05	197,00	212,00	200,84	200,84	206,90	206,35	210,65	217,15	
16/05	199,00	213,00	206,35	206,35	211,86	211,86	214,62	222,22	218,81
17/05	198,00	209,00	203,59	203,59	210,76	210,21	214,40	222,00	218,26
18/05	197,00	207,00	200,62	200,62	207,78	207,78	211,97	218,03	216,60
Var.semanal	4,79%	6,70%	1,79%	1,79%	2,98%	2,98%	2,53%	2,38%	

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08
Promedio febrero	249,88	254,62	256,77	258,19	259,48	262,51	263,19	264,33	264,05
Promedio marzo	242,19	247,71	250,32	252,37	253,47	256,71	257,70	258,79	258,26
Promedio abril	221,74	228,08	231,26	233,75	235,03	239,01	239,93	242,37	243,07
Semana anterior	217,04	222,44	225,53	227,95	229,28	233,36	234,46	238,10	238,65
14/05	222,66	227,62	230,05	232,36	233,80	237,65	238,87	241,40	241,95
15/05	222,66	229,50	231,92	234,35	236,11	239,75	240,30	243,61	243,28
16/05	222,66	235,01	237,87	239,97	241,62	245,37	245,81	249,12	248,57
17/05		234,46	237,32	239,75	240,96	245,15	245,81	248,57	248,57
18/05		233,69	236,77	238,98	239,75	243,94	243,94	246,91	247,13
Var.semanal		5,05%	4,99%	4,84%	4,57%	4,53%	4,04%	3,70%	3,56%

(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 delie 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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.Oct-06	Abr-07	May-07	My/Jl-07	Jun-07	Jul-07	Ag/Oc-07	Nv/En-08
Promedio febrero	611,05	612,90			723,50			731,47	
Promedio marzo	604,14	613,64	715,97		723,88			733,92	
Promedio abril	654,72	664,33	752,15		756,73			768,48	782,32
Semana anterior	680,00	690,00			781,11			798,68	814,89
14/05	686,00	696,00			787,26			810,29	826,55
15/05	692,00	702,00			784,60			809,08	825,40
16/05	697,00	707,00			783,75			806,73	822,94
17/05	703,00	713,00			fer.			fer.	fer.
18/05	706,00	716,00						801,26	810,72
Var.semanal	3,82%	3,77%						0,32%	-0,51%

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá						
	May-07	Jn/Jl07	Ag/Oc-07	Oc/Dc-07	My/St.08	Jn/Jl-08	Ag/St07	Oc/Dc-07	Ab/My-08
Promedio febrero			620,92	629,43	630,97			643,40	
Promedio marzo			626,08	635,80	638,58	646,39		653,06	
Promedio abril			673,47	681,58	692,46	675,97		688,86	
Semana anterior	684,86	689,82	703,49	712,09	707,68	698,64	702,83	722,01	734,57
14/05	689,82	693,68	707,79	714,07	706,57	699,19	705,58	721,79	735,23
15/05		694,45	705,47	717,16	711,42	704,37	712,64	725,97	735,23
16/05		697,31	706,79	722,23	712,09	707,24	715,06	728,84	737,44
17/05		701,94	711,20	728,62	718,70	709,66	718,92	735,23	738,98
18/05		703,27	714,51	731,49	725,31	710,98	721,12	740,30	739,53
Var.semanal		1,95%	1,57%	2,72%	2,49%	1,77%	2,60%	2,53%	0,68%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Dic-08
Promedio febrero	676,30	686,15	690,05	694,15	697,76	707,03	712,13	713,60	715,61
Promedio marzo	683,61	694,05	699,07	704,06	707,94	717,44	723,28	728,81	732,19
Promedio abril	714,10	726,39	730,80	735,53	739,70	749,82	756,80	763,64	783,48
Semana anterior	751,76	758,16	762,35	766,75	771,83	784,83	790,78	795,86	811,29
14/05	759,26	760,36	765,87	771,16	775,57	786,82	792,99	797,40	813,49
15/05	759,26	762,79	768,08	773,81	779,32	789,90	796,96	801,81	816,80
16/05	759,26	765,65	770,94	776,23	782,41	792,77	800,26	804,01	817,90
17/05		771,38	776,46	781,75	787,48	799,16	805,78	810,85	822,75
18/05		774,91	780,42	786,16	791,23	803,13	809,08	813,71	825,62
Var.semanal		2,21%	2,37%	2,53%	2,51%	2,33%	2,31%	2,24%	1,77%

(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 16/05/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	<b>Trigo pan</b>	06/07		8.806,7	49,1	8.107,1	405,8	262,9	6.574,4
	(Dic Nov)			(6.913,8)		(6.853,2)	(756,4)	(467,1)	(3.991,7)
	<b>Maíz</b>	06/07		13.503,7	238,4	11.067,2	1.167,9	422,9	5.145,8
	(Mar Feb)			(4.663,8)		(5.194,1)	(1.280,2)	(334,5)	(2.470,0)
		05/06		8.584,7	0,2	10.650,7	1.546,3	1.156,3	9.623,1
				(13.998,1)		(15.565,2)	(2.432,7)	(2.331,1)	(14.197,9)
	<b>Sorgo</b>	06/07		772,1	4,3	834,5	1,6	0,6	(375,8)
	(Mar Feb)			(122,4)		(114,3)	(0,9)		(50,0)
		05/06		184,3		196,8	3,9	3,9	178,1
				(346,6)		(360,0)	(2,3)	(1,7)	(376,6)
	<b>Soja</b>	06/07		6.700,2	463,7	6.829,4	1.915,1	788,6	2.219,0
	(Abr Mar)			(4.583,1)		(5.316,9) (**)	(1.957,4)	(803,0)	(2.830,0)
		05/06		6.793,5	0,1	7.975,4	2.205,2	2.204,9	7.326,8
				(10.166,0)		(9.333,2)	(1.983,8)	(1.983,8)	(10.459,6)
	<b>Girasol</b>	06/07		19,8	0,1	9,0	1,3	1,0	2,3
	(Ene Dic)			(13,5)		(22,9)	(2,8)	(1,5)	(6,5)

(\*) Embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Cifras corregidas que se pasaron a la industria

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 25/04/07	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	2.599,2	2.469,2	1.105,8	576,0
	(2.538,9)	(2.412,0)	(1.114,9)	(527,6)
	05/06	4.852,2	4.609,6	1.625,8
	(5.222,1)	(4.961,0)	(1.954,1)	(1.764,6)
AI 09/05/07				
<b>Soja</b>	15.724,3	(**) 15.724,3	6.588,0	1.081,8
	(14.136,2)	(14.136,2)	(6.867,2)	(1.436,6)
	05/06	34.147,3	34.147,3	10.340,1
	(31.536,1)	(31.536,1)	(9.611,9)	(7.635,5)
<b>Girasol</b>	2.676,8	2.676,8	799,1	411,6
	(2.789,1)	(2.789,1)	(1.438,2)	(543,8)
AI 04/04/07				
<b>Maíz</b>	412,2	371,0	106,9	29,6
	(371,2)	(334,1)	(104,1)	(47,5)
	05/06	(2.885,1)	(2.596,6)	(832,4)
	(3.074,7)	(2.767,2)	(690,2)	(589,1)
<b>Sorgo</b>	27,6	24,8	1,7	1,3
	(16,1)	(14,5)	(0,2)	(0,1)
	05/06	(200,8)	(180,8)	(20,4)
	(172,1)	(154,9)	(8,9)	(8,0)

(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. (\*\*) Datos actualizados por pasaje de la Exportación

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Cifras en toneladas		
subprod.	aceites	total
58.346	5.000	390.034
24.913		156.458
	5.000	78.203
33.433		71.950
24.140		83.423
		152.179
		114.638
		13.401
24.140		24.140
5%	1%	
	9,677	14,053
	9,677	14,053
		29,500
		29,500
		26,250
338.849	79.486	808.595
		79.882
218.480	40.000	341.530
	1.035	1.035
105.840	38.451	144.291
8.524		23.077
6.005		218.780
1.352.943	511.240	2.512.220
		91.505
248.682	145.301	393.983
	20.520	53.321
31.713	14.377	116.885
68.836	32.810	259.770
281.474	71.920	464.367
351.874	54.522	406.396
243.479	111.752	444.641
126.885	42.038	218.983
	18.000	24.419
		37.950
		26.250
		26.250
94%	99%	40.149
1.803.855	605.403	4.074.409



## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2007

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	0,55	14,50	0,01	15,06	9,56	5,00	0,50	10,00%
	2006/07 (act.)	0,50	14,20	0,01	14,71	9,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (act.)	0,31	12,80		13,11	8,00	4,90	0,21	4,29%
	Variación 1/	-38,0%	-9,9%		-10,9%	-15,8%		-32,3%	
	Variación 2/	-43,6%	-11,7%		-12,9%	-16,3%	-2,0%	-58,0%	
<b>Australia</b>	2005/06 (act.)	7,09	25,00	0,08	32,17	16,01	6,40	9,76	152,50%
	2006/07 (act.)	9,76	10,50	0,08	20,34	10,50	7,20	2,63	36,53%
	2007/08 (act.)	2,63	22,10	0,08	24,81	14,50	6,70	3,61	53,88%
	Variación 1/	-73,1%	110,5%		22,0%	38,1%	-6,9%	37,3%	
	Variación 2/	-62,9%	-11,6%		-22,9%	-9,4%	4,7%	-63,0%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	7,92	26,78	0,28	34,98	16,10	9,17	9,71	105,89%
	2006/07 (act.)	9,71	27,28	0,28	37,27	19,50	10,85	6,91	63,69%
	2007/08 (act.)	6,91	24,50	0,28	31,69	16,50	9,50	5,69	59,89%
	Variación 1/	-28,8%	-10,2%		-15,0%	-15,4%	-12,4%	-17,7%	
	Variación 2/	-12,8%	-8,5%		-9,4%	2,5%	3,6%	-41,4%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	27,49	132,36	6,76	166,61	15,69	127,53	23,38	18,33%
	2006/07 (act.)	23,38	124,80	5,80	153,98	14,00	125,70	14,28	11,36%
	2007/08 (act.)	14,28	127,34	7,00	148,62	12,00	124,00	12,62	10,18%
	Variación 1/	-38,9%	2,0%	20,7%	-3,5%	-14,3%	-1,4%	-11,6%	
	Variación 2/	-48,1%	-3,8%	3,6%	-10,8%	-23,5%	-2,8%	-46,0%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	38,82	97,45	1,02	137,29	1,40	101,00	34,89	34,54%
	2006/07 (act.)	34,89	103,50	0,55	138,94	2,50	101,00	35,44	35,09%
	2007/08 (act.)	35,44	100,00	0,50	135,94	2,00	99,50	34,44	34,61%
	Variación 1/	1,6%	-3,4%	-9,1%	-2,2%	-20,0%	-1,5%	-2,8%	
	Variación 2/	-8,7%	2,6%	-51,0%	-1,0%	42,9%	-1,5%	-1,3%	
<b>Norte de Africa</b>	2005/06 (act.)	10,52	15,18	18,56	44,26	0,23	33,51	10,51	31,36%
	2006/07 (act.)	10,51	18,53	15,30	44,34	0,22	34,13	9,99	29,27%
	2007/08 (act.)	9,99	14,38	17,15	41,52	0,21	34,18	7,14	20,89%
	Variación 1/	-4,9%	-22,4%	12,1%	-6,4%	-4,5%	0,1%	-28,5%	
	Variación 2/	-5,0%	-5,3%	-7,6%	-6,2%	-8,7%	2,0%	-32,1%	
<b>Sudeste Asia</b>	2005/06 (act.)	2,05		10,33	12,38	0,38	10,00	2,00	20,00%
	2006/07 (act.)	2,00		10,25	12,25	0,38	10,05	1,83	18,21%
	2007/08 (act.)	1,83		10,45	12,28	0,43	10,15	1,71	16,85%
	Variación 1/	-8,5%		2,0%	0,2%	13,2%	1,0%	-6,6%	
	Variación 2/	-10,7%		1,2%	-0,8%	13,2%	1,5%	-14,5%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	14,05	91,93	4,73	110,71	20,31	75,23	15,17	20,16%
	2006/07 (act.)	15,17	85,94	4,29	105,40	18,99	73,15	13,27	18,14%
	2007/08 (act.)	13,27	91,89	4,18	109,34	23,69	73,36	12,28	16,74%
	Variación 1/	-12,5%	6,9%	-2,6%	3,7%	24,7%	0,3%	-7,5%	
	Variación 2/	-5,6%	0,0%	-11,6%	-1,2%	16,6%	-2,5%	-19,1%	

1/ Relación estimación campaña 2007/08 y campaña 2006/07. 2/ Relación entre campaña 2007/08 y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	1,56	19,22		20,78	10,02	9,37	1,40	14,94%
	2006/07 (act.)	1,40	27,02		28,42	15,51	10,57	2,34	22,14%
	2007/08 (act.)	2,34	28,87		31,21	17,21	10,87	3,14	28,89%
	Variación 1/	67,1%	6,8%		9,8%	11,0%	2,8%	34,2%	
	Variación 2/	50,0%	50,2%		50,2%	71,8%	16,0%	124,3%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	6,34	26,04	1,99	34,37	4,08	23,96	6,33	26,42%
	2006/07 (act.)	6,33	23,47	2,07	31,87	3,65	24,16	4,06	16,80%
	2007/08 (act.)	4,06	28,24	1,67	33,97	3,80	26,16	4,02	15,37%
	Variación 1/	-35,9%	20,3%	-19,3%	6,6%	4,1%	8,3%	-1,0%	
	Variación 2/	-36,0%	8,4%	-16,1%	-1,2%	-6,9%	9,2%	-36,5%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	25,02	146,74	2,78	174,54	4,36	147,54	22,64	15,34%
	2006/07 (act.)	22,64	138,69	5,22	166,55	4,43	144,06	18,06	12,54%
	2007/08 (act.)	18,06	143,71	3,97	165,74	3,31	145,95	16,47	11,28%
	Variación 1/	-20,2%	3,6%	-23,9%	-0,5%	-25,3%	1,3%	-8,8%	
	Variación 2/	-27,8%	-2,1%	42,8%	-5,0%	-24,1%	-1,1%	-27,3%	
<b>Japón</b>	2005/06 (act.)	1,88	0,19	19,77	21,84		20,09	1,74	8,66%
	2006/07 (act.)	1,74	0,18	19,19	21,11		19,79	1,32	6,67%
	2007/08 (act.)	1,32	0,17	18,89	20,38		19,24	1,14	5,93%
	Variación 1/	-24,1%	-5,6%	-1,6%	-3,5%		-2,8%	-13,6%	
	Variación 2/	-29,8%	-10,5%	-4,5%	-6,7%		-4,2%	-34,5%	14,94%
<b>México</b>	2005/06 (act.)	5,40	25,83	9,90	41,13	0,21	37,59	3,34	8,89%
	2006/07 (act.)	3,34	28,73	10,70	42,77		39,38	3,39	8,61%
	2007/08 (act.)	3,39	29,38	13,30	46,07		42,68	3,36	7,87%
	Variación 1/	1,5%	2,3%	24,3%	7,7%		8,4%	-0,9%	
	Variación 2/	-37,2%	13,7%	34,3%	12,0%		13,5%	0,6%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	37,02	147,70	2,31	187,03	3,76	147,46	35,81	24,28%
	2006/07 (act.)	35,81	151,56	1,93	189,30	4,53	153,37	31,40	20,47%
	2007/08 (act.)	31,40	154,40	2,33	188,13	3,04	158,50	26,59	16,78%
	Variación 1/	-12,3%	1,9%	20,7%	-0,6%	-32,9%	3,3%	-15,3%	
	Variación 2/	-15,2%	4,5%	0,9%	0,6%	-19,1%	7,5%	-25,7%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	4,38	44,17	1,36	49,91	4,52	42,22	3,17	7,51%
	2006/07 (act.)	3,17	52,06	0,61	55,84	6,53	43,81	5,50	12,55%
	2007/08 (act.)	5,50	52,86	0,56	58,92	6,53	45,01	7,38	16,40%
	Variación 1/	73,5%	1,5%	-8,2%	5,5%		2,7%	34,2%	
	Variación 2/	25,6%	19,7%	-58,8%	18,1%	44,5%	6,6%	132,8%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	7,26	55,17	1,09	63,52	8,47	49,58	5,47	11,03%
	2006/07 (act.)	5,47	58,55	0,79	64,81	8,19	51,24	5,38	10,50%
	2007/08 (act.)	5,38	60,75	0,56	66,69	9,60	51,73	5,36	10,36%
	Variación 1/	-1,6%	3,8%	-29,1%	2,9%	17,2%	1,0%	-0,4%	
	Variación 2/	-25,9%	10,1%	-48,6%	5,0%	13,3%	4,3%	-2,0%	

1/ Relación estimación campaña 2007/08 y campaña 2006/07. 2/ Relación entre campaña 2007/08 y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 15/05/07. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 05/06/07

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR. ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				<b>68.000</b>								<b>68.000</b>
<b>SAN LORENZO</b>	<b>112.000</b>	<b>396.855</b>	<b>15.500</b>	<b>35.000</b>		<b>205.900</b>	<b>608.934</b>		<b>253.955</b>	<b>13.000</b>		<b>1.876.437</b>
Timbues - Dreyfus	8.500						61.600		16.000			86.100
Timbues - Noble		54.255										54.255
Terminal 6 (T6 S.A.)		43.600					240.830		58.000			423.030
Quebracho (Cargill SACI)		40.000				174.200	11.000					225.200
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)							23.877		4.000			36.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	6.000	64.000										97.877
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		26.000	15.500									41.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		3.500		21.500			50.000		9.000			84.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	27.000	44.000										80.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	79.000	113.000										192.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				13.500		31.700	90.501		36.455			195.156
Duperial - ICI										13.000		95.172
San Benito												266.147
<b>ROSARIO</b>	<b>72.250</b>	<b>389.050</b>	<b>19.500</b>	<b>223.000</b>			<b>131.126</b>		<b>105.238</b>		<b>25.400</b>	<b>1.216.800</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		28.000										38.700
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	16.000	80.500		137.000								233.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							190.000		48.500			278.900
Punta Alvear (Cargill SACI)	42.750	224.250	19.500	52.000					1.500			354.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	13.500	28.000		34.000			70.500		56.700			282.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		28.300										28.300
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>48.000</b>										<b>48.000</b>
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		48.000										48.000
<b>RAMALLO</b>	<b>47.000</b>											<b>47.000</b>
Bunge Terminal												141.000
<b>SAN PEDRO</b>	<b>28.000</b>											<b>28.000</b>
Elevator Pier SA												1.800
<b>LIMA</b>	<b>1.800</b>											<b>1.800</b>
Deila Dock												2.000
<b>BUENOS AIRES</b>												<b>2.000</b>
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)												2.000
<b>NECOCHEA</b>	<b>53.750</b>	<b>11.248</b>		<b>50.000</b>		<b>25.000</b>	<b>9.200</b>		<b>25.025</b>	<b>6.925</b>		<b>188.073</b>
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.500	11.248		50.000								88.748
Open Berth 1												73.075
<b>TOSA 4/5</b>	<b>26.250</b>											<b>26.250</b>
<b>BAHIA BLANCA</b>	<b>25.000</b>	<b>177.940</b>		<b>332.145</b>	<b>25.000</b>				<b>7.895</b>	<b>3.000</b>		<b>594.880</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.												249.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		124.000		111.000								165.790
Galvan Terminal (OMHSA)		20.000		145.790								25.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	25.000											154.190
<b>TOTAL</b>	<b>263.000</b>	<b>1.099.893</b>	<b>35.000</b>	<b>802.145</b>	<b>25.000</b>	<b>230.900</b>	<b>878.634</b>		<b>374.913</b>	<b>22.925</b>	<b>48.300</b>	<b>4.164.990</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>184.250</b>	<b>833.905</b>	<b>35.000</b>	<b>258.000</b>		<b>205.900</b>	<b>869.434</b>		<b>341.993</b>	<b>13.000</b>	<b>25.400</b>	<b>3.141.237</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>27.000</b>			<b>149.000</b>								<b>176.000</b>
Navios Terminal				105.000								132.000
TGU Terminal	27.000											44.000

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		357.066,622	
Renta Fija		1.172.818,100	
Cau/Pases		545.053,304	
Opciones		18.793,288	
Plazo		0	
Rueda Continua		1.752.718,158	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2,186.39	2.73%	1.48%
GRAL	113,266.00	2.97%	3.52%
BURCAP	7,806.64	3.36%	4.02%

El mercado bursátil comenzó la semana con un comportamiento bastante tímido en cuanto a las cotizaciones y con un escaso volumen de operaciones. A partir del martes comenzó a tener mayor actividad a partir de un interesante incremento en los volúmenes operados.

La mejora en los mercados estuvo relacionado con buenas noticias de los mercados del exterior y con la confirmación de buenos balances de algunas empresas.

Con relación al resultado de los balances de los distintos sectores, podemos destacar el sector financiero con mejores utilidades que el mismo período del ejercicio anterior con excepción de Grupo Financiero Galicia.

El sector metalúrgico presentó muy buenos resultados en el balance de Aluar S.A. con un incremento del 54% en las utilidades con respecto al mismo período del ejercicio anterior y Tenaris con un incremento del 15%, pero menores resultados que el trimestre anterior. No ocurrió lo mismo con los balances de Acindar y Siderar que redujeron sus ganancias.

El sector petrolero soporta en las últimas semanas una alta volatilidad de sus precios y los balances de Petrobras y YPF sufrieron disminuciones en sus resultados con relación al año 2006.

En el sector servicios se debe destacar los excelentes resultados presentados por Telecom S.A. con un incremento de sus resultados en un 4400% lo que llevó a que el papel tuviera un incremento a lo

largo de la semana del 5%.

En el sector alimentación se destaca el incremento en los beneficios de Molinos Río de la Plata, logrando en la semana un incremento en las cotizaciones del orden del 3%.

En el sector del panel general de la bolsa se observan empresas que vienen teniendo buenos resultados como Mirgor y Paty que no se reflejan totalmente en sus cotizaciones.

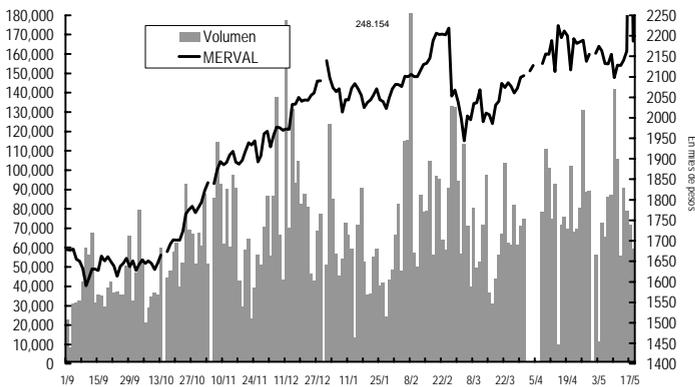
En general se observó en la semana un comportamiento firme en las cotizaciones de las acciones que arrojaron buenos balances, pero no desarrollaron incrementos en las cotizaciones en función a las expectativas generadas por el comportamiento de los mercados externos como EEUU y Brasil.

A esto le debemos sumar la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos no modifique la tasa de interés y el mejoramiento del índice de confianza de EE.UU. permiten pensar que si aparece el dinero la bolsa podrá tener un comportamiento alcista importante, alcanzado nuevos máximos, mientras tanto nuestra Bolsa solo copia tímidamente las buenas noticias que provienen del exterior y los buenos balances de algunas empresas, a pesar de la alza de costos que presentan algunas empresas.

El índice merval en la semana tuvo incremento del 2,73%

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/06 hasta 18/05/07)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	14/05/07	15/05/07	16/05/07	17/05/07	18/05/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	58.169,97		25.962,99	29.947,04	76.344,67	190.424,68	-20,89%
Valor Efvo. (\$)	60.234,72		25.413,19	33.057,27	79.962,05	198.667,23	-24,16%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	500,00	280,00				780,00	-87,00%
Valor Efvo. (\$)	3.625,00	22.064,00				25.689,00	-79,99%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.481.133,00	170.703,00	2.588.420,86	471.147,16	779.420,12	5.490.824,14	26,21%
Valor Efvo. (\$)	905.633,12	825.201,80	5.171.391,73	625.417,16	727.389,16	8.255.032,97	0,18%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	969.492,84	847.265,80	5.196.804,92	658.474,43	807.351,21	8.479.389,20	-1,75%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
19/06/07	35	11,00	11,00	11,00	4.797,00	4.745,51	1
04/07/07	50	11,00	11,00	11,00	4.550,00	4.481,13	1
12/07/07	58	11,00	11,00	11,00	9.566,72	9.394,02	1
16/07/07	62	11,00	11,00	11,00	9.476,48	9.299,91	1
Totales Operados 15/05/14					<b>28.390,20</b>	<b>27.920,57</b>	<b>4</b>
20/12/07	217	11,40	11,40	11,40	18.400,00	17.211,95	1
Totales Operados 17/05/14					<b>18.400,00</b>	<b>17.211,95</b>	<b>1</b>

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar****Sección III: Cheques de pago diferido directos**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
0649	01503200	FRANCES	017	478	2000	10-05-07	12-07-07	24hs	9566,72
0650	57024667	SUQUIA	387	040	2000	11-05-07	19-06-07	24hs	4797,00
0651	01503196	FRANCES	017	478	2000	10-05-07	16-07-07	24hs	9476,48
0652	19165865	CREDICOOP	191	364	2152	14-05-07	04-07-07	24hs	4550,00

Fecha 15/05/14

**Mercado de Valores  
de Rosario S. A.**

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

E-mail:

Gerencia: mervalger@bcr.com.ar

Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar

Administración: mervaros@bcr.com.ar





## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		ejercicio	resultado	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período				
Acindar *	4,330	18/05/2007	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	4,100	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000	
Alpargatas *	5,280	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713	
Alto Palermo	15,600	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363	
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,280	18/05/2007	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	12,200	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306	
Banco Galicia	5,250	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845	
Banco Hipotecario *	2,990	18/05/2007	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	7,400	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247	
Bod. Esmeralda	12,500	17/04/2007	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750	
Boldt	2,300	18/05/2007	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	10,400	09/05/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094	
Caputo	2,490	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000	
Carlos Casado	5,600	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000	
Celulosa	2,250	18/05/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791	
Endesa Costanera	3,800	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378	
Central Puerto	3,090	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982	
Cerámica San Lorenzo	3,080	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396	
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249	
Cía. Introdutora Bs.As.	1,350	11/05/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336	
Colorín	11,250	18/05/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054	
Comercial del Plata *	0,478	18/05/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750	
Cresud	6,900	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194	
Della Penna	0,920	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055	
Distribuidora Gas Cuyana	2,050	17/05/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157	
Domec	2,750	16/05/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000	
Dycasa	4,760	18/05/2007	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 *	1,160	23/02/2007	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 *	3,100	15/05/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000	
Fiplasto	1,650	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000	
Frig. La Pampa *	2,700	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000	
García Reguera	4,000	08/05/2007	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000	
Garovaglio *	0,387	18/05/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230	
Gas Natural Ban	1,900	18/05/2007	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	1,270	15/05/2007	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general					
Grimoldi	3,270	18/05/2007	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	3,270	18/05/2007	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	14,200	17/05/2007	30/06	2°	Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,150	18/05/2007	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	6,350	18/05/2007	30/06	2°	Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,090	18/05/2007	31/05	2°	Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	2,290	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	4.539.500	42.403.639	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	18/04/2007	30/06	2°	Dic.05	43.200	1.717.010	50.000
Massuh	1,160	18/05/2007	30/06	2°	Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.010.000,0	10/05/2007	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	1,400	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovias *	2,990	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,45	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	101,450	18/05/2007	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	1,100	18/05/2007	31/05	3°	Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	4,900	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,500	18/05/2007	31/05	2°	Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,500	01/03/2007	31/12	4°	Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	1,760	18/05/2007	30/06	2°	Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,500	17/05/2007	31/12	4°	Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,310	18/05/2007	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	1,100	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,360	18/05/2007	30/06	2°	Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	7,000	18/05/2007	30/06	2°	Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,720	15/05/2007	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	110,800	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	127,000	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,100	18/05/2007	30/11	4°	Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	17/05/2007	31/12	4°	Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	56,400	18/05/2007	31/12	4°	Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	21,150	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,550	18/05/2007	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	1,320	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,520	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	15,900	18/05/2007	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.	68,000	18/05/2007	31/12	4°	Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	70,700	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,620	18/05/2007	31/12	4°	Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,870	18/05/2007	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 el Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	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**

TITULOS	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina min. 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.

# Análisis de Suelos

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**Complejo de Laboratorios**

LA MÁS ALTA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DEL PRODUCTOR



## **Espectrofotómetro de Absorción Atómica**

Equipamiento de alta tecnología utilizado para la determinación de Micronutrientes en los análisis de suelos

**Espectrofotómetro UV-Visible con Auto Sample**

Alta capacidad operativa en forma automática y máxima precisión



### **Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino**

La Bolsa de Comercio de Rosario brinda a los usuarios de sus laboratorios, un servicio gratuito para el envío de las muestras, desde cualquier punto geográfico del país.

### **North American Proficiency Testing Program**

Los laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario participan del programa realizando, regularmente, controles interlaboratorios.



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
COMPLEJO de LABORATORIOS

Gestión y Desarrollo: Córdoba 1402, 2º piso, S2000AWV, Rosario, Santa Fe, Argentina. Teléfono: (0341) 421 1000.  
E-mail: [gestion@bcr.com.ar](mailto:gestion@bcr.com.ar) [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

IMPRESO