

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1307 • 24 DE MAYO DE 2007

## ECONOMIA Y FINANZAS

Energía eólica en el mundo  
y en Argentina

1

Los biocombustibles y el  
precio de los alimentos

5

Visita de industriales  
aceiteros de la India

6

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El trigo recuperó  
parte de las bajas

7

Nueva suba del maíz  
disponible

10

En plena cosecha la soja  
sigue sostenida

12

## ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por  
puertos de granos, aceites y  
subproductos oleaginosos

30

(marzo y ene/mar'07)

PRIVADOS: Embarques de  
granos, harinas y aceites por  
puertos del Up River

32

(abril y ene/abr'07)

## ENERGÍA EÓLICA EN EL MUNDO Y EN ARGENTINA

**E**n Semanarios anteriores se ofreció una visión sobre el problema energético a nivel mundial y como se avizora el futuro. En primer lugar, se analizó el aumento en el consumo de petróleo y la disminución paulatina de sus reservas, después la posibilidad de producción de otras energías sustitutas y en tercer lugar el aporte que pueden hacer los biocombustibles, como el etanol y el biodiesel. Hicimos notar a este respecto, que este aporte sólo puede ser parcial dado las limitaciones por los otros usos a los que pueden destinarse los granos o plantas. En lo que hay que pensar de aquí en más, es en un conjunto de fuentes sustitutas de energía entre las cuales hay que considerar a los biocombustibles. Entre esas energías sustitutas es interesante analizar la energía eólica y sus posibilidades.

Las técnicas para aprovechar la energía eólica han tenido un desarrollo muy rápido en los últimos tiempos. Una serie de países van a la vanguardia en este aspecto, como Alemania, España y Estados Unidos, y sería importante que nuestro país imitase esa política.

La capacidad mundial de energía eólica instalada (en MW) ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos años (datos a fin de año):

1997	7.476
1998	9.683
1999	13.696
2000	18.039
2001	24.320
2002	31.164
2003	39.290
2004	47.671
2005	58.982

**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 .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
AGPYA: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos oleaginosos (marzo y ene/mar'07) .....	30
PRIVADOS: Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (abril y ene/abr'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 22/05 al 15/06/07 .....	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

2006 73.904

Se proyecta una capacidad de 160.000 MW en el 2010.  
La capacidad instalada de energía eólica (en MW) en los grandes países productores era la siguiente a fines del año pasado:

Alemania	20.622
España	11.615
Estados Unidos	11.603
India	6.270
Dinamarca	3.136
China	2.405
Italia	2.123
Reino Unido	1.963
Portugal	1.716
Francia	1.567

Si tenemos en cuenta que un MW podría abastecer de energía eléctrica, en promedio, a 250 a 300 hogares, un simple cálculo nos dice que las casi 74.000 MW de energía instalada en el mundo a fines del año pasado podrían proveer servicio a 20,4 millones de hogares, es decir a algo más de 100 millones de habitantes.

Cuando en el 2010 la capacidad instalada de energía eólica se ubique en 160.000 MW, el abastecimiento de energía eléctrica a través de este medio podría llegar a alrededor de 44 millones de hogares, es decir más de 200 millones de personas. Para esa fecha la población mundial va a llegar a alrededor de 6.800 millones de habitantes, es decir que un 3% de la población mundial podría usar ese tipo de energía, claro que la distribución entre los distintos países sería muy distinta.

Por supuesto que la energía eólica tiene una serie de ventajas con respecto a otros tipos de energía, especialmente en lo referido a la contaminación ambiental. (Wikipedia, «Energía Eólica» Veamos primero esas ventajas y después también las críticas que se le hacen:

a) Es un tipo de energía renovable ya que tiene su origen en procesos atmosféricos debido a la energía que llega del sol.

b) Es una energía limpia ya que no requiere una combustión que produzca dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), y no produce emisiones atmosféricas ni residuos contaminantes.

c) Si bien no en todos los lugares puede ser utilizada como única fuente de energía eléctrica, su inclusión en un sistema interligado permite, cuando las condiciones del viento son adecuadas, ahorrar

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.

combustible en las centrales térmicas y/o agua almacenada en los embalses.

d) Puede instalarse en espacios no aptos para otros fines, por ejemplo en zonas desérticas, próximas a la costa, o en laderas áridas y muy empinadas para ser cultivables.

e) Puede convivir con otros usos del suelo, por ejemplo, prados para uso ganadero o cultivos bajos como el trigo, maíz, papas, remolacha, etc.

f) Dado que los aerogeneradores actuales son de baja velocidad de rotación, el problema de choque con las aves se está reduciendo. A eso se une que las astas se pueden pintar de colores vistosos para que las aves no choquen contra ellas.

g) Crea puestos de trabajo en las zonas en las que se construyen y en las plantas de ensamblaje.

h) Su instalación es rápida, entre 6 meses y un año.

i) Su utilización combinada con otros tipos de energía, habitualmente la solar, permite el autoconsumo en viviendas, terminando así con la necesidad de conectarse a redes de suministro, pudiendo lograrse autonomías superiores a las 82 horas, sin alimentación desde ninguno de los 2 sistemas.

Entre las críticas que se le hacen se incluyen las siguientes:

a) Uno de los grandes inconvenientes de este tipo de generación es la dificultad intrínseca de prever la generación con antelación. Dado que los sistemas eléctricos son operados calculando la generación con un día de antelación en vista del consumo previsto, la aleatoriedad del viento plantea serios problemas. Los últimos avances en previsión del viento han mejorado muchísimo la situación, pero sigue siendo un problema. Igual-

mente, grupos de generación eólica no pueden utilizarse como nudo oscilante de un sistema.

b) En un comienzo, los lugares seleccionados para la construcción de parques eólicos coincidieron con las rutas de aves migratorias, o zonas donde las aves aprovechan vientos de ladero, lo que hace que entren en conflicto los aerogeneradores con aves y murciélagos. Afortunadamente los niveles de mortandad son muy bajos aunque algunos críticos no opinan de esta manera.

c) Otra crítica es la del llamado impacto paisajístico debido a la disposición de los elementos horizontales que lo componen y la aparición de un elemento vertical como es el aerogenerador. «Producen el llamado ‘efecto discoteca’: este efecto aparece cuando el sol está por detrás de los molinos y las sombras de las aspas se proyectan con regularidad sobre los jardines y las ventanas, parpadeando de tal modo que la gente denominó este fenómeno: ‘efecto discoteca’» (Wikipedia, op.cit.).

d) Otra crítica que se menciona es la del ruido.

Los problemas a los que aluden las mencionadas críticas, especialmente el efecto discoteca y el ruido son más evidentes en países o regiones con mucha densidad poblacional, como son los países o regiones de Europa, pero no son importantes en nuestro país, especialmente en la Patagonia donde la densidad poblacional es muy baja. Claro que también puede adosársele otra crítica que es la de la distancia a los centros de consumo y esto por la pérdida de energía que se produce por el transporte de la misma. De todas maneras, no existen dudas que las ventajas ecológicas son muchísimo mayores.

El cuarto trimestre del año pasado será recordado como el comienzo de la ‘revolución del viento’. En Inglaterra se han puesto a la venta los nuevos micro generadores eólicos, al alcance de todos con un manual de instalación y garantía de funcionamiento por 10 años. Podrían producir hasta un 30% de la energía eléctrica consumida en una casa. Estos micros generadores de 1 kw permiten la posibilidad de conexión con la red. El costo actual (octubre de 2006) del equipo es de aproximadamente 2.000 euros y en algunos países de la Comunidad Europea hay subsidios gubernamentales para su instalación.

Veamos ahora quiénes son los principales jugadores en la energía eólica:

#### Alemania

Este país marcha a la cabeza de la producción mundial de energía eólica. A fines del año pasado la capacidad de potencia instalada de este tipo de energía llegaba a 20.622 MW.

Según la publicación del Gobierno Federal de Alemania «**Deutschland**» de abril-mayo del año pasado un tercio de los rotores existentes en el mundo y la mitad de los molinos eólicos en la Unión Europea se hallan en este país. Desde 1998 hasta el 2005 su número se triplicó.

Un cálculo que se hizo para el año 2004 estima que el uso de la energía eólica en Alemania evitó la emisión de 21,4 millones de toneladas de dióxido de carbono. «De todas las fuentes de energía renovable, la energía eólica realizó el año pasado (2005) el mayor aporte a la generación de corriente eléctrica, con 26.500 millones de kilovatios hora, lo que equivale a más del doble del consumo anual de electricidad de Berlín» (op.cit. pág. 13).

Las empresas que producen rotores eólicos, por ejemplo Enercon, Repower Systems y Nodex, casi no dan abasto con sus pedidos. «Los rotores 'made in Germany' también gozan de gran demanda internacional. Casi la mitad de la facturación mundial 2005 del sector, de más de 12.000 millones de euros, correspondió a empresas alemanas. En el sector se crean empleos: de 2002 a 2005, el número de trabajadores casi se duplicó, llegando a sumar casi 60.000. En el futuro se necesitará más mano de obra: en 2008 comienza la construcción de más de 30 parques 'offshores', en los mares del Norte y Báltico. Está planeado instalar una potencia de hasta 25.000 megavatios hasta el año 2030" (op.cit. pág. 13).

El rotor eólico más potente del mundo (hasta hace un tiempo atrás) está situado en Brunsbüttel, Estado de Schleswig-Holstein, a orillas del río Elba. Se le llama el '5 M', de la empresa Repower Systems, de la clase de 5 megavatios. «Con vientos favorables, puede generar hasta 17 millones de kilovatios hora por año: suficiente energía para abastecer de corriente a 4.500 hogares de tres personas cada uno. Pero no sólo la potencia, sino también las dimensiones del '5 M' baten marcas mundiales. El prototipo instalado en el norte de Alemania pesa, incluida la plataforma para helicópteros, 1.150 toneladas y tiene 183 metros de altura. Cuando las tres paletas de los rotores, de 61,5 metros de largo cada una, giran a una velocidad de entre siete y doce revoluciones por minuto, ocupan una superficie equivalente a dos canchas de fútbol» (op.cit. pág. 13).

### **España**

La energía eólica es una fuente

de energía muy importante en este país. El plan energético español prevé generar el 30% de su electricidad de las energías renovables, las que llegarían a 2,1 GW en el 2010. Se estima que la mitad de esa energía provendría de la energía eólica. De esta manera se evitaría la emisión de 77 millones de toneladas de dióxido de carbono a la atmósfera.

La capacidad instalada de generación de energía eólica llegaba a fines del año pasado a 11.615 MW, sólo detrás de Alemania y ligeramente por delante de EE.UU. El 19 de marzo del corriente año se batió un nuevo récord de producción de energía eólica llegándose a 8.375 MW a las 17,40 horas, «gracias al fuerte viento que azotó gran parte de la península. Esta es una potencia superior a la producida por las siete centrales nucleares que hay en España que suman 8 reactores y que juntas generan 7.742,32 MW» («Energía eólica en España», Wikipedia).

En el 2005, el gobierno español aprobó una nueva ley nacional con el objetivo de llegar a los 20.000 MW de producción en el 2012.

Las regiones en donde se han instalado los equipos son las siguientes a enero de 2006 en MW:

Galicia	2.452
Castilla La Mancha	2.009
Castilla León	1.690
C. Aragón	1.346
Navarra	967
Andalucía	545
La Rioja	409
Asturias	162
Canarias	147
País Vasco	145
Cataluña	144
Murcia	55
C. Valenciana	20
Cantabria	3

### **Estados Unidos**

Estados Unidos es el tercer productor de energía eólica en el mundo. La capacidad instalada en MW en los últimos años ha evolucionado de la siguiente manera:

2000	2.578
2001	4.275
2002	4.686
2003	6.353
2004	6.725
2005	9.149
2006	11.603

Los estados que lideran la capacidad instalada en MW de energía eólica son los siguientes (a fines de 2006):

Texas	2.768
California	2.361
Iowa	936
Minnesota	895
Washington	818

**Argentina**

La generación de energía eólica en nuestro país está todavía en pañales. Todo el parque eólico argentino llegaba en octubre de 2006 a 27,76 MW. Ese parque se construyó con aerogeneradores importados, aunque en algunos equipos se usaron torres locales. El costo superó o redondeó los 1.000 dólares por cada kilovatio instalado.

El mencionado parque eólico está integrado por cooperativas que han instalado parques de pequeña potencia, con la excepción de Comodoro Rivadavia que tiene una capacidad de 17 MW.

La única 'granja eólica' de nuestro país que no pertenece a una cooperativa, es de una municipalidad, la de Pico Truncado, con 2,4 MW instalados.

Las cooperativas no le venden al MEM (Mercado Eléctrico Mayorista) para evitar que apenas les paguen 24 o 25 dólares por MWh. Prefieren generar su propia electricidad y venderla dentro de sus propias redes o nodos, porque así evitan comprarle al MEM a valores cuyo piso está en 30 dólares por MWh pero que se incrementa por la larga distancia. El valor de oportunidad por no venderle al MEM puede estar en algunos casos en 45 dólares el MWh. La remuneración piso para los parques eólicos ubicados en sitios con buenos vientos, como Comodoro Rivadavia y Pico Truncado, es de alrededor de 45 a 47 dólares el MWh. Si los molinos son fabricados en el país, y con inversiones de 1.000 dólares el KW, la tasa interna de retorno puede atraer a grandes firmas generadoras.

El único proyecto eólico de magnitud es el de la empresa estatal ENARSA, con un primer parque de 60 MW llamado «Vientos de la Patagonia I», en Comodoro Rivadavia. La empresa planea instalar en tres años una capacidad de 300 MW.

## LOS BIOCOMBUSTIBLES Y EL PRECIO DE LOS ALIMENTOS

En un Semanario anterior hicimos algunos comentarios sobre este tema ya que algunos analistas son críticos de los biocombustibles, debido a que producirían un incremento en los precios de los alimentos. Este es un fenómeno que no se puede evitar pero creemos que el tema debe analizarse desde una perspectiva más global.

Los biocombustibles (etanol derivado del maíz o de la caña de azúcar y el biodiesel derivado de los aceites) sólo son factibles económicamente si el precio del petróleo supera un determinado nivel. Es razonable suponer que con el paso del tiempo y dejando de lado factores coyunturales y políticos, la disminución de las reservas petroleras llevará a un incremento sostenido en el precio del crudo.

Cuando el precio del crudo llegue a un determinado nivel, es lógico suponer que comenzará a ser rentable la producción de biocombustible, lo que a su vez producirá los siguientes efectos:

a) Al hacerle parcialmente competencia al petróleo hará presión para que el precio de éste no aumente.

b) Al demandar granos o caña de azúcar para producir biocombustible, la mayor demanda de estos insumos hará que sus precios en el mercado aumenten.

Pero el incremento del precio de los insumos (granos, caña de azúcar, etc.) tendrá un límite ya que pasado cierto nivel la producción de biocombustible dejará de ser rentable y no conviene producirlo.

Lo anterior nos está mostrando que estamos ante un punto que podríamos definir como de equilibrio o mejor aún, una rotación alrededor de un punto de equilibrio (algo así como el conocido teorema de la telaraña en la producción de maíz y cerdo). Por un lado el precio del petróleo llegaría a un cierto nivel y la competencia de los biocombustibles haría presión para que no subiera más. Luego, el aumento de los precios de los insumos para producir biocombustible tendría un límite ya que superado el mismo desaparecería la rentabilidad para sus productores. Claro que este razonamiento no es totalmente exacto debido a que la importancia económica que tiene la comercialización de petróleo con respecto a la comercialización de granos y caña de azúcar es muy distinta.

En Semanarios anteriores estimamos que el consumo de petróleo es de alrededor de:

31.000 millones de barriles por u\$s 65 el barril = 2,02 billones de dólares.

El consumo de granos es de: 2.300 millones de toneladas por u\$s 130 = 300.000 millones de dólares.

Es decir que el consumo de petróleo tiene una incidencia económica siete veces mayor.

Ante este hecho, estimamos que de no introducirse otro factor, el precio del petróleo se seguirá incrementando a pesar de la competencia de los biocombustibles, pero estos harán presión, en parte, para frenar esa suba. El precio de los insumos de los biocombustibles (granos,

caña de azúcar, etc.) también aumentará pero en forma más lenta.

El incremento de los precios de los granos y de la caña de azúcar llevará a una mayor siembra de los mismos y por lo tanto a una mayor producción. Claro que esa mayor siembra tiene límites en cuanto a las tierras aprovechables para esos cultivos. Pero una mayor producción es factible en razón a la tecnología. Esa mayor producción y oferta de los granos y caña de azúcar hará presión para frenar el incremento de sus precios.

Es difícil calcular cuáles van a ser las ventajas o desventajas económicas que tendrán los países pobres. De hecho, algunos se verán favorecidos y otros no. Pero en líneas generales hay que recordar que muchos de los países más pobres y que no cuentan con petróleo en su subsuelo o minerales, sólo tienen como sector pautador para salir de su situación de pobreza el aumento de precios de algunos productos primarios como son los cultivos.

En los años cincuenta el gran economista argentino Raúl Prebisch, siendo funcionario de las Naciones Unidas (CEPAL), desarrolló su conocida teoría sobre el 'deterioro en los términos de intercambio' para los países pobres. Según dicha teoría los precios de los productos que esos países importaban desde los países centrales (en gran parte productos industriales) subían más rápidamente que los precios de los productos que exportaban, que muchas veces bajaban.

Ese deterioro en los términos de intercambio los sumían a esos países en la pobreza y este era el argumento que esgrimían y esgrimen todavía determinados sectores de la sociedad. Los hechos parecen contradecirlo, pero ahora han dado vuelta sus argumentos y protestan porque aumenta el precio de aquellas producciones primarias que otrora no aumentaban.

En una obra editada por Rostow sobre «El Despegue» se analizan distintas situaciones históricas que produjeron el despegue de varias naciones. Según algunos economistas que colaboraron en esa obra, comúnmente ha sido un sector pautador el que ha permitido el despegue económico de los países subdesarrollados. Por ejemplo: la economía rusa tuvo un punto de despegue entre los años 1890 y 1910, siendo la agricultura el sector pautador. Exactamente lo mismo ocurrió con nuestro país entre 1880 y 1910.

Pero eso ocurre también en la actualidad con países como Malasia y la hasta no hace mucho muy pobre Indonesia, que está produciendo un cierto despegue de su economía a través de varios productos, como el petróleo y el gas pero también del aceite de palma. Indonesia tiene aproximadamente 230 millones de habitantes. Su producción de aceite de palma llegaría en la actual campaña a 17,15 millones de toneladas y las exportaciones a alrededor de 13,5 millones (previsiones de *Oil World*). Teniendo en cuenta un precio FOB del aceite de palma de alrededor de u\$s 750 la tonelada, esa exportación le significaría un ingreso de casi 10.000 millones de dólares. Es cierto que esto no pasa en algunos otros países, cuyas poblaciones se ven perjudicadas por el aumento del precio de los alimentos, pero no hay que generalizar este argumento.

## VISITA DE INDUSTRIALES ACEITEROS DE LA INDIA

Este miércoles visitaron esta Bolsa de Comercio un grupo de industriales y comercializadores de aceite de India a los cuales se le ofreció una visión de la zona Rosafé y de su importancia en la producción y exportación de aceites.

India, después de China, es el país más poblado del mundo. A julio del año pasado su población llegaba a 1.120 millones de habitantes mientras la de China llegaba a 1.308 millones. El crecimiento demográfico anual de India es de 1,46 por ciento, alrededor de 16 millones de personas, y al ser bastante mayor al de China (0,66 por ciento), alrededor de 8 millones de habitantes, se puede estimar que dentro de 25 años India pasará a ser el país más poblado del mundo.

El área bajo cultivo de semillas oleaginosas de India está en alrededor de 37 millones de hectáreas y la producción en alrededor de 30 millones de toneladas. La mayor producción corresponde a la semilla de algodón con alrededor de 8 millones de toneladas y en segundo lugar a la soja con alrededor de 6,8 millones.

En India se trituran alrededor de 25 millones de toneladas anuales, lo que implica –estimando una utilización de esa capacidad del 82%– una capacidad de crushing de alrededor 90.000 toneladas por día.

La producción de aceites y grasas de India llega a casi 9 millones de toneladas, siendo el de colza el más importante con 2,3 millones, seguido por manteca

con 1,9 millones, maní con 1,2 millones y soja con 1,15 millones.

India importa alrededor de 5 millones de toneladas de aceites, siendo la importación de aceite de palma desde Indonesia la más importante con alrededor de 3 millones de toneladas. La importación de aceite de soja ha fluctuado mucho en los distintos ejercicios pero podemos estimarla en alrededor de 1,7 millones de toneladas. También importa algo de aceite de girasol y de pepita de palma y coco. La exportación de aceites por parte de este país es de alrededor de 300 mil toneladas anuales, siendo la más importante la exportación de aceite castor.

El consumo de aceite llega a alrededor de 13,5 millones de toneladas anuales, siendo los principales aceites consumidos los de palma con casi 3 millones, soja con 2,7 millones, colza con 2,2 millones y maní con 1,2 millones.

El consumo de aceites y grasas per cápita en la India es de alrededor de 12 kilogramos.

El crushing de semillas oleaginosas da como resultado una producción de harinas de 16,5 millones de toneladas, siendo la harina de soja la más importante con 5,2 millones de toneladas, seguida por la harina de semilla de algodón con 4,9 millones y la de colza con 3,6 millones.

La exportación de harinas de semillas oleaginosas llega a alrededor de 4,2 millones de toneladas, siendo la de soja la más importante con 3,6 millones.

El consumo de harina de semillas oleaginosas llega a 12,6 millones de toneladas y se ha ido incrementando en los últimos años. A principios de siglo estaba en alrededor de 8,8 millones de toneladas.

Con respecto a la importación de aceite de soja desde nuestro

país, ésta ha sido la evolución en miles de toneladas:

2001	1.010
2002	1.044
2003	910
2004	823
2005	1.466
2006	1.284

Dentro de la importación desde Argentina está incluido aceite de producción de Paraguay que llegó el año pasado a 17.000 toneladas. También importó desde Argentina alrededor de 107 mil toneladas de aceite de girasol.

## TRIGO

### El cereal recuperó parte de las bajas

Los precios del cereal continúan con un comportamiento errático frente a la sucesión de noticias de dispar impacto.

La semana comenzó con mejoras frente a las caídas de la semana previa y por noticias de exportaciones alentadoras para el mercado estadounidense. Luego el reporte sobre el estado de los cultivos presionó sobre las cotizaciones futuras pero el cierre semanal fue positivo.

El informe del USDA sobre los cultivos de trigo señaló que el 59% de los trigos de invierno se encuentran en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto porcentual respecto de la semana previa y superando el 30% del año pasado a la misma fecha.

En el estado de Kansas, principal productor de trigo duro de invierno, el 40% de los cultivos tenían condiciones entre buenas y excelentes, frente al 38% reportado la semana previa.

El cereal de invierno está en un 68% espigado, próximo al porcentaje del año anterior y en línea con el promedio de los últimos cinco años.

Con respecto del trigo de primavera el 81% estaba en condiciones buenas a excelentes, superando el 79% de la semana anterior y el 76% del año pasado. La siembra de este cereal alcanzaba el 95% del área destinada.

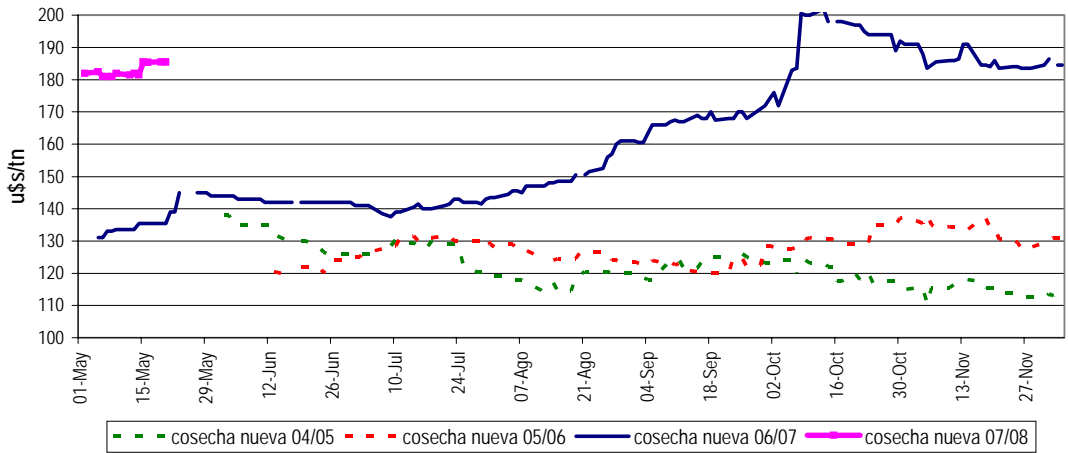
La mejor condición de los cultivos y la proximidad de la cosecha del cereal de invierno fue bajista para los precios de Chicago y Kansas.

También las actuales condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo generan expectativas de una continua mejora del estado de los cultivos de trigo.

Sin embargo, debido a las bajas temperaturas (heladas) registradas durante el mes de abril, el USDA a través del NASS (National Agricultural Statistics Service) realizará consulta a los operadores agrícolas de los estados de Arkansas, Georgia, Illinois, Indiana, Kansas, Kentucky, Missouri, Mississippi, North Carolina, South Carolina y Tennessee que fueron seleccionados para participar en la Encuesta Agrícola de Rendimientos de junio para actualizar los acres de trigo de invierno que esperan cosechar del grano.

Cualquier cambio en los reportes se reflejará en el informe mensual de producción del mes de junio. Este reporte incluiría una actualización de los rindes y la producción estimada para el trigo de invierno basado en los datos que brinden los productores y en las

## Evolución precios FOB Trigo Up River cosecha nueva



siembras actuales que se observan en los campos.

Un ajuste en las actuales proyecciones de producción del cereal impactaría en el cuadro de oferta y demanda estadounidense.

La exportación muestra actividad en el trigo. Egipto compró 120.000 tn de trigo durante el fin de semana, incluyendo 60.000 tn de trigo blanco de invierno de Estados Unidos y el resto del grano fue ruso o de Kazajistán.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron 604.000 tn en la semana, en línea con el registro previo y superando la marca del año pasado a la misma fecha. El acumulado de los embarques del año comercial alcanza las 23,3 millones de tn frente a las 25,6 millones del 2006.

Las ventas semanales de trigo alcanzaron las 663.800 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 400.000 a 600.000 tn. En el año comercial las exportaciones están un 8% debajo del acumulado del año pasado a la misma fecha.

A la demanda de exportación se le suma la demanda interna, que espera continuar firme para consumo animal en reemplazo del maíz frente a las recientes subas que afectan la ecuación para alimento forrajero.

Mientras que el panorama en EE.UU. no termina de definirse, la situación en el mundo está más ajustada frente a cambios en las estimaciones de producción en otros países donde el clima continúa sin acompañar el desarrollo de los cultivos.

El Consejo Internacional de Cereales publicó el jueves su informe mensual donde proyecta una producción mundial de trigo 2007/08 de 620,6 millones de tn, bajando de las 623,4 millones proyectadas en abril pero aún arriba de las 592,5 millones de la actual campaña.

El organismo redujo sus pronósticos de producción de trigo en Europa, bajando la cosecha de Francia a 37,5 millones de tn desde las 39,5 millones y recortando la de Alemania en más de un millón de tn.

Una menor oferta mundial del cereal no ayudará a recuperar los niveles de stocks. Estos continúan siendo los más bajos de los últimos treinta años y sostienen los precios futuros del trigo en el mundo.

## Con los actuales precios, más productores piensan sembrar trigo 2007/08

En el mercado argentino el trigo es el producto que está en boca de todos, ya sea por los bajos precios disponibles que se continúan pagando como por las intenciones de siembra para la próxima campaña.

Si tomamos como referencia los valores externos del cereal, los precios locales deberían estar a niveles superiores a los \$ 480 si partimos de los actuales precios FOB del trigo argentino.

Estos últimos valores aumentaron u\$s 2 en la semana para los embarques más cercanos, aunque no puedan realizarse negocios por el cierre del registro de declaraciones juradas de trigo al exte-



rior. El valor FOB mínimo oficial quedó en u\$s 210, mientras que el informado por privados está vendedor en u\$s 222 para negocios en junio.

Al no realizarse nuevos negocios el sector exportador no puede pagar valores tan altos, más cuando en el mercado interno a niveles de \$ 370/375 puede conseguir mercadería física.

En el recinto de operaciones se relevan negocios que oscilan entre 1.000 y 2.000 tn diarias, volumen que se acumula semana tras semana para reducir las diferencias entre las compras y las ventas al exterior.

Estas últimas están fijadas en 8,8 millones de tn, mientras que las compras del sector exportador aumentan para alcanzar las 8,2 millones esta semana.

Al disminuir la diferencia, la necesidad de los exportadores por el trigo disponible es menor y los precios en algún momento solo reflejarán la demanda interna que reciben compensaciones para no pagar efectivamente más de los \$ 370 que se estableció como precio de abastecimiento y no aumentar el precio de sus productos finales.

La molinería hoy no está realizando ofertas abiertas en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario pero los valores que manejan superan levemente los \$ 375 y los productores que venden al consumo interno pueden recibir las compensaciones.

Mientras que el precio pagado por el consumo interno supere los \$ 370 el vendedor puede recibir la diferencia con el valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA.

Esta semana el gobierno autorizó el pago de compensaciones a determinados productores de trigo por \$ 565.000 que se suman a los anteriores \$ 218.000. El total de ayuda a los productores de trigo es muy inferior a las compensaciones que reciben otros sectores mientras que es el mercado más afectado por la intervención del gobierno.

En la práctica hay muchos productores que tienen problemas para recibir las compensaciones y las quejas se están haciendo escuchar.

Al gobierno recién ahora le preocupa la situación del trigo, la Secretaría de Agricultura convocó a una reunión a las entidades que agrupan a productores, molineros y acopiadores para el próximo 29 a fin de conocer la situación actual del mercado.

Y la verdad es que son pocos los operadores interesados por el cereal disponible, todos están ya con los ojos puestos en el trigo nuevo.

Los precios del cereal para entrega diciembre/enero continúan muy firmes. En esta semana más corta para el mercado local los valores forward mostraron una suba de u\$s 3 para quedar a u\$s 140 que pagó la exportación para la mayoría de los puertos cercanos a Rosario.

El valor ofrecido por los compradores motivó la agresiva aceptación por parte de los vendedores. El último día de negocios se relevó negocios por 120.000 tn cuando anteriormente ese volumen oscilaba entre 5.000 y 10.000 tn.

La suba responde a la mejora de los precios FOB del trigo nuevo. En el gráfico adjunto se observan los valores correspondientes a las tres últimas campañas, siendo que para 2007/08 los FOB se encuentran en los máximos niveles y se reflejan en los precios futuros.

Los mejores valores son el principal incentivo que encuentra el

productor argentino para sembrar trigo en la próxima campaña, dado que es el principal grano afectado por la incertidumbre que genera la continua intervención del gobierno.

Frente a las iniciales expectativas de la mayoría de los operadores de una caída del área a sembrarse con trigo en el 2007/08 del 20%, los actuales guarismos que rondan en una disminución del 5 al 10% son alentadores para quienes lo demandan.

Una fuerte caída en el área a sembrarse llevaría a la Argentina a perder más mercados externos de los que actualmente está perdiendo por no poder exportar y a encarecer el consumo interno frente a la menor oferta potencial por la caída de las hectáreas a sembrarse.

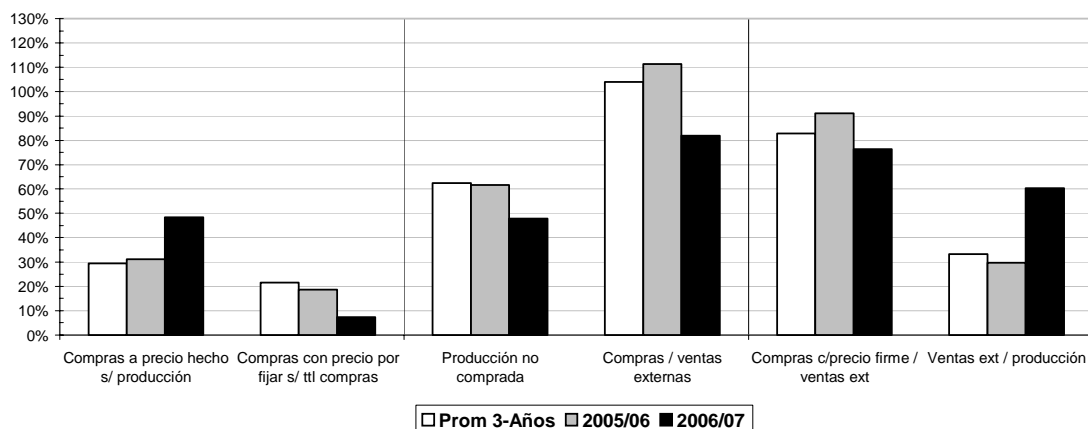
La buena performance de los precios futuros y el adecuado nivel de humedad en los suelos es lo que motivó a los productores a sembrar más trigo del inicialmente pensado frente a la rentabilidad de otros cultivos y a la intervención del gobierno.

La SAGPyA en su informe mensual estima que el área sembrada con trigo bajará un 5% desde las 5,5 millones de hectáreas del 2006/07. Entre las causas de la merma se cita a los altos costos de los fertilizantes, el alquiler de campos y el creciente interés de los agricultores por otras producciones como el maíz, la cebada y la colza.

Las expectativas de los privados sobre las siembras del cereal son más variadas, mientras que algunos dicen que el área podría repetir las hectáreas de la presente campaña, otros mencionan una caída de hasta el 10%.

En los últimos años la superficie destinada a la soja se multiplicó, y la del trigo no ha dejado de caer desde los 7,1 millones de hectáreas logrados en la cam-

### Ratios indicadores de la comercialización de MAIZ a mitad de mayo



paña 2001/02.

Las siembras del cereal continúan en aquellas regiones que se iniciaron hace dos semanas. En las provincias del norte del país las actividades están avanzadas mientras que en la región próxima a la ciudad de Rosario las actividades avanzan pero con un ritmo más lento.

En el área delimitada por el GEA (Guía Estratégica para el Agro – [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)) de la Bolsa de Comercio de Rosario se estima que se podría llegar a sembrar la misma superficie que la campaña pasada, igualmente no quita que se encuentren zonas donde se mencionen bajas de hasta un 15% respecto del área sembrada en la presente campaña.

## MAIZ

### Nueva suba del maíz disponible

El cereal argentino no está ajeno a lo que sucede en el mundo, con el condimento local de la lenta cosecha y la firme demanda.

La volatilidad de los precios futuros en el mercado de referencia se refleja en las ofertas de los compradores locales aunque con menores bajas por la necesidad de mercadería disponible que muchos de ellos muestran.

Fue así entonces que los precios disponibles mejoraron \$ 5 respecto de la semana previa, para quedar a \$ 362 el último precio pagado por la exportación por el maíz con descarga inmediata en los puertos de San Martín y San Lorenzo. Algunos exportadores quedaron a \$ 360.

Estos valores superan los \$ 340 que el gobierno establece como valor de mercado para el maíz y los u\$s 113 del FAS teórico resultante a partir de valores FOB de u\$s 148.

Los precios FOB del maíz para embarque más cercano mostraron una caída de u\$s 2 respecto de la semana previa, pero ésta no se reflejó en los precios pagados por los exportadores que tienen que comprar el cereal para cumplir sus compromisos externos.

Las exportaciones nuevamente están fijadas en 13,5 millones de tn,

luego del cierre automático del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, mientras que las compras de los exportadores continúan aumentando a buen ritmo. Estas últimas alcanzan las 11,2 millones de tn.

La diferencia de 2,3 millones de tn se achicará en la medida que ingrese más mercadería al circuito comercial, recordemos que aún restan por vender casi 10,7 millones de tn si consideramos una producción de 22,4 millones de tn.

En el gráfico adjunto se observa que las compras con precio hecho de la presente campaña son mayores a la precedente y al promedio de los últimos tres años.

En la relación compras/ventas externas la situación es diversa, las compras son menores que las ventas, lo que lleva a los exportadores a estar más activos frente a las mayores ventas realizadas hasta el momento frente a la producción a obtener (como se observa también en el gráfico).

Del informe de la situación en los puertos se desprende que las instalaciones cercanas a Rosario recibirán buques para embarcar

maíz por aproximadamente 720.000 tn de maíz en los próximos quince días.

Los destinos continúan siendo muy variados, mientras que los que se repiten en varias oportunidades con distintos barcos y fechas de embarque son: España, Arabia Saudita, Portugal, Malasia y Argelia. Entre los compradores aparece un barco por 25.000 tn a Brasil.

Nuestro país vecino tiene comprometidas 690.000 tn de maíz de la campaña 2006/07 cuando en la precedente no había realizado importaciones desde argentina, siendo el último registro las 270.000 tn del 2004/05.

La demanda del cereal argentino continúa muy firme a pesar de no poder realizar ventas. La competitividad de los precios lleva a que existan muchas órdenes de compra pendientes y comenzar a tomar contactos para la próxima campaña.

Según el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior los exportadores llevan vendidas 50.000 tn de maíz 2007/08, mientras que el año pasado a la misma fecha llevaban vendidas 587.500 tn de maíz 2006/07.

Frente al inicio de los registros de exportaciones de la próxima campaña también continúan las compras de los exportadores de maíz para entrega en marzo/abril 2008.

Los precios forward mostraron un retroceso de u\$s 1 respecto de la semana previa. El último valor pagado fue de u\$s 116 por parte de un solo exportador.

La caída de los valores desde los niveles de u\$s 120 negociados llevó a los vendedores a realizar menos negocios futuros a la espera de una nueva recuperación frente a las expectativas de una firme demanda del cereal a nivel mundial.

## Subió el maíz en EE.UU.

En el mercado de Chicago los precios continúan atados a lo que sucede con las siembras estadounidenses y al clima.

La semana comenzó con una recuperación de precios por la preocupación que generan los pronósticos climáticos a mediano y largo plazo en el Medio Oeste estadounidense donde está sembrado el maíz.

Un clima cálido y seco en el cordón maicero impactaría sobre los rendimientos del maíz, en un año donde la demanda está muy firme y se necesita una recuperación de los niveles de stocks.

Los pronósticos movilizan a los operadores a realizar compras y adicionales a los precios una prima climática antes del ingreso al momento pleno del «weather market».

El clima actual se muestra seco en el este de la región productora mientras que se necesitaba una mayor humedad, mientras que hay lluvias en el oeste donde la siembra estaba más demorada.

Sin embargo, cuando se conocen los informes sobre el avance de las siembras y las condiciones de los cultivos las cotizaciones futuras se toman un respiro y bajan.

El lunes después del cierre del mercado el USDA informó que el 92% del área de maíz estaba sembrada, aumentando 14 puntos porcentuales en la semana y superando el 91% del año pasado y el 86% del promedio de los últimos cinco años.

Con los primeros datos publicados sobre el estado de los cultivos, se supo que el 78% del maíz estaba en condiciones de buenas a excelentes, arriba del 66% del año pasado a la misma fecha.

Tanto el avance de las siembras como las condiciones de los cultivos superaron las expectativas del mercado, donde se esperaba entre el 86 al 90% para el primero y el 65% en el ranking, y los precios de Chicago reaccionaron a la baja.

La recuperación en la demora de las siembras de maíz en EE.UU. y el clima mayormente favorable para los cultivos en estas primeras etapas son factores limitantes para la recuperación de las cotizaciones futuras.

Sin embargo, las compras de algunos participantes por las ganancias que se observan en los mercados físicos frente a la firme demanda interna y externa es el principal elemento de sostén para los precios.

Los productores estadounidenses no están ingresando mucho cereal al circuito comercial mientras que las fábricas de etanol, los productores de ganado y los exportadores buscan el grano.

Las inspecciones de embarques de maíz esta semana fueron tan solo de 575.400 tn, debajo del registro pasado y el año anterior. Sin embarque, el acumulado del año comercial alcanza a 37,7 millones de tn frente a las 35 millones del 2006 a la misma fecha.

Las ventas externas semanales alcanzaron las 1.071.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), próximo al rango máximo estimado previamente por el mercado de 850.000 a 1.100.000 tn. Las exportaciones acumuladas continúan un 8% arriba del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda será la más afectada por el crecimiento del uso de maíz par la obtención de etanol. Las proyecciones hablan de un menor crecimiento y hasta de una disminución de las exportaciones

de maíz estadounidense en los próximos años.

Las expectativas se irán confirmando o ajustando por las producciones obtenidas y el efectivo uso del cereal en la industria del etanol.

## OLEAGINOSOS

### En plena cosecha, la soja sigue sostenida

Con cierre de cosecha en puerta, a plena actividad, favorecida por las condiciones climáticas imperantes, los precios de la soja no se tomaron respiro en esta semana y siguieron subiendo. La necesidad de exportadores y plantas industriales pone ritmo propio al valor de la soja de la presente campaña.

Sólo en la rueda del martes, cuando los futuros de soja de Chicago retrocedieron casi 3 dólares por tonelada al cierre del día en su primera posición, los vendedores se mostraron reservados y no quisieron desprenderse de grandes lotes, al hacerse negocios entre \$590 y \$592. En el resto de los días, las ofertas de compra satisficieron, en general, las expectativas de los vendedores, y así se llegó a la última jornada de esta corta semana con elevado volumen de negocios, cuando se tocaron los \$600 por tonelada para la condición con entrega a partir del sábado 26 de mayo, mayormente. Este precio significó una suba acumulada del 1,6% semanal, y un incremento anualizado del 15,4%.

Volvieron a aparecer negocios por entregas diferidas, particularmente concentradas sobre junio, julio y agosto; todo en pesos y con diferencias equivalentes a 1 a 2 dólares respecto de la entrega inmediata.

Con las 90.000 toneladas operadas en la rueda del jueves, se habrían negociado a razón de 70.000 toneladas de promedio diario en el recinto de operaciones de esta Bolsa de Comercio de Rosario, frente a 60.000 Tm de la semana previa y 30.000 Tm de hace dos semanas.

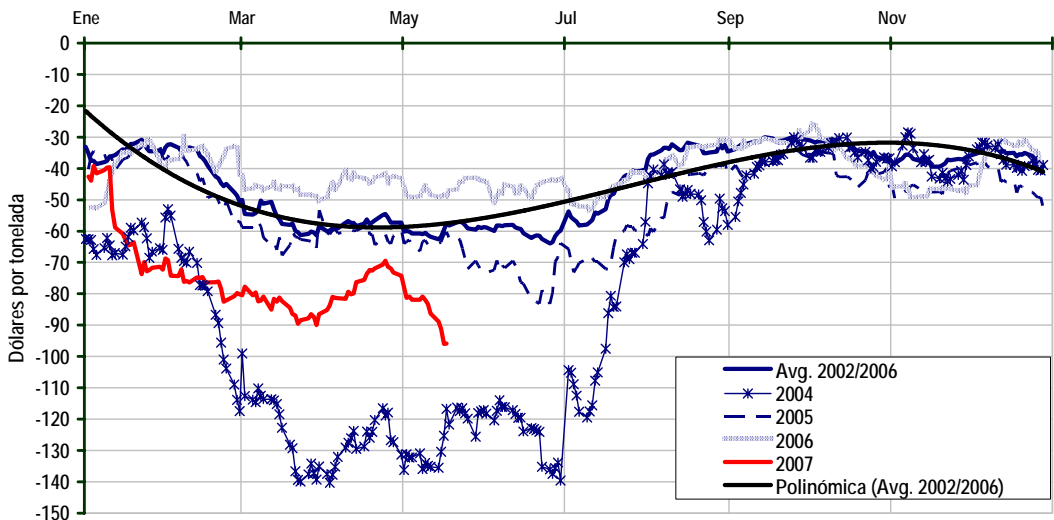
La necesidad de las fábricas responde a los compromisos de embarque contraídos.

De acuerdo con la situación de buques, la carga programada para los días que van del 22 de mayo a mediados de junio contempla la inclusión de 662.000 Tm de soja, de las cuales 245.000 corresponderían a las terminales del Up River.

En el caso del pellets y la harina de soja, la programación incluye casi 1 millón de toneladas, de las cuales 930.000 saldrían por esta zona. Y, en el caso del aceite de soja 250.000 Tm saldrían enteramente por el sistema del UR.

Hubo ventas nuevas en soja,

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



Fe de erratas: En la semana anterior se colocó el gráfico de base soja CAC Rosario / CBOT, a partir de la hipótesis de trabajar con el mismo nivel de derechos de exportación de inicios del 2001 (3,5% para el poroto de soja). Sin embargo, hubo un error en el cálculo de la base para este 2007. Por tal motivo, aquí reproducimos el gráfico de base, pero considerando los derechos de exportación vigentes oportunamente.

pero las mismas fueron casi totalmente de la cosecha nueva, que ya acumula compromisos por 350.000 Tm, 10 veces más que el año pasado para igual fecha.

No hubo, sin embargo, volúmenes importantes comprometidos en harina y/o pellets y aceite en esta semana, pero la programación de carga se presenta intensa para los próximos meses, inclusive en soja.

Al menos, para junio se anticipa el despacho de 1 millones de toneladas, 570.000 Tm en julio y alrededor de 500.000 Tm entre agosto y septiembre.

Con respecto a las labores de recolección, sólo restan cosechar zonas en el sudeste bonaerense y el norte del país, arrojando excelentes rindes en esta última área. Las estimaciones privadas se afianzan en las escalas proyectadas por sobre los números oficiales, con una base cercana a los 47 millones de toneladas de soja 2006/07.

### Firmeza en la nueva cosecha

En la nueva cosecha el incremento semanal fue del 1,5%, y ya superados los u\$s 200, las aspiraciones de los vendedores parecen pasar por ir al siguiente nivel, los u\$s 210. Este segmento de mercado resulta mucho más permeable a los movimientos de precios del mercado referente de Chicago.

Cuando las ofertas empezaron a u\$s 205 se cerraron negocios por 10.000 toneladas en cada una de las ruedas en el recinto local. Sin embargo, aún con la mejora de 2 dólares, a u\$s 207 del jueves, los lotes negociados disminuyeron.

Eso sí, se pudo observar diferencias de entre 0,50 y 1 dólar en los precios ofrecidos por soja con destino a fábrica y con destino a exportación, a favor de

este último destino, en algunos días de la semana, y según localidades de entrega.

La cuestión es que hoy por hoy, la soja 2007/08 vuelve a mostrar un incentivo interesante con un precio superior al del año pasado para igual fecha en 33 dólares; esto es, 19% de alza interanual. El valor significa un mix interesante con el trigo en la medida que éste tiene un crecimiento anual del 31%, más allá de las incertidumbres que plantean las medidas gubernamentales. Por lo tanto, hay mucho para pensar por parte de los productores cuando el maíz, por otra parte, exhibe un alza anual para los forwards Abr08 de más del 35%.

### Girasol

El nivel de demanda externa, por aceite, y la baja oferta local se reflejan en el comportamiento de los precios del girasol. En el período aquí analizado, los valores escuchados por el girasol disponible puesto en fábricas de Rosario y Ricardone empezaron a \$745 y terminaron en \$760, 2% por sobre el viernes 18.

El girasol le gana al maíz en mejora interanual con casi un 40% de suba en sus precios.

En el mismo derrotero alcista, aunque más acentuado, los forwards escuchados en forma abierta en el recinto local treparon casi un 5% en sólo una semana. Había rumores de que las fábricas podrían haber llegado a ofrecer u\$s 245 por el girasol con descarga en la tira diciembre / marzo'08 sobre Ricardone y Rosario.

Cinco dólares de suba experimentó el FOB de aceite de girasol para la posición de embarque más cercana, mientras que para fecha de embarque Agosto había llegado a subir 10 dólares hasta el miércoles, retrocediendo luego y quedando las puntas vendedora y compradora a u\$s 755 / 745 este jueves.

## La prima climática afirma la soja en los futuros de Chicago

### 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 23/05/07	Acumulado comparativo 23/05/06
TRIGO PAN *	2006/07		8,806,694	7,011,144
MAIZ	2007/08		50,000	587,500
	2006/07		13,503,745	4,790,850
SORGO	2006/07		772,067	122,400
	2005/06		184,306	346,579
HABA DE SOJA	2007/08	10,000	350,000	35,000
	2006/07	6,100	6,706,376	4,584,065
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	188	44,054	14,014
	2005/06	1	43,577	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008		10,000	
	2007	199	634,928	547,420
ACEITE DE SOJA	2007	45,135	3,047,281	1,796,267
PELLETS DE GIRASOL	2007	5,612	523,071	462,806
PELLETS DE SOJA	2008	15,000	15,000	8,000
	2007	223,350	13,754,336	6,201,222

Volúmenes 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.

Después de mucho tiempo, los futuros de harina de soja tocaron el máximo de las últimas 6 semanas y se constituyeron en el mejor componente del complejo cuando se hace un balance semanal al jueves 24 (por nuestro feriado patrio del 25 de mayo, que determina que cerremos la edición este jueves). El mercado ajustó el spread entre productos, de modo tal que la harina mejoró el margen de la industria con toma de ganancias en los futuros de aceite.

En la primera rueda de la semana, el alza en la rueda de maíz determinó la incursión compradora de los fondos especulativos en soja y, por lo tanto, la fuerte suba producida el lunes, de casi 3 dólares. La toma de ganancias y las mejoras en las condiciones climáticas fueron la excusa para recortar parte de esa suba en la siguiente jornada.

Sin embargo, para cuando se cerró la rueda del jueves, las compras especulativas volvieron

a dominar el escenario, en el que se nadie quiere quedarse vendido frente a un fin de semana largo cuando los pronósticos climáticos ponen alguna alerta sobre áreas productivas del Medio Oeste.

Por fin de semana largo, nos referimos al de EE.UU., ya que el lunes es el feriado de Memorial Day.

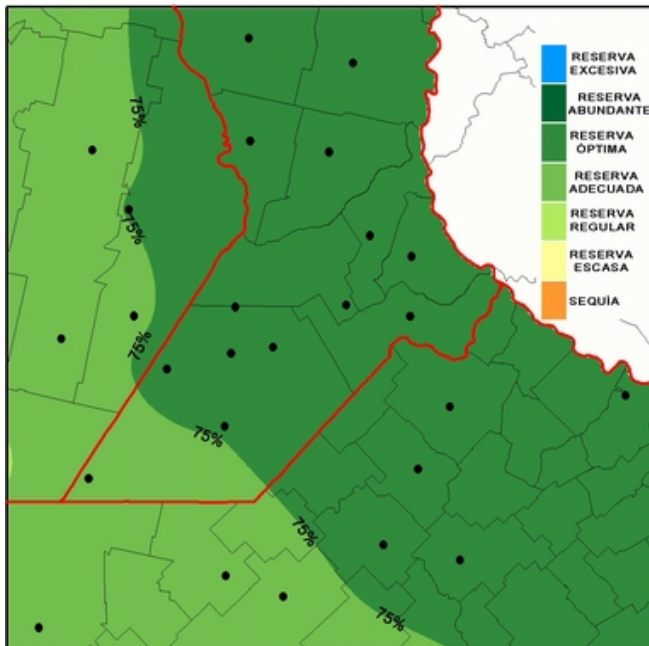
Luego del cierre del lunes se conoció el informe del USDA sobre evolución de los cultivos, el que fue considerado bajista por el grueso de los participantes del mercado. En general, las demoras más o menos significativas en las tareas de siembra parecen haber sido superadas y excepto por los casos en donde falta humedad -restringidos al borde oriental del Medio Oeste y al Sudeste- las perspectivas en el corto plazo resultaban inmejorables para el maíz y para la soja.

Hasta el 21/05, se había sembrado el 59% del área de intención de siembra con soja en EE.UU., frente al 52% de la semana precedente y el 48% de la media de 5 campañas. Se notaba soja en fase de emergencia sobre el 21% del área cultivable, frente al 18% de la media histórica y el 16% del año precedente.

Al mencionar la alerta que "ponen" los pronósticos sobre el desarrollo de los cultivos, nos referimos a los que señalaban la posibilidad de lluvias sobre el Medio Oeste.

Para las áreas orientales, que tienen déficit de humedad, las lluvias llegarían para el domingo y el lunes, aunque los registros estarían lejos de los que podrían verse en la región occidental. Los modelos climáticos americanos y europeos no mostraban sustanciales cambios en este aspecto para el oeste de la región por lo que en el largo plazo hay incertidumbre pesando sobre los lotes, y, por lo tanto, es incertidumbre se traduce en la constitución de una nueva prima climática.

Para las áreas occidentales, las lluvias podrían significar nuevos



## AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA al 24/05/07

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Se puede observar el agua en el suelo para una pradera permanente en dos fechas, al 24/05 y al 17/05 para ver el efecto de las precipitaciones ocurridas entre ambas fechas.

**Diagnóstico y escenario:** Después de otra semana con escasas precipitaciones sobre la región GEA, las necesidades hídricas para la pradera volvieron a los valores óptimos en forma generalizada sobre toda la zona luego de haber presentado excesos durante abril y gran parte de mayo. También se registraron algunas heladas en forma aislada durante los últimos días, pero no

fueron intensas ni de períodos extensos. Para los próximos días se esperan características similares a la

anegamientos sobre los campos que ya sufrieron este fenómeno a principios de mayo, espoleando las compras especulativas en los últimos días de la semana.

De hecho, las compras especulativas reaparecen una y otra vez por lo que el saldo de estos cuatro días de la semana es positivo en un 2,5% para la primera posición de harina de soja, en un 1,7% para las primeras de poroto de soja y en un 1,2% para las primeras de aceite.

Desde el lado de la demanda, se conoció un menor procesamiento de soja en abril, informe emitido por el US Census Bureau, y que no estuvo del todo a la altura de las expectativas del mercado. Mientras que los traders esperaban que en abril se hubieran industrializado 3,98 millones de toneladas de soja, un 6% menos que en marzo, el reporte oficial dio 3,94 millones. De todas formas, la influencia sobre los precios fue relativa.

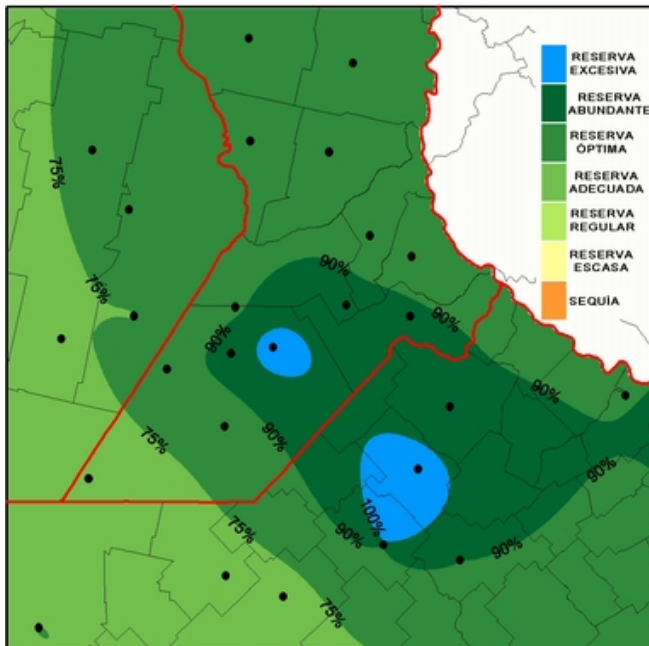
En el frente exportador, las ventas de soja que se están anotando corresponden mayormente a la campaña 2007/08. Los analistas aguardaban que se registraran nuevos compromisos en la semana al 17/05 por 2 a 2,8 millones de toneladas. El reporte cumplió las expectativas en la medida que mostró nuevas ventas por 2,34 millones Tm, de las cuales casi 2,26 millones correspondieron a la temporada nueva, la 2007/08.

Para la semana próxima tendría que reflejarse una importante venta que los exportadores norteamericanos realizaron en este período, por 500.000 Tm de soja 2007/08 a China, que se sumó a 110.000 Tm de principios de semana. Estas ventas se suman positivamente, desde el punto de vista precios, a las noticias del acuerdo firmado entre China y exportadores norteamericanos para asegurarse el abastecimiento de 8 millones de toneladas de soja en el nuevo ciclo, acuer-

do sellado la semana pasada.

China está llamada a incrementar fuertemente sus importaciones de soja para la próxima campaña. El desplazamiento de superficie de oleaginosas, mayormente soja y colza, al maíz podría significar la reducción de la producción de soja en la nueva temporada. Especialistas como los alemanes de Oil World creen que estaríamos ante una cosecha de 15 millones de toneladas de soja y 11 millones de toneladas de colza, cuando casi se obtuvieron 16 millones y 12,7 millones Tm, respectivamente, en el presente ciclo.

La cuestión es que hoy por hoy China pareciera encaminarse a importar el 43% de todo el comercio mundial de soja. OW proyecta que para fines de agosto China habrá importado 30,5 millones de toneladas de soja, sobre un comercio internacional de 70,33 millones. El siguiente importador es, lejos, la UE -27, con 14,9 millones Tm.



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

de la semana pasada, teniendo en cuenta que será otro período con escasas precipitaciones. En cuanto al campo térmico se prevé que en los primeros días de este período la temperatura sufrirá un leve ascenso con vientos leves prevaleciendo del sector norte hasta la llegada de un sistema frontal frío durante las últimas horas del sábado que solo estará acompañado de un aumento de la nubosidad y una rotación del viento al sector sur con incremento de intensidad, con precipitaciones muy débiles y en forma aislada que serán poco significativas. Detrás del sistema frontal, una nueva masa de aire frío ingresará sobre GEA y se espera que genere temperaturas muy bajas, con valores negativos para las mínimas mientras que para las máximas serán menores a las normales para el mes de mayo

siendo éstas más similares a los registros de junio.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/05/07	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	375,00	377,80	375,00	375,00	(**)	375,70	351,95	6,7%
Maíz duro	356,20	361,40	355,00	356,00		357,15	285,41	25,1%
Girasol	745,00	745,00	745,00	758,00		748,25	585,69	27,8%
Soja	590,30	595,00	591,80	596,80		593,48	554,61	7,0%
Mijo								
Sorgo				302,00		302,00	252,54	19,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	380,00	380,00	380,00	380,00		380,00		
Maíz duro	375,00	375,00		370,00		373,33		
Girasol	700,00	700,00	700,00	700,00		700,00	569,57	22,9%
Soja	592,50	598,00	590,00	599,00		594,88	549,42	8,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		374,30	365,70	357,10		365,70	342,49	6,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	410,00					410,00	370,76	10,6%
Maíz duro								
Girasol	722,00	723,80	725,00	725,00		723,95	580,31	24,8%
Soja							536,39	
Trigo Art. 12	412,20	410,00	411,30	415,70		412,30	365,38	12,8%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	400,00	403,30	382,70	385,40		392,85	349,26	12,5%
Maíz duro								
Girasol	698,00	698,00	698,00	698,00		698,00	569,57	22,5%
Soja	576,00	580,00	574,30	580,00		577,58	530,37	8,9%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*\*) Los precios que corresponden a este día serán fijados el lunes 28/05

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	656,0	656,0	656,0	656,0	feriado	656,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0		540,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	195,0	195,0	195,0	195,0		195,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.747,0	1.807,0	1.807,0	1.807,0		1.747,0	3,43%
Girasol refinado	1.945,0	1.965,0	1.965,0	1.965,0		1.945,0	1,03%
Lino							
Soja refinado	1.817,0	1.812,0	1.812,0	1.812,0		1.817,0	-0,28%
Soja crudo	1.610,0	1.645,0	1.645,0	1.645,0		1.610,0	2,17%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	265,0	275,0	275,0	275,0		265,0	3,77%
Soja pellets (Cons Dársena)	467,0	470,0	470,0	470,0		467,0	0,64%

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



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	375,00	375,00	feriado	1,4%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	375,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		375,00				
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	136,00	138,00	140,00		2,2%
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	136,00	138,00	140,00		2,2%
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00					
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00					
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		138,00	140,00		
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	136,00	138,00	140,00		2,9%
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	136,00	138,00	140,00		2,2%
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		137,00	140,00		2,2%
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	362,00	355,00	356,00	362,00		2,0%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	362,00	355,00	355,00	362,00		1,4%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00			360,00		1,4%
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	355,00	350,00	355,00			
Exp/AS	Desde 26/05	Cdo.	M/E	360,00	350,00	350,00	360,00		0,8%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	362,00	350,00	350,00	360,00		1,4%
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	355,00			360,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E				355,00		
Exp/Timbúes	Ago'07	Cdo.	M/E	u\$s			116,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00					
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	114,00				
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	114,00	115,00	115,00		0,0%
<b>Sorgo</b>									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00					
Exp/SL	Hasta 31/05	Cdo.	M/E		300,00	300,00	305,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	95,00	95,00	95,00		0,0%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	90,00	90,00	95,00		0,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 95,00			95,00		0,0%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	95,00	95,00	95,00		0,0%
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	590,00				
Fca/Timbúes	Desde 26/05	Cdo.	M/E			595,00	600,00		1,7%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00					
Fca/SM	Desde 26/05	Cdo.	M/E		590,00	595,00	600,00		1,7%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00					
Fca/SL	Desde 28/05	Cdo.	M/E	595,00	590,00	595,00	600,00		1,7%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				600,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	590,00	595,00	600,00		1,7%
Fca/VGG	Desde 28/05	Cdo.	M/E			595,00			
Fca/VGG	Desde 04/06	Cdo.	M/E				600,00		1,7%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	590,00	595,00	600,00		1,7%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			595,00	600,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	595,00	600,00	603,00		1,9%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			595,00	600,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		585,00				
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E			580,00			
Fca/Nogoyá	C/Desc.	Cdo.	M/E			580,00			
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E			575,00			
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E			565,00			
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E			565,00			
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E		590,00				
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E				595,00		
Fab/SM	Jun'07	Cdo.	M/E			600,00	603,00		
Exp/SL	Jun'07	Cdo.	C/E		600,00		603,00		1,3%
Exp/Ros	Jun'07	Cdo.	C/E	600,00	600,00	603,00	603,00		1,3%
Exp/AS	Jun'07	Cdo.	C/E	600,00	600,00	600,00	603,00		
Fab/SM	Jul'07	Cdo.	M/E				603,00	605,00	

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	Var. %
<b>Soja</b>									
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	C/E		605,00	605,00	605,00	feriado	0,8%
Exp/Ros	Jul'07	Cdo.	C/E	605,00	605,00	605,00	605,00		0,8%
Exp/AS	Jul'07	Cdo.	C/E	605,00	605,00	605,00	605,00		
Fab/SM	Ago'07	Cdo.	M/E			605,00	607,00		1,2%
Exp/AS	Ago'07	Cdo.	M/E				607,00		
Fab/Timbúes	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	204,00				
Exp/Lima	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$	202,00				
Fca/Timbúes	Oct'07	Cdo.	M/E	u\$ 206,00	205,00				
Exp/Lima	Oct'07	Cdo.	M/E	u\$	203,00				
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	205,00	206,00	207,00		1,5%
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	205,00	205,00	207,00		1,5%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	205,00	205,00			
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	205,00	206,00	207,00		2,0%
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,00	205,00		207,00		1,5%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$		206,00	207,00		
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 205,50	205,00	205,00	207,00		1,0%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$		206,00	207,00		
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 202,00	203,00				
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	745,00	745,00	745,00	760,00		2,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	745,00	745,00	745,00	760,00		2,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			720,00	730,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	745,00	745,00	745,00	760,00		2,0%
Fca/SM	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$	220,00	225,00			
Fca/Ricardone	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$ 220,00	220,00	220,00	245,00		11,4%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$ 220,00	220,00	220,00	230,00		4,5%
Fca/Deheza	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$ 220,00	220,00	220,00	230,00		4,5%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (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	21/05/2007	22/05/2007	23/05/2007	24/05/2007	25/05/2007	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DICP052007	40		151,800	152,500			feriado	
DLR052007	313.054	154.012	3,0740	3,0750	3,0790	3,0820		0,2%
DLR062007	218.443	151.073	3,0750	3,0760	3,0790	3,0820		0,1%
DLR072007	33.085	68.409	3,0780	3,0790	3,0810	3,0840		0,1%
DLR082007	54.512	42.635	3,0800	3,0820	3,0840	3,0860		0,1%
DLR092007	18.670	48.370	3,0860	3,0870	3,0890	3,0910		0,1%
DLR102007	8.280	86.074	3,0880	3,0910	3,0930	3,0950		0,1%
DLR112007	1.730	2.910	3,0920	3,0960	3,0980	3,0990		0,1%
DLR122007		10.020	3,0980	3,1010	3,1030	3,1030		
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR072007	4	156	119,50	117,70	117,10	117,20	feriado	-0,7%
IMR122007		10	125,50	123,70	123,10	123,20		-0,6%
IMR042008	51	100	116,30	114,80	115,10	115,00		-0,4%
ISR072007	516	1063	199,70	198,70	199,80	200,30		1,3%
ISR092007	2.025	5481	205,80	204,80	205,70	206,60		1,5%
ISR112007	757	510	210,00	208,90	210,00	210,90		1,6%
ISR052008	516	758	204,50	203,90	205,00	206,00		1,2%
ISR072008		8	207,60	207,00	208,10	209,10		1,2%
ITR072007	2	59	128,00	128,00	128,90	127,80		-0,2%
ITR012008	99	410	136,50	135,80	137,00	138,30		1,7%
MAI042007			117,70	115,50	115,80	117,40		1,2%
MAI072007		19	122,70	121,20	121,50	123,10		1,7%
SOJ052007			193,40	193,60	194,60	194,60		1,0%
SOJ062007	40	212	199,00	199,00	198,00	198,00		
SOJ072007		1060	201,00	201,00	201,00	201,00		0,5%
SOJ052008	490	214	206,00	205,20	206,50	207,60		1,1%
TRI052007			124,00	124,50	122,60	122,60		-1,1%
TRIO12008	2	6	138,00	137,30	138,50	139,00		0,4%
<b>TOTAL</b>	<b>652.314</b>	<b>573.563</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$				
					21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07
<b>PUT</b>									
ISR092007	202	put	78	66		4,700	4,500	4,300	feriado
ITR012008	124	put	84	77		2,300		1,900	
ITR012008	128	put	80	51	3,500	3,600	3,300		
ITR012008	132	put	10					4,100	
DLR052007	3,08	put	140	1041				0,003	
DLR062007	3,07	put	60	30			0,010		
DLR062007	3,08	put	50	50			0,012		
<b>CALL</b>									
ISR092007	206	call	36	100		5,300			
ISR092007	210	call	36	52		4,300			
ISR052008	220	call	8					6,600	
ITR012008	140	call	12	22		5,000	5,500	5,600	
DLR052007	3,08	call	200	940				0,004	
DLR062007	3,08	call	200	150	0,010				
DLR062007	3,09	call	70	50	0,007		0,008		
DLR062007	3,10	call	1120	1050	0,005		0,009		

/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.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/05/2007			22/05/2007			23/05/2007			24/05/2007			25/05/2007			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

**FINANCIEROS**

En \$ / US\$

DICP052007	151,80	151,20	151,80												feriado	
DLR052007	3,0770	3,0730	3,0730	3,0760	3,0690	3,0750	3,0840	3,0740	3,0790	3,0830	3,0800	3,0820				0,16%
DLR062007	3,0790	3,0740	3,0740	3,0770	3,0710	3,0760	3,0850	3,0760	3,0790	3,0830	3,0790	3,0810				0,10%
DLR072007	3,0810	3,0770	3,0770	3,0790	3,0740	3,0790	3,0870	3,0830	3,0830	3,0830	3,0810	3,0830				0,06%
DLR082007	3,0850	3,0800	3,0800	3,0830	3,0760	3,0820	3,0890	3,0790	3,0810							
DLR092007	3,0890	3,0850	3,0850	3,0870	3,0790	3,0870	3,0900	3,0900	3,0900							
DLR102007	3,0870	3,0870	3,0870	3,0890	3,0890	3,0890	3,1020	3,0880	3,0910	3,0950	3,0950	3,0950				0,06%
DLR112007				3,0960	3,0940	3,0960										

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

IMR072007										117,20	117,20	117,20			feriado	
IMR042008	116,30	115,80	116,30	115,60	114,80	114,80	115,10	114,90	115,10	115,80	115,00	115,00				-0,43%
ISR072007	199,70	197,70	199,70	199,60	199,00	199,00	199,80	199,40	199,80	200,40	199,90	200,30				1,32%
ISR092007	205,80	203,50	205,80	205,70	204,60	204,80	206,00	205,00	205,80	207,00	205,80	206,60				1,52%
ISR112007	210,00	208,30	210,00	210,10	208,70	208,90	210,10	209,60	210,00	211,00	210,80	210,90				1,69%
ISR052008	204,90	203,90	204,50	204,30	203,90	203,90	205,00	204,10	205,00	206,00	205,80	206,00				1,23%
ITR072007										127,80	127,80	127,80				-0,16%
ITR012008	136,80	136,20	136,50	136,00	135,70	135,80	137,30	135,60	137,00	138,50	137,70	138,30				1,69%
SOJ062007	199,00	198,50	198,50				198,00	198,00	198,00							
SOJ052008	206,30	205,70	206,00	206,00	205,20	205,20	206,10	205,50	206,10	207,60	207,10	207,60				1,12%
TRIO12008										139,00	139,00	139,00				

654.500

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

583.394

Interés abierto en contratos (al jueves)

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	21/05/2007	22/05/2007	23/05/2007	24/05/2007	25/05/2007	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			412,00	412,00	415,00	415,00	feriado	0,73%
Maiz BA Inm./Disp			365,00	363,00	363,00	363,00		0,83%
Soja Ros Inm./Disp.			600,00	600,00	600,00	604,00		0,67%
Soja Fab. Ros Inm./Disp			600,00	600,00	600,00	604,00		0,67%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			21/05/2007	22/05/2007	23/05/2007	24/05/2007	25/05/2007	var.sem.
Trigo BA 05/2007	98		133,00	133,70	133,70			feriado
Trigo BA 07/2007	3.639	730	134,00	133,10	133,70	135,00		0,75%
Trigo BA 09/2007	2.974	603	137,50	136,10	136,50	137,70		0,29%
Trigo BA 01/2008	7.398	1.521	135,00	134,00	135,60	137,10		1,48%
Trigo BA 03/2008	10	2	138,80	137,80	139,00	141,50		1,95%
Trigo BA 07/2008	29	6	143,50	142,50	143,50	146,00		1,96%
Trigo Base QQ 09/2007			102,00	102,00	102,00	102,00		
Trigo Base QQ 01/2008			99,00	99,00	99,00	99,00		
Trigo Base Ros 05/2007			99,50	99,50	99,50			
Maíz Base BA 07/2007			100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base BA 09/2007			100,00	100,00	100,00			
Maíz Base QQ 05/2007			100,00	100,00	100,00			
Maíz Ros 05/2007	106		119,00	118,30	117,50			
Maíz Ros 06/2007	275	53	118,00	117,00	117,50	118,70		1,89%
Maíz Ros 07/2007	8.734	1.743	119,10	117,50	117,70	118,00		0,17%
Maíz Ros 09/2007	983	206	121,50	120,50	121,00	121,00		0,41%
Maíz Ros 12/2007	895	184	125,50	124,50	125,00	125,00		0,40%
Maíz Ros 04/2008	5.584	1.123	117,80	116,50	116,70	116,80		0,26%
Gira. Ros 03/2008	16	5	227,00	227,00	227,00	237,00		4,41%
Gira. Ros 05/2008			230,00	230,00	230,00	240,00		4,35%
Soja Base IW 05/2007	2		99,00	99,00	99,00			
Soja Base QQ 05/2007			96,00	96,00	96,00			
Soja Ros 05/2007	3.641		198,50	198,30	198,30			
Soja Ros 06/2007	2	1			199,20	197,50		
Soja Ros 07/2007	14.304	2.919	201,60	201,50	202,00	202,60		0,80%
Soja Ros 09/2007	7.434	1.529	207,10	206,30	207,00	207,80		1,17%
Soja Ros 11/2007	2.509	560	211,10	210,50	211,00	212,10		1,24%
Soja Ros 05/2008	10.607	2.240	205,70	205,10	206,60	207,20		1,17%
Soja Ros 07/2008	30	6	208,70	208,10	209,60	210,00		1,11%
Soja Base Bar 05/2007			98,00	98,00	98,00			
Soja Base Chac 05/2007			92,00	92,00	92,00			
Soja Base Chac 07/2007	15	3	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Base Chac 09/2007			92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Base Chac 11/2007			92,00	92,00	92,00	92,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																En tonelada
	21/05/2007			22/05/2007			23/05/2007			24/05/2007			25/05/2007			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 05/2007				134,8	133,7	133,7										feriado
Trigo BA 07/2007	134,2	134,0	134,2	134,2	132,7	132,7	134,0	132,5	134,0	135,1	134,8	135,0				0,7%
Trigo BA 09/2007	137,5	137,5	137,5	137,3	136,1	136,1	136,5	135,5	136,5	137,8	137,5	137,7				0,3%
Trigo BA 01/2008	135,5	134,9	135,0	134,5	133,5	133,5	136,0	134,0	135,6	138,0	137,0	137,1				1,5%
Maíz Ros 05/2007	119,0	119,0	119,0	118,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5							
Maíz Ros 06/2007	117,5	117,5	117,5													
Maíz Ros 07/2007	119,2	118,5	118,5	118,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	118,0	118,0	118,0				0,2%
Maíz Ros 09/2007				120,5	120,5	120,5	121,0	120,6	120,7	121,0	121,0	121,0				0,4%
Maíz Ros 12/2007	125,3	124,5	124,5	124,8	124,3	124,8	125,0	125,0	125,0	125,5	125,0	125,0				
Maíz Ros 04/2008	117,8	117,5	117,5	116,5	116,2	116,3	116,8	116,5	116,5	117,0	116,8	116,8				0,7%
Gira. Ros 03/2008							235,5	235,0	235,5							
Soja Ros 05/2007	199,0	197,9	198,1	198,9	197,5	198,1	199,0	196,0	196,5							
Soja Ros 06/2007							200,0	200,0	200,0							
Soja Ros 07/2007	201,7	201,2	201,2	202,0	200,5	201,2	202,0	201,0	201,0	203,0	202,5	202,6				0,8%
Soja Ros 09/2007	206,8	206,0	206,5	207,0	206,0	206,5	207,0	206,0	206,0	208,2	207,4	207,8				1,3%
Soja Ros 11/2007	210,8	210,0	210,7	211,0	210,4	210,5	211,3	210,5	211,0	212,5	211,4	212,1				1,2%
Soja Ros 05/2008	205,7	205,1	205,2	205,8	205,0	205,0	206,6	205,5	206,1	207,3	206,5	207,2				1,2%
Soja Base Chac 09/2007	92,0	92,0	92,0													
Soja Base Chac 11/2007	92,0	92,0	92,0													

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

		embarque	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	sem.ant.	var.sem.	
<b>Trigo Up River</b>										
Precio FOB	Spot		210,00	210,00	210,00	f/i	feriado	208,00	0,96%	
Precio FAS			160,92	160,87	160,87			159,81	0,66%	
Precio FOB	Jun'07	v	220,00	v	222,00	v	222,00	v	223,00	-0,45%
Precio FAS			170,92	170,92	172,88			174,81	-1,10%	
Precio FOB	Jul'07	v	223,00	v	225,00	v	225,00	v	226,00	-0,44%
Precio FAS			173,92	173,92	175,88			177,81	-1,09%	
Precio FOB	Dic'07		186,50	183,50	184,00			184,50	-0,27%	
Precio FAS			137,42	134,37	134,88			136,31	-1,05%	
Precio FOB	Ene'08		187,50	184,50	187,50			185,50	1,08%	
Precio FAS			138,42	135,37	138,38			137,31	0,78%	
<b>Maíz Up River</b>										
Precio FOB	Spot		151,00	149,00	148,00			149,00	-0,67%	
Precio FAS			115,23	113,67	112,87			113,66	-0,70%	
Precio FOB	Jun'07	v	151,57	v	147,83	v	147,44	v	146,75	0,47%
Precio FAS			115,79	112,49	112,31			111,41	0,81%	
Precio FOB	Jul'07	v	152,36	v	148,62	v	148,22	v	149,70	-0,99%
Precio FAS			116,58	113,28	113,10			114,36	-1,10%	
Precio FOB	Ago'07	v	151,67	v	149,70	v	149,80	v	147,63	1,47%
Precio FAS			115,89	114,36	114,67			112,29	2,12%	
<b>Sorgo Up River</b>										
Precio FOB	Spot		126,00	123,00	122,00			123,00	-0,81%	
Precio FAS			95,73	93,26	92,47			93,39	-0,99%	
Precio FOB	May'07	v	130,31	v	125,78	v	125,39	v	123,22	1,76%
Precio FAS			100,04	96,04	95,86			93,62	2,39%	
Precio FOB	Jun'07	v	130,31	v	125,78	v	125,39	v	123,22	1,76%
Precio FAS			100,04	96,04	95,86			93,62	2,39%	
<b>Soja Up River / del Sur</b>										
Precio FOB	Spot		276,00	273,00	273,00			274,00	-0,36%	
Precio FAS			192,68	190,53	190,55			191,27	-0,38%	
Precio FOB	May'07	v	276,50	269,98	v	273,56		v	274,66	-0,40%
Precio FAS			193,19	187,51	191,11			191,93	-0,43%	
Precio FOB	Jun'07	v	276,50	269,98	v	273,56		v	274,66	-0,40%
Precio FAS			193,19	187,51	191,11			191,93	-0,43%	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>										
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00			295,00		
Precio FAS			194,30	194,26	194,35			187,01	3,92%	

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

**Tipo de cambio de referencia**

		21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0350	3,0380	3,0430	3,0440	feriado	0,20%
	vendedor	3,0750	3,0780	3,0830	3,0840		0,19%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,4280	2,4304	2,4344	2,4352	0,20%
Habas de soja	27,50		2,2004	2,2026	2,2062	2,2069	0,20%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3218	2,3241	2,3279	2,3287	0,20%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4280	2,4304	2,4344	2,4352	0,20%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3066	2,3089	2,3127	2,3134	0,20%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4280	2,4304	2,4344	2,4352	0,20%
Aceite de soja	24,00		2,3066	2,3089	2,3127	2,3134	0,20%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4280	2,4304	2,4344	2,4352	0,20%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Jun-07	Jul-07	Ene-08	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
Promedio febrero	180,45				218,77	223,19	225,53	226,34	225,85
Promedio marzo	188,18			173,42	209,52	207,45	207,01	207,62	209,03
Promedio abril	204,89	221,14		174,97	208,88	204,60	197,15	192,23	191,83
Semana anterior	208,00	v223,00	v226,00	185,50	197,10	197,10	197,10	197,10	197,80
21/05	210,00	v220,00	v223,00	187,50	200,10	200,10	200,10	200,10	200,90
22/05	210,00	v222,00	v225,00	184,50	196,40	196,50	196,50	196,40	197,00
23/05	210,00	v222,00	v225,00	187,50	197,60	197,70	197,70	197,60	198,40
24/05	211,00	f/i	f/i	f/i	202,09	202,09	202,09	206,14	
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.					
Variación semanal	1,44%	-0,45%	-0,44%	1,08%	2,53%	2,53%	2,53%	4,59%	

**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		173,16	177,93	181,70	184,64	182,80	177,84	180,42	179,68
21/05		176,19	180,97	184,82	188,13	186,29	180,23	182,25	180,78
22/05		173,07	178,12	182,34	185,93	185,01	178,03	181,88	180,42
23/05		175,09	179,96	184,55	187,95	186,85	180,60	183,54	182,25
24/05		180,42	185,10	189,05	191,62	190,52	182,99	185,93	186,29
25/05									
Variación semanal		4,19%	4,03%	4,04%	3,78%	4,22%	2,89%	3,05%	3,68%

**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		171,41	175,64	180,32	182,99	186,29	178,58	182,25	181,15
21/05		174,35	177,57	183,08	187,03	186,29	180,05	183,72	181,15
22/05		170,77	174,63	180,51	182,99	186,29	178,58	183,17	178,58
23/05		171,87	176,10	181,15	185,19	186,29	180,78	184,82	180,78
24/05		176,37	180,42	185,74	189,05	186,29	183,72	187,03	184,46
25/05									
Variación semanal		2,89%	2,72%	3,01%	3,31%	0,00%	2,88%	2,62%	1,83%

(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	123,00		v123,22	v123,22		150,09	148,12	148,12	147,24
21/05	126,00		v130,31	v130,31		153,93	151,96	151,96	152,06
22/05	123,00		v125,78	v125,78		149,40	147,43	147,43	148,12
23/05	122,00		v125,39	v125,39		149,01	147,04	147,04	148,22
24/05	124,00	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.					
Variación semanal	0,81%		1,76%	1,76%		-0,72%	-0,73%	-0,73%	0,67%

**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	149,00	146,75	149,70	v147,63	160,10	160,60	162,40	161,80	161,00
21/05	151,00	v151,57	v152,36	v151,67	163,90	164,40	166,20	166,70	165,90
22/05	149,00	v147,83	v148,62	v149,70	160,60	161,40	162,20	163,50	162,70
23/05	148,00	v147,44	v148,22	v149,80	160,00	161,00	162,40	163,60	162,80
24/05	149,00	f/i	f/i	f/i		164,76	165,54	165,64	165,25
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.					
Variación semanal	0,00%	0,47%	-0,99%	1,47%		2,59%	1,93%	2,37%	2,64%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09
Promedio febrero	169,83	164,14	159,87	162,39	163,49	164,90	154,45	150,73	
Promedio marzo	164,24	161,04	159,32	162,78	164,41	165,87	157,24	153,37	
Promedio abril	146,88	147,43	149,36	153,53	156,24	158,02	153,93	153,59	
Semana anterior	146,16	145,27	144,29	148,62	151,96	153,64	150,19	152,55	156,69
21/05	149,99	150,09	149,70	153,64	156,49	158,26	154,92	155,60	159,64
22/05	145,47	146,16	145,37	149,80	152,85	154,82	152,36	152,85	156,88
23/05	145,07	146,25	145,86	150,39	153,54	155,41	152,95	153,54	157,47
24/05	148,22	148,32	146,75	150,88	153,93	155,70	153,93	154,03	158,16
25/05									
Variación semanal	1,41%	2,10%	1,71%	1,52%	1,30%	1,35%	2,49%	0,97%	0,94%

(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.



## 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	105,00		103,00	733,00	747,00	740,00	742,50	745,00
21/05	295,00	105,00		103,00	736,00	747,00	740,00	742,50	745,00
22/05	295,00	105,00		103,00	736,00	745,00	737,50	742,50	747,50
23/05	295,00	105,00		103,00	736,00	741,00	745,00	750,00	755,00
24/05	295,00	105,00	f/i	f/i	745,00	750,00	f/i	f/i	f/i
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	1,64%	0,40%	0,68%	1,01%	1,34%

## 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	180,00	180,00	184,00	190,00	835,00	835,00	845,00	860,00	875,00
21/05	182,00	182,00	182,00	188,00	835,00	840,00	850,00	865,00	880,00
22/05	180,00	182,00	182,00	188,00		835,00	845,00	860,00	880,00
23/05	180,00	180,00	180,00	186,00		832,50	845,00	857,50	877,50
24/05	180,00	180,00	180,00	186,00			860,00	875,00	
25/05									
Var.semanal	0,00%	0,00%	-2,17%	-2,11%			1,78%	1,74%	

## 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	274,00	v274,66	v274,66	291,00	293,50	296,90	299,70	303,00	306,10
21/05	276,00	v276,50	v276,50	293,10	296,00	299,20	301,50	309,80	316,90
22/05	273,00	v269,98	v269,98	290,40	293,30	296,60	299,00	307,20	314,30
23/05	273,00	v273,56	v273,56	293,80	296,10	299,20	301,90	310,20	317,40
24/05	273,00	f/i	f/i		297,72	300,66	303,33	310,21	
25/05	fer.	fer.	fer.						
Var.semanal	-0,36%	-0,40%	-0,40%		1,44%	1,27%	1,21%	2,38%	

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Ab/My-07	May-07	Jun-07	Jn/JI-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			281,08		286,32	293,58	299,55		292,93
21/05			284,57		289,08	294,86	301,75		295,41
22/05			281,91		286,50	292,29	299,18		294,13
23/05			282,92		289,63	291,56	301,84		296,52
24/05		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
25/05									
Variación semanal			0,65%		1,15%	-0,69%	0,77%		1,22%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08
Promedio febrero	288,94	290,84	292,82	297,16	298,79	299,55	298,46	300,42	
Promedio marzo	285,12	287,10	289,58	294,30	296,84	299,23	299,31	301,11	
Promedio abril	276,58	278,95	281,37	286,68	290,20	292,75	294,30	297,55	
Semana anterior	291,20	293,68	296,53	301,76	305,16	307,18	308,56	311,78	313,06
21/05	294,14	296,62	299,28	304,70	308,29	310,12	311,23	314,81	316,00
22/05	291,48	294,05	296,71	302,13	305,53	307,92	309,94	313,25	315,27
23/05	294,14	296,99	299,28	305,16	308,47	311,04	312,33	315,82	315,27
24/05	295,88	298,55	300,75	306,54	309,94	311,87	312,88	316,46	318,21
25/05									
Variación semanal	1,61%	1,66%	1,43%	1,58%	1,57%	1,53%	1,40%	1,50%	1,64%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Jun-07	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Jun-07	Ago-07	Oct-07	Dic-07
Promedio febrero	350,89	357,53	365,33	375,34	391,89	385,25	394,67	404,81	415,15
Promedio marzo	347,09	348,23	353,05	361,66	369,39	386,87	392,08	397,18	408,15
Promedio abril	343,72	342,90	347,65	354,38	361,50	369,95	383,30	389,70	398,26
Semana anterior	364,93	363,94	365,17	370,37	377,72	382,59	393,32	401,16	415,11
21/05	363,28	362,95	364,44	369,21	377,20	379,09	391,44	398,36	413,59
22/05	371,23	370,33	368,77	371,89	379,05	387,03	395,84	400,61	416,24
23/05	379,00	378,10	376,45	377,19	383,36	394,78	403,57	408,34	421,57
24/05	392,46	387,10	379,52	378,94	382,49	404,49	409,93	409,60	421,80
25/05									
Variación semanal	7,54%	6,37%	3,93%	2,31%	1,26%	5,72%	4,22%	2,10%	1,61%

(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	En/Dc08
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	271,00	269,00	272,00	277,00	263,00	261,00	265,00	269,00	264,00
21/05	271,00	269,00	272,00	278,00		258,00	264,00	268,00	263,00
22/05	271,00	270,00	271,00	274,00	263,00	264,00	264,00	267,00	262,00
23/05	272,00	271,00	270,00	275,00	263,00		262,00	265,00	261,00
24/05	275,00	274,00	275,00	277,00			265,00	268,00	258,00
25/05									
Variación semanal	1,48%	1,86%	1,10%	0,00%			0,00%	-0,37%	-2,27%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jun-07	Jul-07	Jun-07	Jul-07	Ag/St07	Oc/Dc-07	En/Fb08
Promedio febrero	222,35	217,95						246,79	254,68
Promedio marzo	212,59	216,09						238,19	240,56
Promedio abril	197,72	203,06						222,76	224,24
Semana anterior	197,00	207,00	200,62	200,62	207,78	207,78	211,97	218,03	226,30
21/05	199,00	207,00	204,48	204,48	213,57	213,57	216,66	222,28	232,03
22/05	198,00	206,00	204,26	204,26	214,73	212,80	216,05	222,33	231,04
23/05	201,00	206,00	208,22	208,22	219,25	217,04	219,25	225,20	234,79
24/05	201,00	206,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.					
Var.semanal	2,03%	-0,48%	3,79%	3,79%	5,52%	4,46%	3,43%	3,29%	3,75%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio febrero	254,62	256,77	258,19	259,48	262,51	263,19	264,33	264,05	
Promedio marzo	247,71	250,32	252,37	253,47	256,71	257,70	258,79	258,26	
Promedio abril	228,08	231,26	233,75	235,03	239,01	239,93	242,37	243,07	
Semana anterior	233,69	236,77	238,98	239,75	243,94	243,94	246,91	247,13	251,32
21/05	237,54	240,19	242,28	243,06	247,35	248,02	250,44	249,89	255,18
22/05	236,77	239,20	241,40	242,39	246,58	247,02	250,22	249,67	254,63
23/05	241,29	243,50	245,70	246,36	250,55	250,77	253,42	252,65	257,05
24/05	239,42	241,51	243,39	243,94	247,80	248,13	250,77	250,22	254,41
25/05									
Var.semanal	2,45%	2,00%	1,85%	1,75%	1,58%	1,72%	1,56%	1,25%	1,23%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.Oct-06	May-07	My/JI-07	Jun-07	Jn/JI-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		723,88				733,92	
Promedio abril	654,72	664,33		756,73				768,48	782,32
Semana anterior	706,00	716,00						801,26	810,72
21/05	708,00	718,00	796,71			791,33		810,17	826,32
22/05	699,00	715,00				790,86		813,73	828,52
23/05	699,00	710,00				793,62		816,52	831,35
24/05	710,00	722,00				796,75		819,60	837,06
25/05	fer.	fer.							
Var.semanal	0,57%	0,84%						2,29%	3,25%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Jn/JI07	Jul-07	Ag/Oc-07	Oc/Dc-07	My/St.08	Jn/JI-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		667,16	673,47	681,58	692,46	675,97		688,86	
Semana anterior	703,27		714,51	731,49	725,31	710,98	721,12	740,30	739,53
21/05	703,49		712,53	728,62	729,72	710,10	720,24	737,44	738,54
22/05	695,11		706,46	718,70	722,45	700,84	711,98	727,52	730,82
23/05	697,54		707,24	721,79	724,21	706,35	714,95	730,60	733,03
24/05	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				
Var.semanal	-0,82%		-1,02%	-1,33%	-0,15%	-0,65%	-0,86%	-1,31%	-0,88%

### Chicago Board of Trade(14)

	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Dic-08
Promedio febrero	686,15	690,05	694,15	697,76	707,03	712,13	713,60	714,23	715,61
Promedio marzo	694,05	699,07	704,06	707,94	717,44	723,28	728,81	729,34	732,19
Promedio abril	726,39	730,80	735,53	739,70	749,82	756,80	763,64	769,12	783,48
Semana anterior	774,91	780,42	786,16	791,23	803,13	809,08	813,71	819,44	825,62
21/05	777,34	782,85	788,58	794,31	805,78	812,39	816,80	822,31	834,44
22/05	767,86	773,59	779,76	785,49	795,86	802,47	809,08	814,59	827,82
23/05	769,18	774,47	779,98	785,49	797,84	804,89	810,41	815,70	826,72
24/05	784,39	789,68	795,86	801,37	812,83	819,22	824,96	830,69	837,08
25/05									
Var.semanal	1,22%	1,19%	1,23%	1,28%	1,21%	1,25%	1,38%	1,37%	1,39%

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

Cifras en toneladas	
aceites	total
19.400	326.210
	101.377
	35.000
7.400	90.799
12.000	99.034
15.800	261.055
	144.852
	93.203
15.800	23.000
6%	
5.831	14.148
5.831	14.148
	20.000
	20.000
	191.671
88.182	1.118.899
	218.790
51.700	318.920
22.492	22.492
13.990	145.946
	93.690
	319.061
435.646	3.110.065
	226.604
106.663	375.863
8.000	98.572
27.700	287.705
20.500	286.890
72.130	480.956
53.062	254.684
126.936	803.931
12.200	70.103
	110.809
8.455	113.948
	15.800
	15.800
	12.400
	12.400
	112.075
	112.075
94%	
564.859	5.259.639

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Cifras en toneladas	aceites	total
	38.710	1.149.208
5.000	400.395	
	194.580	
12.400	254.239	
21.310	299.994	
23.559	865.606	
	454.326	
	295.711	
23.559	115.569	
4%		
19.508	40.339	
	1.650	
19.508	38.689	
	83.000	
	223.642	
203.068	2.876.994	
	370.336	
	22.000	
91.700	917.629	
23.527	23.527	
87.841	508.790	
	278.090	
	756.622	
1.157.371	8.012.386	
	449.545	
295.052	1.047.492	
37.520	229.609	
50.300	569.908	
53.310	674.710	
183.200	1.365.434	
165.608	1.049.112	
281.965	1.870.628	
63.961	349.609	
	222.126	
26.455	184.213	
	67.050	
	25.000	
	42.050	
	56.427	
	207.741	
96%	84%	
1.442.216	13.808.793	

Por puerto durante 2007 (enero/marzo)

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	canola
BAHIA BLANCA	741.392	69.964	69.450					57.319				
Terminal	294.688	17.287						45.570				
Glenc.Topeh.UTE	170.660		23.920									
Pto. Galván	153.220	9.130	18.900					11.749				
Cargill	122.824	43.547	26.630									
QUEQUEN	740.469							5.248				4.320
Term.Quequén	454.326											
ACA	286.143							5.248				4.320
Emb.Directo												
Ptos marítimos	40%	4%	43%					14%				100%
BUENOS AIRES	5.466	6.146		393	5.633	85		776	1.683	502	147	
Terbasa		1.650										
Emb.Directo	5.466	4.496		393	5.633	85		776	1.683	502	147	
DIAMANTE - Terminal	63.000	20.000										
RAMALLO	68.250	63.544						86.127				
ROSARIO	839.678	634.403	76.741				32.070	62.191	8.004	14.553		
Serv. Port. U. VI y VII	210.425	159.911										
Serv.Port. U III		22.000										
Gral. Lagos	162.850	103.844						5.940				
Guide												
Villa Gob.Gálvez												
Arroyo Seco	144.272	34.000	76.741							14.553		
Punta Alvear	322.131	314.648					32.070	56.251	8.004			
S.LOR/S.MARTIN	1.050.212	1.061.373					41.860	233.471				
ACA	238.340	118.665					41.860	50.680				
Vicentín		44.056										
Dempa	192.089											
Pampa	167.302	61.525										
Imsa	101.785	169.379						138.098				
Quebracho 1/	64.086	211.961						44.693				
San Benito												
Terminal VI	101.039	202.908										
Timbúes (Dreyfus)	16.450	33.610										
Timbúes (Noble)	102.260	118.884										
Tránsito	66.961	90.897										

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de ABRIL de 2007**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	22.329											22.329	21.000	118.141	161.470
Timbues - Dreyfus	195.875			5.740								201.615			201.615
Timbues - Noble	117.445		18.737									136.182		740.518	977.692
Terminal 6	115.202		17.018	146.090								278.310	100.992	313.513	630.096
Quebracho	111.533		25.050	204.597								341.180	12.000	77.377	430.557
IMSA	44.555	44.636	31.723	8.400			196				14.487	143.998		145.248	145.248
Transilo	224.247		32.599									256.846	56.551	177.242	490.639
Dempai/Pampa	71.265	79.000	42.630	49.758								242.653			242.653
ACA												13.350	83.470	281.442	364.912
Vicenlin	4.468		27.500									31.968	54.550	369.853	437.753
San Benito				13.350									7.000		31.968
Serv.Portuarios-Term.3															7.000
Planta Guide	199.373	24.540	60.560	47.130								331.603			331.603
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7											56.159	489.713	19.340	119.703	139.043
Villa Gob.Galvez	285.574	6.396	30.749	101.961	3.822		5.051					347.990	50.660	7.749	497.461
Punta Alvear	259.120	9.020	22.920	56.930								218.372		225.536	624.186
Gral.Lagos	73.900		45.451	99.021								8.180			218.372
Arroyo Seco	1.840		6.340									42.739			8.180
Va. Constitución-Term.1 y 2	27.339		15.400									248.343			42.739
Terminal San Nicolás	119.886		32.274	96.183								140.042			248.343
Bunge Ramallo	54.752		40.290	45.000											140.042
Terminal San Pedro	1.928.703	163.592	449.241	874.160	3.822		5.247				70.646	3.495.413	445.086	2.431.073	6.371.572
<b>Total</b>															

**Acumulado 2007 (enero/abril)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	22.329		24.419									46.748	75.238	353.729	475.715
Timbues - Dreyfus	345.969		89.191	5.740								440.900			475.715
Timbues - Noble	331.731	44.750	75.026									451.507	402.154	2.021.175	2.874.836
Terminal 6	340.363		75.104	190.783								606.250	221.473	1.161.807	1.989.530
Quebracho	447.885		169.413	365.390								982.688	64.610	275.381	1.322.679
IMSA	135.452	44.636	98.584	8.400			196				21.487	308.756	37.428	346.184	346.184
Transilo	285.772		417.991									703.763	144.371	490.679	1.338.813
Dempai/Pampa	167.480	120.860	276.270	100.448								665.058			665.058
ACA	44.056											44.056	379.220	987.757	1.411.033
Vicenlin				13.350								13.350	220.157	1.253.457	1.486.964
San Benito											10.180	106.418			106.418
Serv.Portuarios-Term.3	34.988		61.250												30.528
Planta Guide	344.984	24.540	236.185	47.130								652.839			652.839
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7															30.528
Villa Gob.Galvez	589.760	38.466	353.385	158.213	11.827		5.051					1.240.836	107.181	466.317	573.498
Punta Alvear	362.964	9.020	185.770	62.870								620.624	137.860	7.749	1.248.585
Gral.Lagos	107.900		189.723	99.021								487.938		766.751	1.525.235
Arroyo Seco	1.840		6.340									8.180		8.524	496.462
Va. Constitución-Term.1 y 2	52.339		41.650									93.989			8.180
Terminal San Nicolás	183.430		100.524	182.310								466.264		5.271	471.535
Bunge Ramallo	54.752		109.507									209.259			209.259
Terminal San Pedro	3.853.994	282.272	2.510.332	1.278.655	11.827		81.988				130.354	8.149.423	1.820.219	7.798.597	17.768.239
<b>Total</b>															

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz hbr, maíz especial, cáñamo y otros



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

## Mes de ABRIL de 2007

Terminal de embarque	Aceite					Total Aceites	Pellets					Total Subprod.	
	algodón	girasol	lino	Aceite soja	Aceite mani		Aceite maiz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Harina soja	girasol		mani
Timbúes - Dreyfus				21.000		21.000							118.141
Terminal 6				100.992		100.992							740.518
Quebracho				38.273		38.273			206.313		465		313.513
IMSA		7.000		5.000		12.000			9.080				77.377
Tránsito				1.250		1.250							
Dempal/Pampa		1.123		55.428		56.551			169.012				177.242
Vicentin		24.500		58.970		83.470			81.273				281.442
San Benito				54.550		54.550			348.798				369.853
Planta Guide		7.000				7.000							
Villa Gob.Gálvez				19.340		19.340			100.629				119.703
Punta Alvear										7.749			7.749
Gral.Lagos				50.660		50.660			62.350				225.536
Arroyo Seco													
Bunge Ramallo													
<b>Total</b>	<b>39.623</b>			<b>405.463</b>		<b>445.086</b>			<b>359.016</b>	<b>1.852.700</b>	<b>465</b>		<b>2.431.073</b>

## Acumulado 2007 (enero/abril)

Terminal de embarque	Aceite					Total Aceites	Pellets					Total Subprod.	
	algodón	girasol	lino	Aceite soja	Aceite mani		Aceite maiz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Harina soja	girasol		mani
Timbúes - Dreyfus				75.238		75.238			353.729				353.729
Terminal 6				402.154		402.154			159.060				2.021.175
Quebracho				221.473		221.473			710.022		465		1.161.807
IMSA		28.200		36.410		64.610			9.080				275.381
Tránsito		1.200		34.728		37.428	1.500						
Dempal/Pampa		16.020		126.851		144.371	1.500		474.656				490.679
Vicentin		144.669		228.584		379.220		5.967	309.125				987.757
San Benito		2.800		217.357		220.157			1.186.048				1.253.457
Planta Guide		19.529		9.963	1.035	30.528							
Villa Gob.Gálvez				107.181		107.181			95.589				466.317
Punta Alvear										7.749			7.749
Gral.Lagos				137.860		137.860			236.420				766.751
Arroyo Seco													8.524
Bunge Ramallo													5.271
<b>Total</b>	<b>212.419</b>			<b>1.597.799</b>	<b>1.035</b>	<b>1.820.219</b>	<b>3.000</b>	<b>5.967</b>	<b>1.519.296</b>	<b>5.601.113</b>	<b>465</b>		<b>7.798.597</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y cariamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cascara, pelgíermen, descarte de soja, gluten de maiz, peli, cariamo, subp, algodon y soja desactivada.

**Situación en puertos argentinos al 22/05/07. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 22/05/07												
	Hasta: 15/06/07												
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													<b>32.000</b>
<b>SAN LORENZO</b>	79.000	350.500	81.000		156.465	580.355		154.255	211.533	14.200			<b>1.627.308</b>
Timbúes - Dreyfus		43.000				69.000							69.000
Timbúes - Noble								6.500					43.000
Alianza G2		19.100				5.300		54.100	53.000				11.800
Terminal 6 (T6 S.A.)		30.500				25.500		19.000	25.000				353.600
Quebracho (Cargill SACI)					154.965				11.000				254.965
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													11.000
Nídera (Nídera S.A.)	6.000	65.000	52.000			20.000							143.000
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.000				94.000			9.000				13.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		12.500	15.500										122.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		78.000											87.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	73.000	89.400											162.400
Vicentin (Vicentin SAIC)			13.500		1.500	48.755		22.255	23.000	14.200			109.010
Duperial - ICI						90.400		52.400	34.533				177.333
San Benito						193.000		104.500	36.000	16.000		40.100	<b>989.900</b>
<b>ROSARIO</b>	<b>46.750</b>	<b>391.550</b>	<b>162.000</b>									10.700	<b>179.700</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.000											175.000
ExUnidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	24.500	60.500	90.000			131.000		49.000					180.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)								1.500				29.400	301.900
Punta Alvear (Cargill SACI)	17.750	214.250	39.000			62.000		54.000	36.000	16.000			263.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	4.500	57.500	33.000										50.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.300											
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	30.000	25.000	49.000										<b>104.000</b>
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>		29.500											<b>29.500</b>
<b>LIMA - Della Dock</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbassa (Terminal Buenos Aires S.A.)			40.400										40.400
NECOCHEA	46.400		40.400			9.200		27.000		5.000			40.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	46.400		45.000		25.000			2.000					157.600
Open Berth 1			45.000					25.000		5.000			93.400
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Open Berth 1	54.300	144.100	252.955	23.200	7.500	9.200		7.500				49.200	538.755
Terminal Bahía Blanca S.A.		58.000	69.800										64.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	27.000	33.000	100.500										142.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.300	53.100	82.655	23.200	7.500			7.500				28.000	188.500
<b>TOTAL</b>	<b>256.450</b>	<b>940.650</b>	<b>662.355</b>	<b>23.200</b>	<b>188.965</b>	<b>782.555</b>		<b>293.255</b>	<b>247.533</b>	<b>35.200</b>		<b>89.300</b>	<b>3.519.463</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>125.750</b>	<b>742.050</b>	<b>243.000</b>		<b>156.465</b>	<b>773.355</b>		<b>258.755</b>	<b>247.533</b>	<b>30.200</b>		<b>40.100</b>	<b>2.617.208</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			<b>149.000</b>										<b>149.000</b>
Navios Terminal			105.000										105.000
TGU Terminal			44.000										44.000

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	309.630.084
Renta Fija	1.007.222.702
Cau/Pases	485.513.284
Opciones	17.490.313
Plazo	0
Rueda Continua	1.424.736.886

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	2.172,35	-0,64%	-100,00%
GRAL	113.464,59	0,18%	3,71%
BURCAP	7.820,04	0,17%	4,20%

En la primera jornada de la semana el Merval concluyó en alza cerca de sus máximos históricos, apoyada por acciones de gran liquidez y el panorama alentador de los mercados regionales. El índice subió un 1,03%, a 2.209,08 puntos. Por su parte la bolsa de San Pablo volvió a marcar otro máximo histórico al subir un 0,56 %, a 52.366 puntos, impulsada por el ejercicio de opciones y por la fortaleza de las acciones del sector de telecomunicaciones.

El índice líder Merval cerró la rueda del martes con un descenso, en sus operaciones, alcanzando los 2193,47 puntos, lo que representó una baja de -0,7% después de cinco sesiones consecutivas de alzas y en línea con sus pares de la región, Según los analistas esto se originó por la tomas de utilidades y reposicionamiento de carteras.

El miércoles las acciones de las empresas líderes cerraron con una suba del 0,11%, hasta las 2.196,10 unidades. El volumen de negocios operados en acciones totalizó \$92,9 millones.

El índice Merval finalizó la semana en baja registrando una disminución del 1.08% al llegar a los 2.172,35 puntos.

En otro orden, según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires referente a los balances al 31/03/2007 de las sociedades integrantes del Merval, 25, se observó que 21 compañías tuvieron resultados positivos, en tanto que las 4 restantes anunciaron pérdidas. Respecto al mismo período del año anterior, en 18 casos las sociedades informaron mejoras en sus resultados finales y 7 obtu-

vieron un desempeño inferior al del período previo.

Al analizar dichos balances la compañía con la mayor variación positiva en sus resultados fue Telecom Argentina con \$135 millones al cierre de su primer trimestre, lo que significó un importante incremento respecto de los \$3 millones del mismo período del año anterior.

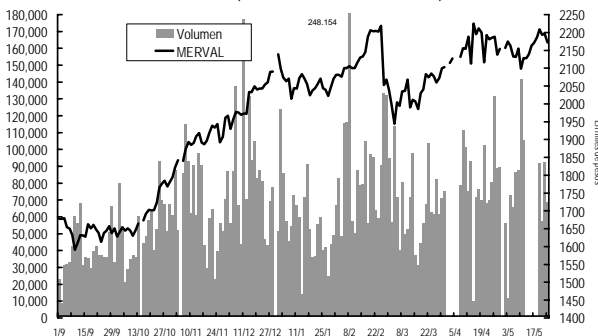
El sector financiero mostró un buen resultado general tanto a nivel de los balances como en la valorización de la acción en el mercado. Sólo el Grupo Financiero Galicia reportó pérdidas, las cuales fueron mayores a las informadas en su balance del primer trimestre de 2006.

Por su parte los estados contables de las cuatro empresas integrantes del sector siderometalúrgico del Merval 25 reflejaron resultados positivos como así también las vinculadas al petróleo. De este último sector sólo una de ellas obtuvo una mejora en los mismos. En este sentido, se destaca Carboclor que, frente a un resultado neto negativo de \$1,3 millones al 31/03/2006 acumuló un beneficio neto de \$4 millones para el primer trimestre de 2007.

Finalmente de las compañías industriales se destaca el crecimiento contable de Fiplasto, que totalizó un resultado neto de \$8,73 millones frente a los \$1,37 millones contabilizados un año atrás

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/06 hasta 24/05/07)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07	25/05/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	2.998,45	5.398,76		426.517,17	feriado	434.914,38	128,39%
Valor Efvo. (\$)	7.135,47	3.239,26		426.934,00		437.308,73	120,12%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	850,00					850,00	8,97%
Valor Efvo. (\$)	13.387,50					13.387,50	-47,89%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.438.719,00	163.502,00	1.791.400,36	634.253,00		4.027.874,36	-26,64%
Valor Efvo. (\$)	795.051,02	526.948,51	3.740.646,08	1.089.541,10		6.152.186,71	-89,44%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	815.573,99	530.187,77	3.740.646,08	1.516.475,10		6.602.882,94	-88,71%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/12/2007	211	11,40	11,40	11,40	11.476,67	10.754,50	1
31/12/2007	222	11,40	11,40	11,40	11.000,00	10.274,74	1
Totales Operados 23/05/14					<b>22.476,67</b>	<b>21.029,24</b>	<b>2</b>
27/06/07	34	9,50	9,50	9,50	17.000,00	16.859,58	1
Totales Operados 24/05/14					<b>17.000,00</b>	<b>16.859,58</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
0656	13800102	BISEL	388	090	2134	26-03-07	27-06-07	24hs	17000,00

Fecha 24/05/14

**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



v/efec.	24/05/2007			25/05/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
	60.000	1.916,00	1.149,61			feriado
	101.548	17.100,78	17.365,50			
	100.473	22.036,70	22.140,93			
	100.183	279.755,36	280.267,31			
	100.286	105.705,32	106.010,65			

24/05/07	25/05/07		
	7	8	12
31-May	01-Jun	05-Jun	07-Jun
6,12	6,30	6,20	6,20
17	1	1	1
792.669,7	51.030,0	22.500,0	41.964,1
793.600,7	51.100,5	22.545,9	42.063,9
			21-Jun
			7,20
			5
			179.240,1
			180.230,1

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

Títulos Valores cotizaciones	21/05/2007			22/05/2007			23/05/2007			24/05/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BODEN U\$S 2012 72 Hs	296,750	2.100,0	6.231,8									
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs										60,000	1.916,00	1.149,61
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Inmediato				60,000	5.398,76	3.239,26						
VD FF CONSUBONO 12 CL "A"\$ CG 72 hs										101,548	17.100,78	17.365,50
VDFP SAN CRISTOBAL 2 \$ CG Cdo.Inmediato										100,473	22.036,70	22.140,93
VDFP TINUVIEL S. 2 \$ CG Cdo.Inmediato	100,586	898,45	903,73									
VD FF "CGS 2 CLASE A \$ C.G. Cdo.Inmediato										100,183	279.755,36	280.267,31
VD FF COMP.de Granos 1\$ CG Cdo.Inmediato										100,286	105.705,32	106.010,65
<b>Títulos Privados</b>												
Telecom Argentina 72 hs	15,750	850,00	13.387,50									

21/05/07	22/05/07	23/05/07	24/05/07
----------	----------	----------	----------

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,260	24/05/2007	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	4,060	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	5,200	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	15,900	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,650	24/05/2007	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	12,000	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	5,390	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	3,050	24/05/2007	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	7,190	24/05/2007	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	2,280	24/05/2007	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	10,200	23/05/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,400	23/05/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	5,600	22/05/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,230	24/05/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	3,800	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	3,030	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,200	24/05/2007	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.	1,300	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorín	11,350	24/05/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,470	24/05/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,850	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,920	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,050	21/01/1900	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	4,750	24/05/2007	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 *	3,110	23/05/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,660	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,680	24/05/2007	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 *	0,410	24/05/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,880	24/05/2007	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	24/05/2007	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	3,240	23/05/2007	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	3,200	24/05/2007	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	15,100	23/05/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,180	24/05/2007	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	6,450	24/05/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,270	24/05/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	2,350	24/05/2007	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	24/05/2007	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	1,360	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,030	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,46	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	108,100	24/05/2007	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	1,080	24/05/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	5,150	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,520	24/05/2007	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 **	1,800	24/05/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,500	21/05/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,260	24/05/2007	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	1,060	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,380	24/05/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	7,400	24/05/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,755	23/05/2007	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	109,000	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	128,000	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,950	24/05/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	9,900	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	56,000	24/05/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	21,250	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,520	23/05/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,260	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,420	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	15,900	24/05/2007	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.	68,750	24/05/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	70,600	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,370	24/05/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,870	24/05/2007	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 al Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## Servicios de Renta y Amortización

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# 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, S2000AWW, 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