

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1313 • 6 DE JULIO DE 2007

ECONOMIA Y FINANZAS

El Euro, segunda moneda mundial **1**
 Historia de los sistemas monetarios mundiales **7**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Precios volátiles pero con fundamentales firmes **8**
 En maíz, tenemos precios internacionales con problemas de insumos locales **12**
 Alto nivel de soja comprometido con el exterior **15**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques argentinos por terminal portuaria de granos, aceites y harinas (abr. - en/ab'07) **30**

EL EURO, SEGUNDA MONEDA MUNDIAL

La mayor parte de las transacciones comerciales mundiales se nominan en dólares estadounidenses, pero es de suponer que esa posición puede ir disminuyendo con el paso de los años. Probablemente sea el euro la moneda que comience a restarle al dólar su privilegiada posición. Es por ello que vamos a ofrecer un panorama sobre la evolución de la Unión Europea y el surgimiento del euro.

Las primeras razones que dieron lugar a la Unión Europea fueron de orden económico. En 1951 se constituyó la Comunidad Europea del Carbón y del Acero (CECA) entre seis estados: Bélgica, Francia, Alemania (RFA), Italia, Luxemburgo y los Países Bajos. En 1957 estos seis estados firman los tratados de Roma por los que constituyen la Comunidad Económica Europea (CEE) y la Comunidad Europea de la Energía Atómica.

En 1973 se incorporan a la CEE otros tres países: Dinamarca, Irlanda y Reino Unido y en 1981 se incorpora Grecia. En esos años se crea el Sistema Monetario Europeo que consistió en la fijación de bandas de cotización estrechas para las distintas monedas tendientes a una unificación de las mismas, pero el sistema termina fracasando. Posteriormente, en 1986, se incorporan España y Portugal. Por ese entonces tenemos la llamada CEE 12.

En 1990, con la reunificación de la República Democrática Alemana (RDA) con la República Federal de Alemania (RFA), la RDA ingresa a la CEE 12.

En 1992 se firma el Tratado de la Unión Europea con el que se establece la misma. Este tratado se firma en Maastricht, ciudad holandesa, y en él se fijan una serie de criterios de convergencia para tender a una moneda única. Entre esos criterios tenemos:

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y harinas (abril 2007)	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 26/06 al 27/07/07	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

a) **Tasa de inflación:** no puede ser mayor que un 1,5% respecto a la media de los tres estados de la Eurozona con menor inflación (excluyendo aquellos que sufran deflación) durante el año precedente al examen de la situación del país que quiere ser admitido.

b) **El déficit de las administraciones públicas** no puede representar más del 3% del PIB al final del año precedente.

c) **La deuda pública** no puede ser mayor al 60% del PIB.

d) **Los tipos de cambio:** el estado debe participar en el mecanismo de tipos de cambio del Sistema Monetario Europeo sin ninguna ruptura durante los dos años precedentes al examen de la situación y sin tensiones graves. Además no debe haber devaluado unilateralmente su moneda en el mismo período. Después de la transición a la tercera etapa del SME, el Sistema Monetario Europeo fue reemplazado por el nuevo mecanismo de tipos de cambio, ERM II.

e) **Tipos de interés a largo plazo:** el tipo de interés nominal a largo plazo no debe ser superior a un 2% de la media de los tres estados con menores tasas de inflación durante el año precedente al examen. En 1995 se incorporan a la Unión Europea los siguientes países: Austria, Finlandia y Suecia.

En 1997 se firma el Tratado de Ámsterdam y en 1998 se crea el euro. Esta moneda comienza como unidad de cuenta a principios de 1999, siendo hoy la moneda de trece de los veintisiete países miembros de la Unión Europea: esos países son Portugal, España, Eslovenia, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Bélgica, Alemania, Italia, Austria, Grecia, Finlandia e Irlanda. También circula en otros pequeños estados y territorios europeos como San Marino, Andorra, Mónaco, Ciudad del Vaticano, Montenegro, Kosovo e informalmente en Bosnia y Bulgaria. Circula asimismo en varios territorios franceses de ultramar como Guayana Francesa, San Pedro y Miquelón, Guadalupe, Martinica, Mayotte y Reunión.

En el 2004 se incorporaron a la Unión Europea: Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Hungría, Eslovaquia, Eslovenia, Malta y Chipre. En el 2005 se da inicio a las negociaciones para la adhesión de Turquía a la Unión Europea. En el 2007 se adhieren a la Unión dos países más: Bulgaria y Rumania. Está vigente la incorporación de Croacia. En junio se llegó a un acuerdo para reemplazar la «Constitución Europea». La Reforma entrará en vigor en el 2009.

Actualmente la Unión Europea está dirigida por los siguientes organismos: Consejo de Ministros, cuya Secretaría General se encuentra en Bruselas. La Comisión sita también en Bruselas. El Parlamen-

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.

to cuya sede se encuentra en Estrasburgo y el Banco Central Europeo cuya sede está en Francfort del Meno.

La superficie total de la Unión Europea a principios del corriente año llegaba a 4,63 millones de kilómetros cuadrados. La población llegaba a alrededor de 495 millones de habitantes siendo la densidad media de 115 habitantes por kilómetro cuadrado.

El PIB llegaba el año pasado a 15,33 billones de dólares siendo el PIB per cápita de casi 31.000 dólares anuales.

El PBI de la zona del euro llega a casi 10 billones de dólares y las exportaciones a 4,3 billones de dólares.

El crecimiento del PIB promedio de los países de la zona del euro ha sido en los últimos años el siguiente:

1998	2,8
1999	3,0
2000	3,9
2001	1,9
2002	0,9
2003	0,8
2004	2,1
2005	1,3
2006	2,4 (e)
2007	2,0 (e)

(e) estimado

La tasa de desempleo promedio de los países de la zona del euro ha evolucionado de la siguiente manera:

1998	10,0
1999	9,2
2000	8,2
2001	7,8
2002	8,3
2003	8,7
2004	8,9
2005	8,6
2006	7,0 (e)
2007	7,7 (e)

El deflactor promedio del PIB de los países de la zona del euro ha evolucionado de la siguiente manera:

1998	1,6
1999	1,0
2000	1,5
2001	2,7
2002	2,6
2003	2,1
2004	1,9
2005	1,9
2006	2,0 (e)
2007	2,0 (e)

El saldo fiscal promedio del gobierno general de la zona del euro en relación al PIB ha evolucionado de la siguiente manera:

1998	-2,3
1999	-1,3
2000	-1,0
2001	-1,9
2002	-2,6
2003	-3,0
2004	-2,7
2005	-2,2
2006	-2,0 (e)
2007	-1,9 (e)

La balanza de bienes y servicios de la zona del euro (en miles de millones de dólares estadounidenses) ha evolucionado de la siguiente manera:

1998	143,8
1999	99,5
2000	36,8
2001	92,7
2002	160,5
2003	178,8
2004	203,0
2005	144,7
2006	144,5 (e)
2007	148,3 (e)

La balanza de renta neta de la zona del euro ha evolucionado de la siguiente manera (en miles de millones de dólares):

1998	-44,3
1999	-26,1
2000	-30,4
2001	-40,3
2002	-67,7
2003	-76,7
2004	-42,5
2005	-55,7
2006	-65,1 (e)
2007	-70,0 (e)

En el último número de F&D (Finanzas y Desarrollo), marzo 2007, editado por el Fondo Monetario Internacional, se publicó un artículo por Axel Bertuch-Samuels y Parmeshwar Ramlogan titulado «**El euro: cada vez más global**». En el mismo se analiza la evolución en el uso de la moneda de la Comunidad Europea.

Se dice al comienzo del artículo que desde el punto de vista técnico su introducción fue un éxito absoluto. «El euro se ha establecido rápida y firmemente como la segunda moneda internacional más

importante del mundo. Su importancia internacional ha sobrepasado holgadamente no solo a las monedas europeas que reemplazó, sino también a las otras monedas internacionales principales: la libra esterlina y el yen japonés. Y, aunque el Banco Central Europeo (BCE) no promueve activamente el uso del euro en el exterior, su importancia sigue creciendo».

Un aspecto importante a tener en cuenta es que una moneda internacional fuerte le confiere al país o grupo de países que la emiten una serie de ventajas políticas y económicas. Desde el punto de vista político, da prestigio. Desde el punto de vista de los beneficios económicos, hay que mencionar los menores costos de transacción y las menores tasas de interés y una mayor eficiencia y rentabilidad de las instituciones financieras y de los mercados de capital. También debe mencionarse «la capacidad para financiar el déficit en cuenta corriente con moneda propia, lo cual obvia la necesidad de acumular reservas extranjeras; e ingresos por señoreaje al poder emitir pagarés sin intereses a cambio de bienes y servicios».

No estamos totalmente de acuerdo con lo afirmado por los autores en el último párrafo ya que la 'gratuidad' de emitir pagarés (dinero) sin pagar intereses a cambio de bienes y servicios puede ser una tentación a la inflación. Aunque, a renglón seguido, los autores dicen que «no obstante, la internacionalización de la moneda también conlleva riesgos y obligaciones. Es crucial una política macroeconómica sólida para mantener la estabilidad del tipo de cambio y los precios. Aún así, el país se expone más a flujos de capital volátiles que podrían generar inestabilidad financiera y macroeconómica y

limitar las opciones de política. Al mismo tiempo, se hace más difícil fijar una meta monetaria porque parte del dinero se encuentra en el extranjero, lo cual complica la conducción de la política monetaria».

Seguidamente los autores se preguntan y responden sobre el cómo se utiliza el euro actualmente. Ese avance como moneda internacional ha sido desigual. «Desde un punto de vista funcional, sus mayores adelantos han sido en las transacciones financieras internacionales –sobre todo como moneda de denominación de títulos de deuda internacionales- y en menor grado en las transacciones de comercio internacional».

En comparación con el uso oficial, alrededor de un tercio de los países que vinculan su moneda de algún modo utilizan el euro como ancla. «Este grupo se compone principalmente de países miembros de la UE no integrantes de la zona del euro, candidatos o posibles candidatos a ingresar a la UE, y países africanos de habla francesa. La mayor parte de los dos tercios restantes –en Asia, África, Oriente Medio y América Latina- usan el dólar como ancla».

A fines de setiembre del año pasado, las reservas de divisas denominadas en dólares equivalían a casi dos tercios de las tenencias mundiales oficiales. Las denominadas en euros equivalían a un cuarto del total y las denominadas en yen y libras esterlinas llegaban al 7 por ciento. «Los países en desarrollo mantienen una mayor participación de sus reservas en euros que los países industriales, a raíz del predominio de las reservas en euros de los países vecinos a la zona del euro y África francófona».

En cuanto al uso privado, «el euro ha sobrepasado al dólar como la moneda más importante de emisión de bonos y pagarés internacionales (que se definen como emisiones en moneda extranjera y moneda nacional para no residentes)». A fines de setiembre de 2006 comprendían casi la mitad de la masa de bonos y pagarés internacionales circulantes en el mundo. Según una gráfica que se publica en el artículo, la participación del euro ha pasado a 47 por ciento en la emisión de bonos y pagarés internacionales, la del dólar llega a un 35 por ciento y las de otras monedas, como la libra, etc., a menos del 10 por ciento. En los países de Europa Central y bálticos el 83% de los bonos internacionales se denominaban en euros a fines del 2005. Todo lo contrario pasaba en Asia y América Latina.

En la banca internacional, el 39 por ciento de los préstamos y el 28 por ciento de los depósitos a fines de junio del año pasado estaban denominados en euros, frente al 41 por ciento y 48 por ciento, respectivamente, denominados en dólares. «En este caso también, la mayoría de las transacciones correspondía a países de Europa no integrantes de la zona del euro; fuera de Europa, el euro no se utilizó mucho en la banca internacional».

En los mercados cambiarios, el euro es la segunda moneda más negociada después del dólar, siendo la combinación más negociada la de euro-dólar.

Con respecto a las transacciones del comercio internacional desde un punto de vista global, la participación del euro es muy pequeña. Por supuesto que la mayor parte del comercio mundial se factura en dólares. De todas maneras, para el comercio entre los países del euro la participación llega a alrededor del 50%. Para el comercio de los países de la Unión Europea no integrantes de la zona del euro, esa participación asciende a casi el 60% y para el comercio de los países candidatos a ingresar en la Unión Europea esa participa-

ción asciende a más del 60% en materia de importaciones y a 55% en materia de exportaciones. Para otros países europeos (como Macedonia y Ucrania) la participación es del 40% y para otros países del mundo (como Australia, Corea, Indonesia, Japón, Pakistán y Tailandia) la participación en el año 2003 era entre el 5% (exportaciones) y 8% (importaciones).

Si tendríamos que calcular la participación del euro en el comercio mundial global tendríamos que estimar alrededor de un 20 a 25 por ciento.

Otro detalle interesante que mencionan los articulistas es que «en muchos países vecinos a la zona del euro, el euro circula junto con o en lugar de la moneda nacional, lo que se ha denominado **euroización**. Esta tendencia creciente se observa en todas las funciones del dinero: como medio de pago (efectivo y crédito), como reserva de valor (depósitos bancarios) y como unidad de cuenta (contratos de préstamo). No es de extrañar que esto suceda. Muchos países de Europa oriental y sudoriental desean ingresar a la UE (lo que significa adoptar el euro una vez que se cumplan ciertos criterios), y los préstamos en euros suelen tener menores tasas de interés. Pero los préstamos en euros, casi sin cobertura, han dejado a estos países más vulnerables a cambios de actitud de los inversionistas, exponiendo a sus residentes a riesgos cambiarios».

Más adelante los autores analizan los factores que influyen en el uso del euro, mencionando a los siguientes:

a) **Tamaño económico y apertura**: «cuanto más grande y dinámica sea una economía, mayor será la influencia económica mundial que podría ejercer, en parte porque el tamaño económico y la apertura están muy correlacionadas con los flujos del comercio y capital. Con una población mayor que la de Estados Unidos, y una economía agregada relativamente abierta y de un tamaño casi igual (o quizá mayor si se considera a toda la UE), la zona del euro está en condiciones de imprimirle al euro una importante función internacional». Claro que también hay que tener en cuenta, que la tasa de crecimiento promedio de los países del euro es la tercera parte de la tasa mundial.

b) **Estabilidad de los precios y el tipo de cambio**: con una mayor estabilidad de precios y del tipo de cambio, menores serán los costos y los riesgos en los mercados financieros y habrá mayor confianza en la moneda. «El Tratado de Maastricht confirmó al BCE independencia operativa y un firme mandato de mantener la estabilidad de los precios, y los resultados del BCE han sido buenos. La inflación y las expectativas de inflación en la zona del euro han sido bajas y estables, y la volatilidad cambiaria también ha sido baja». Sin embargo, y los autores no lo mencionan, hay que tener en cuenta que para las relaciones comerciales, la apreciación que ha tenido el euro con respecto al dólar en los últimos años puede llevar a ciertos países, deseosos de tener competitividad en el comercio exterior, a preferir una moneda más débil.

c) **Desarrollo e integración del mercado financiero**: este también es un factor muy importante para la mayor utilización de una determinada moneda. «Los sistemas financieros de la zona del euro tradicionalmente han sido dominados por los bancos, y los mercados financieros han sido menos desarrollados e integrados que los de Estados Unidos. No obstante, los sistemas financieros europeos se han estado transformando constantemente en los dos últimos dece-

nios, sobre todo después de la adopción del euro y el Plan de Acción sobre Servicios Financieros (PASF) en marzo de 2000. El objetivo del plan es crear un mercado único para los servicios financieros mediante la eliminación de las barreras regulatorias para el mercado transfronterizo de servicios financieros, estimulando de este modo la libre circulación del capital dentro de la UE». Entre los resultados de estas políticas han que mencionar: los mercados de bonos públicos y empresariales han crecido mucho y se han hecho más líquidos. Se evidencia una mayor integración entre las bolsas de valores de la zona del euro. El mercado accionario ha crecido y se tiene más en cuenta la situación particular de la empresa que las condiciones generales del país. El diferencial entre las tasas de interés soberanas de los países de la zona del euro ha bajado. La innovación financiera avanza rápidamente y ha aumentado la gama de instrumentos financieros y su complejidad. De todas maneras, todavía quedan materias pendientes.

d) **Hábito e inercia**: los autores mencionan también estos aspectos tan importantes en otras áreas de la vida y mencionan el caso de la libra esterlina que siguió siendo la principal moneda del mundo en la primera mitad del siglo pasado, aunque Gran Bretaña ya no era la primera potencia económica y militar como lo había sido en el siglo anterior. El dólar reemplazó gradualmente a la libra esterlina como principal moneda internacional, y sólo se convirtió en la moneda dominante después de la segunda guerra mundial, cuando la libra se había debilitado seriamente y los mercados financieros de Nueva York empezaron a rivalizar con los de Londres. «Según esta óptica,

pasará mucho tiempo antes de que el euro se convierta en una alternativa viable frente al dólar».

En la última parte del artículo los autores llevan a cabo un análisis sobre «lo que podría deparar el futuro. Para que el euro se convierta en una verdadera moneda mundial, su uso debe extenderse más allá de las fronteras de los países vecinos a la zona del euro. La capacidad del euro para asumir este desafío dependerá en gran medida del grado en que Europa supere los impedimentos estructurales y de otro tipo para el crecimiento económico y el desarrollo de los mercados financieros».

Una señal promisorio para el euro es que desde 1999 hasta fines del año pasado la afluencia neta de capital extranjero a la zona ha aumentado, de modo que los activos netos en poder de no residentes se han más que doblado.

El futuro del euro depende también del grado de ajuste de los tipos de cambio para corregir los desequilibrios mundiales existentes. El ajuste de estos desequilibrios exigirá una redistribución del ahorro, la inversión y el consumo mundiales. Los inversionistas asiáticos son los mayores tenedores extranjeros de títulos del Tesoro estadounidense (57% a fines de octubre de 2006), seguidos por los europeos (21%). A los países exportadores de petróleo solo les corresponde menos del 5%. Cualquier variación en el comportamiento de los inversionistas asiáticos y europeos puede alterar significativamente el mayor o menor uso del euro internacionalmente. Un segundo factor es el continuo crecimiento de China e India y la acumulación de reservas internacionales por parte de esos países. «El ascenso de estas dos economías reduciría la importancia e influencia relativa de la zona del euro y trasladaría transacciones de comercio y de capital a las monedas china e india. Pero no es seguro que el uso internacional de estas dos monedas crecerá en el futuro previsible a un ritmo paralelo al del crecimiento de la economía real».

Para completar el conocimiento sobre la real situación del euro la mejor información la brinda el **Boletín Mensual del Banco Central Europeo**. En base al número de abril del corriente año (recordemos que en la Biblioteca de esta Bolsa de Comercio se encuentra toda la colección de esta publicación), suministramos los siguientes datos:

a) Evolución Monetaria: el llamado M1 está creciendo en los últimos meses a un porcentaje anual del 6,6%. El llamado M2 crece a un ritmo de 8,8% y el llamado M3 a un ritmo de 10%.

b) La tasa de interés a 3 meses (Euribor) se encuentra en 3,89% en términos anuales, creciendo. La tasa de rendimiento de la deuda pública a 10 años se encuentra en 4,02%.

En otra de las páginas del mencionado Boletín se muestra el estado financiero consolidado del Eurosistema al 6 de abril del corriente año.

Activo: llegaba a 1.171.420 millones de euros y estaba compuesto por:

a) Oro y derechos en oro: 181.210 millones

b) Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro: 139.243 millones.

c) Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro: 23.731 millones.

d) Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro:

14.323 millones.

e) Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro: 443.529 millones.

f) Otros activos en euro frente a entidades de crédito de la zona del euro: 14.794 millones.

g) Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro: 90.329 millones.

h) Créditos en euros a las Administraciones Públicas: 39.283 millones.

i) Otros activos: 224.978 millones.

Pasivo: llegaba a 1.171.420 millones de euros y estaba compuesto por:

a) Billetes en circulación: 625.993 millones.

b) Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro: 185.863 millones.

c) Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro: 60.074 millones.

d) Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro: 18.360 millones.

e) Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro: 12.576 millones.

f) Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI. 5.578 millones.

g) Otros pasivos: 69.192 millones.

h) Cuentas de revalorización: 125.521 millones.

i) Capital y reservas: 68.263 millones.

HISTORIA DE LOS SISTEMAS MONETARIOS MUNDIALES

Resumir la historia de los sistemas monetarios mundiales es arbitrario dado que es confuso el punto de partida. De todas maneras, hagamos un intento.

a) Según un experto como fue Jacques Rueff el sistema de patrón oro se originó en el siglo XV en Génova impulsado por la familia Centurione con grandes intereses en el Oriente. Sus negocios eran tan importantes y diversos que se necesitaba una moneda única para los manejos contables. Recordemos también que en esa época, el fraile Luca Paccioli creó la partida doble.

b) En el siglo XVI y XVII los metales juraron un papel muy importante y esto por dos motivos: en primer lugar por la entrada de metal (oro y plata) de las colonias de América, lo que producía inflación en Europa. En segundo lugar por la concepción mercantilista de favorecer las exportaciones y frenar las importaciones. Lo que hacía a los países poderosos, para esta doctrina, era la acumulación de reservas metálicas. Claro que en el siglo XVIII, el filósofo David Hume demostró que el aumento de las reservas llevaba a la inflación y a la disminución de las exportaciones, lo que a su vez producía un reflujo del oro o metal al exterior.

c) En el siglo XIX se fue afirmando la posición financiera de Inglaterra y también la del sistema de patrón oro. Sin embargo, otros países, como la Unión Latina, buscaron desarrollar un sistema bimetálico, oro y plata, en una relación fija. Esto dio lugar a que actuase la llamada ley de

Oresmes-Gresham: «la moneda mala expulsa del mercado a la buena». En la segunda mitad de ese siglo el descubrimiento de minas de oro, y sobre el fin de siglo el de nuevas técnicas para procesar el oro sudafricano, llevaron a que la moneda mala (en este caso el oro) desalojara a la plata de circulación, y esto a pesar de los fuertes intereses estadounidenses en defensa del metal blanco (recordemos la frase del candidato presidencial William J. Bryan «No crucificareis a la población en una cruz de oro»).

d) En los últimos decenios del siglo XIX y principios del XX el patrón oro era dominante. Los países expresaban su moneda nacional como un determinado gramaje de oro y por eso podemos manifestar que existía prácticamente una moneda internacional con centro en Gran Bretaña. Las inversiones internacionales eran importantes (Gran Bretaña tenía inversiones externas superiores en un 40% a su PIB).

e) En 1922, en la reunión de Génova, se crea el sistema de patrón cambio oro. Por este sistema, que en la práctica ya existía, los bancos centrales mantenían en sus reservas no sólo oro sino también divisas convertibles en oro. Para Jacques Rueff este sistema fue el responsable de la crisis de 1930.

f) En la década del treinta prácticamente no existió sistema alguno. Los distintos países devaluaban sus monedas transfiriéndole la crisis a sus vecinos.

g) Después de la segunda guerra mundial, y ya creado el FMI, se volvió a un sistema de patrón cambio oro, o más precisamente de patrón dólar. Esta era la moneda convertible a oro y que servía de reserva a los bancos centrales del mundo. En las discusiones previas a la creación del FMI, el economista inglés Keynes defendió la creación de una moneda internacional llamada bancor (antecedente del DEG y del euro).

h) Durante los años sesenta EE.UU. comenzó a perder oro y finalmente en 1971 abolió la convertibilidad del dólar con el oro. A partir de esos años las monedas de los distintos países comenzaron a flotar.

i) Las grandes variaciones de los tipos de cambio llevaron a la creación de contratos de futuro en distintas bolsas y mercados sobre las monedas más importantes. Sin la existencia de esos contratos de futuro las pérdidas económicas de los inversores serían tan importantes que llevarían a una crisis superior a la de los años treinta.

j) A fines de la década del setenta y en los ochenta los países de la Comunidad Europea establecieron el SME (Sistema Monetario Europeo), estrechando las bandas de fluctuación de sus monedas. Finalmente el sistema fracasó.

k) En los noventa, los países de la Comunidad Europea comenzaron los estudios para crear una moneda única, el euro, que comenzó a funcionar como unidad de cuenta en 1999 y posteriormente como un medio de cambio (ver artículo anterior).

l) El Premio Nobel de Economía 1999, Robert Mundell, quien propicia los tipos de cambio fijos, sostiene que con el tiempo van a surgir monedas regionales, como el euro, el dólar, y algunas monedas asiáticas. La fluctuación cambiaria será entre esas monedas regionales

TRIGO

Precios volátiles pero con fundamentales firmes

El comienzo de la semana para los precios futuros del cereal en el mercado de Chicago y Kansas fue negativo por toma de ganancias luego de los máximos alcanzados la semana previa.

No se produjeron importantes cambios en los elementos fundamentales que subyacen a las pasadas mejoras de precios pero hubo liquidaciones de posiciones sobre las posiciones más cercanas que presionaron sobre las cotizaciones.

En las primeras jornadas se registraron fuertes ventas por señales técnicas de que el mercado estaba sobrecomprado.

Los analistas señalaban que los precios del trigo se mostraban vulnerables a oscilaciones por diversos estímulos: demora en la cosecha estadounidense y reportes sobre rendimiento y calidad de los cultivos.

En el informe semanal sobre el estado de los cultivos del USDA señaló que el trigo de invierno no mostró cambios en las condiciones de bueno a excelente, donde el 48% del cereal estaba incluido. El mercado esperaba un pequeño deterioro por las lluvias de la semana.

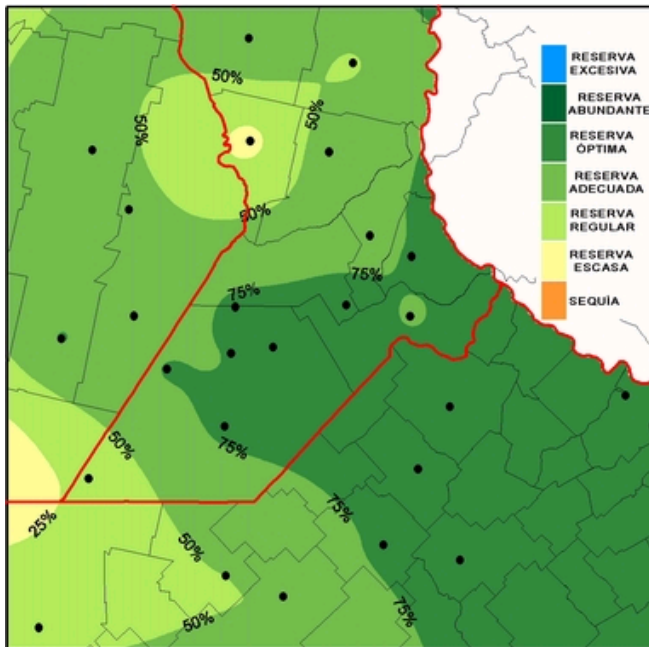
El cereal de primavera también no mostró cambios. El 79% de los cultivos se encontraban en la categoría de bueno a excelente, superando el 47% del año pasado a la misma fecha.

En lo que respecta a la cosecha del trigo de invierno, ésta continúa avanzando pero a un ritmo muy lento y con un porcentaje inferior a las campañas previas. Al domingo 1º de julio estaba recolectado el 40% del área sembrada con el cereal frente al 62% del año pasado y el 54% del promedio de los últimos cinco años.

Los operadores están atentos al progreso de la cosecha del cereal en el estado de Kansas, principal productor de trigo de invierno. En este estado la recolección está mostrando demoras, igual que en otras regiones de las Grandes Planicies donde las precipitaciones afectan las actividades.

Las lluvias no sólo demoran la recolección de la cosecha sino que afectan también a los cultivos por dejarlos vulnerables a enfermedades de fin de ciclo que podrían impactar en los rendimientos.

El clima para el cereal está siendo un elemento de sostén en las cotizaciones, que se suma a los ajustados stocks globales que se pro-



AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO al 05/07/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

El período anterior se presentó con escasas precipitaciones sobre toda la región GEA, esta falta de lluvias provocó un desmejoramiento de las reservas hídricas, aunque siguen siendo abundantes sobre las subzonas GEA II y III y con dos mínimos que continúan acentuándose respecto a los períodos anteriores, uno, entre las subzonas GEA I y V y el otro que se presenta es sobre la subzona GEA IV presentando reservas entre regular y escasas. A pesar de las pocas precipitaciones, dada la etapa fenológica por la que está atravesando el trigo no perjudica el buen desarrollo del cultivo. El panorama del jueves

5 hasta el miércoles 11 de julio, comienza con una inestabilización de las condiciones debido a la presencia de un sistema frontal ubicado sobre el centro de la provincia de Bs As que se irá desplazando lentamente hacia el norte del país afectando la zona GEA desde las últimas horas del jueves 5 hasta el

yectan para el 2007/08.

Los problemas con las cosechas en otros países productores continúan impactando en los precios. En Europa muchos confirman una menor producción y un recorte en las exportaciones del cereal.

Al estar algunos países menos activos en el comercio mundial del cereal, otros aprovecharían la oportunidad.

Por el momento, EE.UU. está siendo el origen más buscado del cereal, lo que se confirmó esta semana con varios negocios que se informaron y por las ventas semanales de exportación.

El informe semanal reportó nuevas ventas de trigo estadounidense por 538.400 tn, superando el rango esperado por el mercado de 200.000 a 400.000 tn. Los países de destino fueron muy variados, hasta incluyó una venta por 25.000 tn a Brasil.

También exportadores privados de Estados Unidos reportaron la venta de 100.000 tn de trigo rojo duro de invierno a Irak y otras 115.000 tn de trigo blando a Egipto.

Las exportaciones estadounidenses fueron también soporte para las cotizaciones ante un mercado global donde podría faltar trigo y quienes lo tienen no encuentran mucha competencia para ingresar a los países importadores.

Brasil compra trigo extra Mercosur y reduce el área en Parana.

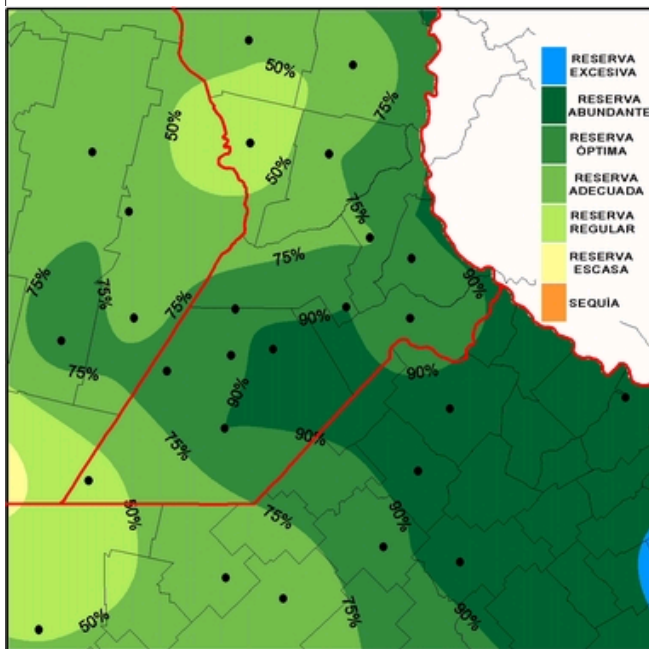
Del informe semanal que publica el USDA sobre las ventas de exportación de trigo se desprende que Brasil compró 25.000 tn de trigo duro de invierno.

Los operadores consideraron el negocio como atípico dado que los precios internacionales son los más altos de los últimos once años pero responde a la menor diferencia de valores entre el trigo estadounidense y el cereal argentino.

La oferta argentina se está tornando escasa pro el momento estacional (plena siembra) y la imposibilidad legal de realizar nuevas exportaciones a pesar de la diferencia positiva habitual de precios y la ventaja arancelaria frente a otros orígenes.

La compra de trigo duro estadounidense es la primera de otras que serán registradas durante el segundo semestre del año, ante una oferta interna escasa igual que la proveniente de Argentina.

En mayo, Brasil había comprado un pequeño volumen de trigo blando de Estados Unidos, un producto de uso más limita-

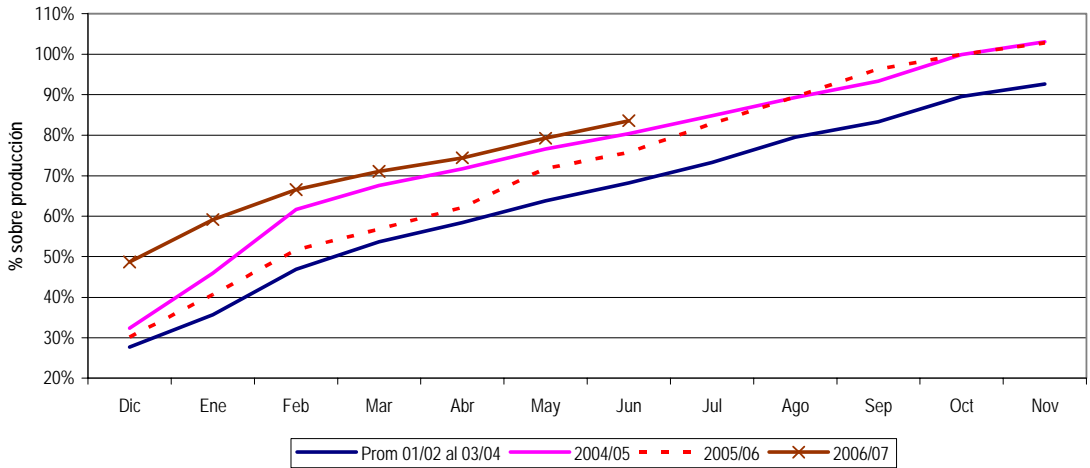


AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO al 28/06/07

sábado 7. Se espera que el frente frío este acompañado de algunas lluvias que tendrán una intensidad entre débiles y moderadas y tormentas de características débiles, que se presentarán en forma generalizada sobre toda la región GEA, aunque los acumulados mas significativos se concentrarán sobre el Este de la región, en las subzonas GEA I y III. Las temperaturas mínimas se mantendrán entre 3 y 6° C mientras que las máximas serán entre 13 y 16° C hasta la llegada del sistema frontal; luego, una masa de aire de características fría y seca va a ingresar sobre la porción central del país, generando un marcado descenso de la temperatura, tanto mínimas como máximas, provocando heladas intensas sobre toda la región GEA. Estas condiciones se mantendrán durante todo el fin de semana y principios de la

próxima, con vientos que van a prevalecer del sector sur o sudoeste. Hacia el final de este período se espera un leve ascenso de las temperaturas, pero se seguirán registrando heladas aisladas sobre la región GEA.

TRIGO: Evolución ventas productor



do que se utiliza para la fabricación de harina para la industria de galletitas.

El trigo duro adquirido por Brasil en esta oportunidad es utilizado para la producción de harina de panificación, más utilizada en el país.

En junio, molinos del nordeste brasileño compraron al menos 80.000 tn de trigo de Canadá, según la confirmación oficial de la Canadian Wheat Board. Fuentes del mercado señalan que el volumen comprado del cereal canadiense sería mayor, próximos a las 125.000 tn.

Este año el total de compras de trigo de países extra Mercosur se estiman en algo más de 1 millón de tn como consecuencia de la pobre cosecha nacional.

En la campaña 2006/07 Brasil alcanzó nuevamente el título de mayor importador mundial de trigo después de que los problemas climáticos afectaran la producción paranaense y la de Rio Grande do Sul, segundo productor nacional.

Parana, que acostumbra a aportar más de la mitad de la cosecha brasileña, es determinante en el volumen de trigo que Brasil necesita importar.

El principal estado brasileño productor de granos redujo nuevamente esta semana sus estimaciones del área sembrada de trigo a 847.500 ha, previendo que la producción podrá alcanzar las 2,06 millones de tn, según informó el Departamento de Economía Rural de Parana.

Con el 89% del área de trigo ya sembrada, los técnicos consideran que la previsión anterior de 852.000 ha no será alcanzada. La estimación, que ya había sido reajustada en meses anteriores en función del crecimiento de la siembra de maíz de segunda que ocupa la misma zona del trigo, indica que los productores de Parana sembrarán un 3,7% menos que en el 2006.

Sin embargo, la estimación de producción supera en un 71% la obtenida el año pasado, que fue de 1,2 millones de tn como consecuencia de las fuertes pérdidas por las heladas tardías y la sequía al

inicio del período.

La cifra que se estima de producción está levemente arriba de lo proyectado por el Ministerio de Agricultura de Brasil que espera una cosecha del estado de 1,91 millones de tn y un total nacional de 3,8 millones de tn.

La estimación estatal no está teniendo en cuenta los eventuales efectos de la sequía que afecta algunas regiones productoras de trigo.

El cereal comienza a sentir la falta de lluvia, necesita humedad para mejorar los perfiles de reservas mientras que las provisiones no son nada alentadora dado que se pronostica un clima seco y frío, típico del invierno.

Precios locales sin cambios pero firmes

En el mercado local el trigo tiene varios frentes abiertos: el comercial y el productivo.

En lo que respecta al primero los precios que se pagan por el cereal disponible no mostraron muchos cambios respecto de la

semana previa.

Los exportadores que concurren diariamente al recinto de operaciones de la Bolsa de comercio de Rosario pagaron entre \$ 430 y \$ 450 por el trigo con descarga inmediata. La oscilación de los valores estuvo atada a lo que sucedía con los precios internacionales y la necesidad puntual de algún comprador ante la llegada de buques a sus puertos.

En los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar aproximadamente 290.000 tn de trigo desde todos los puertos argentinos. El 36% del volumen corresponde a los puertos del up river aunque la exclusividad del destino continúa siendo Brasil.

El acumulado de los embarques de trigo alcanza 7,72 millones de tn frente a las 8,81 millones de tn que están comprometidas como ventas.

Las exportaciones de trigo de la presente campaña solo aumentaron 300.000 respecto de la precedente mientras que la producción fue mayor en algo más de 1 millón de tn.

La diferencia entre ambas cifras está siendo compensada por una mayor demanda interna. La industria al 13/06 tiene compradas 3,2 millones de tn de trigo 2006/07 frente a las 3 millones del año pasado a la misma fecha.

Este incremento no es señal de que el sector se encuentra en una mejor posición. En las últimas semanas con los problemas energéticos muchas industrias tuvieron que disminuir sus actividades con la absorción de los mayores costos que implica para el sector.

También se encuentra con dificultad para obtener el grano en algunas regiones a pesar de que los productores continúan recibiendo las compensaciones cuando venden a los industria-

les molineros.

Esta semana la ONCCA autorizó el pago de compensaciones a productores de trigo por \$ 4.056.165 para 290 presentaciones. Este importe se suma a los algo más de 5 millones otorgados previamente.

Mientras que los productores continúan beneficiándose por esta ayuda, que supera la realidad del mercado (se paga la diferencia entre el precio de venta real en el mercado y el valor de mercado que establece la SAGPyA – muy superior a la realidad dado que los precios FOB sobre los cuales se parte no constituyen operaciones efectivas de exportación), los industriales molineros no están recibiendo la compensación entre el precio pagado y el precio de abastecimiento.

Desde que se implementó el actual sistema de subsidios la industria recibió como compensación algo más de \$ 600.000, la última informada fue el 7/06 a pesar de continuar realizando compras para el desarrollo de sus actividades y el abastecimiento de la demanda.

Mucho se continúa hablando de subas de precios de la harina. Hoy el incremento de los costos extra trigo, como ser mano de obra y energía, lleva a tener que replantear el precio acordado con el gobierno por el producto final.

Más aún cuando continúan comprando y no reciben la diferencia de precios por la demora en la aprobación y pago de las compensaciones al sector.

La situación continua siendo preocupante si analizamos que las perspectivas futuras son de precios firmes para el cereal en el ámbito internacional y local.

Si bien el cuadro de oferta local podría mejorar para la campaña

**LEY 21453
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)**

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado comparativo
			05/07/07	05/07/06
TRIGO PAN	2006/07		8,819,578	7,052,189
MAIZ	2007/08		50,000	900,000
	2006/07		13,503,943	5,880,162
SORGO	2007/08	75,000	125,000	50,000
	2006/07	44,900	906,913	138,540
HABA DE SOJA	2007/08	310,000	1,090,000	715,000
	2006/07	422,000	8,138,454	4,980,509
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	221	46,320	19,940
	2005/06		44,977	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008		113,000	15,000
	2007	658	709,871	615,655
	(*)	2007	10,365	
ACEITE DE SOJA	2008		39,000	221,000
	2007	136,680	4,068,031	2,731,089
	(*)	2007	102,855	
PELLETS DE GIRASOL	2008		20,000	31,500
	2007	5,600	626,046	579,817
	(*)	2007	10,962	
PELLETS DE SOJA	2008	100,000	630,000	183,000
	2007	1,546,260	17,629,956	11,539,550
	(*)	2007	515,745	

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. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos provenientes de una importación temporaria

2007/08, el balance mundial continúa siendo muy ajustado y la demanda externa muy activa.

Hoy los exportadores, si bien no pueden registrar exportaciones de trigo, continúan realizando compras de trigo nuevo en el mercado local.

Los precios forward mostraron durante la semana un comportamiento muy volátil, hasta el miércoles bajaron u\$s 7 para subirlos en una sola jornada el jueves cuando se volvió a pagar los u\$s 160 del viernes anterior.

La recuperación de los precios respondió mayormente a la suba que mostraron los futuros externos ese mismo día. La vuelta de los u\$s 160 motivó el ingreso de muchas ordenes de ventas al recinto donde se relevaron operaciones por 100.000 tn en una sola jornada.

Al cierre de la semana se pagó nuevamente los u\$s 160 y se escucharon ofertas compradoras más lejanas: los exportadores compraban hasta marzo 2008 a u\$s 162.

Los mayores precios que se están pagando por el trigo nuevo responden a la firmeza de los valores FOB del trigo argentino. El precio FOB del cereal para embarque en diciembre aumentó casi u\$s 10 en la semana, para quedar comprador a u\$s 230 y vendedor a u\$s 235.

Si al valor promedio entre comprador y vendedor le descontamos los gastos fobbing, el valor FAS teórico resultante se aproxima a los u\$s 178 que supera el precio pagado por los exportadores para realizar compras forward.

El sector se anticipa a la demanda externa dado que las perspectivas productivas del trigo son alentadoras para nuestro país a pesar de la incertidumbre propia del impacto del clima en el desarrollo de los cultivos y de la ingerencia del gobierno en este mercado

Los datos oficiales al 5/7 señalan que las siembras de trigo avanzaron hasta el 66% de las intenciones de siembra de 5,4 millones de ha. El incremento porcentual semanal fue de tan sólo 8 puntos porcentuales y permanece debajo del 67% del año anterior a la misma fecha.

El informe muestra que el avance fue muy lento debido a que el clima mayormente seco dificultó las tareas en algunas regiones.

En el sur de la provincia de Buenos Aries la siembra está detenida por falta de humedad, mientras que en otras zonas avanzó muy lentamente y hasta podría verse afectada la superficie a cubrir. En el norte donde finalizó la siembra los trigos han emergido muy bien y están creciendo a un ritmo adecuado.

En Córdoba si bien se continuó sembrando, la actividad fue menos intensa por las pobres condiciones de humedad. Los lotes sembrados temprano presentan un buen aspecto.

En la provincia de Santa Fe la situación no es muy distinta a la descripta anteriormente. La siembra se encuentra demorada en muchas zonas pro la falta de humedad, mientras que en aquellas con reservas continuó la siembra y los sembrados temprano muestran un desarrollo normal.

En la región de GEA (Guía Estratégica para el Agro – BCR) al sur, hubo un rápido avance de las siembras aunque con preocupación sobre lo que pasará con la disponibilidad de fertilizantes en el momento oportuno.

La falta de gas en la principal industria productora de urea granulada afectaría la producción de un fertilizante clave para el tri-

go y el maíz en la próxima campaña.

Igualmente, de poder conseguir el insumo, el costo tendrá un impacto mayor en la ecuación de rentabilidad del productor, hoy favorecida por los precios internacionales pero con la incertidumbre propia del balance final futuro.

MAIZ

Precios internacionales con problemas de insumos locales

Los precios del maíz argentino mostraron muchos cambios en la semana, igual que el mercado de referencia, pero el balance final fue similar al de la semana previa.

El comienzo fue levemente bajista, pero la caída se acentuó el martes cuando Chicago cayó casi u\$s 5 y las ofertas compradoras de los exportadores bajaron hasta los \$ 315.

La caída de \$ 20 respecto de la jornada anterior y de \$ 25 respecto del viernes pasado fue recuperada con el transcurrir de las jornadas por las subas externas y el ingreso de más compradoras del cereal disponible al mercado.

Fue así que el último precio pagado por la exportación para el maíz con descarga inmediata repitió los \$ 340 del viernes anterior.

Frente a los cambios de precios el volumen de negocios relevado en el recinto fue muy inferior a otras semanas, osciló entre 1.000 y 4.000 tn según el comportamiento diario de los precios.

Las oscilaciones de precios

descriptas no es más que el producto de los cambios que muestran los precios FOB del maíz argentino en el mercado a pesar de no poder reflejarse fielmente en las ofertas compradoras internas por permanecer cerrado el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior del cereal.

Los precios FOB del cereal para embarque más cercano bajaron y luego subieron, para quedar a u\$s 143 y a u\$s 146,30 el correspondiente a la nueva cosecha.

Si partimos del valor anterior y le descontamos los gastos fobbing, el valor FAS teórico resultante para el maíz de la próxima cosecha sería de u\$s 113.

Este valor coincide con los u\$s 113 que se terminó pagando el maíz abril en los mercados institucionalizados de futuros y opciones. Sin embargo, desde hace ya más de quince días que no se escuchan ofertas forward por parte de los exportadores.

El sector se muestra muy tranquilo en la operatoria futura dado que no puede realizar ventas al exterior. A la actualidad se tienen declaradas 50.000 tn de ventas de maíz 2007/08, registro que se realizó el 9/05 cuando se levantó transitoriamente la suspensión sobre las declaraciones juradas de ventas al exterior del cereal. El año pasado a la misma fecha había registradas exportaciones por 795.000 tn.

Por parte de las compras el sector exportador a esta misma fecha del año anterior tenía declarados negocios de maíz 2006/07 por 980.000 tn.

Todavía no contamos con registros actuales para la campaña 2007/08 pero si tomamos en cuenta las operaciones relevadas en el recinto de operaciones durante aquellas jornadas donde se realizaron negocios forward, el total aún estaría lejos de la cifra mencionada.

En las últimas semanas, para la próxima campaña, se están generando más incertidumbres que certezas a medida que nos acercamos a la fecha de siembra.

Hoy no se cuenta con muchos precios de referencias futuros como en otros años y las estimaciones del área a destinar al cereal son dispares.

Las proyecciones iniciales de distintos sectores mencionaban un importante aumento en la superficie de siembra de maíz 2007/08, mayormente alentados por los altos precios, aunque hoy la falta de fertilizantes y semillas podría limitar ese crecimiento.

El auge mundial del maíz alcanza a los productores locales y encuentra a las empresas de insumos sin la cantidad suficiente de semillas que junto a la crisis energética disminuye la producción de urea granulada.

Este fertilizante clave para el cereal y las restricciones en el suministro de gas, como consecuencia de una crisis energética, está afectando a su producción.

La principal planta productora de este nutriente – básicamente gas transformado en nitrógeno- estuvo paralizada durante varios días sin poder producir por la falta de suministro de gas.

Según datos de la Secretaría de Agricultura, el consumo de urea granulada en 2006/07 alcanzó las 840.000 toneladas mientras que estima que para 2007/2008 llegará a 912.000 toneladas, considerando el incremento de área a sembrar. El faltante se estima entre 165.000 y 265.000 toneladas para la siembra gruesa.

A la situación con los fertilizantes se suma que algunos productores no encuentran semillas por la fuerte explosión de la demanda que está superando el aumento de la producción para el ciclo 2007/08.

La campaña del cereal está comenzando con dificultad, que de no solucionarse para agosto cuando empieza la siembra impedirá al productor argentino capturar la fuerte demanda mundial para la producción de biocombustibles.

Sin embargo, de no ser el maíz el que pueda aumentar la superficie a sembrar será la soja la que continúe ganando adeptos en los campos.

Mejora al cierre el maíz estadounidense

En Chicago los precios futuros de maíz volvieron a registrar un comportamiento muy volátil. El inicio de la semana fue negativo pero luego del feriado del Día de la Independencia los valores mostraron una recuperación.

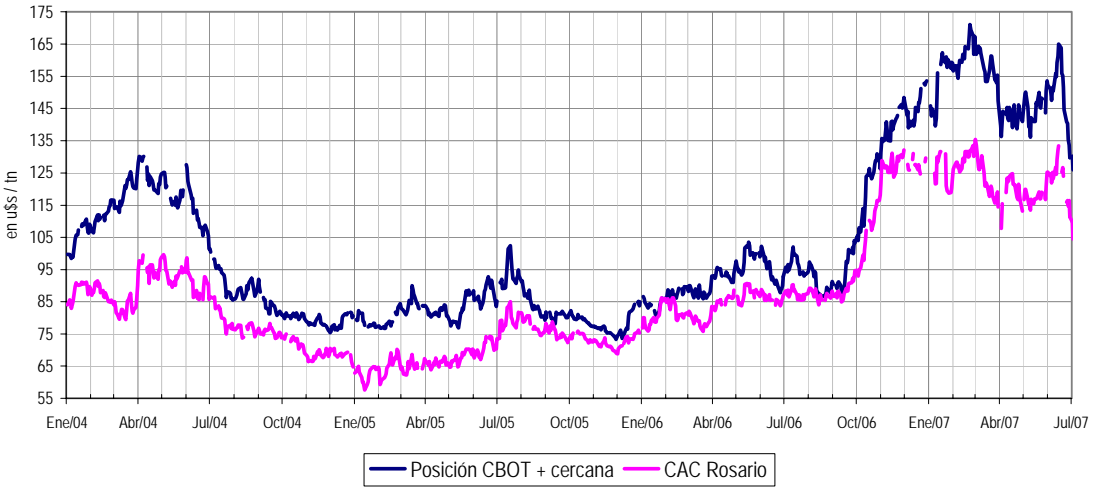
La operatoria es influenciada directamente por lo que sucede con las condiciones climáticas en las regiones productoras del Medio Oeste estadounidense y por el desarrollo de los cultivos.

Conforme lo expresado en el informe semanal sobre el estado de los cultivos del USDA, el maíz se encuentra en un 73% en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa y superando el 68% del año pasado a la misma fecha.

El guarismo estuvo por debajo de las expectativas de los operadores que esperaban una mejora en la condición de bueno a excelente.

En lo que respecta al desarrollo de los cultivos, el 13% del maíz está en floración frente al 9% del año pasado a la misma fecha y del

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



promedio de los últimos cinco años.

Con estado avanzado de desarrollo es aún más importante lo que sucede con las condiciones climáticas en las regiones productoras.

Cuando el clima es favorable el impacto sobre los precios es negativo, mientras que cuando las condiciones se tornan cálidas y secas los precios suben.

Al inicio de la semana las condiciones climáticas fueron favorables y los precios bajaron, pero luego no se produjeron las lluvias esperadas y la respuesta fue positiva para los precios de cierre.

También los pronósticos para el fin de semana y comienzos de la próxima semana eran de clima caluroso y seco para las regiones productoras del norte y oeste del cinturón maicero.

Sin embargo, se conocieron pronósticos a más largo plazo para el Medio Oeste estadounidense donde se habla de clima más favorable para el maíz respecto lo inicialmente proyectado.

Fuertes lluvias en el sudeste de las planicies, un pequeño

cambio en las temperaturas en el norte del Océano Pacífico y una debilidad en el fenómeno climático denominado La Niña apuntan a mejores condiciones climáticas para el crecimiento de los cultivos durante el mes de julio.

Julio es el mes crítico para la determinación de los rendimientos del maíz dado que se produce la polinización del cultivo, mientras que agosto es crucial para la soja por la formación y llenado de vainas.

Aún se esperan efectos de La Niña en el verano estadounidense, pero en la medida que estos no aparecen en su total expresión, se diluye el potencial impacto en los cultivos.

Los pronósticos extendidos para el Medio Oeste aún indican lluvias debajo de lo normal para el verano, en especial para el este, mientras que las actuales lluvias y el clima no tan cálido son oportunos para las etapas actuales de los cultivos.

La oportunidad de las lluvias más que la cantidad de las mismas es importante para el actual desarrollo del maíz que entrará en polinización en las próximas semanas.

Que el clima continúe mayormente favorable para el maíz lleva a los precios futuros de Chicago a continuar perdiendo prima climática.

Muchos especuladores están cancelando posiciones compradas que oportunamente armaron cuando apostaron a problemas climáticos para el desarrollo de los cultivos.

Los futuros en Chicago perdieron casi un 15% en las últimas dos semanas, resultando la caída más importante en un período tan chico y alcanzando los mínimos de los últimos siete meses.

La pérdida del protagonismo del cereal en los últimos meses fue producto de la combinación de una mayor área sembrada en Estados Unidos y del clima mayormente favorable para los cultivos.

Sin embargo, volvió a aparecer esta semana la demanda para limitar la caída de precios.

Las inspecciones de embarque de maíz mejoraron respecto de semanas anteriores, llevando el acumulado del año comercial a 43,4 millones de tn frente a las 41,9 millones del año anterior a la misma

fecha.

Las ventas semanales alcanzaron las 1.954.000 tn (combinando cosecha vieja y nueva) superando el rango estimado previamente por los operadores de 700.000 a 1.050.000 tn. El acumulado supera en un 2% el volumen del 2006.

La demanda de exportación se suma a las buenas proyecciones de otro fuerte crecimiento en la producción de etanol. Se estiman que se destinarán 86,4 millones de tn de maíz en el 2007/08 respecto de las 54,61 millones de tn actuales.

OLEAGINOSOS

Alto nivel de soja comprometida con el exterior

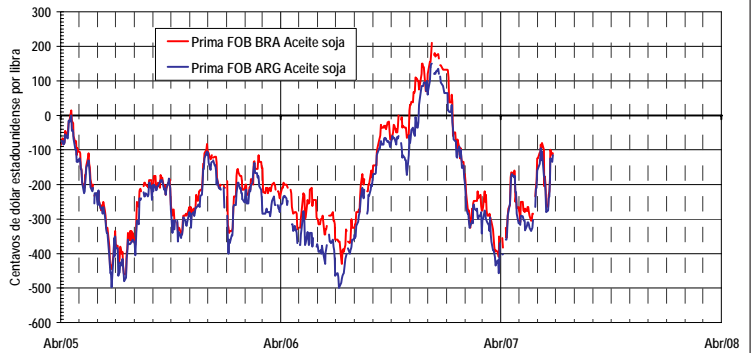
Pese a que en el frente externo los futuros de soja mostraron un desempeño positivo, que sirvió para que hubiera mejores ofertas de compra en el mercado físico de Rosario de este lunes, la situación energética pone un condimento extra al panorama local de oferta y demanda.

Con una mejora de \$10 y pagándose \$640 /Tm de soja en la rueda del lunes, el volumen de negocios pactados ascendió a algo más de 70.000 Tm en recinto. Con la baja de u\$s 6 en CBOT el martes, los precios locales cayeron u\$s 3,30 por Tm.

Las ofertas de compra volvieron a retroceder a \$625 el miércoles, aprovechando el feriado de EE.UU., y en ese valor se quedaron en la rueda del jueves, con pocos intervinientes en la negociación, particularmente por el lado de la compra.

Casi u\$s 4 de suba en la posición más cercana de Chicago el viernes sirvieron para que se

Primas FOB Arg y Bra del Aceite de Soja (embarque más cercano)



ofrecieran \$630 por la soja con entrega inmediata. En la evaluación del panorama local, los vendedores se mostraron dispuestos a aceptar la oferta y se llegaron a negociar 50.000 toneladas.

El saldo semanal en la evolución de los precios resultó negativo (0,4%) en los futuros de Chicago, pero no resulta factor suficiente como para que las fábricas locales eleven sus precios. Éstas enfrentan serios problemas energéticos y, por lo tanto, de producción, lo que representa, además de un importante desafío frente a la demanda externa, un deterioro en los márgenes de procesamiento. El interés de las fábricas sigue estando, la cuestión es que van a ser muy cuidadosas a la hora de seguir los precios externos si no logran compensar los elevados costos de la industrialización.

En el mundo se habla del hecho de que Argentina estaría menos activa en el mercado exportador de subproductos por la caída en la molienda de soja. Los precios del aceite y de la harina de soja están aumentando en el exterior, en gran parte, debido a la demora que habría en el procesamiento de soja argentina.

Hubo un impresionante nivel de ventas al exterior en esta semana, particularmente de la presente campaña. Lo más notable fue que se comprometieron casi 2,15 millones Tm de soja equivalente. 422.000 correspondieron a poroto, llevando el total de compromisos de semilla a casi 8,14 millones. Y es de destacar el compromiso por más de 1,5 millón Tm de harina y/o pellets de soja. En definitiva, la soja vendida al exterior, en sus varias formas, sumaba 30,28 millones Tm al 5 de julio, un 55% más que el año pasado. Esto significaría que estaría cubierto un 65% de la cosecha actual, cuando el año pasado para esta fecha se había vendido el 47% de la producción.

Esta elevada salida de ventas externas responde a las presiones demandantes de China, Europa y algunas otras naciones asiáticas. (Lo mismo pasa con las exportaciones de nuestros competidores sudamericanos, Brasil y Paraguay. En el caso de Paraguay, de acuerdo con CAPECO, entre enero y mayo se exportaron 2,42 millones de Tm. En igual período del 2006 se habían despachado 1,38 millones. Del actual período, Argentina se habría llevado 1,5 millón Tm)

Se volvieron a escuchar ofertas por soja nueva, iniciándose a la semana con precios 2 dólares por encima de los del viernes 29, u\$s 217. En u\$s 218 estuvieron los ofrecimientos hechos por la exportación sobre Arroyo Seco. Entre martes y jueves se hicieron negocios a u\$s 216, con mayor volumen el jueves ya que las cotizaciones se

sostenían pese a la baja en Chicago. El viernes se volvieron a tocar los u\$s 217 para los forwards May08 sobre fábricas de San Martín y San Lorenzo, y, por lo tanto, condición fábrica.

Girasol firme

En el girasol se nota mucho más la tensión local existente entre una demanda muy necesitada de materia prima para la producción de aceite, y su posterior exportación, y una oferta escasa y de manos fuertes.

Así es cómo, de \$930, se pasaron a ofrecer \$935 por el girasol disponible, en forma abierta en el recinto local. Merced a ello, el girasol acumuló una suba del 0,5% en el segmento de la actual cosecha, y es el único de los granos tradicionales que aumentó. El resto exhibió precios más bajos que el viernes 29 de junio.

Aunque no hubo variación respecto de la semana anterior, los *forwards* en el recinto de esta Bolsa se estabilizaron en u\$s 275 desde el miércoles.

Baste mirar la evolución de las posiciones de futuros. La posición Mar'08 ajustó al iniciarse la semana en los mismos u\$s 273 del viernes 29. Pero, a partir de allí comenzó a subir todos los días hasta ajustar a u\$s 278 este viernes, con lo que el saldo de la semana es una suba acumulada del 1,8%.

Las primeras proyecciones de intención de siembra para la campaña 2007/08 de girasol oscilan entre 300.000 y 500.000 hectáreas más sobre las 2,45 millones de hectáreas cultivadas con la oleaginosa en este 2006/07. Con sólo rindes promedio, se estaría ante una producción de entre 4,6 y 5 millones Tm.

El complejo soja siguió subiendo

El efecto de la disminución del

área sembrada con soja por los productores de EE.UU., y que el USDA dio a conocer la semana anterior, todavía se sentía en el mercado durante esta semana.

Los operadores parecen todavía estar evaluando cuál es el potencial de suba de los futuros de soja en virtud del futuro nivel de oferta. El recorte del área fue de 4,6 millones ha de una campaña a la otra y estaría representando la menor superficie dedicada a la soja en EE.UU. en los últimos 11 años. Sólo recordemos que con una superficie de 25,93 millones ha, la producción de soja norteamericana podría verse recortada en 15 millones Tm en el 2007/08, respecto del ciclo previo, y dependiendo de la variable climática.

Esto significa que el mercado estará mucho más atento a la definición de la producción en agosto y a las decisiones de siembra de los agricultores de Brasil y Argentina. Por lo tanto, lo único "garantizado" es la volatilidad.

Luego del feriado del 4 de julio, Día de la Independencia de EE.UU., los precios en Chicago comenzaron a subir por los pronósticos de clima desfavorable para la evolución de los cultivos. Condiciones de temperaturas cálidas y tiempo seco significarían algún nivel de stress sobre la soja en las próximas dos semanas en varias regiones. Aunque esto reactiva la prima climática, el período determinante para el rinde es agosto, cuando los requerimientos de agua son cruciales para las fases de formación y llenado de vainas y llenado del grano.

El último reporte sobre condición del cultivo, con datos recogidos por el USDA hasta el domingo 1°, no mostraba, sin embargo, señales de deterioro en los lotes a escala global. El área bajo condición buena a excelente había aumentado al 58%, frente el 56% de la semana pasada y 64% del año precedente.

Por otra parte, el 19% del área tenía lotes floreciendo, frente al 17% de la campaña previa y el 13% de la media histórica.

El saldo de la semana fue un incremento acumulado del 1,6% al 2% en los futuros de soja, mientras que la harina arrojó un balance similar y el aceite aumentó entre 1,1% y 1,4%.

Los futuros de harina de soja se vieron afectados, además del desempeño del poroto, por la tónica firme del maíz, la suba en los precios del ganado en pie y los ajustados stocks que mostró el informe mensual del US Census Bureau.

Los futuros de aceite de soja siguen respondiendo a los vaivenes del precio del petróleo, ya que el WTI subió un 3% en esta semana.

La suba de los precios de los productos derivados del procesamiento de la soja, mencionados en la sección dedicada al mercado doméstico, no obedecerían sólo a la situación argentina, sino que también están mostrando la situación en el mercado europeo. Allí, las condiciones ambientales han desmejorado y preocupa el nivel de producción de oleaginosas que se podría obtener.

Las fuertes lluvias ocurridas estarían demorando la cosecha, con el consiguiente efecto sobre pérdidas productivas y problemas de enfermedades en las cosechas europeas de colza. Este resultaría particularmente cierto para Francia, Alemania, Polonia y Gran Bretaña. En el lado opuesto, Rusia, Ucrania, Rumanía y Bulgaria verían recortadas sus cosechas de colza por la sequía.

Las mismas condiciones negativas imperan para la cosecha de girasol, principalmente sobre Ucrania, Rumanía y Bulgaria. El mercado aguarda que llueva en las próximas dos semanas, ya que serían cruciales para obtener todavía una buena cosecha.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/06/07	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	450,00	449,90	450,00	430,00	440,00	443,98	330,06	34,5%
Maíz duro	340,00	335,00	319,00	320,00	329,90	328,78	290,92	13,0%
Girasol	930,00	930,00	930,00	935,00	935,00	932,00		
Soja	630,00	640,00	630,00	625,00	625,00	630,00	569,06	10,7%
Mijo								
Sorgo							250,21	
Bahía Blanca								
Trigo duro			420,00	420,00		420,00	348,12	20,6%
Maíz duro							299,16	
Girasol			865,00	865,00	865,00	865,00	543,93	59,0%
Soja	630,00	640,00	630,00	625,00	625,00	630,00	569,61	10,6%
Córdoba								
Trigo Duro	428,40	446,20		441,40	433,10	437,28	327,56	33,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	459,00	460,00	455,00			458,00		
Maíz duro					320,00	320,00	294,59	8,6%
Girasol	864,30	884,00	880,00	890,00	900,00	883,66	554,81	59,3%
Soja			608,00		601,70	604,85		
Trigo Art. 12	459,50	460,00	460,00	457,00	455,00	458,30	342,68	33,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	432,70		415,00	416,00	420,00	420,93	324,01	29,9%
Maíz duro				307,10		307,10	273,87	12,1%
Girasol	860,00	860,00	870,00	870,00	870,00	866,00	544,28	59,1%
Soja	613,00	621,00	608,50	600,80	604,90	609,64	539,32	13,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/06/07	03/06/07	04/06/07	05/06/07	06/06/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	656,0	656,0	656,0	656,0	f/i	656,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0		540,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	270,0	290,0	300,0	300,0		260,0	15,38%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.131,0	2.157,0	2.157,0	2.157,0		2.131,0	1,22%
Girasol refinado	2.485,0	2.475,0	2.475,0	2.475,0		2.485,0	-0,40%
Lino							
Soja refinado	2.053,0	2.141,0	2.141,0	2.141,0		2.053,0	4,29%
Soja crudo	1.715,0	1.761,0	1.761,0	1.761,0		1.715,0	2,68%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	490,0	530,0	530,0	530,0		490,0	8,16%

(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	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	Var.%
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	445,00		430,00		440,00	-2,2%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			430,00	440,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E					450,00	0,0%
Exp/SM	Desc. 03/07	Cdo.	M/E	450,00					
Exp/SM	Desc. 04/07	Cdo.	M/E		450,00				
Exp/SM-AS	Ago'07	Cdo.	M/E					455,00	
Exp/SM-AS	Sep'07	Cdo.	M/E					460,00	
Exp/SM-AS	Oct'07	Cdo.	M/E					465,00	
Exp/SM-AS	Nov'07	Cdo.	M/E					470,00	
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			160,00		
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		153,00	160,00	160,00	0,0%
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	153,00	153,00	160,00	0,0%
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	155,00				
Exp/GL-Ramallo	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				160,00	0,0%
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		153,00		160,00	0,0%
Exp/Lima-PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			160,00		
Exp/SM-GL-AS	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s				161,00	
Exp/SM-GL-AS	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s				162,00	
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	315,00	315,00	330,00	340,00	0,0%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			315,00	315,00	325,00	0,0%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			315,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00			315,00	320,00	340,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E				315,00	330,00	340,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	315,00			330,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	315,00			330,00	340,00
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					280,00	0,0%
Exp/SM	Desde 10/07	Cdo.	M/E	280,00	270,00	270,00	280,00		
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				625,00	630,00	0,0%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	630,00	625,00	625,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00				630,00	0,0%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00					
Fca/Timbúes	Desde 05/07	Cdo.	M/E	640,00	630,00	625,00			
Fca/Ric	Desde 06/07	Cdo.	M/E		630,00	625,00			
Fca/VGG	Desde 07/07	Cdo.	M/E		630,00		620,00		
Fca/SL	Desde 08/07	Cdo.	M/E					630,00	0,0%
Fca/Ric	Desde 10/07	Cdo.	M/E				625,00		
Fca/GL	Desde 10/07	Cdo.	M/E	640,00					
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	635,00	620,00		620,00	620,00	-0,8%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	630,00	625,00	625,00	630,00	0,0%
Fab/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		630,00	625,00	625,00	630,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	630,00				
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 217,00				217,00	0,9%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	216,00	216,00	216,00	217,00	
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 218,00					
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 216,00	212,00				
Girasol									
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	930,00	935,00	935,00	935,00	0,5%
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E					915,00	915,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	930,00	930,00	935,00	935,00	935,00	0,5%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00	275,00	275,00	275,00	0,0%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	265,00	270,00	270,00	270,00	3,8%
Fca/Rosario	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	265,00	270,00	270,00	270,00	3,8%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	265,00	270,00	270,00	270,00	3,8%

(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.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen sem.	Int. Abierto	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR062007	42.210		3,0918					
DLR072007	174.155	115.672	3,1010	3,1010	3,1010	3,1100	3,1120	0,4%
DLR082007	103.621	87.181	3,1060	3,1080	3,1070	3,1170	3,1200	0,5%
DLR092007	43.285	69.267	3,1120	3,1150	3,1150	3,1240	3,1280	0,5%
DLR102007	21.150	87.723	3,1180	3,1220	3,1220	3,1310	3,1350	0,5%
DLR112007	1.840	5.185	3,1240	3,1280	3,1280	3,1390	3,1430	0,6%
DLR122007	306	10.516	3,1300	3,1340	3,1340	3,1480	3,1520	0,7%
DLR012008		80	3,1360	3,1400	3,1400	3,1540	3,1580	0,7%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072007		115	112,50	110,10	110,10	111,40	113,40	-0,6%
IMR122007	4	12	121,10	118,70	118,70	120,00	122,00	0,3%
IMR042008	68	141	113,40	111,60	111,00	112,00	113,00	-0,7%
ISR072007			199,70					
ISR092007	630	5944	213,80	211,00	210,60	211,00	211,00	-1,1%
ISR112007	60	910	219,50	216,70	216,00	216,50	216,90	-0,9%
ISR052008	669	1019	217,70	215,70	214,90	216,00	216,80	0,5%
ISR072008		8	220,70	218,70	217,90	219,00	219,80	0,5%
ITR072007	8	45	145,10	145,10	142,00	144,90	145,90	0,6%
ITR012008	238	1052	155,00	154,40	153,80	158,00	159,00	1,3%
MAI072007		3	113,50	111,10	110,70	112,00	114,00	-0,5%
SOJ062007		1430	207,00	203,80	205,00	206,50	207,00	1,6%
SOJ072007	30	60	210,00	206,50	205,00	206,50	207,00	-0,2%
SOJ092007	10	174	215,00	212,00	211,60	212,00	212,50	-0,9%
SOJ052008	342	436	220,00	217,40	217,30	217,60	218,60	0,4%
TRIO12008		8	155,00	154,40	153,80	158,00	159,00	1,3%
TOTAL	388.626	386.973						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/07/07			03/07/07			04/07/07			05/07/07			06/07/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR062007	3,0920	3,0900	3,0910	3,1010	3,0980	3,1010	3,1010	3,1000	3,1010	3,1150	3,1010	3,1110	3,1190	3,1070	3,1120	0,42%
DLR072007	3,1010	3,0970	3,1010	3,1080	3,1050	3,1080	3,1070	3,1060	3,1070	3,1190	3,1110	3,1160	3,1270	3,1140	3,1200	0,48%
DLR082007	3,1060	3,1020	3,1060	3,1160	3,1120	3,1150				3,1250	3,1180	3,1250	3,1330	3,1260	3,1260	0,45%
DLR092007	3,1130	3,1080	3,1120	3,1220	3,1190	3,1220							3,1330	3,1330	3,1330	
DLR102007				3,1270	3,1270	3,1270							3,1400	3,1400	3,1400	0,48%
DLR112007	3,1210	3,1210	3,1210	3,1350	3,1350	3,1350										
DLR122007	3,1300	3,1300	3,1300													
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
IMR122007										120,00	120,00	120,00	122,00	122,00	122,00	
IMR042008	113,00	112,90	113,00	112,30	111,60	111,60	111,60	111,00	111,00	112,00	111,80	112,00	113,00	112,90	113,00	-0,79%
ISR092007	214,20	213,10	213,80	212,70	211,00	211,00	211,00	210,90	211,00	212,00	210,70	210,80	211,70	211,00	211,00	-1,17%
ISR112007	220,00	220,00	220,00	217,60	217,00	217,00	216,40	216,00	216,00	216,50	216,50	216,50	216,90	216,60	216,90	-0,87%
ISR052008	218,50	216,90	217,70	216,50	215,60	215,60	216,00	214,90	214,90	216,40	216,00	216,00	217,40	216,70	216,80	0,51%
ITR072007							142,00	142,00	142,00							
ITR012008	155,50	154,60	155,00	154,40	154,10	154,40	154,10	153,80	153,80	159,50	155,50	158,00	159,10	157,20	159,00	0,38%
SOJ072007				207,00	207,00	207,00										
SOJ092007	215,00	215,00	215,00										212,50	212,50	212,50	
SOJ052008	220,00	218,40	220,00	218,20	217,40	217,40	217,50	217,40	217,40	217,60	217,50	217,60	218,90	218,60	218,60	0,41%
395.742	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									391.410	Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

En US\$

Posición	18/06/2007 Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07
PUT									
ISR052008	192	put	16	64	2,200				
ISR052008	196	put	212	152	3,000		3,400	3,000	
ISR052008	200	put	86	80	4,000		4,100	4,000	
ITR012008	136	put	232	133	2,200	2,300		1,800	1,700
ITR012008	140	put	298	203	3,300	3,500	3,600	2,500	2,400
ITR012008	144	put	165	28	4,500	4,700	4,700	3,400	3,400
ITR012008	148	put	2						4,600
ITR012008	152	put	10	10				6,000	
DLR072007	3,09	put	50	50	0,011				
DLR082007	3,06	put	570	300		0,002			
DLR082007	3,07	put	350	50		0,002			
DLR082007	3,08	put	1711	301	0,010	0,005			0,003
DLR082007	3,09	put	100			0,009			
DLR082007	3,10	put	50	50		0,013			
DLR092007	3,11	put	330	150		0,020		0,014	0,015
CALL									
IMR042008	126	call	20	22	4,000	3,600			
ISR092007	218	call	16	130			3,600		3,000
ISR092007	222	call	10	18		2,800		3,000	
ISR112007	228	call		24					4,500
ITR012008	156	call	6	22		8,000			
ITR012008	164	call	10	10		5,000			7,000
ITR012008	168	call	10	10				6,000	6,000
DLR062007	3,09	call	50		0,001				
DLR072007	3,10	call	340	240	0,013				
DLR082007	3,08	call	350	100		0,029			0,047
DLR082007	3,09	call	50	50		0,022			
DLR082007	3,10	call	50	50		0,017			
DLR082007	3,11	call	360	100		0,013		0,019	
DLR082007	3,12	call	1590	300		0,009		0,016	

/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.

CONCURSO DE ENSAYOS



El Sector Agropecuario y el Apoyo Gubernamental

La Fundación Ciencias Agrarias otorgará dos premios de \$ 7.000 y \$ 3.000 a los dos mejores ensayos redactados por alumnos y egresados de las últimas 4 promociones de la Facultad de Ciencias Agrarias de la UNR sobre el tema "¿Por qué el sector agropecuario que está en el nacimiento de la evolución económica de nuestro país y que especialmente en la última crisis aportó y aporta tanto esfuerzo para sacarlo adelante, no ha tenido ni tiene de los distintos gobiernos el positivo apoyo que merece? ¿Qué debe hacerse para que esto cambie?". El proyecto concebido por el Dr. Ángel Fernando Girardi, impulsor de la creación de la Facultad de Ciencias Agrarias de la UNR, será administrado por la Fundación Ciencias Agrarias.

El concurso pretende generar conciencia sobre la importancia del sector agropecuario en el país y constituir un diagnóstico que facilite la discusión y generación de políticas agropecuarias regionales y nacionales. Los premios provienen de una donación del Dr. Ángel Fernando Girardi dirigida a tal fin y en homenaje a sus padres, Don Emilio Girardi y Doña Josefa Bonetto.

La evaluación de los trabajos será realizada por una Comisión "ad-hoc", constituida por la Sra. Decana de la Facultad de Ciencias Agrarias de la UNR, Ing. Agr. Liliana Ramírez, el eximio constitucionalista Profesor Dr. Gregorio Badeni, el académico Dr. José Claudio Escribano y los Sres. Presidentes de las cuatro entidades históricas del campo argentino: el Dr. Luciano Miguens en representación de la Sociedad Rural Argentina (SRA), el Agrimensor Mario Llambías en representación de Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), el Sr. Fernando A. Gioino en representación de la Confederación Interooperativa Agropecuaria Cooperativa Limitada (CONINAGRO) y el Sr. Eduardo Buzzi en representación de Federación Agraria Argentina (FAA). En carácter de Experto participará del jurado con voz y sin voto el Dr. Ángel Fernando Girardi.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	var.sem.	
Trigo BA 07/2007	733	47	141,80	139,00	135,00	141,00	141,50		
Trigo BA 09/2007	3.874	773	149,00	148,80	146,70	150,60	151,00	0,67%	
Trigo BA 01/2008	11.530	2.308	154,20	153,50	152,80	157,50	158,80	0,19%	
Trigo BA 03/2008	64	14	155,70	155,00	156,00	161,00	162,00	1,25%	
Trigo BA 07/2008	75	19	161,70	161,00	159,50	165,20	166,00	0,61%	
Trigo Base QQ 07/2007	40	2	100,00	100,00	101,00	101,00	101,00	1,00%	
Trigo Base QQ 09/2007	240	48	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Trigo Base QQ 01/2008			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
Trigo Base Ros 07/2007	41		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base BA 07/2007			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base IW 07/2007	12		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Ros 07/2007	2.821	365	115,60	111,00	110,70	113,20	113,50	-2,99%	
Maíz Ros 09/2007	2.945	632	118,00	115,40	114,90	116,00	118,00	-1,67%	
Maíz Ros 12/2007	1.711	379	122,50	120,00	119,50	120,00	122,00	-1,61%	
Maíz Ros 04/2008	9.244	1.886	113,50	111,30	111,00	111,90	113,00	-0,88%	
Maíz Ros 06/2008	30	6	114,00	112,00	112,00	113,00	114,00	-0,44%	
Maíz Ros 07/2008	25	5	115,50	113,50	114,00	115,00	116,00		
Gira. Ros 03/2008	47	10	273,00	275,50	276,00	278,00	278,00	1,83%	
Gira. Ros 05/2008			276,00	278,50	279,00	281,00	281,00	1,81%	
Soja Base IW 07/2007	52		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Soja Base QQ 07/2007	52	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Ros 07/2007	6.827	873	208,80	206,50	205,00	206,50	207,00	-0,24%	
Soja Ros 09/2007	8.984	1.755	214,50	211,40	211,00	211,80	212,70	-0,70%	
Soja Ros 11/2007	4.551	924	220,30	217,50	217,00	217,80	219,00	-0,36%	
Soja Ros 05/2008	16.116	3.278	218,30	217,40	217,20	218,10	218,70	0,64%	
Soja Ros 07/2008	40	8	221,50	220,50	220,20	221,10	221,70	0,91%	
Soja Base Chac 07/2007	6		92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Base Chac 09/2007	25	5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Base Chac 11/2007	40	8	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			02/07/2007	03/07/2007	04/07/2007	05/07/2007	06/07/2007	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			452,00	450,00	450,00	455,00	455,00	1,56%	
Maíz BA Inm./Disp			350,00	340,00	335,00	340,00	340,00	-4,23%	
Soja Ros Inm./Disp.			640,00	630,00	625,00	630,00	630,00		
Soja Fab. Ros Inm/Disp			640,00	630,00	625,00	630,00	630,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	02/07/07			03/07/07			04/07/07			05/07/07			06/07/07			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 07/2007	141,8	140,0	140,0	139,0	138,0	138,0	135,0	138,0	142,0	142,0	142,0					
Trigo BA 09/2007	149,0	148,0	149,0	148,8	148,5	148,8	148,5	146,5	147,0	151,0	149,5	150,5	151,0	149,0	151,0	0,7%
Trigo BA 01/2008	155,5	154,0	154,5	153,7	153,4	153,4	153,5	152,8	153,0	159,0	156,5	158,0	159,0	158,3	158,8	1,7%
Trigo BA 03/2008							156,0	156,0	156,0							
Trigo BA 07/2008										165,7	165,0	165,0				
Trigo Base QQ 07/2007							101,0	101,0	101,0							
Trigo Base QQ 01/2008							101,0	99,0	99,0							
Maíz Ros 07/2007	116,5	114,0	114,5	113,5	110,0	110,0	112,0	110,5	112,0	113,4	112,0	112,5				
Maíz Ros 09/2007	119,5	118,0	118,0	116,5	115,4	115,5	115,5	114,7	115,0	116,0	115,5	115,8	118,0	118,0	118,0	-1,5%
Maíz Ros 12/2007	123,5	122,5	123,0	121,5	119,5	119,5	120,0	119,0	119,5	120,5	120,0	120,3	122,0	122,0	122,0	-1,6%
Maíz Ros 04/2008	113,7	113,0	113,5	112,0	111,0	111,2	111,0	111,0	111,0	112,5	111,5	112,0	113,0	112,5	113,0	-0,4%
Maíz Ros 06/2008										113,0	113,0	113,0				
Gira. Ros 03/2008							276,0	276,0	276,0							
Soja Base IW 07/2007				100,0	100,0	100,0										
Soja Base QQ 07/2007				93,0	93,0	93,0										
Soja Ros 07/2007	209,0	207,0	209,0	207,0	206,0	206,5	206,5	205,2	205,2	206,5	205,0	205,0	207,0	206,5	207,0	0,2%
Soja Ros 09/2007	215,7	214,5	215,0	213,5	211,4	211,7	211,0	210,2	210,8	211,8	210,8	211,6	213,0	212,5	212,7	-0,2%
Soja Ros 11/2007	221,7	220,0	220,5	218,5	217,5	217,7	217,5	216,5	216,5	217,8	216,7	217,5	219,1	218,6	219,0	0,1%
Soja Ros 05/2008	219,5	217,5	218,8	217,8	217,0	217,3	217,5	216,2	216,2	218,1	217,2	217,3	218,9	218,5	218,7	1,0%
Soja Ros 07/2008													221,7	221,7	221,7	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		233,00	233,00	233,00	236,00	236,00	233,00	1,29%
Precio FAS			178,63	178,63	178,63	181,14	181,05	178,63	1,35%
Precio FOB	Jul'07	v	260,00	v 260,00	v 260,00	v 265,00	v 265,00	v260,00	1,92%
Precio FAS			205,63	205,63	205,63	210,14	210,05	205,63	2,15%
Precio FOB	Dic'07	v	235,00	v 227,50	v 227,50	v 232,50	v 235,00	229,00	2,62%
Precio FAS			180,63	173,13	173,13	177,64	180,05	174,63	3,10%
Precio FOB	Ene'08	v	235,00	v 235,00	v 235,00	242,50	243,00	231,00	5,19%
Precio FAS			180,63	180,63	180,63	187,64	188,05	176,63	6,47%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		143,00	139,00	139,00	140,00	144,00	143,00	0,70%
Precio FAS			108,93	105,84	105,84	106,57	109,72	108,91	0,74%
Precio FOB	Jul'07	v	141,63	v 139,17	v 141,14	v 142,71	v 146,25	140,15	4,35%
Precio FAS			107,56	106,01	107,98	109,28	111,97	106,06	5,57%
Precio FOB	Ago'07	v	141,63	v 141,14	v 143,10	v 144,68	v 148,22	141,14	5,02%
Precio FAS			107,56	107,98	109,95	111,25	113,94	107,04	6,45%
Precio FOB	Set'07	v	143,60	v 142,71	v 144,68	v 146,25	v 149,80		
Precio FAS			109,53	109,55	111,52	112,82	115,51		
Precio FOB	Ab/My'08	v	147,34	v 142,42	v 144,38	v 146,25	v 149,70	v 147,14	1,74%
Precio FAS			113,27	109,26	111,23	112,82	115,41	113,05	2,09%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		117,00	114,00	114,00	114,00	117,00	122,00	-4,10%
Precio FAS			88,47	86,13	86,13	86,08	88,48	92,47	-4,31%
Precio FOB	Jul'07	v	120,27	v 125,98	v 125,98	v 128,74	v 132,87	v 119,88	10,84%
Precio FAS			91,74	98,11	98,11	100,82	104,35	91,35	14,23%
Precio FOB	Ago'07	v	125,88	v 129,33	v 129,33	v 132,87	v 136,41	v 125,98	8,28%
Precio FAS			97,35	101,45	101,45	104,95	107,89	97,45	10,71%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		295,00	287,00	287,00	289,00	291,00	278,00	4,68%
Precio FAS			206,45	200,71	200,71	202,19	203,62	194,26	4,82%
Precio FOB	Jul'07	v	294,32	v 288,72	v 288,72	v 290,28	v 293,68	v 288,72	1,72%
Precio FAS			205,77	202,42	202,43	203,47	206,30	202,43	1,91%
Precio FOB	Ago'07				v 288,72	v 290,98	v 293,68		
Precio FAS					202,43	203,47	206,30		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	
Precio FAS			187,67	187,67	187,68	187,63	187,65	188,40	-0,40%

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

Tipo de cambio de referencia

		02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0510	3,0510	3,0520	3,0630	3,0650	0,39%	
	vendedor	3,0910	3,0910	3,0920	3,1030	3,1050	0,39%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4408	2,4408	2,4416	2,4504	2,4520	0,39%
Habas de soja	27,50		2,2120	2,2120	2,2127	2,2207	2,2221	0,39%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3340	2,3340	2,3348	2,3432	2,3447	0,39%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4408	2,4408	2,4416	2,4504	2,4520	0,39%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3188	2,3188	2,3195	2,3279	2,3294	0,39%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4408	2,4408	2,4416	2,4504	2,4520	0,39%
Aceite de soja	24,00		2,3188	2,3188	2,3195	2,3279	2,3294	0,39%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4408	2,4408	2,4416	2,4504	2,4520	0,39%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Jul-07	Dic-07	Ene-08	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio abril	204,89			174,97	197,15	192,23	191,83	195,02	195,02
Promedio mayo	209,52	225,22	185,36	183,96	202,73	203,13	204,18	205,42	205,42
Promedio junio	225,85	245,89	210,69	209,97	228,15	233,87	233,09	239,43	239,43
Semana anterior	231,00	v260,00	229,00	231,00	248,58	248,58	248,02	258,40	258,40
02/07	231,00	v260,00	235,00	v235,00	244,16	244,16	244,16	251,15	251,15
03/07	231,00	v260,00	227,50	v235,00	235,16	235,16	237,00	241,96	241,96
04/07	231,00	v260,00	227,50	v235,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	236,00	v265,00	232,50	242,50	240,31	240,31	242,14	246,55	246,55
06/07	236,00	v265,00	235,00	243,00					
Variación semanal	2,16%	1,92%	2,62%	5,19%	-3,33%	-3,33%	-2,37%	-4,59%	-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 abril	173,13	178,12	181,40	185,17	187,41	186,44	179,47	183,12	179,37
Promedio mayo	176,86	180,47	185,05	188,56	191,06	189,67	181,69	184,95	182,72
Promedio junio		210,73	216,32	219,57	221,19	218,73	206,01	208,11	202,19
Semana anterior		213,85	219,36	224,32	226,07	220,28	203,01	203,20	196,58
02/07		209,26	214,31	219,55	221,02	215,69	201,54	202,83	194,75
03/07		209,99	214,22	219,36	219,73	216,06	200,62	200,81	194,75
04/07		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07		217,16	221,94	226,35	227,45	223,04	204,48	205,40	198,42
06/07		220,65	224,14	228,73	230,02	225,61	207,05	206,50	199,15
Variación semanal		3,18%	2,18%	1,97%	1,75%	2,42%	1,99%	1,63%	1,31%

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 abril	178,88	178,56	181,73	186,26	189,55	183,76	182,56	184,66	179,29
Promedio mayo	174,86	176,87	180,88	185,84	189,10	185,43	183,08	185,91	180,63
Promedio junio		206,43	210,45	215,29	218,11	213,08	205,06	207,79	199,36
Semana anterior		219,18	218,63	227,17	226,99	224,14	209,17	206,50	200,26
02/07		213,85	214,77	219,92	222,30	220,47	202,83	205,77	200,26
03/07		214,95	214,95	219,92	222,30	220,47	201,54	205,03	200,26
04/07		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07		221,75	220,10	224,51	227,63	221,20	204,67	205,03	200,26
06/07		224,51	221,39	226,71	229,29	221,57	203,93	208,34	200,26
Variación semanal		2,43%	1,26%	-0,20%	1,01%	-1,15%	-2,50%	0,89%	0,00%

(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 blando 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	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07
Promedio abril	110,06	118,03	121,45			149,14			
Promedio mayo	122,29	124,97	125,59			149,05	149,41		
Promedio junio	132,50	133,36	135,10	135,66	139,78	153,39	153,39	154,81	
Semana anterior	117,00		v119,88	v119,88	v125,98	140,05	140,05	140,05	
02/07	117,00			v120,27	v125,88	139,76	139,76	139,76	139,76
03/07	114,00			v125,98	v129,33	135,03	135,03	135,03	137,00
04/07	114,00			v125,98	v129,33	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	114,00			v128,74	v132,87	136,80	136,80	136,80	138,77
06/07	117,00			v132,87	v136,41	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%			10,84%	8,28%	-2,32%	-2,32%	-2,32%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Ab/My08	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07
Promedio abril	150,22	151,77	154,03			161,19	162,18	162,88	163,50
Promedio mayo	150,10	150,54	150,62	150,19		163,12	164,97	164,10	162,72
Promedio junio	157,90	157,39	158,70	159,46	160,43	166,00	168,33	170,02	170,07
Semana anterior	143,00	140,15	141,14		v147,14	147,83	150,98	150,98	154,03
02/07	143,00	v141,63	v141,63	v143,60	v147,34	148,22	150,88	152,06	153,73
03/07	139,00	v139,17	v141,14	v142,71	v142,42	147,43	147,43	147,63	149,20
04/07	139,00	v141,14	v143,10	v144,68	v144,38	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	140,00	v142,71	v144,68	v146,25	v146,25	149,80	149,80	149,99	150,98
06/07	144,00	v146,25	v148,22	v149,80	v149,70	151,37	154,32	154,13	155,70
Variación semanal	0,70%	4,35%	5,02%		1,74%	2,39%	2,21%	2,09%	1,08%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09
Promedio abril	146,88	147,43	149,36	153,53	156,24	158,02	153,93	153,59	157,06
Promedio mayo	147,38	147,86	147,61	151,99	154,93	156,83	153,99	154,16	158,06
Promedio junio	149,98	153,23	154,06	158,12	161,22	163,00	159,87	160,37	164,25
Semana anterior	129,72	133,85	138,09	143,20	147,63	150,68	152,36	155,41	159,44
02/07	130,11	133,75	137,79	143,40	147,24	150,39	151,96	155,21	159,25
03/07	125,98	129,33	133,07	138,48	142,51	146,25	149,11	151,96	155,90
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	127,55	130,90	134,84	140,35	144,38	147,53	149,80	153,14	157,08
06/07	131,69	134,44	138,58	143,79	147,83	151,27	152,75	156,29	160,23
Variación semanal	1,52%	0,44%	0,36%	0,41%	0,13%	0,39%	0,26%	0,57%	0,49%

(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)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-07	Emb cerc	2°Pos.	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Mar-08
Promedio abril	295,00	102,78	97,38	665,56	673,22	679,98	685,00		
Promedio mayo	295,00	102,86	100,17	729,19	737,90	732,99	749,17		
Promedio junio	295,00	104,20	105,29	816,45	825,25	822,39	842,88		812,33
Semana anterior	295,00	105,00	105,00	818,00	828,00	840,00	845,00	845,00	825,00
02/07	295,00	105,00	105,00	825,00	840,00	837,50	842,50	842,50	825,00
03/07	295,00	105,00	105,00	830,00	845,00	837,50	842,50	842,50	825,00
04/07	295,00	105,00	105,00	830,00	845,00	850,00	855,00	855,00	825,00
05/07	295,00	105,00	105,00	825,00	840,00	835,00	837,50	840,00	817,50
06/07	295,00	115,00	105,00	832,00	842,00		843,50	845,00	820,00
Var.semanal	0,00%	9,52%	0,00%	1,71%	1,69%		-0,18%	0,00%	-0,61%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jun-07	JI/St07	Oc/Dc07	En/Mr08	Jun-07	JI/St-07	Oc/Dc-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08
Promedio abril		173,53	179,95		763,91	774,56	786,59	810,00	
Promedio mayo	179,20	180,29	186,43		820,96	834,84	848,28	865,23	
Promedio junio	184,75	181,14	187,00	185,00	911,25	919,00	929,13	939,50	936,43
Semana anterior				185,00		935,00	940,00	950,00	
02/07				190,00		940,00	950,00	960,00	
03/07				190,00		930,00	940,00	945,00	
04/07				192,00		940,00	945,00	947,50	
05/07				195,00			945,00	945,00	940,00
06/07				195,00			940,00	945,00	945,00
Var.semanal				5,41%			0,00%	-0,53%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Unico emb	Cosecha Nva	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio abril	260,72					288,33	293,85	297,34	
Promedio mayo	269,19		275,95			294,75	299,48	300,15	
Promedio junio	281,40		283,29	285,35	292,56	308,63	313,45	320,51	
Semana anterior	287,00		v288,72			318,85	325,10	327,67	
02/07	295,00		v294,32			324,63	333,18	336,12	338,69
03/07	287,00		v288,72			319,03	327,48	330,42	332,99
04/07	287,00		v288,72	v288,72		fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	289,00	296,00	v290,28	v290,98		320,59	329,04	331,98	334,55
06/07	291,00	298,00	v293,68	v293,68		319,95	323,08		
Var.semanal	1,39%		1,72%			0,34%	-0,62%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
Promedio abril	271,83	276,08	280,05	286,51	299,36				
Promedio mayo	277,08	282,75	287,60	296,52	304,46			295,12	
Promedio junio	289,33	294,55	299,34	304,31	312,28	313,34	301,55	300,67	300,33
Semana anterior		303,22	308,82	312,50	322,60	324,72	312,96	309,19	313,23
02/07		299,82	307,91	308,09	322,24	323,71	311,58	304,97	308,27
03/07		295,14	302,39	305,15	315,53	319,85	303,31	302,95	306,16
04/07		295,14	302,39	305,15	315,53	319,85	303,31	302,95	306,16
05/07		296,70	303,96	306,71	317,46	321,87	305,33	304,78	308,18
06/07		300,10	307,45	310,20	320,77	325,36	308,82	308,73	311,95
Variación semanal		-1,03%	-0,45%	-0,73%	-0,57%	0,20%	-1,32%	-0,15%	-0,41%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08
Promedio abril	276,58	278,95	281,37	286,68	290,20	292,75	294,30	297,55	
Promedio mayo	285,40	287,93	290,56	296,06	299,37	301,74	303,33	306,89	315,88
Promedio junio	302,84	305,62	308,82	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96
Semana anterior	312,33	314,44	318,02	323,99	327,76	329,51	330,33	334,37	334,37
02/07	317,84	320,04	323,72	329,87	334,01	335,48	336,76	340,07	340,25
03/07	312,51	314,44	318,02	324,18	328,40	330,88	332,35	335,57	335,84
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	313,98	316,00	319,58	325,74	330,33	332,90	334,19	337,59	339,15
06/07	317,75	319,40	323,08	329,23	333,64	336,40	338,14	341,36	340,07
Variación semanal	1,74%	1,58%	1,59%	1,62%	1,79%	2,09%	2,36%	2,09%	1,70%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08
Promedio abril	342,90	347,65	354,38	361,50	354,18	383,30	389,70	398,26	408,04
Promedio mayo	365,35	362,89	366,52	371,72	371,72	393,69	398,51	412,97	415,90
Promedio junio	387,16	385,75	388,58	391,89	391,89	416,85	413,89	434,82	437,75
Semana anterior	371,92	375,00	380,68	386,93	386,93	394,56	399,75	406,08	428,32
02/07	383,32	386,43	392,16	398,47	398,47	411,40	417,78	440,21	446,02
03/07	383,69	390,88	396,19	401,83	401,83	416,79	420,80	445,07	447,36
04/07	379,60	382,86	388,08	392,90	392,90	411,33	411,82	436,05	438,34
05/07	386,49	390,97	395,78	400,42	400,42	413,78	419,40	444,25	446,37
06/07	388,99	393,94	399,13	402,86	402,86	413,65	421,85	446,43	446,91
Variación semanal	4,59%	5,05%	4,85%	4,12%	4,12%	4,84%	5,53%	9,94%	4,34%

(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)				
	Ag/St07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/St08	Jun-07	Jul-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/St08
Promedio abril		266,95	270,47				258,42	261,42	249,50
Promedio mayo		267,84	271,95				261,00	264,53	254,90
Promedio junio		279,38	281,90		271,05	273,20	269,70	270,45	267,15
Semana anterior		286,00	284,00	273,00	274,00	274,00	274,00	276,00	271,00
02/07		301,00	298,00	285,00	291,00	290,00	288,00	290,00	288,00
03/07	296,00	303,00	301,00	288,00	294,00		293,00	293,00	287,00
04/07	296,00	300,00	298,00	285,00	290,00		290,00	290,00	281,00
05/07	299,00	303,00	301,00	287,00	293,00	291,00	293,00	294,00	294,00
06/07	299,00	300,00	299,00	284,00	289,00	289,00	290,00	292,00	280,00
Variación semanal		4,90%	5,28%	4,03%	5,47%	5,47%	5,84%	5,80%	3,32%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jun-07	Jul-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Ab/St-08
Promedio abril	197,72	203,06				211,74	214,25	222,76	213,31
Promedio mayo	195,24	202,29	200,69	202,54	208,24	206,28	208,47	218,05	216,33
Promedio junio	212,00	215,90		219,14	220,05	230,51	223,77	231,37	225,73
Semana anterior	217,00	228,00		230,93		237,55	230,05	237,55	233,69
02/07	223,00	234,00		238,32		244,38	239,09	246,03	233,91
03/07	219,00	230,00		238,10		245,81	238,87	243,61	231,26
04/07	219,00	230,00		240,30		244,16	238,32	241,95	230,99
05/07	217,00	226,00		238,54		244,05	237,99	239,64	230,93
06/07	217,00	226,00		240,96		245,37	237,27	239,86	231,15
Var.semanal	0,00%	-0,88%		4,34%		3,29%	3,14%	0,97%	-1,08%

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 abril	228,08	231,26	233,75	235,03	239,01	239,93	242,37	243,07	246,39
Promedio mayo	230,33	233,05	235,27	236,47	240,40	241,03	244,07	244,25	247,96
Promedio junio	249,15	250,95	253,14	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49
Semana anterior	252,65	254,85	257,61	260,91	265,10	266,75	270,06	270,61	272,49
02/07	259,92	262,24	266,09	267,86	272,49	273,37	276,12	276,34	279,43
03/07	256,39	258,27	261,46	263,23	268,41	268,74	271,05	271,49	274,80
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	256,72	258,05	261,68	264,00	267,75	269,40	271,72	272,27	275,57
06/07	257,83	259,15	262,90	265,10	268,52	270,28	273,59	274,03	277,23
Var.semanal	2,05%	1,69%	2,05%	1,61%	1,29%	1,32%	1,31%	1,26%	1,74%

(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 delte 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	Jn/JI-07	Jul-07	Jl/Ag-07	Ago-07	Sl/Oc-07	Nv/En-08	Fb/Ab-08
Promedio abril	654,72	664,33						782,32	
Promedio mayo	692,19	701,62	797,71	780,80				817,43	
Promedio junio	748,45	753,50	837,47	821,37		844,38	858,56	871,24	884,45
Semana anterior	780,00	778,00	869,01			873,07	879,84	893,38	906,91
02/07	773,00	771,00		859,61		863,70	873,23	884,13	895,03
03/07	770,00	760,00		857,87		861,96	871,49	882,38	896,00
04/07	770,00	760,00			855,15		864,68	875,57	889,19
05/07	767,00	756,00			856,51		866,04	878,30	891,91
06/07	770,00	765,00			866,42		873,23	885,50	899,12
Var.semanal	-1,28%	-1,67%					-0,75%	-0,88%	-0,86%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	My/St.08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Ab/My-08
Promedio abril	667,16			681,58	692,46	683,95		688,86	696,87
Promedio mayo	670,07			711,06	713,81	678,64		723,98	731,12
Promedio junio	744,91	745,03	744,93	745,89	736,79	750,30		759,31	744,85
Semana anterior	762,90	760,81	766,32	756,40	749,56	754,19	753,09	763,01	748,68
02/07	764,56	757,94	764,11	757,06	751,77	760,70	761,91	762,57	752,87
03/07	757,50	746,15	753,31	750,23	744,05	762,13	763,23	762,90	743,06
04/07	757,50	758,82	754,41	751,33	741,85	770,95	770,95	763,45	745,82
05/07	763,56	759,71	759,26	754,30	742,95	776,79	768,08	768,08	752,87
06/07	773,92	770,62	769,63	763,45	754,86	778,89	774,04	774,48	758,60
Var.semanal	1,44%	1,29%	0,43%	0,93%	0,71%	3,27%	2,78%	1,50%	1,33%

Chicago Board of Trade(14)

	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Dic-08
	Promedio abril	726,39	730,80	735,53	739,70	749,82	756,80	763,64	769,12
Promedio mayo	760,09	765,30	770,47	775,94	787,40	793,90	799,54	805,07	816,83
Promedio junio	782,91	788,86	794,63	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80	835,85
Semana anterior	807,54	813,71	819,22	824,96	835,76	841,49	844,36	847,88	855,82
02/07	809,74	814,15	820,33	825,62	837,52	844,80	848,10	852,07	852,73
03/07	801,59	805,11	812,83	816,36	828,48	833,99	839,51	841,71	849,87
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	808,64	813,71	819,89	825,62	835,32	842,15	845,90	849,87	858,02
06/07	818,56	822,97	829,14	833,99	843,92	850,97	855,16	857,80	865,30
Var.semanal	1,37%	1,14%	1,21%	1,10%	0,98%	1,13%	1,28%	1,17%	1,11%

(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 04/07/07 Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	06/07		8.819,6 (7.052,0)	95,0	8.598,6 (7.471,4)	428,4 (797,4)	340,0 (504,6)	7.719,3 (5.273,0)
Maíz (Mar Feb)	06/07		13.503,9 (5.880,2)	100,1	13.009,9 (6.542,9)	1.495,3 (1.384,0)	663,8 (625,6)	6.877,4 (3.563,3)
Sorgo (Mar Feb)	06/07		886,7 (138,5)	10,3	910,1 (**) (164,5)	2,1 (3,4)	0,6 (1,8)	(423,3) (87,1)
Soja (Abr Mar)	06/07		8.078,5 (4.980,5)	353,9	8.863,6 (6.404,7)	2.260,9 (2.094,1)	1.626,4 (1.389,8)	4.124,2 (4.266,7)
Girasol (Ene Dic)	06/07		46,3 (19,9)	0,1	31,7 (24,6)	15,8 (2,8)	15,6 (2,0)	33,1 (11,1)

(*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 13/06/07					
Trigo pan	06/07	3.202,5 (3.059,9)	3.042,4 (2.906,9)	1.214,2 (1.250,3)	781,9 (799,6)
AI 27/06/07					
Soja	06/07	22.289,5 (19.439,9)	22.289,5 (19.439,9)	7.380,0 (7.674,5)	2.729,6 (3.053,4)
Girasol	06/07	2.902,0 (3.141,2)	2.902,0 (3.141,2)	817,7 (1.499,1)	551,9 (822,2)
AI 30/05/07					
Maíz	06/07	927,4 (991,6)	834,7 (892,4)	254,7 (331,4)	92,0 (117,0)
Sorgo	06/07	74,1 (67,9)	66,7 (61,1)	9,6 (11,8)	6,9 (3,2)

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

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	26%	11.295	786.670		678	223	38.130			836.996
Alemania	2/									
Bélgica	3/	1.446	106		282	110	9.020			10.964
Dinamarca										
España			454.400							454.400
Finlandia					194					194
Francia										
Grecia			98							98
Irlanda					202					202
Italia	4/	223	118							341
Países Bajos		6.701	42.281			113	29.110			78.205
Portugal			245.346							245.346
Reino Unido		2.925	44.321							47.246
Suecia										
Otros Europa	3%	648	380							1.028
Eslovenia										
Hungría										
Noruega		648	356							1.004
Polonia										
Rumania										
Montenegro			24							24
P. Bálticos y CEI	0%		124							124
Azerbaiján			25							25
Georgia			25							25
Lituania			25							25
Rusia			49							49
Ucrania										
Norteamérica	0%		56						683	739
Canadá									262	262
EE.UU.			56						421	477
México										
Mercosur	13%	2.502.438	3.718	86.770					72.904	2.665.830
Brasil		2.502.438	268	86.770					72.626	2.662.102
Paraguay									25	25
Uruguay			3.450						253	3.703
Resto Latinoamér.	11%	796.584	602.377	91.621			94.020		14.182	1.598.784
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									52	52
Chile	6/	151.289	231.944	24.407			39.930		12.702	460.272
Colombia		94.717	30.279	52.566			38.690			216.252
Costa Rica										
Cuba		123.953	24							123.977
Ecuador	8/	18.411	4.512							22.923
El Salvador									728	728
Grenada										
Guatemala										
Haití		12.400							700	13.100
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá										
Perú	7/	347.414	334.715	14.648			15.400			712.177
Puerto Rico										
Rep.Dominicana			82							82
Surinam										
Trinidad y Tobago			49							49
Venezuela		48.400	772							49.172
Oceanía	0%					156				156
Australia						156				156
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Total Oleag.	Subproductos	Aceites	TII General	
60.281	2.210	199.456	12.646	11.810	84	502		286.989	4.516.155	129.360	5.769.500	
696	519	40.784	125			200		42.324	103.783		146.107	
1.783	46	46.676	12.123		84	102		60.814	139.342		211.120	
			42					42	491.938		491.980	
800	1.245	7.773						9.818	1.334.879	166	1.799.263	
											194	
4.434	125					200		4.759	108.827	49.417	163.003	
216	23							239	43.557		43.894	
125								125	188.234		188.561	
1.750	43	98.449						100.242	738.440	8.040	847.063	
45.978	165	5.248	293	11.810				63.494	966.040	65.617	1.173.356	
	44							44		6.120	251.510	
4.499		504	63					5.066	401.115		453.427	
		22						22			22	
6.569	20							6.589	618.530	43	626.190	
									81.961		81.961	
921								921			921	
826								826		43	1.873	
4.072	20							4.092	483.288		487.380	
750								750	53.281		54.031	
											24	
8.189	577							8.766			8.890	
											25	
	202							202			227	
	92							92			117	
5.838	283							6.121			6.170	
2.351								2.351			2.351	
1.934	131	74	363			14.553		17.055	19.795	32.617	70.206	
393		10	240					643			47	
124		64	123					311	19.795	13.998	34.581	
1.417	131					14.553		16.101		18.572	34.673	
598								598	171.157	653	2.838.238	
598								598	161.526	509	2.824.735	
									290		315	
									9.341	144	13.188	
2.409	47	11.624						14.080	616.626	281.671	2.511.161	
										79	79	
										100	100	
									7.432		7.484	
2.094								2.094	91.867	2.303	556.536	
		8.261						8.261	115.285	45.307	385.105	
										845	845	
									56.373		180.350	
									121.214	31.394	175.531	
										2.818	3.546	
										48	48	
										18.581	18.581	
										332	13.432	
	25							25		25	50	
										3.000	3.000	
										2.094	2.094	
									90	200	290	
		3.363						3.363	143.447	73.785	932.772	
										1.064	1.064	
										41.313	41.395	
										109	109	
	22							22		897	968	
315								315	80.918	57.377	187.782	
1.219	1.455		461		63			3.198	55.655	22.774	81.783	
1.219	1.330		461		63			3.073	55.655	17.650	76.534	
	125							125		5.124	5.249	

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
Cercano Or.	8%	324.069	961.347						147	1.285.563
Arabia Saudita	5/		269.870							269.870
Bahrein										
Chipre										
Egipto		74.998	379.604							454.602
Emiratos Arabes		105.143	40.107							145.250
Irak										
Irán			44.056							44.056
Israel		244	52.039						147	52.430
Jordania			25.150							25.150
Kuwait		20.308	16.560							36.868
Líbano			7.540							7.540
Libia										
Omán		50.359	36.976							87.335
Siria			52.350							52.350
Turquía			22.143							22.143
Yemen		73.017	14.952							87.969
Sudéste Asiático	10%	124.461	527.304							651.765
Corea del Sur			163.342							163.342
Filipinas			148							148
Indonesia			25.486							25.486
Malasia		124.461	338.328							462.789
Tailandia										
Resto de Asia	14%	225.805	229.225	7.800			99.120			561.950
Bangladesh		35.100								35.100
China										
India		23.750								23.750
Japón			65.641	7.800			99.120			172.561
Pakistán										
Sri-Lanka		29.822	47.872							77.694
Taiwán										
Vietnam		137.133	115.712							252.845
Africa	13%	727.453	1.213.142			111	6.396		11.638	1.958.740
Angola										
Argelia		49.072	327.771				6.396			383.239
Benín										
Cabo Verde			8.200							8.200
Camerún			72							72
Congo		14.980	2.030							17.010
Costa de Marfil		11.750	50							11.800
Eritrea			75.715							75.715
Gambia									500	500
Ghana			49							49
Is.Mauricio		207	23.226							23.433
Is.Reunión										
Kenia		165.810	72							165.882
Liberia			24							24
Madagascar		8.000								8.000
Malawi		30.822								30.822
Marruecos			301.826							301.826
Mozambique		67.875	5.500							73.375
Nigeria		59.350								59.350
República Democ.del Congo		43.580								43.580
Senegal		11.750							11.090	22.840
Sudáfrica		193.557	332.306			111			48	526.022
Tanzania		68.500								68.500
Togo			24							24
Túnez			136.277							136.277
Uganda		2.200								2.200
Total mundial		4.712.753	4.324.343	186.191	678	490	237.666		99.554	9.561.675

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. * Figuran 2.711 tn con destino desconocido. 2/ 40.104, /3 46.676 y 4/ 41.029 tn soja paraguaya.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Total Oleag.	Subproductos	Aceites	TII General	
1.357	2.722	107.915	462					112.456	374.168	53.502	1.825.689	
	214							214	74.108		344.192	
										146	146	
									24.898		24.898	
		64.929						64.929	26.238	13.000	558.769	
1.357	361	24.705						26.423		78	171.751	
										4.408	4.408	
											44.056	
	25		441					466	7.348	2.271	62.515	
									13.500		38.650	
											36.868	
	22							22			7.562	
	46							46	79.349		79.395	
											87.335	
	1.594							1.594	95.772		149.716	
	460	18.281	21					18.762	52.955	33.599	127.459	
											87.969	
	553	75.352						75.905	1.262.296	213.694	2.203.660	
									133.266	135.121	431.729	
	553	5.940						6.493	263.199	87	269.927	
		29.903						29.903	336.886		392.275	
									238.969	78.486	780.244	
		39.509						39.509	289.976		329.485	
	1.501.313							1.501.313	132.271	957.971	3.153.505	
		47.250						47.250		109.401	191.751	
		1.454.063						1.454.063	5.500	521.038	1.980.601	
										295.350	319.100	
									23.200	787	196.548	
										12.275	12.275	
											77.694	
										8.120	8.120	
									103.571	11.000	367.416	
2.457	750	15.380						18.587	620.637	276.027	2.873.991	
									5.100	7.434	12.534	
	480							480	93.551	15.687	492.957	
										52	52	
										24	8.224	
											72	
									1.590		18.600	
									13	66	11.879	
	270							270			75.985	
										26	526	
										162	211	
									8.403	16.500	48.336	
									13.230	2.520	15.750	
										4.227	170.109	
											24	
										8.195	16.195	
											30.822	
									19.646	60.130	381.602	
									3.412	4.000	80.787	
									7.000		66.350	
											43.580	
									3.020	6.016	31.876	
2.457		15.380						17.837	321.385	131.913	997.157	
											68.500	
											24	
									144.287	19.075	299.639	
											2.200	
87.724	8.465	1.911.114	13.932	11.810	147	15.055		2.048.247	8.387.290	1.968.312	21.965.524	

5/ 17.599, 6/ 19.283 y 7/ 15.679 tn pellets soja paraguayo. 8/ 5.270 tn aceite soja paraguayo, todo en el mes de abril.

Situación en puertos argentinos al 03/07/07. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPR.	ACETE SOJA	ACETE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 03/07/07 Hasta: 29/07/07												
DIAMANTE (Cargill SACI)				24.500	108.833	784.239		205.450	365.991	43.637			24.500
SAN LORENZO	45.750	230.033	83.200	57.500	108.833	784.239		34.000	15.000				1.933.683
Timbúes - Dreyfus		25.000				36.000							110.000
Timbúes - Noble		48.500	4.500	10.000									63.000
Alianza G2						21.500							21.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000					257.856		10.500	116.120				409.476
Quebracho (Cargill SACI)		13.333		7.500	101.833	103.833		48.000	19.700				294.199
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								7.200	18.800	29.510			22.250
Nídera (Nídera S.A.)		40.200						7.500	10.300				95.710
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		22.500	34.500			47.000							74.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									14.200	5.200			47.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									2.000				19.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.750	80.500	44.200	40.000				43.250					187.450
Vicentin (Vicentin SAIC)					7.000	162.000			114.899	6.927	9.050		212.250
Duperial - ICI									34.722				130.876
San Benito						156.050							245.772
ROSARIO	60.000	230.800	15.000	174.000		288.800		70.460	28.345		13.500		883.905
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		40.000											40.000
Plezoletia (Puerto Rosario)	10.000			61.000				55.000			3.000		3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		56.000											127.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						136.500		33.960	11.345				181.805
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	101.500	15.000	113.000									268.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	33.300				152.300		36.500	17.000				264.100
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal		30.000		46.000									76.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	4.100	4.100											8.200
BUENOS AIRES													
NECOHEA	23.000	26.200		49.700	28.500	12.000		10.500	15.350	10.350			175.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000	26.200							4.500	4.500			58.200
Open Berth 1					28.500	12.000		10.500	10.850	5.850			67.700
TOSA 4/5				49.700									49.700
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	108.900	140.460		288.100	7.500			7.500	10.000		29.000		591.460
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		102.460		141.800									244.260
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000	38.000		72.500									166.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	81.900			73.800	7.500			7.500	5.000	5.000			5.000
TOTAL	241.750	661.593	98.200	639.800	144.833	1.085.039		293.910	409.686	63.987	12.050	42.500	3.693.348
TOTAL UP-RIVER	105.750	460.833	98.200	231.500	108.833	1.073.039		275.910	394.336	43.637	12.050	13.500	2.817.588
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				78.221									78.221
Navíos Terminal				78.221									78.221

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		491.462.854	
Renta Fija		347.563.046	
Cau/Pases		507.136.656	
Opciones		22.492.887	
Plazo		0	
Rueda Continua		349.023.092	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.249,01	2,65%	2,65%
GRAL	120.956,00	3,20%	3,20%
BURCAP	8.175,21	3,02%	3,02%

Durante junio, el índice Merval mostró un resultado negativo del 2,33%, con un valor de cierre del mes en 2.190,87 puntos. El valor máximo del mes y máximo histórico del indicador se registró el día 01 de junio con 2.249,36 puntos, mientras que el valor mínimo fue el día 12-06 con 2.147,11 puntos. El índice lleva una ganancia anual acumulada hasta junio del 4,8%.

Por su parte, el índice Bolsa cerró el último día del mes en 117.202,2 puntos, representando una baja del 1,88% respecto a mayo. El Burcap tuvo rendimientos negativos del 3,44% para el mes, mientras el M.AR registró una baja del 2,94%.

En el mes de junio, del grupo de las líderes, las acciones que más subieron fueron CEPU2, MOLI y FIPL con retornos mensuales del 28,28%, 18,38% y 15,21% respectivamente. Por el contrario, entre las mayores bajas del grupo se destacaron IRSA con una caída del 12,31% mensual, TECO2 que tuvo una variación negativa del 11,34% y FRAN con una baja del 9,09%.

En el plano internacional, la mayoría de los principales índices bursátiles de la región obtuvieron rendimientos positivos en junio respecto del mes de mayo. En este sentido, el indicador de Brasil aumentó un 4,06% en tanto que el IPSA de la Bolsa de Santiago mostró un incremento del 5,45%.

En otro orden, la Bolsa Argentina comenzó el segundo semestre del año en alza, impulsada por el sector financiero ante la caída a un 5,0 por ciento del rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años y por tomas de posiciones en empresas vinculadas al petróleo.

El índice Merval, que debutó con su nueva constitución de 21 empresas, terminó la jornada del lunes con una suba de 2,0% a 2.234 puntos. En la nueva conformación del índice Merval, la siderúrgica Tenaris pasó a ponderar con un 15,39 por ciento desde el 18,91 por ciento previo.

Las alzas más destacadas fueron las de a Banco Macro con un 3,48% y Tenaris con un 2,97 por ciento. Los títulos públicos cerraron también en alza, empujados por esta tendencia positiva sobre los activos emergentes.

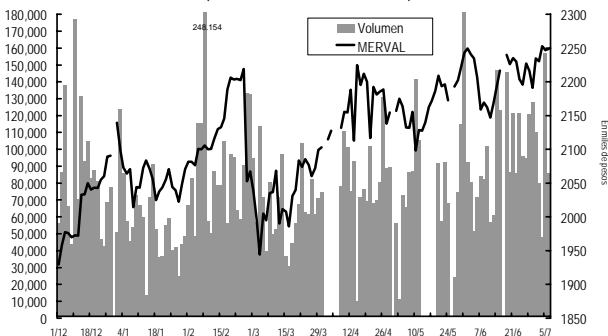
El martes la bolsa cerró con una baja del 0,18% ante una toma de ganancias, en el marco de operaciones afectadas por el feriado en Estados Unidos por el día de la Independencia.

A mitad de semana el principal índice de la Bolsa argentina cerró la rueda con un aumento del 0,97% por lo que alcanzó un nivel récord de 2252.40 puntos con un volumen operado en acciones de \$48 millones.

En cambio el jueves la jornada finalizó con una baja del 0,23%, ubicándose en 2.247,15 puntos, luego de alcanzar un récord en la rueda anterior. El índice líder Merval cerró la semana con un suba en sus operaciones, alcanzando los 2.249,01 puntos, lo que representó un alza de 0.08%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/12/06 hasta 06/07/07)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/07/07	03/07/07	04/07/07	05/07/07	06/07/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		156.268,48	7.691,20	317.361,46	39.623,00	520.944,15	-44,12%
Valor Efvo. (\$)		166.535,88	23.895,65	330.307,94	41.291,41	562.030,88	-42,08%
Acciones							
Valor Nom.	2.150,00	492,00				2.642,00	1241,12%
Valor Efvo. (\$)	8.219,50	47.970,00				56.189,50	-87,74%
Cauciones							
Valor Nom.	225.540,00	1.958.206,04	1.555.545,85	341.678,00	416.299,92	4.497.269,81	-3,82%
Valor Efvo. (\$)	675.420,82	1.727.188,65	4.376.877,29	729.188,03	592.508,46	8.101.183,25	-1,46%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	683.640,32	1.941.694,53	4.400.772,94	1.059.495,97	633.799,87	8.719.403,63	-9,64%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
08/02/08	217	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.322,64	1
05/05/08	304	12,00	12,00	12,00	20.000,00	18.171,86	1
30/05/08	329	12,00	12,00	12,00	20.000,00	18.026,47	1
15/06/08	345	12,00	12,00	12,00	20.000,00	17.946,70	1
25/06/08	355	12,00	12,00	12,00	20.000,00	17.899,18	1
Totales Operados al 06/07/07					90.000,00	81.366,85	5

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	02/07/07				03/07/07				04/07/07	
	Plazo / días	8	14	16	28	7	17	21	28	35
Fecha vencimiento	10-Jul	16-Jul	18-Jul	30-Jul	10-Jul	20-Jul	24-Jul	31-Jul	07-Ago	11-Jul
Tasa prom. Anual %	6,00	8,00	8,00	8,50	7,53	8,25	8,25	8,30	8,60	7,17
Cantidad Operaciones	8	2	1	3	29	1	7	3	1	46
Monto contado	354.999,8	100.000,0	16.373,3	201.899,9	1.191.900	41.788,0	389.952,9	98.500,0	683,10	3.877.960
Monto futuro	355.467,0	100.306,9	16.430,7	203.216,3	1.193.620	41.948,6	391.803,9	99.127,2	688,73	3.883.293
	04/07/07		05/07/07		06/07/07					
	21	30	7	28	7	12	14			
Fecha vencimiento	25-Jul	03-Ago	12-Jul	28-Ago	13-Jul	18-Jul	20-Jul			
Tasa prom. Anual %	8,00	8,25	7,15	7,50	7,40	7,00	8,00			
Cantidad Operaciones	1	1	16	4	7	1	2			
Monto contado	483.200,0	8.104,95	538.921,5	188.400,0	130.789,8	41.491,9	418.661,2			
Monto futuro	485.424,1	8.159,91	539.660,6	189.527,5	130.975,3	41.587,4	419.945,8			

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	02/07/2007		03/07/2007		04/07/2007		05/07/2007		06/07/2007	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev.Sta Fe S.3 \$ CI										
CP FF AMFA Y \$ CG CI			100,164	7,060,00	7,071,58		70,000	1.153,49	807,44	
CP FF Tarj.Shopping 31 CL "A" \$ CI			102,043	9.306,76	9.496,90					
CP FF CGM Leasing 5 \$ CG CI										
CP FF GARBARINO 36 Clase A CI										
VD FF Best Leasing CL.6 US\$ CG CI										
VD FF La Médica AMR 1 c.A \$ CI			100,666	11.345,91	11.421,47					
VD FF AMFA Y S. 2 c.A \$ CG CI										
VD FF AGRARIUM 4 \$ CG CI										
VD FF San Cristobal CM 3 c.A CI										
VD FF MEGABONO 20 \$ CG CI			101,179	111.606,81	112.922,65					
CPFF BA C.1BAYMOR-PLU A \$ CG Cdo.Inmed.										
CP FF TINUVIEL SE.2 CL "A" \$ CG Cdo.Inmediato			214,727	7.549,00	16.209,74					
VD FF B.A.CRE.2 Baymor-AMET A \$ Cdo.Inmediato										
VD FF La Médica AMR 2 CL.A \$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF PRICOOP 4 "CLS A" \$ CG Cdo.Inmediato			100,144	9.400,00	9.413,54					
VD FF La Vitalicia 1 CL "A" \$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF CEMPSSA SER. "A" \$ CG Cdo.Inmediato										
Títulos Privados										
Aluar SA 72 hs	6,230	650,00	4,049,50							
Pampa Holding SA 72 hs	2,780	1.500,00	4.170,00							
Petroleo Brasileiro SA 72 hs				492,00	47.970,00					

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,230	06/07/2007	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	4,390	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,720	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	14,700	02/07/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,620	06/07/2007	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	10,900	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,980	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	3,040	06/07/2007	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	6,950	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	08/06/2007	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	2,500	06/07/2007	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	16,000	06/07/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,780	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	6,550	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,880	06/07/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	4,450	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	4,700	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,200	06/07/2007	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.	1,330	04/07/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	16,500	06/07/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,484	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,650	06/07/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	1,150	05/07/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,220	06/07/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,850	04/07/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,520	06/07/2007	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 *	3,200	29/06/2007	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,240	06/07/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	2,070	06/07/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,790	06/07/2007	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 *	0,506	06/07/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	2,080	06/07/2007	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	1,350	06/07/2007	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	3,500	06/07/2007	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	3,000	06/07/2007	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	18,700	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,300	06/07/2007	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	5,880	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,850	06/07/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	2,920	06/07/2007	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	1,380	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.180.000,0	30/05/2007	30/06	2° Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,0	25/09/2006	30/06	4° Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,810	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,050	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,55	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	118,500	06/07/2007	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	1,230	06/07/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	6,900	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,500	06/07/2007	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 **	2,170	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	9,100	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,690	06/07/2007	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	1,050	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,536	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	8,040	06/07/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,705	06/07/2007	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	128,000	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	139,000	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,550	05/07/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	11,600	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	57,300	05/07/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	22,300	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,570	02/07/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,680	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,950	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	15,500	06/07/2007	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.	70,700	06/07/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	79,000	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	5,040	06/07/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	2,110	06/07/2007	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	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
PRO6			% 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
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% 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
PRO9			\$	\$				\$
<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
PR10			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
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% 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
RF07			%\$	%\$				\$
<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
RY05			% 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		
RS08			%\$	%\$				\$
<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
TY03			% 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
TY04			% 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
TY05			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
TY06			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
BPRD1			% 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
BPRO1			%\$	%\$				\$
<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 www.bcr.com.ar

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

IMPRESO