

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1323 • 14 DE SEPTIEMBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Tipos de cambio fijos o fluctuantes? **1**

Las exportaciones de la provincia de Santa Fe **4**

MERCADO DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Fletes marítimos en la comercialización de granos **5**

Estadísticas comerciales de granos 2006 **7**

Los futuros de soja en Chicago encabezaron la suba de esta semana **10**

Mejóro el trigo disponible, pero no todo lo que podría **13**

Más maíz en EE.UU., nuevo récord **17**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta & demanda mundial y estadounidense de granos, harinas proteicas y aceites oleaginosos (sep'07) **32**

Embarques de granos, aceites y harinas por terminales portuarias del Up River (ene/jul'07) **36**

¿TIPOS DE CAMBIO FIJOS O FLUCTUANTES?

Uno de los capítulos más discutidos de la ciencia económica es el referido a si los tipos de cambio tienen que ser fijos o fluctuantes. Para introducirnos en este tema es fundamental recorrer la historia, es decir ver lo que nos dice la experiencia vivida. En una época los economistas eran en su mayoría partidarios de los tipos de cambio fijos, pero en los últimos treinta años ocurre lo contrario. Son pocos los que sostienen los tipos fijos. Pero, por supuesto, en ciencia la decisión correcta no se decide por el voto mayoritario.

Hasta 1914, es decir durante la vigencia del patrón oro, los tipos de cambio fueron fijos. En realidad, la moneda era el oro que se expresaba con diferentes gramajes en los distintos países. La expansión monetaria era pasiva en el sentido que el flujo de oro hacia un determinado país hacía que el banco central o la caja de conversión de ese país, a la entrada de oro en sus activos, la compensara con la emisión de moneda de papel circulante en el pasivo. Si se producía un reflujo de oro desde ese país hacia el exterior, la contracción de los activos de metal se compensaba con una disminución del circulante, es decir de la cuenta del pasivo de la institución rectora o caja de conversión.

Una de las críticas que se hizo al sistema de patrón oro era la siguiente: mientras la entrada de oro en los activos del banco central o caja de conversión fuera positiva, no había problema. Por el contrario, si había una salida prolongada de oro, la contracción monetaria que eso implicaba podía producir un receso de la economía. Es cierto que la entrada de capitales de corto o largo plazo podía compensar la mencionada salida, pero no siempre ocurría esto.

A posteriori de 1922, y por la recomendación del economista Gustav Cassel y de la conferencia monetaria de Génova, el patrón cambio oro pasó a ser dominante. En este sistema, los bancos centrales de los distintos países podían tener en sus activos, además de oro, divisas convertibles en oro. La divisa rectora convertible a oro era la libra esterlina que, a pesar de su papel fundamental en el mundo

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	19
Mercado físico de Rosario	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	21
Mercado a Término de Buenos Aires	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	24
Precios internacionales	25

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
USDA: Oferta y utilización mundial de granos, aceites oleaginosos y harinas proteicas (sep'07)	32
USDA: Oferta y utilización de granos y del complejo soja de EE.UU. (sep'07)	34
Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por terminal portuaria de despacho del Up River (ene/jul'07)	36
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 11/09 al 02/10/07	38

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

financiero, se había depreciado con respecto al dólar estadounidense desde comienzos de la primera guerra mundial en un porcentaje no muy importante. En 1925 Churchill, a cargo de la Tesorería Británica, revaluó la libra lo que le produjo a su país una disminución de sus exportaciones y agravamiento de su recesión. A esto se agregaron posteriormente la devaluación de algunas de las monedas más importantes, como el franco francés (1928), la misma libra esterlina en 1931, el dólar estadounidense en 1933 (y acompañando al dólar, y no porque fuese muy importante a nivel mundial, el peso argentino cuando se creó el Banco Central en 1935) y otras monedas. En realidad, durante la década del '30 hubo un sistema no buscado de devaluaciones y depreciaciones monetarias semejante a un sistema de tipos de cambio fluctuantes. El comercio mundial se contrajo, igual que la economía, y los países se aislaron en una política que algunos definieron como "pasar la crisis al vecino".

Hacia fines de la segunda guerra mundial (1944-45), EE.UU., Inglaterra y otros comenzaron a programar el sistema monetario mundial que seguiría a la terminación del conflicto. Lord Keynes, representante inglés, bregaba por una moneda mundial, el bancor, emitido por un banco a crearse. White, el representante estadounidense, propició la creación de lo que después fue el Fondo Monetario Internacional. Este sistema no difería de lo que había sido el patrón cambio oro. El dólar estadounidense seguía siendo convertible en oro para los otros bancos centrales del mundo (no para el público norteamericano), y serviría de reserva de esos bancos centrales.

Recordemos que tanto durante los años '20 y '30, como a posteriori de la segunda guerra mundial, un economista francés, Jacques Rueff, se manifestó como el principal crítico del sistema de patrón cambio oro, a quien hacía responsable, entre otras cosas, de la crisis mundial del '30.

En los años sesenta, EE.UU. comenzó a perder oro y finalmente el dólar estadounidense se declaró inconvertible, primero de hecho en 1968 (aunque por un corto período) y después de derecho a mediados de 1971. Durante la década del sesenta el FMI había creado una moneda complementaria, el DEG (derecho especial de giro), que recordaba la recomendación que había hecho Keynes. A esta emisión de DEGs Rueff la llamaba "planes de irrigación en medio del diluvio" (en su libro "El pecado monetario de Occidente"). La propuesta del economista francés era la devaluación del dólar con respecto al oro pasando de u\$s 35 la onza a u\$s 70. Con la diferencia que esta revaluación del oro implicaba, los otros países debían

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.

otorgar un préstamo a EE.UU. para que se eliminasen los pasos en dólares del mercado del eurodólar (el sistema bancario internacional había multiplicado los dólares que habían salido de EE.UU.)

Un activo economista que fuera asesor del presidente Nixon, nos referimos a Milton Friedman, fue el principal impulsor de un sistema de tipos de cambio fluctuantes, sistema que empezó a regir a partir de 1972. Desde ese año, salvo en algunos países, el sistema dominante es el de la libre o sucia fluctuación. Los países europeos, durante los años ochenta, intentaron implantar un sistema monetario (el llamado Sistema Monetario Europeo) con ligeras bandas de flotación hacia arriba o abajo de un determinado valor medio (lo que se llamó la serpiente en el túnel). Este sistema terminó fracasando y es por ello que después de ponerse de acuerdo sobre algunos objetivos macroeconómicos en la reunión de Maastricht (como límite de inflación, de déficit presupuestario, de endeudamiento, etc.) se creó el euro que nació en enero de 1999.

Cuando nació el euro, se necesitaban 1,17 dólares estadounidenses para comprar una unidad de la moneda europea. Desde ese valor, el euro comenzó a depreciarse y a mediados de 2001 se necesitaban 0,83 dólares estadounidenses para comprar un euro. Posteriormente, el dólar estadounidense comenzó a depreciarse y después de subas y bajas, en los últimos días la cotización ha sido de casi 1,40 dólares estadounidenses por un euro.

Hasta aquí un pequeño y pobre resumen de algo más de 100 años de historia monetaria. Pero sigue sin contestarse la pregunta que da título a este artículo:

¿Tipos de cambio fijos o fluctuantes? ¿Qué es mejor?

Dentro de los defensores de los tipos de cambio fijos tenemos economistas con distintas concepciones. Algunos, como Jacques Rueff, Ludwig von Mises y Wilhelm Röpke lo fueron porque creyeron que el mejor sistema era el del patrón oro. En este caso, el metal servía como una restricción que impedía la inflación provocada por los gobiernos. Recordemos lo que dice Mises del dinero sano, que es el oro:

“El dinero sano (...) fue diseñado como un instrumento para la protección de las libertades cívicas contra las decisiones despóticas de los gobiernos. Ideológicamente, pertenece a la misma clase que las constituciones políticas y la declaración de derechos”.

Para Rueff, un economista ligado a la escuela walrasiana del equilibrio, la fórmula fundamental de la economía es la siguiente:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} =$$

Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

La demanda global está constituida por la demanda para inversiones, la demanda para consumo y las exportaciones.

La oferta global está constituida por el Producto Bruto Interno y las importaciones.

Para Rueff, para que haya inflación (demanda global > oferta global), tiene que ser la oferta monetaria > que la demanda monetaria. Pero si la moneda es de oro, la demanda monetaria controla la oferta monetaria ya que la gente no se desprende del oro. Desde hace miles de años en que la gente extrae oro este metal se ha ido acumulando y hoy en el mundo hay alrededor de 120.000 toneladas. Su stock nunca disminuye, siempre se incrementa. Lo contrario pasa con el papel moneda: en la hiperinflación alemana de 1923 “el dinero era como chocolate caliente que se derretía en los bolsillos” y, por lo tanto, la gente se desprendía de él.

Röpke era defensor del oro dado que, para él, la moneda era intocable, tenía un carácter sagrado. Como dice el libro bíblico del **Levítico**: “Toda medición la harás de acuerdo al siclo (de plata) que está depositado en el Santuario”. Alterar el signo monetario es alterar las relaciones fundamentales de la economía.

Otro defensor de los tipos de cambio fijos es el Premio Nobel 1999, Robert Mundell (y en nuestro país el Dr. Ricardo Arriazu), pero el patrón oro que defiende Mundell es más bien un sistema de patrón cambio oro. Veamos lo que se dice de él en el artículo “**El visionario**”, entrevista realizada por Laura Wallace en la publicación “**F&D**” del Fondo Monetario Internacional (setiembre de 2006):

“A Mundell le encantaría que los gobernadores del FMI procuraran encontrar un régimen que vuelva a enfocarse en los objetivos de Bretton Woods. 'El tipo de sistema monetario que teníamos en la posguerra no tenía nada fundamentalmente malo'. Era un sistema en que otros países vinculaban su moneda al dólar mientras que Estados Unidos vinculaba la suya al oro. El oro era convertible, pero sólo para las autoridades monetarias extranjeras. Para Mundell, este era un sistema que se acomodaba ingeniosamente a la realidad de Estados Unidos como superpotencia económica, y trae a colación las palabras de Joan Robinson, que alguna vez se refirió al FMI como un episodio en la historia del dólar. Aduce que el sistema se desplomó a principios de los años setenta porque Estados Unidos rechazó la idea de incrementar el precio del oro (lo cual hizo inviable la relación del oro con el dólar), y no porque los tipos de cambio fijos

fueran equivocados. De hecho, si Estados Unidos hubiera revaluado el oro, el sistema podría haber perdurado unos 20 a 30 años más. Mundell considera que la mejor opción para que un país pequeño logre estabilidad monetaria es fijar su moneda a una zona monetaria grande y estable. También cree que el FMI está fomentando la división al recomendar tipos de cambio flexibles, que 'balcanizan el mundo monetario en una gran cantidad de zonas monetarias ínfimas'".

Mundell aduce que "el mejor sistema para los países grandes y pequeños sería un régimen monetario internacional estable basado en tipos de cambio fijos. Una segunda opción, mientras tanto, sería que los países menores se vinculen de forma creíble al dólar o al euro a fin de beneficiarse de la estabilidad de una gran zona monetaria. No obstante, una solución mejor aun sería adoptar una cesta del dólar, el euro y el yen (que denomina DEY) como núcleo de una nueva moneda mundial emitida por un FMI reformado".

También sostiene que está en "total desacuerdo con las presiones mundiales para que China permita una gran apreciación del yuan, ya que ello no ayudaría a resolver los desequilibrios mundiales de la cuenta corriente pero sí devastaría a China, al provocar una deflación drástica, el empobrecimiento del sector rural y la reducción de la tasa de crecimiento incluso a la mitad. Mundell espera que China mantenga su tipo de cambio fijo frente al dólar y que siga avanzando hacia la convertibilidad de la moneda".

Ya se manifestó al comienzo de este artículo que los defensores de los tipos de cambio fluctuantes son mayoría. El portavoz más destacado de esta corriente

fue el Premio Nobel 1976 Milton Friedman. Su concepción se fundamentaba en una teoría de la moneda como 'una convención social'. Recordemos a este respecto su fuerte crítica al patrón oro en su escrito "La isla de la moneda de piedra". Esto se percibe, también, en su libro "Friedman in China". Para él, si los distintos gobiernos mantenían una política de emisión monetaria correlacionada con el crecimiento de la economía real, supongamos el 3% anual, los tipos de cambio tendrían fluctuaciones leves.

De todas maneras, ya en los años setenta Friedman recomendó a los países pequeños ligar su moneda a la moneda de un país más importante (así lo manifiesta claramente en una conferencia en Israel que se puede consultar en su libro "Moneda y crecimiento económico").

Las grandes fluctuaciones que sufren las principales monedas del mundo, contrastando con su creencia de que el control monetario arrastraría a una cierta estabilidad de los tipos de cambio, llevó a que manifestara en otro de sus escritos un interés por un sistema bimetálico, oro-plata, y no por 'razones históricas' (ver su libro "Money Mischief. Episodes in monetary history", 1994).

Algunos economistas consideran que las fluctuaciones de los tipos de cambio entre las principales monedas no producen grandes alteraciones en la estructura productiva de las naciones. Respetamos esta posición, pero no estamos de acuerdo con ella. Las fluctuaciones de los tipos de cambio producen una suba en la tasa de interés al elevar el componente de riesgo de la misma, y la tasa de interés, como dijo Irving Fisher, "es el precio más penetrante de la economía". De todas maneras, los efectos de las fluctuaciones cambiarias se pueden estabilizar, aunque sólo sea en parte, a través de las operaciones de futuros y opciones. De no ser por éstas, la economía mundial marcharía hacia una balcanización, como muy bien dice Mundell.

LAS EXPORTACIONES DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Según un estudio de la publicación "Temas Públicos" de la Fundación Libertad, las exportaciones de la provincia de Santa Fe han evolucionado de la siguiente manera en los últimos años:

2001	3.332 millones de dólares
2002	4.888 millones de dólares
2003	6.266 millones de dólares
2004	7.156 millones de dólares
2005	7.690 millones de dólares
2006	8.924 millones de dólares

La participación de nuestra provincia en las exportaciones totales de Argentina ha fluctuado alrededor del 20%.

Si se consideran las exportaciones per cápita, Santa Fe marcha en quinto lugar entre las provincias del país con u\$s 2.790, después de Santa Cruz con 5.160, de Chubut con 4.690, Tierra del Fuego con 4.247 y Catamarca con 3.886 dólares.

De la cifra exportada por Santa Fe el año pasado por u\$s 8.924 millones, a los productos primarios le correspondieron 905 millo-

nes, a las manufacturas de origen agropecuario 6.654 millones, a las manufacturas de origen industrial 1.095 millones y a los combustibles y lubricantes 270 millones.

El producto más importante de las exportaciones santafecinas fue lo que en la nomenclatura se denominan "residuos de la industria alimenticia", que son las harinas y los pellets de la industria aceitera. Este rubro aportó u\$s 3.299 millones. En segundo lugar el rubro de grasas y aceites (fundamentalmente, aceite de soja) por u\$s 2.213 millones. El tercer lugar lo ocupó la exportación de semillas y frutos oleaginosos por u\$s 456 millones. El cuarto lugar la exportación de cereales por u\$s 409 millones. El quinto y sexto lugar la exportación de productos lácteos y carnes con u\$s 360 millones cada una.

Durante el 2006 las exportaciones santafecinas de cereales, semillas oleaginosas, subproductos y aceites llegaron a u\$s 6.384 millones, el 72% de las exportaciones provinciales totales. Las mencionadas exportaciones las estimamos en un 49% de las exportaciones granarias de nuestro país que llegaron a alrededor de u\$s 13.000 millones. En realidad, por los puertos santafecinos se exporta alrededor del 78% de las exportaciones granarias en términos físicos y una cifra cercana al 85% en valores, pero una parte importante de esas exportaciones no son originarias de Santa Fe sino de las provincias de Córdoba, Buenos Aires y del norte argentino.

Para el corriente año (2007) estimamos que las mencionadas exportaciones granarias originarias en Santa Fe llegarán a alrededor de u\$s 9.100 millones sobre un total de 16.500 millones para todo el país (hemos estimado una participación mayor de Santa Fe -pasamos de 49% a 55%- dado que el mayor volumen se registra en el llamado complejo sojero del cual nuestra provincia es el principal aportante).

Las exportaciones totales santafecinas para el corriente año las estimamos en alrededor de 11.800 millones de dólares, con un crecimiento de 32% con respecto al año anterior.

Con respecto a los destinos de las exportaciones santafecinas del año pasado, estos han sido los principales clientes:

- 1) China: exportaciones por alrededor de u\$s 1.000 millones.
- 2) Brasil: exportaciones por alrededor de u\$s 750 millones.
- 3) España: exportaciones por alrededor de u\$s 600 millones.
- 4) Países Bajos: exportaciones por alrededor de u\$s 500 millones.
- 5) India: exportaciones por alrededor de u\$s 500 millones.
- 6) Italia: exportaciones por alrededor de u\$s 320 millones.
- 7) Chile: exportaciones por alrededor de u\$s 300 millones.
- 8) Otros países: exportaciones en casi u\$s 5.000 millones.

FLETES MARÍTIMOS EN LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS

Aunque este tema ha sido abordado en repetidas oportunidades en este Semanario, las grandes variaciones que registran los fletes marítimos hacen que deban ser abordados casi con permanencia.

En el corriente año, con una producción de granos de alrededor

de 95 millones de toneladas, es probable que las exportaciones de granos, subproductos y aceites lleguen a casi 73 millones tn. La mayor parte de esas exportaciones se va a realizar por la vía marítima. Es muy reducido lo que se puede exportar por ferrocarril o camión.

El valor FOB de esas exportaciones puede ascender a alrededor de 16.500 millones de dólares, casi u\$s 3.500 millones más que el año anterior. Durante el año pasado se habían exportado casi 64 millones tn, por lo que hablar de una exportación mayor en 9 millones tn, es mantener un criterio conservador en esta materia dado que la producción superó a la del ciclo anterior en más de 15 millones tn, pero estimando que a través de los distintos subsidios el consumo puede aumentar, la cifra de exportación mencionada anteriormente (73 millones tn) es razonable.

Para llegar a los puertos de destino el mencionado tonelaje va a tener que pagar por flete y seguro marítimo no menos de 5.000 millones de dólares, por lo que a valor CIF la mencionada exportación llegaría a 21.500 millones de dólares.

Los incrementos que se han producido en los fletes son de consideración. Para visualizarlo podemos mirar la gráfica que acompañamos que muestra la evolución del llamado Índice del Báltico de materia seca.

Transportan la materia seca los siguientes tipos de buques:

a) **Capesize**: este es un buque que puede cargar entre 100.000 y 120.000 tn. Tiene una eslora de alrededor de 270 metros, una manga entre 42 y 45 metros y un calado de 46 pies o más. Por supuesto que existen varios tipos de Cape.

b) **Panamax**: éste es un buque que puede cargar alrededor de

65.000 tn. Tiene una eslora de 230 metros, una manga de 32 a 33 metros y un calado de alrededor de 42 pies. Es el típico de buques que normalmente carga en los puertos up River Paraná.

c) **Handymax**: es un buque que puede cargar alrededor de 50.000 tn. Tiene una eslora de 180 metros mientras su calado llega a 38 - 40 pies. Es también un tipo de buque muy usado en el comercio granario.

Para cada uno de estos tipos de barcos se determina un índice que muestra la evolución de los fletes. Luego se determina un índice global que es el que se puede ver en la gráfica. Dicho índice ha evolucionado de la siguiente manera:

a) En los meses anteriores a enero del 2002 el índice se ubica en alrededor de 1.500 puntos y poco antes de la mencionada fecha se ubicó en alrededor de 1.000 puntos. En este último nivel se ubicó durante los primeros meses del primer semestre de 2002.

b) A mediados de 2003 se produjo una fuerte suba hasta los 4.500 puntos y a principios de 2004 estaba prácticamente en 5.500 puntos. Luego se produjo una pronunciada baja y hacia fines del primer semestre de ese año estaba en 2.650 puntos.

c) A principios del segundo semestre de 2004 se produce una fuerte suba para superar ligeramente los 6.000 puntos. Luego, en el 2005 (primer semestre) se produce una pronunciada baja llegando por debajo de los 2.000 puntos.

d) En el segundo semestre de 2005 se produce una suba que no es de consideración llegando a superar ligeramente los 3.000 puntos, y nuevamente comenzó a bajar.

e) Después de algunas ligeras oscilaciones en el primer semestre del año pasado, comienza



Chart created with NeoTicker EOD © TickQuest, Inc. 1998-2004

una fuerte suba llegando a 8.410 puntos en los últimos días, es decir un registro 8 veces superior al que registraba a comienzos del año 2002.

Una variación de tal magnitud requiere alguna explicación.

Los fletes marítimos, como precios que son, dependen de la oferta y demanda, en este caso de buques o más exactamente, de bodegas. En el caso concreto de los fletes de materia seca, la oferta de bodegas se determina por el stock de buques bulk carriers. Su stock fue el siguiente en los últimos años (cifras en millones de dwt):

2000	265	2004	303
2001	274	2005	321
2002	287	2006	342
2003	295		

En los últimos seis años el crecimiento de este tipo de buques fue de 77 millones de dwt, es decir a un promedio de 12,8 millones de dwt por año, aunque en los dos últimos años de la mencionada lista el promedio fue de casi 20 millones de dwt por año.

Si tenemos en cuenta que un barco podría dar cerca de 7 vueltas completas en un año, tendríamos una oferta de casi 90 millones de dwt según el promedio de los seis años y de 140 millones según el promedio de los dos últimos años. Esta es la oferta de capacidad de bodega que hay que comparar con la demanda de la misma.

El otro factor determinante, además de la oferta de bodega, es la demanda de bodega. Aquí tenemos que tener en cuenta que existen otros productos que compiten con los granos para utilizar la capacidad de bodega, como son el mineral de hierro (casi 650 millones tn), el carbón (alrededor de 680 millones tn), bauxita y alúmina (35 millones tn), fosfatos (30 millones tn), productos forestales y acero (390 millones tn), azúcar y fertilizantes (250 millones tn) y otros minerales como los no ferrosos, sal, cemento, etc. (250 millones tn). En total tenemos 2.285 millones tn.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la demanda de bodega para los productos granarios es una pequeña fracción de la demanda total de bodega para materia seca, casi un 14 por ciento (alrededor de 360 millones tn sobre 2.680 millones tn). Por lo tanto, es la demanda de bodega para los otros productos competitivos la que influye para la fuerte suba que están registrando los fletes.

En los últimos años los requerimientos de China en mineral de hierro y carbón han sido muy importantes. De todas maneras, estimamos que la fuerte suba va a tener que revertirse en algún momento, respondiendo a la construcción de nuevos buques en los astilleros. Como en promedio la construcción de un buque requiere alrededor de dos años, es probable que haya que esperar un tiempo antes de que los mencionados fletes comiencen a disminuir. Mientras tanto, para las exportaciones argentinas a valor CIF de granos, subproductos y aceites esos fletes van a representar casi un 25%.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE GRANOS 2006

En el semanario anterior se mencionaba que “en medio de la maraña de números, surgen a veces verdaderas perlas como la publicación de la matriz energética...”. Habría que agregar que el control constante y el seguimiento sobre determinados sectores, actividades que surgieron por distintas motivaciones, suelen dar también perlas destacables. Esto es así más allá de la arbitrariedad que implica el mayor seguimiento de un sector cuando se lo compara con otros sectores de la economía argentina.

Desde hace ya bastante tiempo, existen sistemas de control y obligatoriedad de información en la comercialización de granos. Otra, estas actividades fueron llevadas a cabo por la Junta Nacional de Granos (JNG). En la actualidad, las mismas están siendo ejercidas por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

Como resultado de los datos que se someten a la ONCCA, y conjuntamente con la AFIP en algunos casos, la base de información sobre la comercialización de granos permite tener una excelente idea sobre ciertos aspectos. No han sido muchos los resultados -o, informes- que la Secretaría de Agricultura (SAGPyA), a través de la ONCCA, fue sacando a la luz, pero los pocos publicados han sido valiosas contribuciones.

De entre los últimos, el Anuario Granos 2006 (y los anuarios para distintas actividades pecuarias) es el resultado del escrutinio al que se someten las operaciones de depósito y de compra venta de los

cuatro principales granos de los operadores del sector. Toma como punto de partida los campos informados en los formularios C14, C15, C 1116B y C 1116C, y las cartas de porte, y expone varias estadísticas interesantes.

Sin embargo, entre dichas estadísticas hay perlas “blancas” y perlas “negras”. De entre las primeras, se mencionan las siguientes:

¿Cuántas veces rotan los acopios comerciales en Argentina?

El primero de los hallazgos es el que muestra la utilización de la capacidad de almacenaje comercial.

Durante el 2006, los almacenajes comerciales habrían rotado 3,22 veces a escala nacional. La mayor rotación se dio en la provincia de Santa Fe, lo cual es lógico en virtud de que los puertos de la provincia son la salida del embudo exportador argentino y, por lo tanto, concentran oferta y capacidad de depósito. La rotación de los depósitos santafesinos fue de 4,24 veces, con un ingreso de granos de 64,95 millones de toneladas frente a una capacidad de almacenaje provincial de 15,308 millones.

Nos permitimos transcribir parte del texto y el cuadro 9 de la misma publicación:

“El Índice de Utilización’ es el resultado del cociente entre la capacidad instalada al 31 de Diciembre de 2006 y el ingreso

CUADRO 9 Utilización de la capacidad de acopio por grano y provincia (en toneladas) - 2006

	Ingreso Trigo	Ingreso Soja	Ingreso Maíz	Ingreso Girasol	Ingreso Otros	Ingreso Total	Capacidad Instalada	Índice de Utilización
Buenos Aires	16.775.519	20.843.964	6.115.429	4.551.376	3.603.594	51.889.883	18.617.238	2,79
Santa Fe	6.608.352	45.472.182	9.283.633	2.329.584	1.257.383	64.951.133	15.308.547	4,24
Córdoba	2.945.577	9.801.173	6.977.785	587.642	1.105.412	21.417.589	8.444.053	2,54
Entre Ríos	1.352.466	2.618.667	1.082.034	75.426	908.069	6.036.661	2.386.475	2,53
La Pampa	255.513	380.656	92.837	435.259	7.336	1.171.600	1.052.541	1,11
Chaco	69.335	638.794	105.068	683.806	38.561	1.535.564	801.749	1,92
Resto del País	682.323	5.506.000	1.068.158	114.462	544.516	7.915.460	1.544.230	5,13
Total País	28.689.084	85.261.435	24.724.944	8.777.555	7.464.870	154.917.889	48.154.833	3,22

Fuente: ONCCA

total de grano a las plantas al cierre de ese mismo año, tanto con destino final o actividades intermedias. En la provincia de Buenos Aires ingresaron a las plantas 51.889.833 tn, es decir 2,79 veces la capacidad instalada total de esa provincia que ronda los 18,6 millones de tn. En Santa Fe este índice asciende a 4,24, ya que la capacidad instalada es 15,3 millones de tn y lo ingresado llegó a casi 65 millones de tn. Esto puede darse debido a la alta concentración de industrias y puertos con que cuenta la provincia. En Córdoba la capacidad instalada era 8.444.053 tn y la cantidad de granos ingresados 21,4 millones de tn, lo que arrojó un índice de 2,54. En Entre Ríos este cociente fue de 2,53, ya que la capacidad de almacenaje fue de 2.386.475 tn y los ingresos de 6 millones de tn. En la provincia de La Pampa ingresaron en todo el 2006, 1.171.600 tn. La capacidad de acopio es de 1.052.541 tn por lo que el índice de utilización fue sólo de 1,11, lo que refleja que en esta provincia la utilización de las instalaciones a lo largo del año fue más baja que en las demás regiones. Esto puede ser tomado como un punto en contra si se tiene en cuenta la amortización de las instalaciones pero, también, podría ser un punto a favor si se considera la posibilidad con la que cuenta la provincia de almacenar el grano en busca de situaciones favorables o por cuestiones de logística. Algo similar ocurre en Chaco, donde la capacidad instalada es de 801.749 tn, y sólo es utilizada 1,92 veces ya que ingresaron a las plantas 1,5 millones de tn.

El ítem Resto del País que engloba a las provincias productoras o receptoras del grano que no se encuentran enumeradas en este análisis, posee un índice de 5,13. Con esto se puede in-

CUADRO 12

Utilización de la capacidad de acopio en las principales localidades portuarias - 2006

	Total ingresado	Capacidad	Ratio
Ciudad Autónoma de Bs. As.	421.684	179.722	2,35
San Martín	1.386.167	820.431	1,69
Bahía Blanca	7.430.763	1.224.816	6,07
Necochea	6.887.349	1.299.653	5,30
Rosario	10.990.425	3.071.400	3,58
San Lorenzo	40.831.553	5.242.332	7,79
Total Puertos	67.947.941	11.838.354	5,74

Fuente: ONCCA

ducir que la capacidad de almacenaje para el resto de las provincias es bajo en relación a la cantidad de grano que se mueve en ellas.”

¿Cuál es el almacenaje y la rotación en los puertos?

Otro punto interesante en el informe es el análisis de los ingresos de granos por terminales portuarias y su relación con la capacidad de almacenaje. Las capacidades de almacenaje instalado son la clara señal de las inversiones hechas por donde sale el grueso de las exportaciones granarias argentinas. A la vez, el nivel de rotación es indicativo de la eficiencia de las terminales para manejar los cuantiosos volúmenes ingresados.

También aquí se reproduce el cuadro 12, en el que se plasma el *ratio* ingreso de granos / capacidad de almacenaje.

El volumen de granos ingresados por puerto se corresponde con la importancia del mismo en el despacho de productos agrícolas a granel. En el 2006, el 78% ingresó por San Lorenzo, San Martín y Rosario, llevando la punta el primero con el 60%; seguido por Rosario con el 16% y San Martín con el 2% restante.

Destino de los distintos granos

Hay granos sobre los cuales llevar estadísticas de su uso doméstico resulta difícil. Tal es el caso del maíz. Otros, como en el trigo, el girasol o la soja, donde el consumo interno es bajo o es requerido por una o dos industrias, la tarea es un poco más fácil. No obstante, subsiste la dificultad.

Ella se plasma también en las cifras que vuelca este Anuario respecto del destino de los granos.

Partiendo de los datos ingresados por Cartas de Porte se sacan los volúmenes recibidos por las plantas industriales o las terminales de exportación.

Así, en el caso del trigo, se ven destinados a la molinería 7,54 millones de toneladas de trigo entre octubre de 2005 y diciembre de 2006, lo cual excede largamente lo que se procesa de trigo para la elaboración de harina durante un año. La actividad de depósitos y elevadores concentra lo que se destina a exportación. En este caso, la cifra suma 6,93 millones Tm.

Ella está alejada de las exportaciones en el período oct'05/dic'06, que ascendieron a unos 10,6 millones de Tm. Se reconoce que puede haber un desfase entre el ingreso del grano a elevadores y el despacho efectivo al exterior. Pero, teniendo en cuenta la alta rotación de las terminales portuarias el desfase no puede ser grande.

Es muy factible que parte de lo que se declaró destinado a molinería fue para exportación. Después se consignan cifras de consumo propio y balanceados, que, sumadas, dan 255.805 Tm. El total para todos los destinos se ubica en 14,73 millones Tm, siempre considerando que el período va de octubre de 2005 a diciembre de 2006.

La misma imprecisión en consignar el destino del grano en la documentación original se refleja en soja, donde para todo el 2006 ingresaron 23,51 millones de toneladas a las plantas de los aceites. Mientras tanto, para los exportadores, agrupados en el rubro depósitos y elevadores, el ingreso de soja fue de 14,43 millones Tm. Casi 254.000 Tm fueron para la industria de alimentos balanceados y el resto se repartió entre consumo propio e industrial harinero.

El maíz ingresado fue distribuido, entre las distintas actividades categorizadas como destino final, de la siguiente manera:

Consumo propio	356.806 Tm
Depósitos y elevadores (exportación)	4.162.109 Tm
Industrial aceitero	3.053.795 Tm
Industrial balanceador	886.100 Tm
Industrial destilería	381.645 Tm
<u>Industrial harinero</u>	<u>239.299 Tm</u>
Total	9.079.754 Tm

La cifra total es bastante consistente con una cosecha 2005/06 de 14,44 millones de toneladas. No así el ingreso como destino aceite, y que habría tenido como empleo final la exportación.

De entre las perlas “negras”, llama la atención la comparación que se hace entre los precios que surgen de la documentación antes mencionada y “los precios FAS teóricos”, serie tomada de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Esto según lo que menciona el mismo Anuario en su página 8, bajo el título Precios de la ONCCA y Precios de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

En los gráficos 10, 22, 33 y 43 de la secciones precios por producto se muestran las evoluciones de los precios promedios semanales de los principales puertos, haciendo un “promedio Bolsas”, según rezan las respectivas leyendas.

En los análisis de precios, como el de la página 32 de la sección dedicada al trigo, se dice que “los datos que se presentan a continuación muestran la evolución conjunta de los precios promedio informados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sobre los principales puertos de la Argentina: Buenos Aires, Quequén, Rosario y Bahía Blanca y los precios que los operadores de granos informan a la ONCCA.”

Es un hecho que se tuvieron en cuenta ciertos criterios, pero ha faltado claridad en la forma de exponer la metodología utilizada. Como resultado de los tres párrafos anteriores, surgen algunas dudas y no queda claro...

1) si se ha hecho un promedio simple de los precios Cámara, tomando los valores de cada una de las Cámaras Arbitrales de Cereales del país y que reporta la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Esto es importante aclararlo porque un promedio simple no sería la variable lógica por comparar. Cada Cámara tendría un peso distinto sobre ese promedio en función del volumen que pasa por cada plaza doméstica. *Da la impresión que para determinadas épocas del año y dependiendo del grano, se tomó una Cámara en particular. En otra época del año, siempre según el grano, se ha hecho un promedio simple seleccionando de qué Cámaras se tomó el dato. Por ejemplo, en la comparación de la soja, se optó por tomar el promedio semanal de la Cámara de Rosario hasta junio. A partir de julio se elaboró un promedio semanal simple de las Cámaras de Rosario, Bahía Blanca y Quequén.*

2) si se confunden los precios FAS teóricos con los precios Cáma-

ra, lo cual sería un error conceptual puesto que los precios Cámara son promedios ponderados de cotizaciones ciertas mientras que los FAS teóricos son elaboraciones, justamente, teóricas a partir de precios FOB. Hay una mención sobre el FAS teórico en la introducción sobre precios del Anuario.

Sí queda claro, puesto que se explicita en la página 33, que hay importantes diferencias de precios debido a que las dos series no están en los mismos términos de comparación.

Dichas diferencias obedecen a cuestiones de calidad y localización del punto de entrega. Los precios de la ONCCA muestran lo pagado por el grano de acuerdo a la calidad entregada y, por lo tanto, que han sufrido rebajas o bonificaciones en su precio. También, en algunos casos, son granos vendidos con entrega en destino, destino que puede ser la planta de un acopio o una cooperativa en campaña. Por lo tanto, con valores diferentes respecto de los de la mercadería entregada en puntos terminales. Recuérdese que los precios Cámara son valores referentes de mercadería puesta en mercados terminales, considerando la calidad estándar a partir de la cual se rebajan o bonifican los precios según las bases estatutarias establecidas por SAGPyA.

Justamente, en la página 33, y sobre el trigo, se dice “Sin embargo, existen diferencias entre ambas series que se explican en parte por los costos en que se incurre desde el momento de la cosecha hasta la entrega en destino y al diferencial pagado por calidad de los granos.”

En la sección de análisis de precios hecho para el girasol, lo antes mencionado es más evidente: “El girasol, a diferencia del resto de los cultivos analiza-

dos, tiene la particularidad de mostrar que el precio informado por los operadores a la ONCCA, en la mayor parte de la serie, se encuentra por encima del precio obtenido de las cotizaciones de la Bolsa. La manera en que se liquida esta oleaginosa puede ser la causa del comportamiento, ya que el valor publicado por la Bolsa es el precio del grano de calidad estándar y no incluye bonificaciones ni descuentos por calidad ni flete.”

Ergo, no resulta claro el motivo por el cual se comparan ambas series de precios en la medida que las dos variables toman distintos términos de contratación.

Más allá de las observaciones hechas sobre esta parte comparativa, todas las secciones del Anuario resultan una valiosísima contribución estadística.

SOJA

Los futuros de soja de Chicago encabezaron la suba en esta semana

Como puede apreciarse en el resumen ejecutivo sobre el informe del USDA, para la soja mundial el panorama sigue siendo alcista en la medida que se vuelve a ajustar el balance oferta y uso para EE.UU.

De ello fueron prueba suficiente los precios de los futuros en Chicago. Después que la posición Sep'07 tocó un máximo de U\$S 9,40 pbu y U\$S 9,59 1/2 pbu la Nov'07 en la rueda del miércoles, el mercado se serenó. El viernes Sep'07 logró otro máximo, de u\$s 9,44 pbu, mientras que Nov'07 mantuvo el antes mencionado.

Volviendo al informe del USDA (por mayor detalle de la O&D ver páginas 32 a 35), ¿cuáles fueron sus principales características?

1) Volvió a ajustar el **stock inicial de soja 2007/08** en EE.UU.: 450.000 Tm menos por previsión de mayor uso en agosto.

2) Bajó ligeramente el rinde y con 160.000 Tm menos estimó la **producción** en 71,28 millones Tm. La proyección promedio de los analistas privados se ubicaba en 72,12 millones.

3) Aumentó en casi 700.000 Tm la soja **industrializada**, proyectándola en 49,67 millones Tm. La firme demanda doméstica por harina y aceite de soja estaría detrás de esta estimación. Ya la soja procesada en el 2006/07 constituiría un récord histórico.

4) Para no impactar fuertemente sobre el stock final, se recurrió a reducir en 1,2 millón Tm el **volumen exportable** de soja, a 26,54 millones.

5) Ergo, el **stock final** disminuyó casi un 2% respecto de la proyección de agosto, a 5,85 millones de Tm. Los **traders** habían calculado varias cifras, arrojando un promedio de 5,91 millones. El **ratio stocks / uso** queda, entonces, en 7,3%. Poniéndolo de otra manera, las existencias de soja de EE.UU. alcanzarían para 39 días de consumo al 31 de agosto del 2008. Considérese que un nivel de stocks cómodo es de 60 días.

Respecto de la firme demanda por aceite de soja, ha sido la industria del biodiesel el motivo de la misma. Si los números del USDA del 2007/08 se concretan, la industrial del biodiesel se llevaría el 20% del consumo interno de aceite de soja.

EE.UU. consumiría un 7% más de aceite de soja en el 2007/08,

llegando a 9,21 millones Tm. De ese tonelaje, 1,81 millón Tm se destinaría a las plantas productoras de biodiesel, exhibiendo un crecimiento de más del 40% respecto del ciclo pasado cuando se demandó 1,29 millón de Tm. En el 2005/06 la demanda de esta industria llegaba a 710.000 Tm de aceite de soja. Pero, durante este verano -nuestro invierno-, entraron nuevas plantas de biodiesel en producción. Se aclara que la producción de biodiesel estadounidense tiene por principal destino la exportación, mayormente a Europa.

Con relación a la firme deman-

RESUMEN EJECUTIVO USDA

Informe 12/9/07 (millones Tm)

Efecto sobre los precios

EEUU

MAIZ	
↓ Producción	338,04
↑ Exportaciones	57,15
↓ Ratio stocks / uso	13,2%

SOJA

↑ Producción	71,28
↓ Exportaciones	26,54
↑ Industrialización	49,67
↑ Ratio stocks / uso	7,2%

TRIGO

= Producción	57,53
↑ Exportaciones	29,94
↑ Ratio stocks / uso	16,0%

MUNDIAL

↑ TRG Rel.stocks/ uso	18,2%
↓ MZ Rel. stocks/ uso	13,7%
↓ GG Rel. stocks/ uso	12,5%
↑ TII Cereales Stocks/ uso	15,0%
= Oleag. Ratio stocks / uso	17,0%
↑ Total Granos stocks / uso	15,3%

PAÍSES CLAVES

TRIGO	
↑ Australia	21,00
= Argentina	14,00
↑ Canadá	20,30
= EE.UU.	57,53
↑ Unión Europea	121,83

MAÍZ

↑ Argentina	22,50
↑ China	147,00
= Sudáfrica	10,50

SOJA

=	
= Argentina	47,00
= Brasil	61,00
= China	33,50

Efectos ↓ Bajista, ↑ alcista, o = neutral, siempre en relación al informe del mes anterior.

da por harina de soja, la industria porcina ha sido la gran contribuyente a la misma. Los altos precios obtenidos por la carne de cerdo permitirían a los productores norteamericanos soportar los mayores costos del alimento balanceado. Aparte de eso, el aumento en los precios del trigo, ha desplazado al cereal como alternativa para la composición de las mezclas forrajeras. Por el lado de la industria cárnica, se agrega el hecho de que el 2008 sería un ciclo en el que la industria avícola norteamericana volvería a crecer, luego de haberse estancado en este 2007.

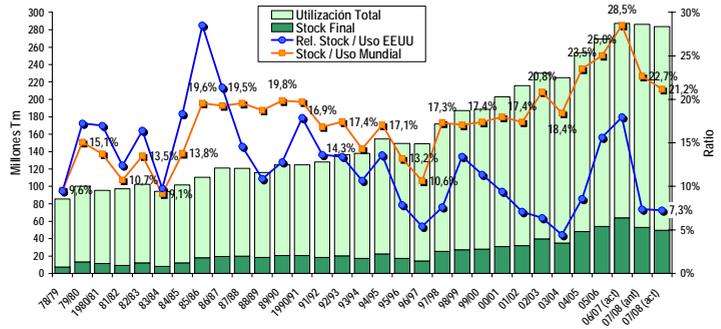
Si se centra la mirada en el resto del mundo, y para la soja el resto del mundo es Sudamérica, se advierte preocupación entre los analistas por la falta de lluvias de pre-siembra en esa región.

Durante esta semana, el centro-oeste brasileño (los estados de Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Goias y Parana) ha permanecido seco y con elevadas temperaturas, acentuando las anomalías en temperaturas y precipitaciones que se vienen desarrollando en los últimos tres meses en esa región. La región productora del sur, Rio Grande do Sul y Santa Catarina, por el contrario, vivían una situación de total normalidad. Por lo tanto, para Brasil significa un retraso en las labores iniciales de siembra.

La misma situación de escasez de precipitaciones y elevadas temperaturas está presente, también desde hace 3 meses, en Paraguay, donde también debe iniciarse la siembra de soja.

Iniciándose durante esta semana, en Argentina empezó a quebrarse un fenómeno similar al comentado para Brasil y Paraguay, ya que empezaron a registrarse lluvias. Si bien las zonas

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA.

más favorecidas fueron el centro, este y sur de la Región Pampeana y el Litoral, ha habido registros menores y de cobertura irregular hacia el norte y el oeste, con ocurrencias sobre el Nordeste argentino - muy necesitado de lluvias.

Con el cambio de tiempo, empezaron a dispararse las labores de siembra de maíz y se prepara todo para la soja.

En el informe de oferta y demanda mundial del USDA, no hubo variaciones en las proyecciones de producción de soja 2007/08 para los países sudamericanos. (Entre paréntesis se consigna la diferencia respecto de la proyección hecha en agosto.)

(en millones de Tm)	2007/08	2006/07
Argentina	47,0 (=)	47,2
Brasil	61,0 (=)	59,0
Paraguay	6,2 (=)	6,5

De todas maneras, sí bajaron los números globales debido a la disminución de la cosecha norteamericana y la europea, con lo que la relación stocks / uso vuelve a caer en el informe de este mes (ver gráfico).

A fines de agosto, los analistas de la publicación alemana Oil World revisaron los números para Sudamérica, ajustándola respecto de su anterior estimación (entre paréntesis, diferencia versus agosto):

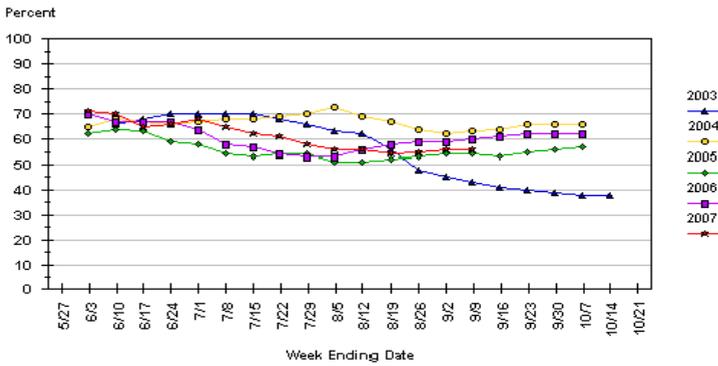
(en millones de Tm)	2007/08	2006/07
Argentina	47,6 (+0,6)	47,6
Brasil	62,5 (=)	59,3
Paraguay	6,4 (=)	6,3
Resto	3,7 (+0,2)	3,2

¿Qué otro componente observable existe?

Los países que normalmente consumían, e importaban, aceite de girasol, como los del Medio Oriente y del Norte de África, empezaron a buscar otros aceites, más baratos. Es decir, comenzaron a mirar al aceite de palma y al de soja. Del primero hay un razonable balance de oferta y demanda, del segundo no tanto. Ello ha puesto presión sobre sus precios. La presión demandante por aceite de soja se ha sentido sobre las plazas de EE.UU. y Sudamérica, Argentina mayormente.

En esta semana, los futuros de aceite de soja del CBOT cerraron con un alza acumulada del 5,6% en la mayoría de sus posiciones. En el caso de Argentina, los precios FOB del aceite de soja pasaron de u\$s 817 a u\$s 859 la Tm para el embarque cercano. De 40 dólares fue el aumento semanal del FOB argentino para fechas de embarque

U.S. Soybean Condition
Percent of Acreage Rated Good or Excellent
 18 Selected States



USDA-NASS - September 10, 2007

de la próxima temporada, llegando a u\$s 831 este jueves.

Los nuevos máximos contractuales logrados en los futuros estadounidenses de petróleo, durante esta semana, potenciaron el comportamiento de los aceites. El WTI cerró este viernes a u\$s 79,82 el barril para el contrato más cercano.

En definitiva, el gran panorama ya anticipado, pero enfatizado por el informe del USDA de este miércoles, motorizó las compras especulativas en los futuros. Ya estas compras habían repuntado a principios de la semana cuando se conoció el informe semanal de seguimiento de cultivos del USDA.

En el gráfico adjunto, publicado por el NASS, USDA, se plasma el deterioro de la soja desde inicios de julio hasta la 3° semana de septiembre, pasando de 68% a 54% la condición buena a excelente. En las dos semanas posteriores esta condición apenas si subió al 55% y 56%. Más aún, este último porcentaje se repitió en el reporte de este lunes, que exhibía datos al 9 de septiembre.

La soja local acompañó a toda orquesta

Una ligera revaluación de la moneda local en esta semana permitió que los demandantes pudieran acompañar cómodamente las subas del mercado referente de Chicago, y trasladarlas al recinto de esta Bolsa. Después de preparar \$10 el valor de la soja disponible en el mismo inicio de la semana, al compás de los vaivenes de precios del CBOT, fueron subiendo también las ofertas locales, pasando a \$740 y luego a \$750 la tonelada. Con un balance semanal positivo del 5,5% el volumen de negocios se duplicó respecto del período precedente.

A los compradores que pretenden exportar poroto de soja "ahora" y a los que pretenden exportar productos derivados del procesamiento de la oleaginosa, los números le cierran. Si se toman los FOB del jueves y se deducen los *jobbings* de la exportación de poroto y de la exportación industrial, los compradores podían pagar u\$s 242 y u\$s 246 por tonelada. Para el jueves, los \$740 equivalían a u\$s 239.

Las compras se fueron acelerando en los últimos tiempos y estimando lo que la industria puede haber comprado en una semana, ya que el número de la exportación está actualizado en sus declaraciones a ONCCA, estimamos que al 5/9 quedarían 9,8 millones Tm

de soja por vender. El año pasado, también para la primera semana de septiembre, quedaba más mercadería: 11,66 millones Tm.

Siguen apareciendo nuevas ventas de soja al exterior, por lo que éstas suman, para la actual campaña, 9,93 millones Tm. En definitiva, en esta semana se habría comprometido el equivalente a 732.200 Tm de soja, conformado por 268.400 Tm de poroto de soja y aproximadamente 116.000 Tm de aceite y 339.000 Tm de pellets de soja.

El mercado de la cosecha nueva, la 2007/08, sigue moviéndose con mayor cautela que el de la disponible ya que las perspectivas de una gran producción, sin mayores problemas, están firmes. Con el arribo de las lluvias que permitirían comenzar en fechas óptimas la siembra de maíz, la amenaza de mayor desplazamiento de superficie hacia la oleaginosa menguó. De este modo, la brecha entre vieja y nueva cosecha se volvió a abrir, pasando la nueva a estar -6 dólares respecto de la vieja. A fines de la semana pasada el inverse era de -3,7 dólares y el año pasado era de -2,9 dólares.

Igualmente, los valores fueron trepando desde el mismo lunes, cuando los *forwards* se pagaron 1 dólar más, a u\$s 225, para llegar al viernes. En la última rueda se pagaron u\$s 233 por la soja con pago y entrega en mayo del 2008.

Este precio es inferior al FAS teórico de la industria, que estaba en u\$s 244 /Tm. El de la exportación estaba en u\$s 220, razón por la cual este sector no está presente en el mercado.

Hoy las compras en el mercado interno no están tan adelantadas como sí las ventas externas. Sólo un 4% más de ventas de soja nueva por parte de los productores, ascendiendo a

3,28 millones Tm. Por el lado de lo comprometido con el exterior, ascendía a 3,94 millones Tm de soja equivalente, el 48% más que el año pasado para esta misma época.

TRIGO

Mejora el trigo disponible pero no todo lo que podría

En nuestro mercado los precios no pudieron escapar de la tendencia mundial, también los futuros se mostraron volátiles, mientras que los disponibles subieron jornada tras jornada.

Fue así que el último precio pagado por el único comprador activo en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario fue de \$ 595 por el trigo con descarga inmediata. En la semana, la molienda de

amiento y el productor que le vende recibe la diferencia entre el valor real de la operación y el valor de mercado.

Continuamos reiterando en estas líneas que el valor de mercado no refleja la realidad. El precio FOB mínimo del que la Secretaría parte para establecerlo se mantiene estable en u\$s 260 desde fines de agosto, cuando los valores internacionales aumentaron algo más de un 20%.

Igualmente al permanecer cerrado el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, nuestro país carece de precios FOB reales del trigo.

La situación es muy similar para los valores de la próxima campaña, con el aditamento que continúan los rumores de un posible aumento en las retenciones del cereal y los precios que se pagan por el cereal nuevo tienen una gran diferencia con el FAS teórico que se obtiene a partir de los FOB.

Los FOB del trigo de la nueva campaña mejoraron u\$s 10 en la semana, para quedar u\$s 320 el valor mínimo oficial y el informado por privados (u\$s 310 comprador y u\$s 330 vendedor). Esta semana se conocieron ofertas compradoras a diferencias de las pasadas.

Partiendo de los valores citados, el FAS teórico estaría en niveles de u\$s 247, valor muy superior a los u\$s 185 que terminó ofreciendo la molinería de Rosario para el trigo entrega diciembre/enero.

Si bien estos valores alcanzarán los u\$s 190 el martes y miércoles, los volúmenes de negocios son prácticamente nulos a la espera de que disminuya la diferencia entre el valor efectivamente pagado y el que podrían pagar de estar liberalizada la exportación del cereal.

La falta de ventas al exterior y la postergación de apertura del registro (el sector triguero piensa que se podría abrir recién en noviembre) al sector exportador de trigo a mostrarse más tranquilo con los negocios forward. Esta semana sólo estuvieron realizan-

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DVE)

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

Productos principales	Cobertura (%)	Registro de la semana	Acumulado	
			AI 13/09/07	AI 13/09/06
TRIGO PAN	2007/08	1.600	6.128.733	
MAIZ	2007/08	8.820.548	7.926.074	
SORGO	2006/07	50.000	2.374.300	
	2007/08	13.504.079	7.545.394	
HABA DE SOJA	2006/07	850.000	204.000	
	2007/08	1.061.569	160.400	
	2005/06	5.210		
	2006/07	1.531.500	1.660.000	
	2007/08	9.925.851	6.036.523	
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	49.718	28.689	
	2005/06	44.977	103.223	
ACEITE DE GIRASOL	2007	335.500	109.600	
	2007	723.733	758.424	
	2007	10.665		
ACEITE DE SOJA	2008	80.000	353.600	714.562
	2007	30.000	4.762.092	3.704.154
	2007	196.295		
PELLETS DE GIRASOL	2008	61.000	199.000	53.000
	2007	2.734	741.484	742.596
	2007	11.162		
PELLETS DE SOJA	2008	31.000	2.050.000	284.250
	2007	288.756	20.169.982	17.093.752
	2007	18.760	797.773	

Volumenes expresados en toneladas. Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos provenientes de una importación temporaria

El precio que se negocia es totalmente artificial dado que la industria no tiene competencia y recibe compensaciones contra los \$ 370 del precio de abasteci-

do ofertas durante las primeras jornadas.

Al 5/09, las compras del cereal nuevo totalizaban 4,38 millones tn, superando los 3,31 millones del año anterior y alcanzando el 31% de una potencial producción de 14 millones de tn.

Las compras, en principio, no son aplicadas a ninguna venta, pero, con las actuales perspectivas de precios para el trigo y la demanda externa latente que tiene Argentina, no será problema encontrar compradores en un futuro.

De no abrirse las exportaciones, el ingreso del cereal nuevo deprimirá más aún los precios y será el productor quien, en definitiva, pierda, porque la demanda interna no puede absorber toda la producción.

El productor de trigo ya está perdiendo desde el año pasado con las continuas intervenciones del gobierno y el actual sistema de compensaciones, ya que tampoco recibe el precio que pagarían los importadores mundia-

les por el cereal argentino.

Hoy el contexto es favorable pero recordemos que cuando ingresa el trigo nuevo comienzan masivamente las siembras del cereal en el Hemisferio Norte. Con perspectivas iniciales de un importante aumento en el área a sembrarse a escala mundial, la presión en los precios podría comenzar y ser nuevamente el productor argentino el que pierda.

Tampoco lo favorecen del todo las condiciones climáticas. Las precipitaciones de esta semana llegaron tarde para algunas regiones productoras, ya sea porque no se pudo terminar de sembrar las hectáreas inicialmente planeadas o por la escasa humedad con la que comenzaron a desarrollarse los cultivos.

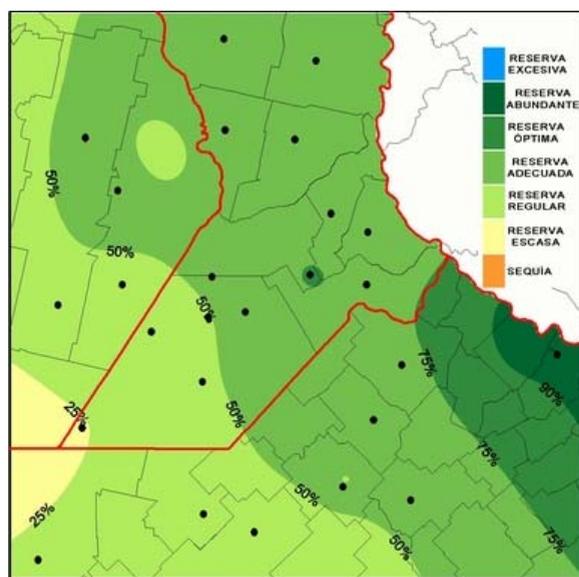
La siembra del cereal está prácticamente finalizada en todas las zonas, aunque los datos oficiales de la SAGPyA todavía indican que al 13/09 se implantó el 98% del área, aumentado dos puntos porcentuales en la semana y tan solo uno abajo del año previo.

En la provincia de Buenos Aires se dio por concluida la siembra. Las lluvias registradas en la semana fueron irregulares, insuficientes en algunas zonas pero mayormente beneficiosas para el cultivo.

En Córdoba las lluvias producidas trajeron alivio para los cultivos aunque el desarrollo de las plantas es muy dispar según las reservas que tenían los suelos.

En Santa Fe los cultivos presentan diferentes condiciones según el contenido de humedad del suelo y de las lluvias que se registraron en los últimos días. Las precipitaciones mejoraron el aspecto del cultivo justo cuando algunos lotes empezaban a acusar signos de estrés hídrico.

El panorama todavía es complejo en muchas regiones, igualmente las precipitaciones están siendo oportunas y aún continúan los pronósticos de nuevas lluvias para la próxima semana.



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 13/09/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Diagnóstico y escenario: Llegaron las lluvias a la región GEA y con ellas un mejoramiento en las reservas hídricas del suelo. Estas mejoras no se dieron en todas las subzonas por igual debido a que las precipitaciones no se presentaron en forma pareja en toda la región. Las subzonas GEA I, III y V fueron las más favorecidas, presentando condiciones hídricas adecuadas con un sector de reservas abundantes en el este de la subzona III. El mayor registro de precipitaciones en esas zonas fue en Montes de Oca con un acumulado de 46.9 milímetros, el cual se obtuvo gracias a la red de estaciones automáticas GEA. Otro registro importante fue de 42 milímetros en la localidad de Bigand. Al igual

que las semanas pasadas la subzona GEA IV y sur de las subzonas II y V son las que presentan las menores reservas de agua, siendo estas regiones las que resultaron menos favorecidas con las precipitaciones.

Sin embargo, el mayor problema que encuentra hoy el cultivo no está siendo el clima, sino la incertidumbre que se genera en la comercialización desvirtuada por las medidas gubernamentales.

Continúa bajando la producción mundial

Los precios del cereal en el mercado internacional tuvieron una semana de gran volatilidad.

El comienzo fue muy positivo, con Chicago alcanzando los niveles máximos de todos los tiempos en las dos primeras jornadas. Sin embargo, en las siguientes hubo tomas de ganancias que absorbieron las mejoras y cerraron la semana con un balance mixto con posiciones contractuales con subas y otras con bajas.

El comportamiento fue mayormente de orden técnico dado que los elementos fundamentales que subyacen a las subas continúan siendo los mismos. Estos fueron confirmados el miércoles cuando el USDA publicó el informe mensual de oferta y demanda.

Previo al reporte hubo un posicionamiento de lo operadores frente a las expectativas de los analistas que esperaban que el USDA disminuyera sus estimaciones sobre la producción mundial de trigo para la campaña 2007/08, entre 5 y 6 millones tn, desde las 610,4 millones estimadas en agosto. También se esperaba una baja en los stocks finales.

En el frente estadounidense, los analistas esperan que disminuyan las estimaciones de los stocks finales de trigo como consecuencia de las grandes ventas de exportación. El promedio de las estimaciones estaban en 10,2 millones tn, debajo de la estimación de agosto de 11 millones.

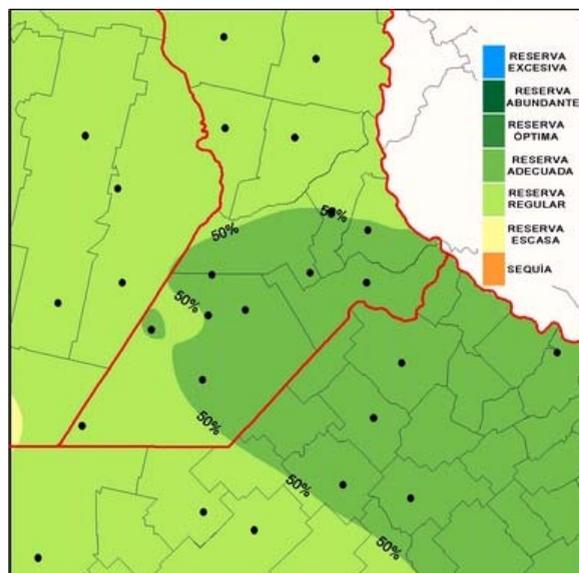
Finalmente, las nuevas cifras de producción mundial son de 606,24 millones tn desde las 610,4 millones de agosto. Los stocks finales fueron disminuidos a 112,36 millones tn desde los 114,78 millones

previos.

Los principales ajustes se vieron en las ofertas de importantes países exportadores como Canadá (20,30 millones vs. 21,50 previas), Australia (21 millones vs. 23 previas) y la Unión Europea (121,83 millones vs. 124,93 previas). Las menores producciones responden a los problemas climáticos que los países citados tuvieron en las etapas de desarrollo del cereal.

Las nuevas proyecciones no hacen más que plasmar los distintos informes que emitieron los propios países en las últimas semanas.

El *Grain Council of Australia* informó el martes que la producción de trigo del país podría alcanzar las 15 millones tn a causa de la actual sequía en las regiones productoras, aunque no descarta que la caída podría ser mayor. La producción de trigo de Australia 2007/08 fue pronosticada en 26 millones tn a comienzos del año cuando se creía que la sequía que afectaba al país



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 06/09/07

En la subzona IV sigue acentuándose el área de reservas escasas. Estas lluvias llegaron en el momento apropiado debido a que el trigo está atravesando por un momento clave ya que comienza con su etapa fenológica de encañazon. La perspectiva para la semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de septiembre se presenta muy optimista en cuanto a las precipitaciones, ya que se espera que continúen registrándose lluvias de variada intensidad durante todo el período, aunque habrá mejoramientos temporarios especialmente durante el fin de semana. Los acumulados previstos pueden ser importantes, siendo estos similares a los de la semana anterior. En cuanto al viento, principalmente se mantendrá del sector este, con pequeñas fluctuaciones entre el noreste y sudeste pero conservando intensidades entre leves y regulares. En cuanto a las tem-

peraturas, éstas se mantendrán entre los 10 y 20° C, observándose poca amplitud debido a las precipitaciones y la abundante nubosidad que se espera para los próximos días. www.bcr.com.ar/gea

había finalizado.

Rabobank también recortó sus estimaciones para la cosecha de trigo australiana de 15 a 19 millones tn, desde el pronóstico del mes anterior de 20 millones.

Las nuevas estimaciones para Australia son desalentadoras aunque hubo algunas precipitaciones esta semana y hay nuevos pronósticos para la próxima que podría ayudar a los cultivos. Sin embargo, la preocupación continúa por la reducción del potencial de rendimiento por el clima seco anterior.

La menor producción en Australia impacta directamente sobre las exportaciones, igual que en Canadá y la Unión Europea.

Con menor competencia es Estados Unidos el más beneficiado y las últimas estimaciones sobre el balance de oferta y demanda así lo demuestran.

El USDA informó que los stocks finales de trigo doméstico 2007/08 alcanzarían los 9,9 millones tn, debajo de los 11 millones de agosto y del promedio esperado por los analistas.

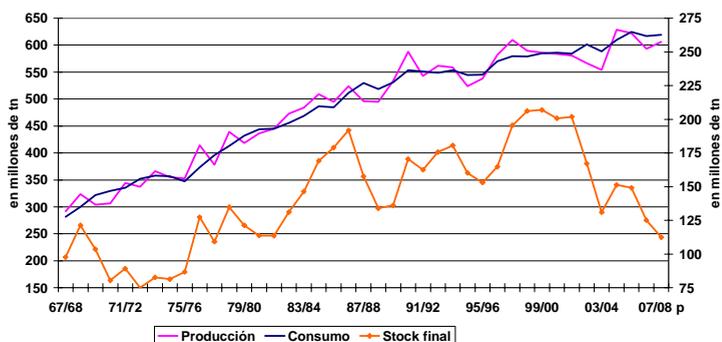
El menor guarismo de reservas es producto del incremento de las exportaciones que pasaron de 29,3 millones tn a 29,9 millones y frente a las 24,7 millones de la campaña precedente.

Los informes sobre las exportaciones de la nueva campaña, muestran lo positivo que puede ser este año comercial para las ventas externas estadounidenses.

El USDA reportó el jueves ventas netas de trigo por 2.132.000 tn, arriba de las estimaciones de los operadores de 1 millón a 1,4 millón de tn. Las exportaciones no sólo superaron las expectativas previas de los operadores, sino que también resultaron ser las ventas semanales más importantes desde el 1996.

Con este segundo informe de

TRIGO: evolución de la producción y el consumo mundial



la campaña se supera en un 110% el volumen acumulado del año pasado a la misma fecha.

Lo importante del reporte que supera el volumen está dado por la diversidad de compradores, señal que el trigo en el mundo está siendo muy buscado y es Estados Unidos el abastecedor más confiable.

La demanda de exportación no fue suficiente como soporte de los precios futuros en todos los mercados estadounidenses, que bajaron a partir de la mitad de la semana por toma de ganancias.

La menor oferta mundial que se consolida con los datos del USDA y la mayor demanda estadounidense no alcanzaron para que en Chicago, Kansas y Minneapolis los precios retomaran la tendencia alcista.

Podría comenzar a limitar las mejoras en los próximos días el comienzo agresivo de las actividades de siembra del trigo de invierno estadounidense.

Con los actuales niveles altos de precios, condiciones climáticas húmedas y frías, el trigo comienza a sembrarse en las Grandes Planicies estadounidenses. Sin embargo, los productores de trigo duro colorado de invierno se están tomando más tiempo del normal para obtener la semilla por la preocupación sobre la calidad de la semilla, las fechas ideales de siembra y la volatilidad de los precios.

El USDA en su informe semanal señaló que al 9/09 el cereal de invierno estaba sembrado en un 6%, debajo del promedio de los últimos cinco años donde el porcentaje alcanzaba el 10%.

Las expectativas iniciales sobre las siembras estarían hablando de un aumento en el área a sembrarse, igualmente todo dependerá de la evolución de los precios, el clima y el costo de los insumos.

MAIZ

Más maíz en EE.UU., nuevo récord

En el mercado externo de referencia los precios del maíz no pudieron escapar a la volatilidad que le infirió el avance de cosecha, las nuevas estimaciones del USDA y el comportamiento del resto de los productos que se negocian en Chicago.

Fueron muchos los elementos que los operadores tuvieron que evaluar para continuar con sus posiciones en el mercado del maíz.

El comienzo de la semana fue bajista por el avance de la cosecha y

el posicionamiento al reporte del USDA que se conocería el miércoles.

Los analistas estimaban, en promedio, que la producción de maíz estadounidense 2007/08 podría llegar a 333,3 millones de tn, con un rinde medio de 153,68 bu/acre (9,64 tn/ha), cuando el USDA estimó, en agosto, una cosecha de 331,50 millones tn, volumen récord, con un rinde medio de 152,8 bu/acre.

En materia de stocks finales, los analistas estimaban en promedio que los mismos podrían llegar a 39,2 millones tn, arriba de los 38,5 millones de agosto.

Finalmente el USDA aumentó sus estimaciones de producción de maíz estadounidense 2007/08 a 338 millones de tn, arriba de las estimadas en agosto y del promedio esperado por los analistas. El rinde promedio que se proyecta para la cosecha es de 155,8 bu/acre (9,77 tn/ha).

Los stocks finales de maíz se proyectan ahora en 42,5 millones tn, arriba de las 38,5 millones previas y de los 29 millones del ciclo anterior (también ajustados al alza pero levemente).

El aumento en las reservas no es sólo producto de la mayor oferta por la producción sino que hubo algunos cambios en los componentes de la demanda.

Un retraso en la industria de etanol impactará en una menor necesidad de maíz estadounidense para la fabricación del combustible renovable, a unos 3.300 millones de bu (83,82 millones tn).

La nueva cifra es 100 millones de bu inferior al pronóstico inicial del USDA para el 2007/08.

Para el 2006/07 el USDA informó que fueron consumidos 2.125 millones de bu (53,98 millones de tn) de maíz para etanol. Unos 25 millones de bu menores a lo esperado.

"El uso del maíz para etanol es inferior en base a indicadores sobre una menor utilización de la capacidad de las plantas y una más baja reapertura de plantas respecto a lo inicialmente programado", dijo el USDA en su reporte mensual.

La menor demanda para la industria del etanol será parcialmente compensada por las mayores exportaciones. Para la campaña que recién se inició el 1º de setiembre se proyectan exportaciones por 57,2 millones de tn de maíz, arriba de las 54,6 millones del reporte previo y las 53,9 millones de la campaña anterior.

Los reportes sobre ventas del cereal al exterior están confirmando esos datos. Las ventas semanales informadas por el USDA fueron importantes, alcanzaron las 1.039.600 tn y superando el rango esperado por el mercado de 850.000 a 1 millón de tn. También se informó que 2.672.400 tn de ventas fueron pasadas para el presente año comercial, llevando a los compromisos de exportación de maíz a superar en un 32% los registros del año pasado a la misma fecha.

En nuevas noticias de exportaciones, USDA confirmó una venta de 471.872 tn de maíz estadounidense a México para el 2007/08.

La mayor demanda es un elemento de sostén de los valores futuros que están estacionalmente presionados por el avance agresivo de la cosecha.

El clima seco en el Medio Oeste permite un rápido avance de la recolección del cereal

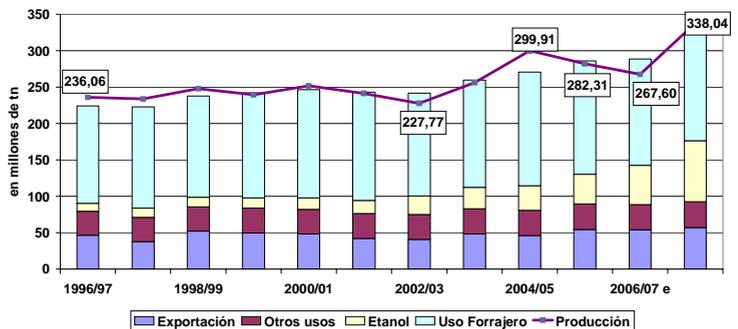
En el reporte semanal sobre el estado de los cultivos de maíz se observó una mejora en las condiciones de bueno a excelente hasta el 61% de los cultivos, arriba del 59% de la semana previa y de las expectativas del mercado que espera, como siempre en esta época del año, que los ranking no muestren cambios por la proximidad de la cosecha.

La recolección del grano al domingo 09/09 había alcanzado el 8% del área sembrada, arriba del año pasado y del promedio de los últimos cinco años que alcanzaba el 5%.

Con el avance de las cosechas comienzan a conocerse el reporte sobre rindes. En el estado de Ohio los rindes tempranos no son tan buenos como se esperaba pero en otras regiones son mejores a los esperados, reforzando aún más las nuevas cifras que se conocieron en el reporte mensual.

Sin embargo, en el Medio Oeste estadounidense hay preocupación entre los productores por el faltante de gasoil necesario para realizar las actividades de cosecha durante el otoño y por los proble-

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



mas de logística que puedan surgir con la cosecha récord a recolectar.

El cereal argentino depende de Chicago

Hubo cambios en el mercado local del cereal pero totalmente atado a lo que sucedía con los valores externos de referencia de Chicago.

La volatilidad de los mercados mundiales llevó a los exportadores a cambiar continuamente los precios pagados con un rango semanal que varió desde los \$360 a \$385.

Cuando los precios mejoraron, respecto de los valores pagados la semana anterior, los vendedores ingresaban más órdenes de ventas y el volumen de operaciones relevado en el recinto era mayor. El miércoles, cuando se pagó \$ 385, se realizaron negocios por aproximadamente 15.000 tn; el resto de las jornadas difícilmente superó las 4.000 tn.

Los cambios en los precios responden al accionar internacional y la demanda de los exportadores es activa en el mercado disponible a pesar de que las compras superan a las ventas efectivas en un 12%.

El maíz 2006/07 comprado por el sector continúa aumentando semana tras semanas. Al 05/09 totalizaban 15,4 millones de tn frente a 13,5 millones exportadas.

La diferencia que está quedando en manos de los exportadores, luego que se cumplan todos los compromisos al exterior pasará a formar parte de las existencias que tienen para continuar exportando cuando se reabra el registro.

Por el momento, del total efectivamente vendido tienen em-

barcado el 80%, mientras que en los próximos días se espera el arribo de buques para cargar más de 720.000 tn de maíz argentino con gran diversidad de destinos.

Se continúa enviando maíz a distintos países, desde Chile, Perú, España, Portugal hasta Arabia Saudita, Argelia y Vietnam.

Lo importante es no perder mercados dado que el próximo año Estados Unidos va a estar mucho más agresivo en sus exportaciones y los precios FOB argentinos pueden verse deprimidos frente a los del Golfo de México.

Hoy nos encontramos con precios FOB muy firmes para el cereal cercano. El valor mínimo oficial aumentó u\$s 3 en la semana para queda a u\$s 161, mientras que el informado por privados quedó en u\$s 168, mejorando u\$s 6.

Partiendo de los valores FOB tenemos valores FAS teóricos de u\$s 123 y u\$s 130 respectivamente. Estos están por arriba de los precios disponibles efectivamente pagados dado que el sector exportador no tiene necesidad de elevar sus ofertas porque tiene el grano para cumplir los actuales compromisos externos.

Al permanecer cerrado el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, también los valores FOB con los que nos encontramos son ficticios. Se parte del precio futuro del mercado de referencia y se le descuenta una prima que podría estar ofreciendo el exportador argentino para vender el maíz en el mercado mundial.

Para el grano de la campaña 2007/08 sucede algo similar. Hoy no contamos con valores FOB mínimos oficiales de maíz, aunque los informes de corredores FOB nos indican que aumentaron casi u\$s 3 en la semana para quedar comprador a u\$s 151 y vendedor a u\$s 159 (precios que se mueven por los cambios en Chicago dado que las primas están estables desde hace mucho tiempo).

Partiendo de los valores FOB y descontándoseles los gastos fobbing, el FAS teórico resultante está próximo a los u\$s 120 que terminaron pagando los exportadores por el maíz de la nueva campaña.

El precio forward fue cambiante durante la semana, osciló entre los u\$s 118 y u\$s 120, siendo a este último valor el único que registraba operaciones a la vista en el recinto.

Los u\$s 120 parece ser el valor que los productores de maíz consideran rentable para vender el grano a sembrar y cosechar.

Las mejores condiciones climáticas están permitiendo avanzar más activamente con las actividades de siembra de maíz.

En Córdoba prosiguió la siembra en algunos departamentos, favorecida por las lluvias aunque insuficientes para recuperar la humedad de los suelos para un óptimo desarrollo de las plantas.

En Entre Ríos las mejores condiciones de temperaturas y humedad permitieron registrar un importante avance de la siembra. Se estima implantada ya el 24% del área destinada al grano, según datos oficiales, aunque demorada en relación a la campaña anterior.

En la provincia de Santa Fe continúa la implantación en casi todos los departamentos productores, salvo en el norte donde las últimas precipitaciones no alcanzaron para mejorar la condición del suelo.

Igualmente hay pronósticos de nuevas precipitaciones para la próxima semana que mejoran aún más los suelos para un mayor avance de las actividades

En la región GEA las lluvias fueron importantes para alentar a sembrar el cereal a quien está provisto de semillas aunque la relación de precios con la soja continúa favoreciendo a la oleaginosa.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/09/07	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	550,00	554,00	580,00	580,00	585,00	569,80	372,68	52,9%
Maíz duro	378,50	375,00	370,00	382,00	370,00	375,10	293,90	27,6%
Girasol	1180,00	1190,00	1190,00	1200,00	1.220,00	1196,00		
Soja	711,00	721,10	720,00	740,30	740,30	726,54	574,93	26,4%
Mijo								
Sorgo	430,00	420,00	418,00	430,00	425,00	424,60		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	410,00	410,00	400,00	405,00		406,25	319,33	27,2%
Girasol	1130,00	1140,00	1140,00	1160,00	1180,00	1150,00	614,90	87,0%
Soja	725,00	730,00	729,00	749,50	750,00	736,70	574,80	28,2%
Córdoba								
Trigo Duro	567,10	566,10	585,70	588,60	592,70	580,04		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	600,00		610,00	610,00	610,00	607,50	379,19	60,2%
Maíz duro								
Girasol	1130,00	1150,00	1150,00	1160,00	1170,00	1152,00	619,63	85,9%
Soja				725,00	725,00	725,00	612,67	18,3%
Trigo Art. 12	607,20	606,10	607,50	610,00	610,00	608,16	383,94	58,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro			540,00	540,00	543,40	541,13	367,05	47,4%
Maíz duro		355,00	350,00		350,00	351,67	290,18	21,2%
Girasol	1130,00	1140,00	1140,00			1136,67	614,90	84,9%
Soja	690,00	695,00	695,00	704,90	712,00	699,38	552,67	26,5%

* 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	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	
"000"	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.824,0	2.824,0	2.810,0	2.810,0	2.810,0	2.824,0	-0,50%
Girasol refinado	3.100,0	3.100,0	3.107,0	3.107,0	3.107,0	3.100,0	0,23%
Lino							
Soja refinado	2.279,0	2.279,0	2.333,0	2.333,0	2.333,0	2.279,0	2,37%
Soja crudo	1.961,0	1.961,0	1.975,0	1.975,0	1.975,0	1.961,0	0,71%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	530,0	530,0	510,0	510,0	510,0	530,0	-3,77%
Soja pellets (Cons Dársena)	590,0	590,0	612,0	612,0	612,0	590,0	3,73%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	Var. %
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00				
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	580,00	580,00	585,00	595,00	8,2%
Mol/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	190,00	190,00	188,00	185,00	0,0%
Maíz									
Exp/Timbúes	Hasta 17/09	Cdo.	M/E			380,00	360,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		365,00	380,00	360,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	375,00		385,00	360,00	375,00	0,0%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	375,00		380,00	360,00	375,00	-1,3%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		365,00	380,00	360,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	375,00	365,00	380,00	360,00	375,00	-1,3%
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	365,00				
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E			380,00	360,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00	118,00	120,00	0,0%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00		120,00	0,0%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00		120,00	0,0%
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00		120,00	0,0%
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	118,00	120,00	
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00		120,00	0,0%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00		120,00		120,00	0,0%
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 120,00				121,00	
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 120,00					
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		410,00	420,00	410,00	420,00	-2,3%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		410,00	420,00	410,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	410,00	420,00			
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00	137,00	132,00	137,00	3,8%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00				137,00	3,8%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00				137,00	3,8%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00	137,00	130,00		
Exp/PA	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		137,00			
Exp/SM	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00		137,00		137,00	3,8%
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	740,00	740,00	750,00	5,6%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	740,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	740,00	740,00	750,00	5,6%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	740,00	740,00	750,00	5,6%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			740,00	740,00	750,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	740,00	740,00	750,00	5,6%
Exp/Timbúes	Desde 17/09	Cdo.	M/E			742,00	742,00	752,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00				755,00	5,6%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	722,00	742,00	742,00	752,00	5,2%
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	710,00	715,00	735,00		747,00	6,0%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00		740,00	750,00	
Fca/SM	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	235,00	240,00	239,00	245,00	6,1%
Fca/SM	Dic'07	Cdo.	M/E	u\$s				246,00	
Fca/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				248,00	
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00			230,00		
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	226,00	230,00	230,00	233,00	4,0%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	225,00	230,00	229,00	233,00	4,0%
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	225,00	230,00	229,00		
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00			230,00		
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	229,00	233,00	4,0%
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 226,00	226,00				
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 226,00	225,00				
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 226,00		231,00	231,00	234,00	
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 227,00		232,00	232,00	235,00	
Girasol									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1190,00	1190,00	1200,00	1220,00	1300,00	10,2%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1190,00	1190,00	1200,00	1220,00	1300,00	10,2%

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	Var. %
Girasol									
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1190,00	1190,00	1200,00	1210,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	1190,00	1190,00	1200,00	1220,00	1300,00	10,2%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	335,00	340,00	3,0%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	330,00	330,00	330,00	340,00	4,6%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 305,00	305,00	310,00	310,00	340,00	11,5%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 305,00	305,00	310,00	310,00	340,00	11,5%
Fca/Junin	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	325,00	325,00	328,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07
PUT									
IMR042008	106	put	62	40	3,200	3,200	3,000		3,000
IMR042008	110	put	6	50			4,300		4,100
IMR042008	114	put	8	11			5,500		5,500
ISR112007	220	put	12	40	1,500				
ISR112007	228	put	24	12			2,000	1,400	1,000
ISR112007	232	put	112	24				2,300	1,900
ISR112007	236	put	4						2,700
ISRO52008	192	put	4	148	1,800				
ISRO52008	204	put	12	20	4,300				
ITR012008	156	put	4	70			0,900		
ITR012008	160	put	4	48			1,200		
ITR012008	164	put	10	30	2,000		1,700		
ITR012008	168	put	14	4	2,500	2,500	2,300		
ITR012008	172	put	2	32			2,800		
ITR012008	176	put	2	24			3,200		
DLR092007	3,15	put	50	50	0,003				
CALL									
ISR112007	220	call	12	78				21,200	
ISR112007	232	call	4	282			10,000		
ISR112007	236	call	16	118			8,000		9,900
ISR112007	240	call	8	8	4,000				
ISRO52008	252	call	3						5,500
ITR012008	204	call	10	6			4,000	4,000	3,700
DLR092007	3,22	call	100	100	0,002				
DLR122007	3,26	call	5	20		0,042			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/09/07			11/09/07			12/09/07			13/09/07			14/09/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092007	3,1760	3,1720	3,1730	3,1750	3,1620	3,1640	3,1560	3,1500	3,1500	3,1480	3,1380	3,1450	3,1460	3,1410	3,1450	-1,16%
DLR102007	3,2040	3,1980	3,1980	3,1960	3,1920	3,1950	3,1860	3,1810	3,1810	3,1740	3,1690	3,1720	3,1680	3,1640	3,1660	-1,34%
DLR112007	3,2300	3,2220	3,2260	3,2210	3,2190	3,2200	3,2080	3,2080	3,2080	3,1960	3,1910	3,1960	3,1950	3,1890	3,1950	-1,21%
DLR122007	3,2540	3,2480	3,2540	3,2600	3,2460	3,2490	3,2450	3,2390	3,2400	3,2260	3,2180	3,2220	3,2180	3,2140	3,2170	-1,32%
DLR012008	3,2820	3,2730	3,2820	3,2700	3,2600	3,2700				3,2520	3,2520	3,2520	3,2500	3,2400	3,2400	-1,19%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/09/07			11/09/07			12/09/07			13/09/07			14/09/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042008	118,50	118,00	118,00	118,00	117,80	117,80	118,80	117,80	118,30	118,30	118,30	118,30	118,50	118,00	118,50	0,42%
ISR112007	235,80	233,70	235,40	236,00	235,40	236,00	242,00	236,00	239,60	240,50	239,40	240,50	245,80	242,00	245,80	5,49%
ISR012008				240,00	240,00	240,00				244,30	243,50	244,30	249,00	249,00	249,00	
ISR052008	225,20	224,50	224,80	225,40	224,70	225,20	230,00	225,80	228,00	228,60	227,50	228,50	232,00	228,80	231,30	3,31%
ITR012008	191,20	189,80	190,00	190,00	189,00	190,00	190,10	189,00	189,80				189,70	188,00	189,20	-0,42%
ITR012009				167,00	167,00	167,00							167,00	167,00	167,00	1,21%
MAI042008													118,80	118,80	118,80	
SOJ000000										241,00	240,50	241,00				
SOJ112007	236,50	236,50	236,50				241,50	239,00	241,50							
SOJ122007	238,50	238,50	238,50							230,00	229,20	230,00				
SOJ012008	240,50	240,50	240,50	241,00	240,50	241,00				189,00	188,50	188,50	248,50	248,50	248,50	4,85%
SOJ052008	226,70	226,00	226,60	227,10	226,30	226,50	231,40	227,30	229,50				233,50	230,30	233,00	3,33%
674.341	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									591.499	Interés abierto en contratos (al jueves)					

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR092007	197.794	259.015	3.1730	3.1640	3.1490	3.1440	3.1450	-1,2%
DLR102007	170.805	125.897	3.1990	3.1950	3.1820	3.1720	3.1660	-1,3%
DLR112007	145.830	110.972	3.2260	3.2200	3.2090	3.1970	3.1920	-1,3%
DLR122007	114.690	33.412	3.2530	3.2490	3.2390	3.2240	3.2170	-1,3%
DLR012008	14.490	30.730	3.2820	3.2770	3.2670	3.2500	3.2430	-1,2%
DLR022008	23.800	16.200	3.3150	3.3050	3.2890	3.2720	3.2700	-1,2%
DLR032008		60	3.3450	3.3350	3.3190	3.2950	3.2930	-1,3%
DLR042008		10	3.3900	3.3800	3.3640	3.3300	3.3280	-1,8%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR122007		14	123,30	121,50	123,50	121,80	122,30	-1,4%
IMR042008	56	344	118,00	117,80	118,40	118,30	118,50	0,3%
ISR112007	984	3407	235,40	236,00	239,60	240,50	245,80	5,5%
ISR012008	156	88	240,00	240,00	244,00	244,30	249,00	
ISR052008	3.256	2615	224,80	225,20	227,90	228,50	231,30	3,3%
ISR072008		28	228,30	228,70	231,50	232,00	234,80	3,3%
ITR012008	100	1439	189,90	190,00	189,50	189,00	189,20	-0,4%
ITR072008			197,90	197,00	196,50	119,00	195,20	-1,4%
ITR012009	4	3	167,50	167,00	167,50	119,00	167,00	
MAI092007		20	119,50	118,00	121,00	237,00	121,00	1,3%
MAI042008	4	40	118,50	118,30	119,00	237,00	118,80	0,2%
SOJ000000	16	30	230,80	230,30	236,00	241,00	243,00	6,3%
SOJ092007			230,80	230,30	236,00	243,00	243,00	6,3%
SOJ112007	104	723	236,50	237,00	241,00	245,00	246,50	5,3%
SOJ122007	240		238,50	239,00	243,00	230,00	248,00	
SOJ012008	154	176	240,50	241,00	245,00	188,50	250,00	5,5%
SOJ052008	1.370	1706	226,60	226,80	229,50	195,00	233,00	3,3%
TRI012008		14	190,90	190,80	190,30	165,50	189,70	-0,7%
TOTAL	673.853	586.943						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	
Trigo BA Inm./Disp			600,00	600,00	605,00	610,00	610,00	1,67%
Maiz BA Inm./Disp			384,00	380,00	380,00	380,00	380,00	-1,04%
Soja Ros Inm./Disp.			728,00	728,00	742,00	743,00	760,00	6,29%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			728,00	728,00	742,00	743,00	760,00	6,29%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						
			10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	var.sem.	
Trigo BA 09/2007	519	102	186,00	185,80	186,00	184,50	186,50	1,91%	
Trigo BA 01/2008	14.589	2.957	190,00	189,40	190,00	188,40	189,00	-0,37%	
Trigo BA 03/2008	1.139	247	194,50	193,50	194,00	192,00	192,00	-1,29%	
Trigo BA 05/2008	15	3	197,00	195,50	196,00	194,00	194,50	-1,27%	
Trigo BA 07/2008	1.380	330	197,50	196,40	197,00	195,00	195,00	-1,76%	
Trigo BA 09/2008	107	23	200,00	198,00	198,50	196,50	197,00	-1,50%	
Trigo BA 01/2009	526	111	169,50	168,50	169,00	167,50	168,00	-0,59%	
Trigo Base IW 09/2007			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Trigo Base QQ 09/2007			98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Trigo Base QQ 01/2008	658	138	100,00	99,50	98,50	99,50	99,50	-0,50%	
Maíz Base IW 09/2007			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
Maíz Ros 09/2007	1.863	356	119,80	118,00	121,00	119,00	121,00	1,26%	
Maíz Ros 12/2007	3.714	746	123,80	122,00	124,20	122,50	123,00	-1,20%	
Maíz Ros 04/2008	15.029	3.067	119,10	118,00	119,90	118,50	118,90	-0,25%	
Maíz Ros 06/2008	65	13	121,30	120,50	122,00	121,00	121,50		
Maíz Ros 07/2008	208	68	122,50	121,50	123,00	122,00	122,70		
Gira. Ros 12/2007	5	1	330,00	330,00	338,00	338,00	347,00	5,15%	
Gira. Ros 03/2008	118	24	325,00	325,00	333,00	333,00	342,00	5,23%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	330,00	330,00	338,00	338,00	347,00	5,15%	
Soja Base IW 09/2007	15		104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	1,96%	
Soja Base IW 11/2007	525	113	102,00	102,00	102,00	104,00	104,00	1,96%	
Soja Base QQ 09/2007	215	46	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Ros 09/2007	2.028	352	231,00	230,50	236,00	237,20	243,00	6,25%	
Soja Ros 11/2007	10.194	2.190	236,90	237,20	241,00	241,30	246,80	5,47%	
Soja Ros 01/2008	402	104	241,20	241,00	245,00	245,00	250,30	5,30%	
Soja Ros 05/2008	26.054	5.312	226,80	226,90	229,70	230,30	233,00	3,33%	
Soja Ros 07/2008	244	49	230,50	229,80	232,60	233,50	236,00	3,06%	
Soja Ros 09/2008			232,50	231,50	233,30	234,50	237,50	2,81%	
Soja Ros 11/2008	306	153			236,70	237,70	242,50		
Soja Base Chac 09/2007			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		
Soja Aceite Ros 09/2007	2	0	620,00	620,00	620,00	620,00	620,00		
Soja Aceite Ros 11/2007			630,00	630,00	630,00	630,00	630,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															
	10/09/07			11/09/07			12/09/07			13/09/07			14/09/07			var.sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 09/2007	186,0	186,0	186,0	186,5	185,8	186,0	186,0	186,0	186,0	186,0	186,0	186,0				
Trigo BA 01/2008	191,5	189,5	189,5	190,6	189,2	190,6	190,5	189,0	189,0	189,0	188,0	188,0	189,8	188,4	189,0	-0,7%
Trigo BA 03/2008	194,5	194,5	194,5	193,5	193,5	193,5	194,0	193,5	193,5	192,0	192,0	192,0	192,8	192,0	192,0	-1,3%
Trigo BA 07/2008	197,5	197,5	197,5	197,1	196,4	197,1	197,0	197,0	197,0	195,0	195,0	195,0	195,9	195,0	195,0	-1,7%
Trigo BA 09/2008				198,0	198,0	198,0										
Trigo BA 01/2009	170,0	169,5	169,5	168,5	168,5	168,5	169,0	169,0	169,0	167,0	167,0	167,0	168,0	168,0	168,0	
Trigo Base QQ 01/2008										100,0	100,0	100,0				
Maíz Ros 09/2007	119,8	119,6	119,8	118,3	117,7	117,7	121,0	119,5	121,0				121,0	121,0	121,0	1,7%
Maíz Ros 12/2007	123,5	123,0	123,0	122,0	122,0	122,0	123,5	123,5	123,5				123,0	123,0	123,0	-1,2%
Maíz Ros 04/2008	119,1	118,5	118,5	118,1	118,0	118,1	120,0	119,5	119,5	118,5	118,0	118,0	119,0	118,8	118,9	-0,3%
Maíz Ros 06/2008							122,0	122,0	122,0							
Maíz Ros 07/2008	122,5	122,0	122,5	121,8	121,5	121,8	123,0	122,5	122,5							
Gira. Ros 12/2007													347,0	347,0	347,0	5,2%
Gira. Ros 03/2008				325,0	325,0	325,0							342,0	342,0	342,0	5,2%
Soja Base IW 11/2007										104,0	104,0	104,0				
Soja Base QQ 09/2007	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	
Soja Ros 09/2007	231,0	230,0	230,0	231,2	230,0	231,0	236,0	235,5	236,0	238,6	236,0	238,5	243,0	243,0	243,0	6,3%
Soja Ros 11/2007	237,0	235,5	236,7	237,2	236,0	236,0	241,6	237,5	240,5	241,5	240,0	241,5	247,0	243,5	246,8	5,4%
Soja Ros 01/2008	241,0	240,5	241,0	241,0	240,5	241,0	245,0	245,0	245,0	245,0	244,8	245,0	250,5	247,0	250,3	5,2%
Soja Ros 05/2008	227,0	226,2	226,8	227,0	226,0	226,0	231,3	227,5	229,0	230,5	229,0	229,8	233,5	231,0	233,0	3,2%
Soja Ros 07/2008	230,0	230,0	230,0													
Soja Ros 11/2008							238,0	235,0	238,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	
Precio FAS		199,32	199,11	199,09	199,03	198,95	199,41	-0,23%
Precio FOB	Dic'07	v 335,00	322,50	320,00	320,00	320,00	v 330,00	-3,03%
Precio FAS		263,32	249,61	247,09	247,03	246,95	259,41	-4,80%
Precio FOB	Ene'08	v 340,00	327,50	325,00	325,00	325,00	v 335,00	-2,99%
Precio FAS		268,32	254,61	252,09	252,03	251,95	264,41	-4,71%
Precio FOB	Feb'08					327,50		
Precio FAS						254,45		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	160,00	158,00	161,00	161,00	164,00	158,00	3,80%
Precio FAS		122,37	120,81	123,10	123,23	125,55	120,75	3,98%
Precio FOB	Set'07	v 161,80	v 161,90	v 169,88	v 168,01	v 170,86	v 159,15	7,36%
Precio FAS		124,18	124,72	131,97	130,23	132,41	121,89	8,63%
Precio FOB	Oct'07	c 165,74	c 163,87	c 169,88	c 169,97	171,84	c 163,08	5,37%
Precio FAS		128,11	126,69	131,97	132,20	133,40	125,83	6,02%
Precio FOB	Nov'07	c 167,71	170,76	176,77	c 166,04	c 168,89	c 165,05	2,33%
Precio FAS		130,08	133,58	138,86	128,26	130,44	127,80	2,07%
Precio FOB	Mar'08	154,72	152,65	158,66	155,02	155,90	c 147,93	5,39%
Precio FAS		117,09	115,47	120,75	117,24	117,45	110,67	6,13%
Precio FOB	Abr'08	158,66	156,69	162,40	158,95	159,94	c 151,96	5,25%
Precio FAS		121,03	119,20	124,49	121,18	121,49	114,71	5,91%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	175,00	175,00	176,00	176,00	176,00	175,00	0,57%
Precio FAS		134,27	134,21	134,95	134,99	134,95	134,12	0,62%
Precio FOB	Abr'08	162,60	160,63	166,34	162,89	163,87	159,45	2,78%
Precio FAS		125,47	123,43	126,88	123,48	124,42	122,16	1,85%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	335,00	337,00	344,00	348,00	350,00	330,00	6,06%
Precio FAS		235,11	236,54	241,50	244,39	245,79	231,54	6,15%
Precio FOB	Oct'07	v 335,48	v 338,23	343,75	344,76		v 327,94	
Precio FAS		235,59	237,78	241,24	241,14		229,49	
Precio FOB	Nov'07	337,32	338,78	345,40	346,41	352,66	327,95	7,53%
Precio FAS		237,43	238,33	242,89	242,79	248,45	229,49	8,26%
Precio FOB	May'08	319,50	319,86	324,55	325,84	329,79	312,79	5,44%
Precio FAS		216,58	216,38	219,29	220,02	222,55	211,03	5,46%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Precio FAS		259,42	259,25	258,75	257,94	255,13	259,82	-1,81%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,1190	3,1070	3,0970	3,0910	3,0970	-0,80%	
	vendedor	3,1590	3,1470	3,1370	3,1310	3,1370	-0,79%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4952	2,4856	2,4776	2,4728	2,4776	-0,80%
Habas de soja	27,50		2,2613	2,2526	2,2453	2,2410	2,2453	-0,80%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3860	2,3769	2,3692	2,3646	2,3692	-0,80%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4952	2,4856	2,4776	2,4728	2,4776	-0,80%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3704	2,3613	2,3537	2,3492	2,3537	-0,80%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4952	2,4856	2,4776	2,4728	2,4776	-0,80%
Aceite de soja	24,00		2,3704	2,3613	2,3537	2,3492	2,3537	-0,80%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4952	2,4856	2,4776	2,4728	2,4776	-0,80%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Promedio junio	225,85	234,15	210,69	209,97	233,09	239,43	241,73	242,90	240,28
Promedio julio	237,67	245,24	238,84	245,19	248,72	254,13	254,79	256,36	260,66
Promedio agosto	249,18	261,18	283,66	284,05	270,78	273,75	274,79	277,40	278,74
Semana anterior	260,00	310,00	v330,00	v335,00	337,07	337,10	337,10	337,10	333,70
10/09	260,00	315,00	v335,00	v340,00	343,86	345,00	345,00	345,00	342,90
11/09	260,00	320,00	322,50	327,50	355,62	356,00	356,00	356,00	353,90
12/09	260,00	320,00	320,00	325,00	346,62	346,30	346,30	346,30	343,90
13/09	260,00	320,00	320,00	325,00	347,47	343,50	343,50	343,50	342,30
14/09	260,00	320,00	320,00	325,00		345,03	345,03	340,99	
Variación semanal	0,00%	3,23%	-3,03%	-2,99%		2,35%	2,35%	1,15%	

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
Promedio junio	216,32	219,57	221,19	218,73	206,01		208,11	202,19	
Promedio julio	227,05	232,84	233,40	228,22	208,36	210,06	209,38	202,09	208,44
Promedio agosto	254,20	260,53	259,12	244,60	212,27	213,09	213,89	210,08	213,89
Semana anterior	308,65	309,94	309,94	278,34	218,08	219,55	222,30	210,18	213,85
10/09	311,96	316,37	316,55	280,73	217,53	219,73	223,04	209,44	213,49
11/09	320,04	327,21	327,58	288,81	219,73	222,30	224,88	209,81	213,85
12/09	308,65	316,19	316,55	279,26	217,53	219,73	221,94	207,24	210,91
13/09	303,33	310,49	312,51	272,64	213,85	216,42	219,36	203,93	207,97
14/09	307,92	310,86	313,80	273,01	215,87	218,26	220,10	203,93	207,97
Variación semanal	-0,24%	0,30%	1,24%	-1,91%	-1,01%	-0,59%	-0,99%	-2,97%	-2,75%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09
Promedio junio	210,45	215,29	218,11	213,08	205,06		207,79		199,36
Promedio julio	223,75	229,23	231,92	223,46	207,22	208,99	210,12	212,68	200,70
Promedio agosto	244,30	249,79	249,81	238,69	211,06	211,37	213,90	213,09	205,51
Semana anterior	297,63	296,71	293,31	274,85	218,72	220,10	222,30	227,82	207,61
10/09	304,98	304,61	302,50	281,46	217,44	217,89	221,57	225,24	205,40
11/09	316,00	315,63	313,52	286,61	220,83	221,94	224,14	225,24	205,40
12/09	304,98	305,90	303,51	275,58	218,54	218,63	222,30	225,24	204,67
13/09	300,20	303,14	301,95	273,75	214,95	217,89	219,18	221,20	202,09
14/09	296,53	304,61	304,24	273,75	216,06	219,00	220,10	221,94	200,26
Variación semanal	-0,37%	2,66%	3,73%	-0,40%	-1,22%	-0,50%	-0,99%	-2,58%	-3,54%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	2° Pos.	Jul-07	Ago-07	Abr-08	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Promedio junio	132,50		135,66	139,78		154,81			
Promedio julio	118,24		134,54	137,20	145,17	137,40	139,28		
Promedio agosto	129,64	157,67		142,32	155,87	142,87	144,84	146,75	
Semana anterior	175,00	157,00			159,45	162,39	162,39	162,39	162,39
10/09	175,00	157,00			162,60	159,83	159,83	159,83	159,83
11/09	175,00	157,00			160,63	159,93	159,93	159,93	159,93
12/09	176,00	168,00			166,34	165,94	165,94	165,94	165,94
13/09	176,00	168,00			162,89	162,10	162,10	162,10	162,10
14/09	176,00	168,00			163,87	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,57%	7,01%			2,78%	-0,18%	-0,18%	-0,18%	-0,18%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Sep-07	Mar-08	Abr-08	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Promedio junio	157,90	159,46		160,43	170,02	170,07	172,48	172,53	173,42
Promedio julio	143,19	145,80	146,14	149,46	148,79	151,17	151,65	151,54	154,01
Promedio agosto	155,95	161,27	150,79	154,51	158,45	158,78	159,29	159,87	162,73
Semana anterior	158,00	v159,15	c147,93	c151,96	163,08	160,30	160,30	159,90	165,98
10/09	160,00	v161,80	c154,72	c158,66	162,49	163,00	163,60	163,80	166,64
11/09	158,00	v161,90	152,65	156,69	160,62	161,10	161,70	161,90	164,79
12/09	161,00	v169,88	158,66	162,40	168,17	168,70	168,70	168,70	168,50
13/09	161,00	v168,01	155,02	158,95	161,64	162,10	162,10	161,70	164,10
14/09	164,00	v170,86	155,90	159,94		162,20	162,59	162,59	157,47
Variación semanal	3,80%	7,36%	5,39%	5,25%		1,19%	1,43%	1,68%	-5,13%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
Promedio junio	153,23	154,06	158,12	161,22	163,00	159,87	160,37	164,25	161,13
Promedio julio	129,74	135,12	140,81	144,85	148,35	150,38	154,11	159,14	158,00
Promedio agosto	130,26	136,99	143,10	146,81	150,46	152,20	155,53	160,61	158,25
Semana anterior	130,41	136,81	143,30	147,24	150,88	154,32	157,67	163,18	160,23
10/09	129,82	136,22	142,91	146,84	150,19	153,54	156,59	162,40	159,44
11/09	127,75	134,35	140,84	144,88	148,32	151,27	154,13	160,03	157,67
12/09	133,75	140,35	146,84	150,58	154,13	156,49	158,85	164,76	161,21
13/09	130,21	136,51	143,20	147,14	150,88	153,73	156,39	162,40	159,05
14/09	132,48	137,40	144,09	148,12	151,57	154,72	157,38	163,28	159,25
Variación semanal	1,58%	0,43%	0,55%	0,60%	0,46%	0,26%	-0,19%	0,06%	-0,61%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite						
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)			FOB Arg.	
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-07	Oct-07	Emb cerc	2°Pos.	Oct-07	En/Mr.08	Feb-08	Abr-08	
Promedio junio	295,00	104,20	110,00	110,00	816,45	825,25					
Promedio julio	295,00	116,19	115,00	115,00	892,71	896,86					
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	131,00	963,82	962,32					
Semana anterior	400,00	150,00	140,00	140,00	975,00	1015,00	1090,00				
10/09	400,00	150,00	140,00	140,00	975,00	1015,00	1085,00	1040,00			
11/09	400,00	145,00	150,00	150,00	975,00	1015,00	1110,00	1043,75		1035,00	
12/09	400,00	145,00	150,00	150,00	975,00	1065,00	1130,00		1082,50	1065,00	
13/09	400,00	145,00	150,00	150,00	975,00	1080,00	1152,50		1110,00	1092,50	
14/09	400,00	145,00	150,00	150,00	990,00	1100,00	1150,00		1110,00	1090,00	
Var.semanal	0,00%	-3,33%	7,14%	7,14%	1,54%	8,37%	5,50%				

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	En/Mr08	Ab/Jn08	Ab/Jl08	My/Jl08	Oc/Dc-07	Nov-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08
Promedio junio	185,00				928,45		938,81	936,43	
Promedio julio	202,20		205,00	202,00	1001,31		995,83	995,28	
Promedio agosto	225,42	226,54	205,00		1105,44		1097,36	1080,24	1114,00
Semana anterior		250,00			1195,00		1185,00		
10/09		255,00				1200,00	1185,00		
11/09		255,00			1210,00		1200,00	1160,00	
12/09		265,00							
13/09		265,00						1200,00	
14/09		265,00					1270,00	1220,00	
Var.semanal		6,00%					7,17%		

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Unico emb	Cosecha Nva	Oct-07	Nov-07	May-08	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Promedio junio	281,40					313,45	320,63	329,65	334,01
Promedio julio	285,90	294,44	286,58		296,00	321,78	327,03	323,99	324,40
Promedio agosto	305,55	310,45	316,62		302,83	323,78	325,97	329,82	332,96
Semana anterior	330,00	342,00	v327,94	327,95	312,79	338,20	340,00	345,30	349,70
10/09	335,00	346,00	v335,48	337,32	319,50	350,10	352,50	356,90	360,50
11/09	335,00	346,00	v338,23	338,78	319,86	351,00	368,10	357,80	361,40
12/09	344,00	354,00	343,75	345,40	324,55	357,60	360,00	364,40	368,00
13/09	348,00	356,00	344,76	346,41	325,84	361,31	362,00	366,00	370,00
14/09	350,00	361,00		352,66	329,79	365,51	362,94	368,27	375,25
Var.semanal	6,06%	5,56%		7,53%	5,44%	8,08%	6,75%	6,65%	7,31%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.								
	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Mar-08	Ab/My08	Jn/JI08
Promedio junio	294,55	299,34	304,31	312,28	313,34		301,55	300,67	300,33
Promedio julio	299,43	303,35	307,67	316,96	328,21		310,51	303,40	306,90
Promedio agosto		310,35	321,71	328,05	330,24		312,23	309,46	313,18
Semana anterior				345,48	347,31				319,85
10/09				350,16	352,00				324,99
11/09				351,08	352,92				325,36
12/09				355,86	355,86				323,61
13/09				356,87	358,70				324,90
14/09				364,58	365,50	373,58			328,85
Variación semanal				5,53%	5,24%				2,81%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08
Promedio junio	308,82	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96	324,03	322,44
Promedio julio	317,63	323,86	329,14	332,69	334,65	338,08	337,39	333,44	332,29
Promedio agosto	309,96	315,75	321,18	325,08	327,65	331,39	330,44	326,82	323,87
Semana anterior	327,39	332,63	338,14	342,27	344,66	348,06	345,40	336,21	335,48
10/09	331,99	337,31	342,92	347,51	349,81	352,84	349,81	343,56	337,50
11/09	332,54	338,23	343,84	348,15	350,17	353,30	349,81	345,40	337,68
12/09	339,89	344,85	350,45	354,49	355,78	358,07	354,95	346,50	339,70
13/09	340,99	345,86	351,37	355,50	357,06	359,54	356,42	345,40	337,41
14/09	345,77	350,82	356,15	360,00	361,01	362,85	357,89	349,44	339,89
Variación semanal	5,61%	5,47%	5,32%	5,18%	4,74%	4,25%	3,62%	3,93%	1,31%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08
Promedio junio	385,75	388,58	391,89	391,89	387,21	413,89	434,82	437,20	443,90
Promedio julio	398,18	401,24	404,60	404,60	404,60	438,81	448,56	450,01	456,66
Promedio agosto	415,91	410,39	405,32	407,95	407,95	436,35	447,48	444,71	450,71
Semana anterior	412,08	411,75	406,43	407,25	407,25	425,03	446,09	441,66	444,12
10/09	447,94	450,85	441,06	438,86	438,86	466,91	492,31	482,96	479,79
11/09	453,72	456,53	444,52	441,37	441,37	472,30	502,18	490,26	485,97
12/09	454,21	453,16	443,87	443,78	443,78	471,21	501,79	485,49	482,51
13/09	452,29	453,67	442,84	443,79	443,79	465,89	499,08	481,92	480,19
14/09	452,90	455,85	444,91	444,04	444,04	465,40	497,95	481,11	479,20
Variación semanal	9,91%	10,71%	9,47%	9,04%	9,04%	9,50%	11,63%	8,93%	7,90%

(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)				
	Nv/Dc07	En/Mr08	Abr-08	My/St08	Sep-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Abr-08	Ab/St08
Promedio junio	279,38	281,90				269,24	269,90		266,71
Promedio julio	299,09	299,50				287,73	289,09		282,27
Promedio agosto	312,83	311,09			298,75	298,04	298,65	297,33	290,94
Semana anterior		328,00			322,00	321,00	322,00		310,00
10/09	351,00	346,00			332,00	329,00	330,00	320,00	
11/09	351,00	346,00	320,00	316,00	332,00	330,00	331,00		315,00
12/09	354,00	349,00		322,00	336,00	333,00	334,00	323,00	316,00
13/09	354,00	348,00		316,00	336,00	334,00	334,00		315,00
14/09	355,00	348,00		314,00	336,00	335,00	334,00		313,00
Variación semanal		6,10%			4,35%	4,36%	3,73%		0,97%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jul-07	Nv/Dc.07	Oct-07	Oc/Dc-07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08
Promedio junio	212,00	215,90	219,14			231,37			225,73
Promedio julio	216,10	222,38	242,89	220,36		238,03			229,81
Promedio agosto	220,91	226,05		230,49		247,55		239,86	239,41
Semana anterior	238,00	240,00		247,91		269,95			249,67
10/09	242,00	245,00		252,59	268,19	274,36			251,66
11/09	242,00	245,00		252,37	267,64	273,59	279,43	256,84	253,53
12/09	246,00	259,00		256,67	273,37	279,54	282,41	260,36	250,99
13/09	248,00	254,00		257,50	272,38	278,44		257,94	252,43
14/09	252,00	260,00		262,24	276,13	281,53		262,57	256,84
Var.semanal	5,88%	8,33%		5,78%		4,29%			2,87%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio junio	253,14	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49	262,02	260,49
Promedio julio	256,27	258,92	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69	270,76
Promedio agosto	252,66	255,36	259,94	262,52	265,96	268,87	271,85	269,89	269,51
Semana anterior	272,71	274,14	280,42	282,19	286,04	286,27	289,35	286,60	283,84
10/09	276,01	277,56	283,73	285,49	289,35	290,45	292,99	290,45	288,25
11/09	275,57	277,56	283,51	286,04	289,90	291,01	293,21	290,23	287,70
12/09	280,20	281,64	287,81	289,68	293,43	294,31	296,19	292,33	288,80
13/09	280,42	281,75	287,81	290,45	293,76	294,09	296,52	291,56	286,38
14/09	286,04	286,60	292,55	295,08	298,94	298,28	300,93	295,41	289,35
Var.semanal	4,89%	4,54%	4,32%	4,57%	4,51%	4,20%	4,00%	3,08%	1,94%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	St/Oc-07	Oct-07	Nov-07	Nv/En-08	Dc/En-08	Fb/Ab-08	My/Jl-08
Promedio junio	748,45	753,50	858,56			871,24		884,45	
Promedio julio	786,29	783,19	878,93			890,06		902,53	
Promedio agosto	809,50	811,50	913,18	916,39		916,06		926,85	936,91
Semana anterior	810,00	821,00		958,60		946,21		946,21	947,58
10/09	816,00	830,00		966,14		949,58		949,58	955,10
11/09	820,00	832,00				955,10		955,10	960,62
12/09	830,00	845,00				956,60		956,60	960,77
13/09	837,00	856,00		977,45	969,11		962,16	959,38	964,94
14/09	852,00	875,00		1001,86	990,78		983,85	972,76	976,92
Var.semanal	5,19%	6,58%		4,51%				2,81%	3,10%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-07	Oc/Nv-07	Nv/Dc-07	En/Mr.08	My/Jl.08	Oct-07	Nv/Dc-07	Ab/My-08	My/Jl-08
Promedio junio			746,89		737,54				
Promedio julio			781,54		762,41				802,36
Promedio agosto	805,00		807,79	800,18	770,75	805,19			767,17
Semana anterior	817,00		817,00	821,00	791,00	817,13	819,23		783,96
10/09	824,50		820,50	830,00	795,50	825,07	828,82		795,86
11/09	828,00		825,00	832,00	801,50	829,37	834,44	805,34	798,51
12/09	845,00		845,00	852,00	819,50	839,95	852,52		819,12
13/09		859,00		860,00	831,00	851,42	861,89	833,89	833,89
14/09		871,00		869,00	842,00	869,05	875,67		839,95
Var.semanal				5,85%	6,45%	6,35%	6,89%		7,14%

Chicago Board of Trade(14)

	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Dic-08
Promedio junio	794,63	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80	832,91	833,48	835,85
Promedio julio	827,25	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	865,06	864,76
Promedio agosto	798,90	804,23	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	840,60
Semana anterior	821,87	825,40	835,76	843,25	850,09	854,50	858,25	858,02	859,13
10/09	830,69	835,54	844,80	852,29	858,69	863,10	867,50	867,50	866,40
11/09	835,10	838,18	847,66	854,50	860,45	864,64	869,27	868,61	870,81
12/09	856,92	858,69	871,25	878,53	885,14	888,01	893,96	891,75	889,99
13/09	861,55	863,54	874,56	882,94	888,45	891,75	896,60	892,86	893,30
14/09	867,95	871,25	882,28	890,65	897,49	899,47	902,12	899,47	896,16
Var.semanal	5,61%	5,56%	5,57%	5,62%	5,58%	5,26%	5,11%	4,83%	4,31%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 29/08/07	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)	07/08			159,7	4.051,7	68,5	26,1	
		06/07		(5.525,0)		(3.096,2)	(58,2)	(41,4)	
				8.819,9	34,0	8.882,5 (**)	447,4	374,4	8.529,8
				(7.759,9)		(8.948,2)	(821,6)	(597,0)	(6.593,9)
	Maíz (Mar Feb)	07/08		50,0	71,1	1.726,0	225,9	34,6	
				(2.139,3)		(1.874,8)	(264,4)	(12,1)	
		06/07		13.504,0	234,7	15.159,9	1.946,5	1.009,8	10.472,9
				(7.278,8)		(8.102,1)	(1.441,2)	(831,3)	(5.231,5)
	Sorgo (Mar Feb)	07/08		750,0	19,3	302,2 (**)			
				(204,0)		(162,5)	(0,7)	(0,2)	
		06/07		1.055,9	10,0	1.081,5	3,2	0,7	853,8
				(157,4)		(174,6)	(3,5)	(3,5)	(130,3)
	Soja (Abr Mar)	07/08		1.316,5	105,5	1.454,2	137,1	19,4	
				(1.625,0)		(1.261,1)	(221,8)	(1,0)	
		06/07		9.100,3	322,4	10.403,5	2.581,6	2.151,0	6.524,9
				(6.008,5)		(7.056,1)	(1.959,9)	(1.429,4)	(5.131,0)
	Girasol (Ene Dic)	07/08				(1,0)			
		06/07		49,0	0,1	32,2	15,8	15,6	34,3
				(27,1)		(25,5)	(2,8)	(2,1)	(16,9)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI	Producto	Cosecha	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 08/08/07						
	Trigo pan	06/07 *	4.040,7 (3.680,7)	3.838,7 (3.496,7)	1.349,0 (1.405,1)	1.045,4 (1.080,2)
AI 22/08/07						
	Soja	07/08	1.579,7 (1.760,8)	1.579,7 (1.760,8)	335,1 (258,4)	24,2 (1,6)
		06/07 *	27.653,0 (23.641,5)	27.653,0 (23.641,5)	8.101,9 (8.888,3)	4.235,4 (4.617,7)
	Girasol	07/08	836,9 (743,5)	836,9 (743,5)	41,8 (136,8)	7,4 (0,6)
		06/07 *	3.088,0 (3.347,1)	3.088,0 (3.347,1)	843,1 (1.536,6)	646,6 (954,5)
AI 04/07/07						
	Maíz	06/07	1.192,1 (1.353,2)	1.072,9 (1.217,9)	359,7 (430,9)	154,2 (195,4)
	Sorgo	06/07	96,3 (92,4)	86,7 (83,2)	10,6 (12,7)	7,9 (4,7)

(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. (*) Datos actualizados. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2006/07	454,62	2.396,82	2.851,44	333,37	737,46	2.378,82	404,71	17,0%
2007/08 (Ago/07)	404,49	2.482,76	2.887,25	335,30	746,07	2.443,60	377,19	15,4%
2007/08	404,71	2.477,39	2.882,10	336,34	749,38	2.443,96	373,37	15,3%
Var. s/mes ant.	0,1%	-0,2%	-0,2%	0,3%	0,4%	0,0%	-1,0%	-1,0%
Var. s/ciclo ant.	-11,0%	3,4%	1,1%	0,9%	1,6%	2,7%	-7,7%	-10,2%
Total Cereales								
2006/07	390,31	1.991,17	2.381,48	250,68	737,46	2.048,47	333,02	16,3%
2007/08 (Ago/07)	332,20	2.091,42	2.423,62	247,52	746,07	2.104,12	319,47	15,2%
2007/08	333,02	2.086,49	2.419,51	248,98	749,38	2.103,92	315,59	15,0%
Var. s/mes ant.	0,2%	-0,2%	-0,2%	0,6%	0,4%	0,0%	-1,2%	-1,2%
Var. s/ciclo ant.	-14,7%	4,8%	1,6%	-0,7%	1,6%	2,7%	-5,2%	-7,7%
Todo Trigo								
2006/07	149,16	593,07	742,23	107,96	106,26	617,15	125,08	20,3%
2007/08 (Ago/07)	124,90	610,40	735,30	108,75	102,69	620,50	114,78	18,5%
2007/08	125,08	606,24	731,32	106,91	101,20	618,96	112,36	18,2%
Var. s/mes ant.	0,14%	-0,7%	-0,5%	-1,7%	-1,5%	-0,2%	-2,1%	-1,9%
Var. s/ciclo ant.	-16,1%	2,2%	-1,5%	-1,0%	-4,8%	0,3%	-10,2%	-10,4%
Granos Gruesos								
2006/07	163,70	979,94	1.143,64	113,38	631,20	1.012,89	130,75	12,9%
2007/08 (Ago/07)	129,89	1.059,83	1.189,72	108,93	643,38	1.058,85	130,86	12,4%
2007/08	130,75	1.061,76	1.192,51	112,29	648,18	1.060,27	132,24	12,5%
Var. s/mes ant.	0,7%	0,2%	0,2%	3,1%	0,7%	0,1%	1,1%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	-20,1%	8,3%	4,3%	-1,0%	2,7%	4,7%	1,1%	-3,4%
Maíz								
2006/07	122,90	703,30	826,20	90,11	474,31	725,24	100,96	13,9%
2007/08 (Ago/07)	100,20	771,50	871,70	86,01	483,25	769,48	102,23	13,3%
2007/08	100,96	774,10	875,06	88,55	486,06	769,62	105,44	13,7%
Var. s/mes ant.	0,8%	0,3%	0,4%	3,0%	0,6%	0,018%	3,1%	3,1%
Var. s/ciclo ant.	-17,9%	10,1%	5,9%	-1,7%	2,5%	6,1%	4,4%	-1,6%
Arroz								
2006/07	77,45	418,16	495,61	29,34		418,43	77,19	18,4%
2007/08 (Ago/07)	77,41	421,19	498,60	29,84		424,77	73,83	17,4%
2007/08	77,19	418,49	495,68	29,78		424,69	70,99	16,7%
Var. s/mes ant.	-0,28%	-0,6%	-0,6%	-0,2%		0,0%	-3,8%	-3,8%
Var. s/ciclo ant.	-0,3%	0,1%	0,0%	1,5%		1,5%	-8,0%	-9,4%
Semillas Oleaginosas								
2006/07	64,31	405,65	469,96	82,69		330,35	71,69	21,7%
2007/08 (Ago/07)	72,29	391,34	463,63	87,78		339,48	57,72	17,0%
2007/08	71,69	390,90	462,59	87,36		340,04	57,78	17,0%
Var. s/mes ant.	-0,83%	-0,11%	-0,22%	-0,5%		0,2%	0,1%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	11,5%	-3,6%	-1,6%	5,6%		2,9%	-19,4%	-21,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Harinas oleaginosas								
2006/07	7,44	224,12	231,56	67,07		222,56	7,36	3,3%
2007/08 (Ago/07)	6,65	232,97	239,61	70,95		231,43	6,86	3,0%
2007/08	7,36	233,10	240,46	71,03		231,95	7,33	3,2%
Var. s/mes ant.	10,7%	0,1%	0,4%	0,1%		0,2%	6,9%	6,6%
Var. s/ciclo ant.	-1,1%	4,0%	3,8%	5,9%		4,2%	-0,4%	-4,4%
Aceites vegetales								
2006/07	10,13	121,53	131,66	48,01		121,72	8,49	7,0%
2007/08 (Ago/07)	8,52	125,82	134,34	48,69		125,94	7,66	6,1%
2007/08	8,49	126,04	134,53	48,60		126,35	7,70	6,1%
Var. s/mes ant.	-0,4%	0,2%	0,1%	-0,2%		0,33%	0,5%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	-16,2%	3,7%	2,2%	1,2%		3,8%	-9,3%	-12,6%
Soja								
2006/07	52,93	236,04	288,97	70,35	193,59	223,71	63,07	28,2%
2007/08 (Ago/07)	64,52	221,62	286,14	75,38	202,80	233,21	51,63	22,1%
2007/08	63,07	221,27	284,34	74,99	203,47	233,94	50,35	21,5%
Var. s/mes ant.	-2,25%	-0,2%	-0,6%	-0,5%	0,3%	0,31%	-2,5%	-2,8%
Var. s/ciclo ant.	19,2%	-6,3%	-1,6%	6,6%	5,1%	4,6%	-20,2%	-2,8%
Harina de soja								
2006/07	5,56	152,01	157,57	52,99		150,97	5,60	3,7%
2007/08 (Ago/07)	5,13	159,79	164,92	56,11		159,12	5,38	3,4%
2007/08	5,60	160,30	165,90	56,18		160,02	5,70	3,6%
Var. s/mes ant.	9,2%	0,3%	0,6%	0,1%		0,6%	5,9%	5,4%
Var. s/ciclo ant.	0,7%	5,5%	5,3%	6,0%		6,0%	1,8%	-4,0%
Aceite de soja								
2006/07	3,13	35,76	38,89	10,14		35,84	2,82	7,9%
2007/08 (Ago/07)	2,85	37,44	40,29	10,42		37,78	2,42	6,4%
2007/08	2,82	37,62	40,44	10,38		38,17	2,44	6,4%
Var. s/mes ant.	-1,1%	0,48%	0,37%	-0,4%		1,0%	0,8%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	-9,9%	5,2%	4,0%	2,4%		6,5%	-13,5%	-18,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-07

	Todo Trigo						Soja							
	2007/08		2007/08		2006/07		2007/08		2007/08		2006/07		Var.	
	Sep-07		Ago-07				Sep-07		Ago-07				Mens. Anual	
Area Sembrada	24,48		24,48		23,19		25,94		25,94		30,55		-15,1%	
Area Cosechada	21,08		21,08		18,94		25,62		25,62		30,19		-15,1%	
% Cosechado	86%		86%		82%		99%		99%		99%		-0,1%	
Rinde	27,30		27,30		26,03		27,84		27,91		28,72		-0,2% -3,0%	
Stock Inicial	12,41		12,41		15,54		15,10		15,65		12,22		-3,5% 23,6%	
Producción	57,53		57,53		49,32		71,28		71,44		86,76		-0,2% -17,8%	
Importación	2,31		2,72		3,32		0,16		0,11		0,22		50,0% -25,0%	
Oferta Total	72,26		72,67		68,18		86,55		87,23		99,23		-0,8% -12,8%	
Industrialización							49,67		48,99		49,12		1,4% 1,1%	
Consumo humano	25,58		25,31		25,31		2,31		2,31		2,15		7,6%	
Uso semilla	2,26		2,20		2,20		2,15		2,15		2,50		-14,1%	
Forraje/Residual	4,63		4,90		3,51		54,13		53,45		53,78		1,3% 0,7%	
Consumo Interno	32,47		32,41		31,05		26,54		27,76		30,35		-4,4% -12,6%	
Exportación	29,94		29,26		24,74		80,67		81,24		84,12		-0,7% -4,1%	
Empleo Total	62,41		61,67		55,77		5,85		5,99		15,10		-2,3% -61,3%	
Stock Final	9,85		11,00		12,41		7,3%		7,4%		18,0%		-1,6% -59,6%	
Ratio Stocks/Empleo	15,8%		17,8%		22,3%									
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	202	224	187	209	157	7,4%	36,2%	270	307	266	303	235	1,3%	22,7%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2007/08		2007/08		2006/07		2007/08		2007/08		2006/07		Var.	
	Sep-07		Ago-07				Sep-07		Ago-07				Mens. Anual	
Stock Inicial	1,17		1,39		1,37		0,27		0,27		0,28		-4,5%	
Producción	9,40		9,27		9,27		39,36		38,86		38,80		1,3% 1,4%	
Importación	0,02		0,02		0,02		0,15		0,15		0,15			
Oferta Total	10,58		10,67		10,65		39,78		39,28		39,24		1,3% 1,4%	
Ester metílico	1,81		1,59		1,29		32,02		31,53		31,16		1,6% 2,8%	
Consumo Interno	9,21		9,03		8,64		7,48		7,48		7,80		-4,1%	
Exportación	0,59		0,64		0,84		39,51		39,01		38,96		1,3% 1,4%	
Empleo Total	9,80		9,66		9,48		0,79		1,01		1,17		-22,0% -32,8%	
Stock Final	0,79		1,01		1,17		0,7%		0,7%		0,7%		-1,3% -1,4%	
Ratio Stocks / Empleo	8,0%		10,4%		12,3%									
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	728	816	705	794	683	2,9%	12,9%	226	259	220	254	226	2,3%	7,3%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-07

	Granos Gruesos					Maíz				
	2007/08 Sep-07	2007/08 Ago-07	2006/07	Var.		2007/08 Sep-07	2007/08 Ago-07	2006/07	Var.	
				Mens.	Anual				Mens.	Anual
Area Sembrada	43,95	43,95	37,43		17,4%	37,59	37,59	31,69		18,6%
Area Cosechada	39,38	39,38	32,41		21,5%	34,56	34,56	28,57		21,0%
% Cosechado	90%	90%	87%		3,5%	92%	92%	90%		2,0%
Rinde	36,70	36,00	34,90	1,9%	5,2%	97,79	95,91	93,59	2,0%	4,5%
Stock Inicial	32,20	32,10	54,70	0,3%	-41,1%	29,01	28,88	49,96	0,4%	-41,9%
Producción	356,90	349,90	279,90	2,0%	27,5%	338,04	331,58	267,60	1,9%	26,3%
Importación	2,60	2,50	2,30	4,0%	13,0%	0,38	0,38	0,25		50,0%
Oferta Total	391,70	384,50	337,00	1,9%	16,2%	367,43	360,85	317,82	1,8%	15,6%
Forraje/Residual	156,90	154,10	152,20	1,8%	3,1%	148,60	146,06	146,06	1,7%	1,7%
Alim./Semilla/Ind.	125,00	127,80	94,50	-2,2%	32,3%	119,13	121,67	88,90	-2,1%	34,0%
Etanol p/ combust.						83,82	86,36	53,98	-2,9%	55,3%
Consumo Interno	281,90	281,90	246,70		14,3%	267,73	267,73	234,96		13,9%
Exportación	63,20	60,20	58,10	5,0%	8,8%	57,15	54,61	53,85	4,7%	6,1%
Empleo Total	345,10	342,10	304,80	0,9%	13,2%	324,88	322,34	288,81	0,8%	12,5%
Stock Final	46,60	42,50	32,20	9,6%	44,7%	42,55	38,51	29,01	10,5%	46,7%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,5%	12,4%	10,6%	8,7%	27,8%	13,1%	11,9%	10,0%	9,6%	30,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						110 134	110 134	119		2,3%
	Sorgo					Cebada				
	2007/08 Sep-07	2007/08 Ago-07	2006/07	Var.		2007/08 Sep-07	2007/08 Ago-07	2006/07	Var.	
				Mens.	Anual				Mens.	Anual
Area Sembrada	3,16	3,16	2,63		20,0%	1,62	1,62	1,42		14,3%
Area Cosechada	2,71	2,71	1,98		36,7%	1,42	1,42	1,21		16,7%
% Cosechado	86%	86%	75%		13,9%	88%	88%	86%		2,1%
Rinde	46,39	44,50	35,28	4,2%	31,5%	33,95	33,95	32,82		3,4%
Stock Inicial	0,97	0,97	1,68		-42,4%	1,50	1,50	2,35		-36,1%
Producción	12,57	12,07	7,06	4,2%	78,1%	4,86	4,86	3,92		23,9%
Importación						0,33	0,33	0,26		25,0%
Oferta Total	13,54	13,03	8,71	3,9%	55,4%	6,68	6,68	6,53		2,3%
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,65	1,14	-15,4%	22,2%	3,37	3,37	3,40		-0,6%
Forraje/Residual	4,83	4,57	2,79	5,6%	72,7%	1,31	1,31	1,20		9,1%
Consumo Interno	6,22	6,22	3,94		58,1%	4,68	4,68	4,59		1,9%
Exportación	5,59	5,08	3,81	10,0%	46,7%	0,54	0,44	0,44	25,0%	25,0%
Empleo Total	11,81	11,30	7,75	4,5%	52,5%	5,23	5,12	5,03	2,1%	3,9%
Stock Final	1,73	1,73	0,97		78,9%	1,46	1,57	1,50	-6,9%	-2,9%
Ratio										
Stocks/Empleo	14,6%	15,3%	12,5%	-4,3%	17,4%	27,9%	30,6%	29,9%	-8,9%	-6,5%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	102 126	102 126	130		-12,1%	135 163	126 154	131	6,6%	14,0%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	29.321											29.321	23.000	90.889	143.210
Timbues - Noble	96.753	13.909		44.809								155.471	196.569	522.782	798.936
Terminal 6	53.908		25.677									79.585	76.882	218.992	470.054
Quebracho	107.274		11.999	54.907								174.180	48.475	66.248	247.823
IMSA	123.981	9.119									21.130	133.100	27.250	10.726	136.291
Transito	19.885	51.425		5.875								98.315	31.601	182.307	316.113
Dempai/Pampa	46.780			55.425								102.205			257.069
ACA	89.760	73.150	25.050	59.200							9.909	257.069	127.625	465.216	592.841
Vicentlin													61.871	376.041	437.912
San Benito											12.050	83.281	11.140		83.281
Sev.Portuarios-Term.3	43.231		28.000												
Planta Guide															
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	125.515		10.688	119.607								255.810	57.513	153.584	255.810
Villa Gob.Galvez											65.209	380.430	90.789	279.760	380.430
Punta Alvear	122.670	16.500	84.536	91.516								255.537			626.086
Gral.Lagos	188.510		67.027									82.452			82.452
Arroyo Seco	53.096							29.356				14.867			14.867
Terminal San Nicolás	9.662			5.205								151.806			151.806
Bunge Ramallo	53.032			98.774								10.630			10.630
Terminal San Pedro	4.353		6.277												
Total	1.167.731	164.103	289.254	535.318				29.356			108.298	2.264.059	752.715	2.366.545	5.383.319

Acumulado 2007 (enero/julio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	60.266		198.214									258.480	157.015	515.870	931.365
Timbues - Noble	634.066	13.909	89.191	200.050								937.216	891.005	3.944.724	5.582.805
Terminal 6	498.373	44.750	203.953									747.076	412.749	2.004.985	3.435.951
Quebracho	642.424		87.103	288.690								1.018.217	158.837	506.049	2.347.276
IMSA	955.941	35.426	172.986	518.037				196			64.217	1.682.390	86.346	10.726	789.583
Transito	291.572	194.506	127.744	14.275								692.511	226.414	940.339	2.386.961
Dempai/Pampa	609.620		482.285	128.303							9.909	1.388.434	800.627	2.101.802	1.388.434
ACA	476.710	265.413	476.754	159.648							6.200	1.388.434	430.951	2.345.776	2.966.087
Vicentlin	44.056			13.402								21.750			2.798.477
San Benito				21.750							80.704	291.624	90.518		291.624
Sev.Portuarios-Term.3	121.671		89.250												90.518
Planta Guide															
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	832.166	46.440	302.248	400.636								1.581.490	296.531	1.055.051	1.581.490
Villa Gob.Galvez															
Punta Alvear	1.237.612	70.324	538.370	309.541							185.227	2.381.468	1.055.051	11.432	1.351.582
Gral.Lagos	771.004	45.770	265.347	155.573	11.827				27.101	1.466		1.237.694	378.173	1.502.191	2.392.900
Arroyo Seco	276.726		195.723	151.520								756.462	8.524		3.118.058
Va. Constitución-Term.1 y 2	1.840		22.693						117.940		14.553	24.533			764.986
Terminal San Nicolás	152.271		41.650	5.205								199.126			199.126
Bunge Ramallo	311.015		173.974	493.212								978.201			983.472
Terminal San Pedro	88.424		157.880	90.243								336.547			336.547
Total	8.005.757	716.538	3.625.364	2.950.085	11.827			145.238	1.466		360.810	15.817.085	3.929.166	14.952.740	34.698.991

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cártamo, biodiesel y otros

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

Mes de JULIO de 2007

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maiz		Aceite canola		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maiz		Subpr. sorgo		/2 Otros Subpr.		Total Subprod.	
	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maiz	Aceite canola	Aceite mani	Aceite maiz	Aceite canola	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz		Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz	Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz	Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz		
Timbues - Dreyfus			23.000												23.000													90.889	
Terminal 6			196.569												196.569													522.782	
Quebracho			76.882												76.882													218.992	
IMSA	24.650		23.825												48.475													66.248	
Tránsito			27.250												27.250													10.726	
Dempal/Pampa	1.213		30.388												31.601													182.307	
Vicentin	14.550		113.075												127.625													465.216	
San Benito	3.000		58.871												61.871													376.041	
Planta Guide				11.140											11.140														
Villa Gob. Gálvez			57.513												57.513													153.584	
Gral.Lagos			90.789												90.789													279.760	
Bunge-Ramallo																													
Total	43.413		698.162	11.140											752.715													118.750	2.366.545

Acumulado 2007 (enero/julio)

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maiz		Aceite canola		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maiz		Subpr. sorgo		/2 Otros Subpr.		Total Subprod.	
	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maiz	Aceite canola	Aceite mani	Aceite maiz	Aceite canola	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz		Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz	Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz	Subpr. sorgo	Subpr. maiz	Subpr. mani	Subpr. maiz		
Timbues - Dreyfus			157.015												157.015														515.870
Terminal 6			891.005												891.005														3.944.724
Quebracho			412.749												412.749														2.004.985
IMSA	77.394	3.400	78.043												158.837													506.049	
Tránsito	5.475		79.371											1.500	86.346													10.726	
Dempal/Pampa	17.233	2.500	205.181											1.500	226.414													940.339	
Vicentin	236.375		558.285							5.967					800.627													2.101.802	
San Benito	6.255		424.696												430.951													2.345.776	
Planta Guide	21.529		46.813	15.675	4.500									2.000	90.518														
Villa Gob. Gálvez			296.531												296.531													1.055.051	
Punta Alwear			378.173												378.173													11.432	
Arroyo Seco																												87.410	
Bunge-Ramallo																												8.524	
Total	364.262	5.900	3.527.863	15.675	4.500	5.967								5.000	3.929.166													756.170	14.952.740

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y cártamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maiz, peli.cártamo, subp.algodon y soja y desca

Situación en puertos argentinos al 11/09/07. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Hasta: 02/10/07

Desde: 11/09/07

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)					164.675	832.800		104.000	155.550	16.144			2.006.944
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)				272.000		82.500			22.500				105.000
SAN LORENZO	28.000	400.675	33.100	217.000									277.500
Timbúes - Dreyfus		60.500											24.900
Timbúes - Noble				14.000		24.900							438.000
Alianza G2				26.000		270.500		32.500	49.000				331.200
Terminal 6 (T6 S.A.)		72.000				270.500							164.000
Quebracho (Cargill SACI)		77.675			131.175	61.800		26.000	34.550	6.000			44.100
Nidera (Nidera S.A.)		96.500				29.500							97.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000	24.100			91.000							74.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		74.000											40.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			9.000						3.000				195.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				15.000	27.500	153.300							35.144
Vicentin (Vicentin SAIC)													180.300
Duperial - ICI									28.000	7.144			147.000
San Benito													324.400
ROSARIO		302.250		354.750	12.000	119.300		45.500	15.500			30.100	1.271.350
EX Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		62.000		85.000		308.400		83.850	126.000				147.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						184.900		42.500	97.000				324.400
Punta Alvear (Cargill SACI)		202.250		249.250									475.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)		17.500			12.000	123.500		41.350	29.000				223.350
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.500		20.500									47.500
SAN NICOLAS		40.000											40.000
Puerto Nuevo		40.000											40.000
RAMALLO - Bunge Terminal		30.000		48.000									78.000
LIMA - Delta Dock		7.000		95.000									102.000
PARAMO GUAZU - Terminal del Guazu				35.000									35.000
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOHEA	18.000				9.412	29.350		18.413	9.000	25.850			110.025
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.000							9.000					27.000
Open Berth 1					9.412	29.350		9.413	9.000	25.850			83.025
BAHIA BLANCA		15.000		324.660	8.000	16.000		8.000	10.750	10.750		58.500	451.620
Terminal Bahía Blanca S.A.		15.000		85.700									114.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				130.000									167.000
Galvan Terminal (OMHSA)				18.000									26.960
Cargill Terminal (Cargill SACI)				90.960	8.000	16.000		8.000	6.250	4.480			143.460
TOTAL	46.000	794.925	33.100	1.129.410	194.087	1.186.550		214.263	301.280	52.724		88.600	4.040.939
TOTAL UP-RIVER	28.000	742.925	33.100	626.750	176.675	1.141.200		187.850	281.550	16.144		30.100	3.264.294
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		58.000		149.000								5.000	212.000
Navíos Terminal		18.000		122.000									140.000
TGU Terminal		40.000		27.000								5.000	72.000

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		210.122.320	
Renta Fija		760.805.736	
Cau/Pases		498.609.042	
Opciones		12.647.863	
Plazo		32.100	
Rueda Continua		728.468.871	
		Var.Semanal	Var.Mensual
MERVAL	2.048,91	0,39%	-0,64%
GRAL	112.090,00	0,58%	-1,42%
BURCAP	7.478,76	0,33%	-1,61%

La Bolsa Argentina comenzó la semana pendiente del desempeño de Wall Street en donde los principales indicadores se movieron con mucha volatilidad. El mercado estuvo afectado por el preocupante dato de empleo de agosto publicado por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. El índice Merval perdió 1,12% hasta los 2.018,16 puntos, con un volumen en acciones domésticas reducido a 56 millones de pesos. La rueda arrojó 12 títulos en alza, 54 en baja y 10 papeles sin modificaciones.

El martes el Merval cerró neutro en un contexto externo favorable al alcanzar una leve suba del 0,03%. El volumen negociado en acciones de 62 millones de pesos continuó siendo bajo. Por la mañana en dicha jornada el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, efectuó un discurso en referencia al comercio y el flujo de capitales en los Estados Unidos. Sin embargo no dió indicios de lo que sucederá en la reunión de la semana próxima. Sin embargo, esto no frenó a los inversores, que continuaron comprando ante la expectativa de un recorte en la tasa de referencia, que actualmente se ubica en 5,25%.

A mitad de semana el Merval retrocedió 0,49% y quedó al borde de los 2.000 puntos, acompañando la tendencia de los mercados regionales, en el marco de una escasa presencia de inversores

institucionales y un acotado volumen de negocios. El principal índice argentino cerró el jueves con un alza del 1,56% ante una subida de los mercados mundiales, en una sesión con escasos inversores.

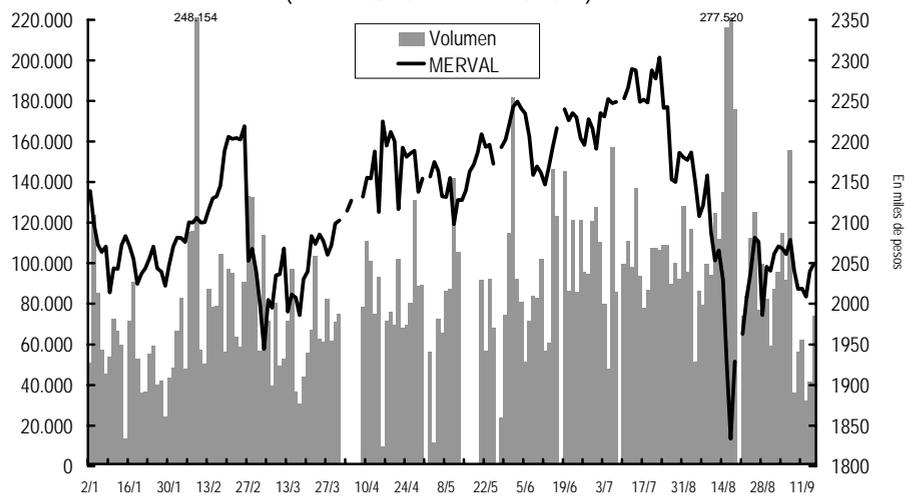
El índice Merval finaliza la semana con un avance de 0,42 por ciento, al alcanzar los 2.048,91 puntos, con un volumen total operado de 73 millones de pesos en acciones. Por su parte, el índice Merval 25 subió 0,46 por ciento quedando en 2.053,98 puntos y el Merval Argentina lo hizo 0,81 por ciento, con una cifra final de 1.511,57 puntos.

Se registraron 45 alzas, 35 bajas y 16 sin variación. Dentro del panel de las líderes, las empresas con mayores variaciones positivas fueron: Acindar (8,17%), Mirgor (3,30%) y Algaratas (3,28%). Las que registraron las mayores caídas fueron: Cresud (-3,75%), Petróleos Brasileños (-2,32%) y Pampa Holdings (-2,25%). Entre los bancos, el mayor avance lo tuvo Banco Macro (2,9%), Banco Francés (1,44%), Grupo Financiero Galicia (1,2%) y Banco Hipotecario (0,9%).

El total operado en títulos públicos en la jornada del viernes fue de \$176 millones. La intervención del Indec en la tasa de inflación por parte del Poder Judicial, fue bien recibida por los inversores, quienes volvieron a colocar sus tenencias en los bonos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/01/07 hasta 14/09/07)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	81.693,51	148.668,60	93.692,74	196.489,38	67.773,84	588.318,07	11,61%
Valor Efvo. (\$)	82.108,16	147.396,72	75.756,98	194.476,96	68.269,91	568.008,73	-12,44%
Ob. Negociables							
Valor Nom.			8.400,00		24.500,00	32.900,00	
Valor Efvo. (\$)			8.381,60		24.500,00	32.881,60	
Cauciones							
Valor Nom.	936.695,00	1.936.753,22	1.660.216,39	1.147.119,00	1.058.420,75	6.739.204,36	2,38%
Valor Efvo. (\$)	929.678,43	2.207.331,90	2.577.671,70	1.309.472,05	1.189.497,94	8.213.652,02	10,26%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.011.786,59	2.354.728,62	2.661.810,28	1.503.949,01	1.282.267,85	8.814.542,35	8,84%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/09/07	14	10,00	10,00	10,00	19.887,31	19.800,51	1
30/12/07	111	12,00	12,00	12,00	11.703,12	11.266,06	1
Totales Operados al 10/09/07					31.590,43	31.066,57	2
07/11/07	57	16,00	16,00	16,00	80.000,00	77.983,12	1
Totales Operados al 11/09/07					80.000,00	77.983,12	1
10/10/2007	28	17,00	17,00	17,00	7.430,00	7.330,98	1
12/10/2007	30	17,00	17,00	17,00	5.483,00	5.395,05	1
14/10/2007	32	17,00	17,00	17,00	4.240,65	4.170,72	1
16/10/2007	34	17,00	17,00	17,00	4.000,00	3.935,84	1
25/10/2007	43	17,00	17,00	17,00	26.726,00	26.153,49	1
10/11/2007	59	16,00	16,00	16,00	79.996,00	77.879,39	1
31/12/2007	110	17,00	17,00	17,00	34.100,00	32.380,72	1
31/01/2008	141	17,25	17,25	17,25	47.025,00	44.009,17	1
Totales Operados al 12/09/07					209.000,65	201.255,36	8
16/10/07	33	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.330,99	1
30/01/08	139	17,50	17,50	17,50	54.000,00	50.580,61	1
11/04/08	211	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.017,36	1
Totales Operados al 13/09/07					114.000,00	108.928,96	3
09/10/07	25	13,50	13,50	13,50	32.547,00	32.225,19	2
10/10/07	26	13,50	13,50	13,50	26.881,00	26.605,47	1
12/10/07	28	13,50	13,50	13,50	35.100,00	34.664,09	1
15/10/07	31	13,50	13,50	13,50	18.200,00	17.973,97	1
20/10/07	36	13,50	13,50	13,50	9.508,10	9.369,48	1
22/10/07	38	13,50	13,50	13,50	11.698,00	11.527,46	1
23/10/07	39	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.925,31	1
31/10/07	47	13,50	13,50	13,50	11.821,00	11.610,58	1
20/11/07	67	13,00	13,00	13,00	50.000,00	48.783,75	1
Totales Operados al 14/09/07					200.755,10	197.685,30	10

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	10/09/07	11/09/07	12/09/07	13/09/07	14/09/07
Plazo / días	7	7	21	7	14
Fecha vencimiento	17-Sep	18-Sep	02-Oct	19-Sep	26-Sep
Tasa prom. Anual %	8,25	8,88	9,50	9,94	9,21
Cantidad Operaciones	40	31	6	35	3
Monto contado	928.209,56	1.808.656	393.443,6	2.109.509	374.444,2
Monto futuro	929.678,43	1.811.738	395.594,0	2.113.532	375.767,6

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	10/09/2007		11/09/2007		12/09/2007		13/09/2007		14/09/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos											
B.R.A. Causi Par \$ 3,31 % 72 hs											
B. Prev. Sla.Fe S.3 \$ CI											
CP FF AMFA Y \$ CG CI	102,569	1.500,00	1.538,54	60,000	572,15	343,29	81,000	93.054,00	75.373,74		
CP FF ATAM 1 \$ CG CI							60,000	638,74	383,24		
CP FF cgm Leasing 5 \$ CI											
CPFF BA C.1BAYMOR-PLU A \$											
CG Cdo.Inmediato											
CPFF Pluricoop 1 \$ CG CI	106,977	940,00	1.005,58	106,977	950,00	1.016,28					
Let.BCRA \$ V.09/01/08-D.266 CI											
Let.BCRA \$ v. 30/01/08-D.539 CI											
VD FF "TKT" CL."B" \$ CI											
VD FF "TKT" CLAS."A" \$ CI											
VD FF AMFA Y S.2 c.A \$ CI											
VD FF BANEX CRED. 16 T.F. \$											
CG Cdo.Inmediato											
VD FF CONSUBONO 12 CL."A" \$											
CG Cdo.Inmediato	100,496	54.393,77	54.663,56	99,718	16.238,53	16.192,74					
VD FF CONSUBONO 13 CL."A" \$											
\$ CG Cdo.Inmediato											
VD FF La Médica AMR 1 c.A \$											
Cdo.Inmediato											
VD FF La Médica AMR 2 CL.A \$											
CG Cdo.Inmediato											
VD FF Pricoop 4 CLS A \$ CI											
VD FF San Cristobal 2 \$ CI	100,845	1.641,49	1.655,36	100,488	9.735,36	9.782,87					
VD FF San Cristobal 2 B \$ CI	100,993	6.200,00	6.261,57	99,217	27.195,95	26.983,00					
VD FF TINUVIEL 3 c."A" \$ CI											
VD FF BA.CRED.1 Baymor-											
VDFF BA.CRED.2 Baymor-AMET											
A \$ Cdo.Inmediato	99,934	6.990,06	6.985,44	100,280	7.829,87	7.851,79					
VDFF CONSUBONO 52 CL."A" \$											
CG Cdo. Inmediato											
VDFF Consubono 53 c."A" CI											
VDFF San Cristobal CM 3 c.A CI	99,700	10.028,20	9.998,11								
VDFF San Cristobal CM 3 c.B CI											
Oblig.Negociables											
O.N.Regional Trade II CI				99,781	8.400,00	8.381,60					

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,100	14/09/2007	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	4,380	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,710	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	14,000	04/09/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,130	14/09/2007	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	9,130	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,630	11/09/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	2,300	14/09/2007	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	5,800	14/09/2007	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	14/09/2007	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	17,800	13/09/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,550	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	6,340	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	3,080	14/09/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	4,400	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	5,170	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,850	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,350	14/09/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorín	11,000	14/09/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,560	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,400	14/09/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,950	14/09/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,090	14/09/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,900	05/09/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,130	14/09/2007	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 *	1,150	12/09/2007	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	3,200	17/08/2007	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,100	12/09/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,760	14/09/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,600	14/09/2007	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 *	0,520	14/09/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	2,060	14/09/2007	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	12/09/2007	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	3,700	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,480	14/09/2007	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	18,000	14/09/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,250	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	4° Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000
IRSA	4,900	14/09/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,720	14/09/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	3,190	14/09/2007	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	1,100	14/09/2007	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	1,420	13/09/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,090	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,32	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	112,400	14/09/2007	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	1,200	14/09/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	8,490	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,370	12/09/2007	31/05	2° Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,500	01/03/2007	31/12	4° Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	1,900	14/09/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,100	11/09/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,910	14/09/2007	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	0,930	12/09/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,445	14/09/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	15,400	14/09/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,800	14/09/2007	31/03	3° Dic.05	-1.233.000	131.544.000	102.864.269
Renault Argentina *	16,670	13/07/2007	31/12	4° Dic.05	-73.621.582	-12.310.670	61.310.912
Repsol SA	107,200	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	119,500	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	10,000	14/09/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	12/09/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	55,550	14/09/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	21,800	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,510	13/09/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,680	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,700	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	15,200	14/09/2007	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.	81,200	14/09/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	73,000	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,100	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,770	14/09/2007	31/12	4° Dic.05	612.125.468	1.074.462.176	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIRED, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO