

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1324 • 21 DE SEPTIEMBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

El comercio internacional es un camino de doble vía **1**

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

La importancia de los fletes oceánicos **4**

La participación del etanol en el consumo de gasolina **6**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

La demanda de exportación del cereal no se detiene **7**

El maíz disponible superó los \$ 400 **11**

Del sartén a las brasas **13**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta & demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (sep'07) **30**

EL COMERCIO INTERNACIONAL ES UN CAMINO DE DOBLE VÍA

Uno de los aspectos de la economía donde hay más desacuerdo entre los economistas y los políticos es el referido al comercio internacional. Los primeros, en general, son partidarios del comercio libre, sin interferencias arancelarias o cuotas. Los segundos, por el contrario en su gran mayoría, son defensores del llamado 'proteccionismo' y reflotan una vieja doctrina económica, el mercantilismo. Esta doctrina fue dominante en los siglos XVI y XVII. El fundamento de la misma fue el apoyo de las exportaciones y la restricción a las importaciones. Ello daba lugar a un excedente de la balanza comercial para el país que practicaba esa política mercantilista y a la acumulación de oro. Esta doctrina, que enseñaba que un saldo positivo de la balanza comercial estimulaba la 'demanda' en la economía doméstica, renació en autores contemporáneos, como en John M. Keynes, que le dedica uno de los capítulos de su **«Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero»** (1936).

La doctrina mercantilista fue rebatida por distintos autores, como los siguientes:

a) La doctrina de David Hume (siglo XVIII) sobre el flujo y reflujo del oro: según este autor, un excedente de la balanza comercial y la acumulación de oro produce un incremento de la oferta monetaria y, por lo tanto, inflación. Al aumento de los precios le sigue la disminución de las exportaciones y el aumento de las importaciones. El flujo de oro hacia el país se termina convirtiendo en un reflujo hacia el exterior y le sigue, por lo tanto, una disminución de la oferta monetaria y de los precios, un aumento de las exportaciones y una disminución de las importaciones con lo que nuevamente tornamos a un flujo del metal.

b) La doctrina de Adam Smith (siglo XVIII) de la división de trabajo. Lamentablemente, el ejemplo que desarrolló el economista escocés en su obra sobre **«La riqueza de las naciones»** (1776) es el de la división de trabajo en una empresa (el referido a la fabricación de alfileres), sin entrar a analizar la división social de trabajo. De todas

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (sep'07)	30
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (sep'07)	31
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (sep'07)	32
USDA: Oferta y demanda por país de soja (sep'07)	33
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 18/09 al 11/10/07	34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	36
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

maneras, queda claro que la división de trabajo produce un aumento de la productividad. Si un país es más eficiente en la producción de una determinada mercadería que otro, y éste, a su vez, más apto en la producción de otra mercadería, ambos deberán dedicarse a producir aquellos productos para los cuales son más aptos. Esta teoría se conoce como 'teoría de las ventajas absolutas'.

c) La doctrina de David Ricardo (principios del siglo XIX). El ejemplo desarrollado por este economista es el siguiente: supongamos que un país, Portugal, es más apto que otro, Inglaterra, en la producción no sólo de vinos sino también de tejidos. En este caso, ¿Portugal deberá producir los dos bienes? o ¿qué deberá producir Portugal y qué Inglaterra? Lo que demuestra Ricardo en su obra «**Principios de Economía y Tributación**», es que Portugal debe producir aquel bien para el cual tiene mayor eficiencia relativa, supongamos vinos, y comprar de Inglaterra el otro producto, supongamos tejidos. Ambos países saldrán beneficiados del intercambio. Esta teoría se conoce con el nombre de 'teoría de los costos comparados o ley de asociación de Ricardo'.

La teoría de Ricardo fue aceptada prácticamente por todos los economistas, aunque algunos, como Federico List (mediados del siglo XIX), le hicieron algunas correcciones. Este economista alemán justificó la protección a través de aranceles en el caso de las 'industrias nacientes' hasta que las mismas pudieran desarrollarse por sí mismas. Claro que alguien podría decir que la protección de las industrias nacientes se podría realizar a través de subsidios explícitos hasta que llegasen a la madurez y no a través de aranceles que distorsionan el sistema de precios relativos.

De todas maneras hay que tener en cuenta que, salvo los aspectos monetarios, el comercio interior no se diferencia del comercio internacional, ambos se llevan a cabo por las personas y las empresas. Una protección a la industria naciente tal como la concebía List podría llevar al absurdo de proteger, dentro de un país, a todas las industrias que nacen.

Posteriormente, otros autores agregaron algunos complementos al modelo ricardiano, como los siguientes:

a) En 1919, Eli Heckscher, y en 1933, Bertil Ohlin, desarrollaron un modelo que se denomina «*el 2 x 2 x 2 (2 países, 2 mercancías y 2 factores)*». Esta teoría asume una serie de supuestos, como los siguientes: no hay barreras al comercio, no hay costos de transporte, hay competencia perfecta, hay pleno empleo, no hay especialización de ninguno de los dos países en una mercancía, hay rendimien-

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.

tos de escala constante y son diferentes entre los países, hay idénticas tecnologías entre los dos países y no hay reversión en la intensidad del factor. Dados estos supuestos, el comercio llevará a la igualdad en el precio de las dos mercancías en los dos países. La hipótesis del modelo Heckscher-Ohlin es la siguiente: ¿la igualdad en el precio de ambas mercancías llevará a la igualdad en el precio de los factores?

b) En 1933 Gottfried Haberler presentó la teoría de Ricardo en el nuevo lenguaje de la teoría subjetiva del equilibrio general, a diferencia de la teoría ricardiana del valor trabajo.

c) En 1941 los economistas Wolfgang Stolper y Paul Samuelson desarrollaron el famoso teorema que lleva sus nombres. Este teorema pretende demostrar como los cambios en los precios de los productos afectan el precio de los factores. Su conclusión es que un incremento en el precio de un producto causará un incremento en el precio del factor usado intensivamente en su industria y una caída en el precio del otro factor.

d) Pero los desarrollos técnicos anteriores (Hume, Ricardo, Heckscher, Ohlin, Haberler, Stolper, Samuelson y otros muchos) no terminan convenciendo a los políticos dado que no muestran los fundamentos filosóficos que los sostienen. Es por ello importante insistir que la doctrina del libre comercio internacional es una doctrina *'provisoria'*. Ella tiene como base una doctrina mucho más amplia como es la que sostiene que debe existir en el mundo una *'libre entrada y salida de los factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología'* y esto está implícito en los modelos mencionados anteriormente. Aunque como

modelos que son sean simplificaciones de la realidad, apuntan a mostrar que existe una relación entre los precios de los bienes de consumo y los factores productivos. El libre comercio implica, aunque no de forma perfecta, que los factores productivos implícitos en las mercancías buscan aquellos lugares donde serán mejor remunerados y esto lleva a que aumenten las relaciones entre los pueblos y, por lo tanto, a la paz mundial. Su vigencia hace realidad la famosa frase: *'cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos'*. Este aspecto del libre-cambio difícilmente es mostrado en las obras técnicas sobre comercio exterior, pero ha sido desarrollado por Ludwig von Mises en su pequeño libro **«Liberalismo»** (1927). En dicha obra se muestra que no tendrían que existir restricciones a las transferencias de factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología. Dado que por distintas razones los países en su afán nacionalista fueron poniendo trabas a esa libre circulación de factores, ya David Ricardo desarrollo su teoría de los costos comparados como una teoría provisoria. En el comercio de las mercancías iba inserta la transferencia de factores.

Otro aspecto que hay que mencionar es que frecuentemente se entiende mal lo que es la doctrina de la división internacional del trabajo. Algunos creen que ella significa que los países deben especializarse en determinados rubros, por ejemplo: están los países que venden productos del agro, especialmente commodities o materias primas, y están los que venden productos más sofisticados, por ejemplo computadoras o automóviles. Y parecería que un país exporta una cosa o exporta la otra. Si a esta simplificación de la doctrina se le agrega la tesis del *'deterioro de los términos de intercambio'* para los países productores de materias primas (los llamados subdesarrollados), tesis elaborada por el economista argentino Raúl Prebisch hace casi sesenta años, es fácil comprender que muchos políticos rechacen la doctrina de la división internacional del trabajo. De todas maneras, la teoría de Prebisch ha sido dejada de lado por la mayor parte de los economistas.

Un error muy frecuente, que se encuentra en la base de los otros errores en esta materia, es la creencia que los que comercian son los distintos países. En realidad, el comercio se realiza entre empresas de un país con empresas de otro país. Lamentablemente, el modelo que utilizó David Ricardo era una simplificación de la realidad. En la presentación que hizo Federico Pinedo del economista Wilhelm Röpke con motivo de la visita de éste a la República Argentina en 1960, el político argentino insistió en este detalle tan importante analizado por Röpke en varias de sus obras. De la doctrina de Ricardo no se deduce que un país tiene que dedicarse a producir materias primas y otro país artículos más elaborados. Es probable que dentro de un país exista mayor eficiencia no sólo en la producción de materias primas sino también en otros artículos más sofisticados. El ejemplo más evidente de esto es EE.UU., la primera economía mundial, país con una importante exportación de productos primarios del agro. Esto demuestra a las claras que no es un deshonor exportar commodities. Lo que se puede deducir de una sana doctrina sobre el comercio internacional es que no debe existir protección para algunos en desmedro de otros. Por otra parte, cuando se protege a una determinada industria a través de aranceles o cuotas, no se la está protegiendo de la competencia de *'industrias foráneas'* sino de otras industrias del propio país. Si a través de un arancel

protejo a la 'industria del acero' a quien estoy desprotegiendo es a la industria local que utiliza ese acero para fabricar otros productos y que, por lo tanto, tienen una protección real negativa.

El gran economista francés Frédéric Bastiat insistió hace más de 160 años que lo importante en economía es «no lo que se ve sino lo que no se ve». Si un ciudadano de un país está ante la opción de comprar un auto extranjero a u\$s 15.000 o un auto nacional a u\$s 22.500, algunos suponen que aplicando un arancel del 50% para igualar ambos precios estamos favoreciendo a la industria nacional y a la ocupación de mano de obra local. En realidad, la que es favorecida es la industria nacional de automóviles, y esto es lo que se ve. Lo que no se ve es que si no se hubiera aplicado el arancel y el consumidor hubiese optado por el auto extranjero le habrían quedado u\$s 7.500 que podría haber aplicado a comprar cualquier otro producto, importado o nacional. Y esto es lo que, comúnmente, no se ve. Alguien podría seguir objetando este argumento diciendo que el resto por u\$s 7.500 lo podría haber utilizado para comprar cualquier otro bien en el extranjero y llegar al extremo que todo lo importamos del extranjero. Pero aún suponiendo esto último nos encontraríamos con el siguiente interrogante: ¿de dónde se sacan las divisas para seguir importando mercaderías del extranjero?

Cabría aquí tener en cuenta dos opciones: a) las monedas de ambos países tienen una relación fija y b) las monedas de ambos países tienen una relación fluctuante. Supongamos lo último ya que es lo habitual desde 1972 a nivel mundial (ver el Semanario anterior). El país A que compra todo en el exterior pa-

garía con su moneda M y esto determinaría que en el mercado de B, la moneda M vería aumentar su oferta y se depreciaría con respecto a la moneda P del país B. Esto determinará que los artículos de A comenzarán a ser más baratos que los de B y, finalmente, que aumentarán las exportaciones desde A y disminuirán las importaciones desde B. La razón por la cual los precios de las mercaderías de A bajarían con respecto a los precios de las mercaderías de B es por el efecto cambiario.

Si la relación cambiaria entre ambos países es fija se podrían presentar dos casos:

a) Que exista una sola moneda a nivel mundial, por ejemplo el oro. En ese caso nos encontraríamos con la teoría del «flujo y reflujo del metal» de David Hume, que ya mencionamos, y que sostiene que al disminuir las exportaciones del país A el metal fluiría al exterior, lo que produciría una disminución de los precios internos y un aumento en las exportaciones y una entrada de oro.

b) Que la relación sea solamente entre dos países, que es lo que pasó durante la convertibilidad entre el peso y el dólar. En este caso, no existe un mecanismo regulador como en el caso anterior. Cuando el dólar se apreció con respecto al resto del mundo, también nosotros vimos apreciar a nuestra moneda. El fracaso del plan de convertibilidad en nuestro país se debió a dos cosas: 1) a que no era un verdadero plan de convertibilidad mundial, donde hubiesen actuado los correctores correspondientes, sino una mera relación de tipo de cambio fijo. 2) a que el gobierno hizo muy poco para equilibrar el presupuesto nacional. La entrada de divisas del exterior dado el creciente endeudamiento del país ocultó los problemas de la disminución de divisas.

En la historia de nuestro país la doctrina proteccionista del comercio internacional ha estado latente a lo largo de toda su historia y aún antes de su nacimiento. Durante el Virreinato del Río de la Plata existieron disposiciones emanadas del poder español que buscaban impedir la entrada de productos extranjeros elaborados en otros países aparte de la metrópoli. Posteriormente, y ya en los años ochenta del siglo diecinueve, el Dr. Carlos Pellegrini se convirtió en un gran defensor de la naciente industria nacional a través de restricciones arancelarias a los productos que se importaban. Posteriormente, esta fue una característica en los gobiernos peronistas a partir de 1946 en adelante. Otra técnica usada, además de los aranceles, fue el mantener una moneda 'depreciada', lo que ocurrió a partir de la devaluación del 2002. Esta depreciación del peso sirvió para proteger a la industria nacional pero tiene como contracara el generar inflación.

LA IMPORTANCIA DE LOS FLETES OCEÁNICOS

En anteriores semanarios hemos mostrado la importancia que tienen los fletes oceánicos en este momento. Nuestra estimación es que a los niveles actuales alcanzarían, y probablemente, superarían, los 5.000 millones de dólares. El flete de una tonelada de grano o subproducto transportada a Róterdam está en el orden de los 75

dólares. Transportarla a China supera los 85 dólares y hacia esos destinos van la mayor parte de nuestras exportaciones granarias.

Como en cualquier actividad, los costos unitarios disminuyen cuando se usan máquinas o medios de transporte más grandes ya que los costos fijos se distribuyen entre una mayor cantidad de mercadería o producto. Lo mismo ocurre con los costos unitarios de los fletes oceánicos: cuando los buques son más grandes disminuye el costo unitario y esto ocurre por dos motivos:

- a) Porque se utilizan buques de mayor desplazamiento.
- b) Porque salen más cargados y disminuye el 'falso flete'.

Hasta 1995, es decir hasta el comienzo de la concesión a la empresa Hidrovía S.A., los buques salían con un calado medio de alrededor de 26 pies. Claro que dependiendo del nivel de las aguas del río Paraná a veces salían con un calado algo mayor y a veces con un calado menor. La carga de un barco tipo Panamax podía llegar habitualmente a alrededor de 32.000 toneladas.

Como los barcos Panamax podían cargar más, comúnmente completaban en:

a) La Zona Alfa, en el río de la Plata, a través de una operación de alije. Para cumplir este cometido, otro barco salía de los puertos up river y acompañaba al buque madre y le traspasaba la carga en la mencionada zona. Esta operación costaba alrededor de 10 dólares la tonelada. Veamos lo que decía el Sr. Mario Szeinbaum, miembro del Comité de Armadores de Buques Graneleros Argentinos: «Estas operaciones consisten básicamente en completar la carga de los buques Panamax luego que estos han recibido el máximo que las condiciones de calado de los puertos del Río Paraná le han permitido (aproximadamente entre 25.000 y 30.000 TM de acuerdo al buque. Para tal fin se utilizan embarcaciones de apoyo (buques o barcas oceánicas) que cargan la porción destinada al completamiento en uno de los puertos de ultramar del Río Paraná y navegan hasta la Zona Alfa, sitio abierto en la desembocadura del Río de la Plata que cuenta con 40 pies de calado, donde alguno de los buques de transferencia traspasa dicha carga (entre 25.000 y 30.000 TM) al buque oceánico, que de este modo puede zarpar hacia su puerto de destino completado a su plena capacidad (entre 55 y 60.000 TM)» (en el libro «**Puertos y vías navegables**», publicación del CIIIE, 1986).

b) Bahía Blanca, claro que en este caso la operación ocupaba más días y se tenía que contar en dicho puerto con la mercadería para el completamiento. El hinterland de Bahía Blanca contaba con trigo pero no, en esos momentos, con soja. Posteriormente comenzó a contar con este grano y últimamente, y aprovechando la profundidad de 45 pies del puerto bonaerense, se utiliza para el completamiento de buques que transportan este grano. El producto con que no cuenta en medida suficiente, en estos momentos, es harina de soja.

c) Paranaguá. Si embargo este puerto se caracteriza por sus muchas demoras.

A partir de 1997 las vías navegables desde Puerto San Martín hasta el mar (por el Paraná de las Palmas y el Canal Emilio Mitre) contaron con 32 pies efectivos, es decir 34 pies de profundidad dejando 2 pies de seguridad bajo la quilla del buque. Este calado se mantenía siempre que el río Paraná marcara 2,47 metros por arriba en el hidrómetro de Rosario.

Con el mencionado calado los buques cargaban aproximadamen-

te de 42.000 a 43.000 tn.

El año pasado se lograron los 34 pies efectivos y los barcos Panamax pudieron salir con alrededor de 46.500 toneladas, siempre y cuando el hidrómetro de Rosario marcara una altura del agua de 2,47 metros.

Partiendo del mencionado tonelaje y entendiendo que debe completarse unas 14.000 tn en Paranaguá (Brasil), veamos un pequeño modelo de como sería la situación si el calado se llevara a 36 pies efectivos:

a) Vamos a considerar el transporte de harina o pellet de soja desde los puertos up river a Róterdam. La distancia es de 6.500 millas marinas.

b) Estimamos que los buques marcharían a una velocidad media de 13 millas marinas o nudos por hora por lo que demorarían 500 horas, es decir 21 días.

c) Para dar la vuelta completa, dado que muchas veces los mencionados barcos vendrían vacíos, demorarían alrededor de 45 días.

d) Cargarían 46.000 tn en los puertos up river y completarían 14.000 tn en el puerto de Paranaguá, por lo que viajarían al puerto de destino con una carga de 60.000 tn.

e) Suponemos que en el puerto de Paranaguá sufrirían una demora para el completamiento de 13 días o de 20 días. Estimamos que la demora por día estaría en el orden de los u\$s 40.000, es decir 520.000 o 800.000 dólares respectivamente.

f) Partimos del flete actual de 75 dólares la tonelada para llegar a Róterdam.

g) Si multiplicamos 60.000 tn de carga por u\$s 75 la tn tenemos u\$s 4.500.000 por el viaje completo. Si dividimos esta cifra por 58 días (45 días de la vuelta completa + 13 días de demora en Paranaguá) tenemos

77.600 dólares por día.

h) Si estimamos que en Paranaagua la demora es de 20 días, tenemos: u\$s 4.500.000 + u\$s 280.000 (u\$s 40.000 por 7 días más) = u\$s 4.780.000 dividido 60.000 tn = u\$s 80 la tn.

i) Si el calado se lleva a 36 pies efectivos y el buque pudiese cargar 50.000 tn en los puertos up river y de esta manera viajase directamente a destino sin completar en Paranaagua, tendríamos: u\$s 77.600 por 45 días = u\$s 3.492.000 dividido 50.000 tn = 70 dólares la tn.

El modelo anterior no es más que un modelo que no quiere decir que se de en la realidad, pero mostraría la importancia que tiene, especialmente en épocas de altos fletes, el tener un mayor calado para la carga de los principales productos de la exportación argentina.

PARTICIPACIÓN DEL ETANOL EN EL CONSUMO DE GASOLINA

En la publicación del Departamento de Agricultura de EE.UU. «Amber Waves» (Septiembre 2007) encontramos un artículo de Paul C. Westcott titulado «U.S. Etanol Expansion Driving Changes Throughout the Agricultural Sector» del cual sacamos algunos datos que son de interés para el lector.

Durante el año pasado (2006) la producción estadounidense de etanol llegó a 5.000 millones de galones. Si tenemos en cuenta que el galón tiene casi 3,8 litros, la producción de etanol ha sido de 19.000 millones de litros.

Las relaciones para el año 2006 entre el etanol y la gasoli-

na es la siguiente: el etanol participó con el 3,5% en el total de las naftas usadas mientras la gasolina participó con el 96,5%.

Si la participación del etanol fue del 3,5%, la nafta utilizada fue de 19.000 millones de litros dividido 3,5%, es decir 557.000 millones de litros.

Para el año 2009 se espera una producción de etanol de 9.000 millones de galones, es decir casi 34.200 millones de litros.

Para el año 2017 se estima que la participación del etanol en el total de las naftas será de 7,5% y la de la gasolina del 92,5%.

Con respecto a la utilización del maíz en la campaña 2005/06, estos son los números:

- a) La participación para alimentación animal y residual fue de 55%.
- b) La participación para la exportación fue del 19%.
- c) La participación para FSI menos etanol fue del 12%.
- d) La participación para el etanol fue de 14%.

Para la campaña 2016/2017 la utilización del maíz sería la siguiente:

a) La participación para alimentación animal y residual sería de 42%, es decir que tendría una baja del 13% con respecto a la participación en el ciclo 2005/06.

b) La participación para la exportación sería de 16%, con una baja de 3% con respecto a la participación en el ciclo 2005/06.

c) La participación para FSI menos etanol sería de 11%, con una baja de 1% con respecto a la participación en el ciclo 2005/06.

d) La participación para la producción de etanol sería de 31%, con un incremento de 17% con respecto a la participación en el ciclo 2005/06.

En otra de las gráficas se muestra la evolución de la siembra de maíz y soja desde la campaña 2000/01 hasta la campaña 2006/07 y se hace una proyección para el ciclo 2016/2017. En el ciclo 2006/07 la siembra de maíz fue de alrededor de 78,3 millones de acres y la siembra de soja de alrededor de 75,5 millones de acres. En el ciclo actual, 2007/08, la siembra de maíz llegó a 92,9 millones de acres y la de soja a 64,1 millones. Para el ciclo 2016/17 se espera que la siembra de maíz se mantenga en alrededor de 90 millones de acres y la de soja en alrededor de 68 millones de acres, es decir que el brusco cambio que se produjo en el último ciclo se corrija en parte.

Si estimamos que los rendimientos del maíz, que hoy están en 155,8 bushels por acre, se ubiquen en alrededor de 170 bushels por acre en el 2016/2017, la producción de maíz llegaría a 15.300 millones de bushels, es decir 389 millones de toneladas, cifra que no es inalcanzable.

Como se ha estimado que la participación del etanol en la campaña 2016/17 sería de un 31% de la producción de maíz, estaríamos utilizando alrededor de 121 millones de toneladas de maíz para producir el mencionado combustible.

Como vimos más arriba la producción de etanol llegó el año pasado a 5.000 millones de galones. Para ello se utilizaron a 40,7 millones de toneladas de maíz, es decir que de una tonelada de maíz se extraen alrededor de 123 galones de etanol, es decir 464 litros aproximadamente.

Si en el ciclo 2016/17 se utilizan 121 millones de toneladas de maíz para producir etanol, se obtendrían de este combustible alrededor de 14.900 millones de galones, es decir 56.600 millones de litros. Como el USDA estima que la participación del etanol en el

total de las naftas sería de 7,5%, el consumo del total de naftas sería de 755.000 millones de litros.

Como se puede observar de los números anteriores, el etanol del maíz en el principal productor mundial de este grano sólo puede contribuir parcialmente a la solución de los problemas. Por supuesto habrá que buscar algunas otras técnicas que permitan disminuir el exagerado uso de combustibles fósiles en ese país.

En el Tercer Congreso sobre la Economía de Santa Fe hacia el 2015, organizado por la Fundación Libertad, el Contador Claudio Molina afirmó que el precio de indiferencia del petróleo para la producción de biodiesel derivado del aceite de soja estaría alrededor de 115 dólares. En el caso del etanol de maíz estaría en alrededor de 86 dólares. Hasta que el precio del crudo no alcance las mencionadas cifras, la producción de los mencionados combustibles necesitará del subsidio estatal.

En el mismo Congreso, Carlos Manuel Bastos, que fuera secretario de energía durante la década del noventa, afirmó que no sería conveniente subsidiar hasta que el precio del petróleo alcance los mencionados niveles, ya que él supone que con el tiempo el crudo llegará a esos niveles dados la disminución que van teniendo las reservas. Como muy bien dijo, esas reservas son 'finitas'.

TRIGO

La demanda de exportación del cereal no se detiene

Los precios futuros en el mercado de Chicago volvieron a comportarse con mucha volatilidad, aunque el cierre fue positivo por las nuevas noticias sobre la demanda del cereal en el mundo.

El comienzo de la semana fue favorable para los precios por nuevas estimaciones sobre la cosecha de trigo en Australia y Francia.

El Ministerio de Agricultura de Francia redujo su estimación de la cosecha del cereal blando 2007 a 31,65 millones de toneladas, desde los 32,9 millones de agosto y un 5% inferior al año anterior.

ABARE (Australian Bureau of Agricultural & Resource Economics) estimó que la producción de trigo del país alcanzaría las 15,5 millones de tn, muy por debajo de las 22,5 millones que había proyectado en junio y de los 21 millones estimados por el USDA y del promedio de 18 millones esperado por los analistas de mercado.

El recorte responde al clima seco que nuevamente en esta campaña afecta a las regiones productoras del país

El trigo en Australia está entrando en su período reproductivo y en la mayoría de las regiones el clima continúa seco, dando soporte a los precios mundiales que esperaba una recuperación este año para compensar los problemas productivos que tuvo el hemisferio norte.

Para los próximos días se pronostican algunas precipitaciones, pero estas no serían suficientes para recomponer la humedad de los suelos.

También son insuficientes para contrarrestar la firmeza que encuentran los precios en la demanda de exportación. La menor oferta mundial y los ajustados stocks motivan a varios países a anticipar

compras.

Aunque grandes compradores tradicionales, como Egipto, no están activos en el mercado, están surgiendo negocios de otros países que sostienen la demanda generalizada del cereal.

Muchos esperaban que los precios bajaran para comprar, pero estos continúan firmes aunque reciben la ayuda de la debilidad del dólar frente a otras monedas que compensan el encarecimiento del trigo.

La suba del trigo motiva distintas medidas de algunos países.

El gobierno de Pakistán busca importar 1 millones de tn de trigo para mantener sus reservas. Luego informó un recorte en su estimación de producción del cereal para la campaña 2006/07 a 23,3 millones de tn, con respecto a la estimación anterior de 23,5 millones.

Rusia está considerando imponer impuestos a las exportaciones de trigo (retenciones) del orden del 10% con el objetivo de limitar la suba de precios en su mercado interno.

Esta medida también restaría competencia entre los exportadores mundiales, llevándose Estados Unidos la mejor parte.

Los informes sobre exportaciones estadounidenses continúan confirmando el papel que ocupará en el comercio mundial del cereal 2007/08.

Las inspecciones de exportaciones de trigo fueron muy buenas. Se reportaron embarcadas 806.900 tn, levemente debajo de la semana previa pero superando la cifra del año anterior. El acumulado del año comercial alcanza las 10,1 millones de tn frente a las 6,6 millones del 2006.

Las ventas semanales de trigo alcanzaron las 1,6 millones de tn, superando las estimaciones previas del mercado de 700.000

a 1,3 millones. Las ventas netas alcanzaron las 1,44 millones dado que 160.200 tn correspondieron a la campaña 08/09.

El volumen fue un 33% inferior al récord de la semana previa pero superó el porcentaje promedio del mes y llevó al acumulado del año comercial a superar en un 114% el registro del año pasado a la misma fecha.

Luego el USDA confirmó el viernes la venta de 700.000 tn de trigo duro colorado de invierno a IRAK para el 2007/08 y otras 100.000 tn a Argelia.

Las noticias de exportación no hacen más que confirmar que el trigo en el mundo escasea y quién tiene disponibilidad será el más favorecido.

Los precios continúan mejorando aunque siempre hay margen para correcciones, más aún cuando comenzamos a acercarnos a la época de siembra en el hemisferio norte con perspectivas favorables sobre un aumento en el área a destinar al cereal.

Los operadores de Chicago comienzan a especular una mayor siembra de trigo y soja en el 2008 a expensas del maíz luego de que los precios del trigo en el mercado agrícola de referencia alcanzaran los niveles máximos de todos los tiempos la semana anterior.

El trigo en Brasil

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) en su informe de agosto estimó que la producción de trigo de Brasil deberá totalizar 3,996 millones tn. La cifra es un 3,2% inferior a lo proyectado en julio cuando la estimación de la safa fue de 4,128 millones.

La caída de la producción responde al actual clima seco y las heladas ocurridas durante el mes de julio en el estado de Parana.

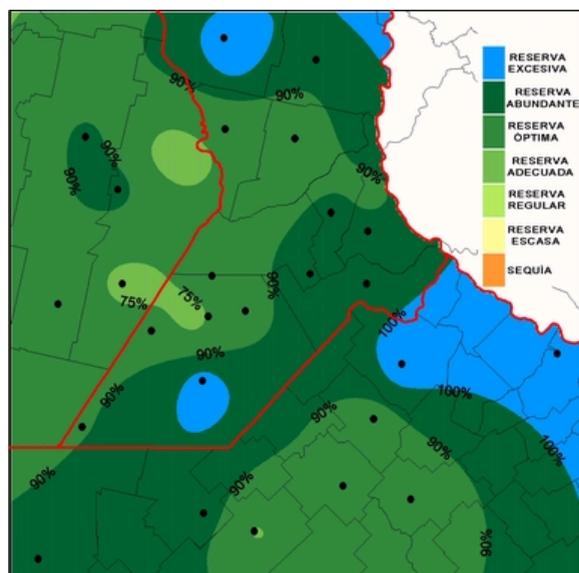
La Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) está trabajando con una producción de 3,869 millones de tn.

Las estimaciones igualmente están superando la producción de trigo 2006/07 que tan sólo alcanzó las 2,2 millones de tn como consecuencia de las adversas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos en el 2006.

Con una demanda interna aproximada de 10,5 millones de tn, Brasil volvió a convertirse en el primer importador mundial de trigo. La mayor parte del cereal que compra proviene de Argentina por la diferencia arancelaria respecto del trigo de otros orígenes.

La industria doméstica brasileña continúa presionando para eliminar o reducir el Arancel Externo Común para países extra Mercosur, pero las posturas del gobierno no se unifican.

El Ministro de Agricultura de Brasil dijo estar en contra de una baja en la tarifa a pesar de que el Ministro de Finanzas llamó a una reducción aunque sea temporaria. El primero argumenta que un



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 20/09/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Diagnóstico y escenario: La semana que termina se vio afectada por abundantes lluvias que se registraron en mayor o menor medida en toda la región gracias a la red de estaciones meteorológicas automáticas del proyecto GEA. Las reservas de agua en el suelo llegan en algunas zonas a ser excesivas, como ocurre en el este de la subzona GEA III y dos núcleos pequeños, uno ubicado en el sur de la subzona GEA II donde se registraron 115 milímetros en la localidad de Maria Teresa, y otro situado en el norte de la subzona I, donde se registró en la localidad de Pellegrini 145 milímetros de agua caída. Es importante destacar que el núcleo de reservas escasas que estaba acentuándose en la subzona

GEA IV ha desaparecido pasando a tener al día de hoy reservas óptimas, en esta zona se registraron valores de lluvias que superaron los 100 milímetros como es el caso de Gral. Villegas. Estas precipitaciones, al igual que las de la semana pasada, llegaron en un momento oportuno para el cultivo de trigo,

recorte en la tarifa externa común impactaría negativamente sobre los precios locales del cereal.

Los valores en el mercado interno hoy son muy favorables para el productor brasileño gracias a la menor oferta interna y a las subas internacionales.

La lluvias mejoran los cultivos pero no los precios locales

Mientras que los precios del trigo en el mercado internacional finalizaron la semana con saldo positivo, los valores locales están limitados por el poco interés de los compradores que presionó a la baja de los precios disponibles.

En el recinto de operaciones de la Bolsa de Rosario el único comprador es la molinería de Rosario, mientras que la exportación continúa retirada de la demanda por el cereal y apareciendo sólo al cierre de la semana con una condición de entrega octubre/noviembre.

El cereal disponible mostró un retroceso de \$ 5 respecto del viernes pasado, la molinería quedó pagando \$ 590 luego de haber pagado menos a mitad de la semana.

Los precios que se pagan no tienen relación con lo que sucede realmente en el mercado. Al no tener como referente precios FOB reales de operación la molinería podría pagar lo necesario para hacerse de mercadería dado que recibe la compensación, igual que el productor que le vende.

El sector industrial continúa recibiendo la diferencia entre los \$ 370 y el precio que efectivamente paga por el grano, mientras que el exportador recibe la diferencia entre el precio que cobra del molino y el valor de mercado que establece diariamente la SAGPYA (por el

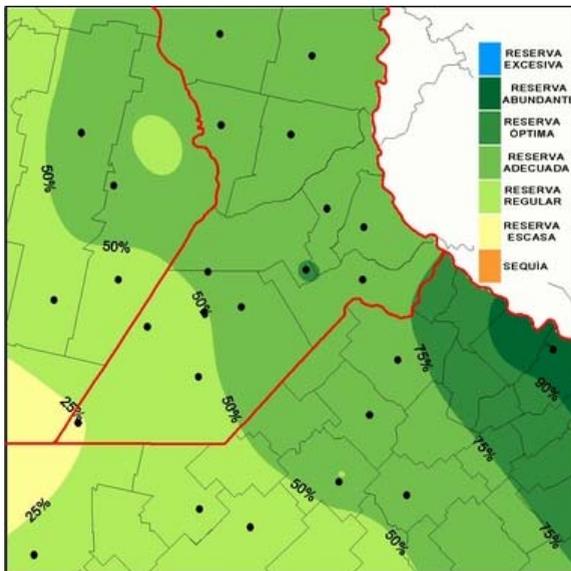
85% de la cantidad negociada).

Este último valor se obtiene a partir del precio FOB del trigo argentino en el mercado internacional, valor que hoy es inexistente dado que no se pueden realizar ventas al exterior.

Sin embargo, ese valor mínimo oficial existe y mostró una suba de u\$s 10 en la semana para quedar a u\$s 270. Si a dicho valor le descontamos los gastos fobbing tendríamos un valor FAS teórico de u\$s 207, equivalente a los \$ 640 que el gobierno establece para pagar las compensaciones.

Este precio está muy por arriba del valor negociado abiertamente en el mercado, igual es lo que sucede con el FAS teórico del trigo nuevo respecto de los precios forward que se pagan en el mercado.

Si partimos de los precios FOB del trigo nuevo, sean estos mínimos oficiales o los informados por privados, y le descontamos los gastos fobbing, el valor resul-

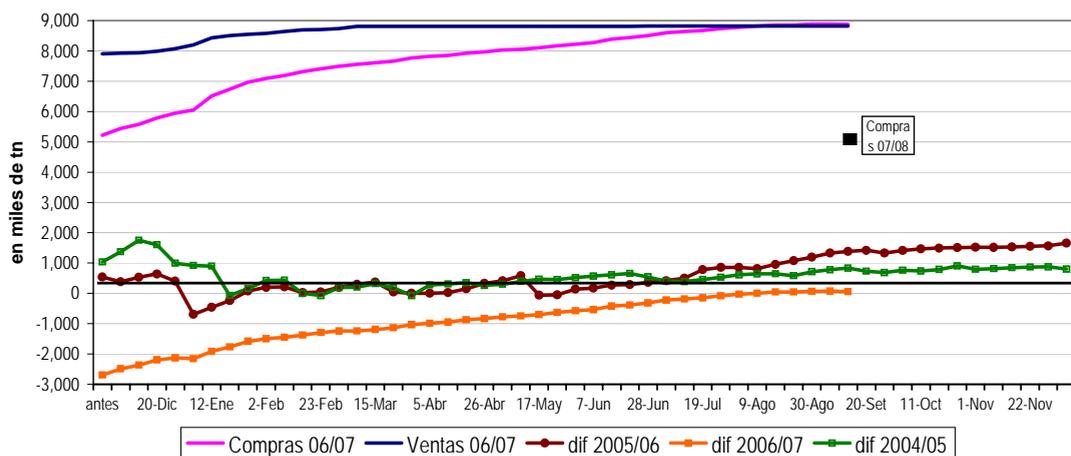


AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 13/09/07

debido a la etapa fenológica por la cual está atravesando y por el volumen de agua que esta demanda. A partir de hoy, jueves 20 y hasta el miércoles 26 de septiembre, las condiciones de tiempo serán muy distintas a la semana que pasó, ya que en los próximos días no se esperan lluvias de magnitudes importantes, todo lo contrario, este periodo va a estar caracterizado por escasas o nulas precipitaciones sobre GEA. En cuanto a las temperaturas, las mínimas serán algo bajas, con valores entre los 3 y 7° C a partir hoy y luego irán en lento descenso hasta el lunes, día en que las temperaturas serán las más bajas de la semana, con posibilidad de heladas aisladas. A partir del lunes comenzarán a aumentar levemente. En cuanto a los valores máximos, se mantendrán toda la semana cercanos a los 20° C. El viento durante los primeros días de este período será débil y de dirección variable,

mientras que el sábado aumentará la intensidad estableciéndose del sector sur para luego volverá a tomar características leves y variables. www.bcr.com.ar/gea

TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador



tante está en niveles de u\$s 250 frente a los u\$s 185 que sólo paga la molinería por el cereal entrega diciembre/enero.

La diferencia entre ambos valores es históricamente grande y podría ser aún mayor de no modificarse en el corto plazo el contexto en el cual se desarrolla este mercado: exportaciones cerradas, molinos subsidiados por sus compras (en lugar de sus ventas, que es lo que realmente debería ver el gobierno si realmente tiene como objetivo reducir el impacto del precio de los derivados del trigo en el índice inflacionario- recordemos que sólo representa el 4,55%) y productores inmersos en la incertidumbre total.

Solo aquellos que pudieron vender el trigo anticipadamente o realizar coberturas en mercados institucionalizados de futuros y opciones tienen menos incertidumbre de aquellos que tenían la esperanza que todo se solucionara para la próxima cosecha.

Son muchos los sectores, por no decir todos, los que reclaman la normalización del mercado de trigo, mediante la apertura de las declaraciones juradas de ventas al exterior y la adecuación de los sistemas de compensación para que puedan recibir los precios reales y se subsidie a la demanda interna sin afectar el resto de la operatoria.

La verdad está en que debería liberalizarse por completo pero de no ser posible, una reorganización del actual sistema es necesaria, junto a la apertura de las exportaciones.

Los exportadores adelantaron compras de trigo 07/08 para asegurarse mercadería con la esperanza de poder cerrar compromisos en el corto plazo y asumiendo grandes riesgos. Al 12/09 las compras totalizan las 4,51 millones de tn, frente a las 3,36 millones del año pasado a la misma fecha

Para la campaña 2006/07, para la que resta algo más de dos meses para finalizar, los exportadores compraron 8,87 millones de tn superando los compromisos externos de trigo de 8,82 millones de tn. En el grafico adjunto se puede observar la relación entre compras de ventas de la presente campaña y comparativamente con las dos precedentes.

En el 2004/05 y 2005/06 los exportadores tenían compradas desde junio más trigo del necesario para realizar sus exportaciones. Hoy la situación es distinta por la incertidumbre que genera la actividad exportadora del cereal a pesar de absorber entre el 60 a 65% de la producción nacional.

De no contar con un sector exportador activo, los precios del cereal estarían por el piso y siendo una señal netamente negativa para las decisiones de siembra de los productores, que se volcarían de lleno a aquellos productos que no tienen impacto en el consumo interno.

Este año, a pesar de los aspectos negativos que mostró el cereal (intervención gubernamental, altos costos de insumos, etc.), el área sembrada no disminuyó el 20% como inicialmente se había proyectado gracias a los altos precios internacionales.

Luego el clima local no acompañó para que se sembraran las 5,55 millones de ha estimadas en julio, pero alcanzó las 5,4 millones disminuyendo tan sólo un 3,5% respecto de la campaña precedente. Se abandonó la im-

plantación del cereal originariamente prevista en el norte de la región triguera (Chaco, Tucumán, Santiago del Estero) por falta de humedad adecuada.

Esta semana se dio por concluida la siembra en todo el país, con mejores condiciones climáticas que están ayudando a la recuperación de los cultivos en gran parte del área sembrada que estaba afectada por la falta de precipitaciones y las bajas temperaturas.

Las abundantes lluvias y las mayores temperaturas registradas en la semana favorecieron a los cultivos implantados que mostraban déficit hídrico, mejorando las perspectivas de rendimiento de la cosecha.

Las precipitaciones mejoraron notablemente el estado de los cultivos, con adecuado nivel de humedad en los suelos.

De mantenerse el clima en los parámetros normales para esta época del año, los cultivos de trigo recuperarán el camino perdido cuando no tenían humedad. Igualmente para estimar la producción será necesario seguir el contexto climático en el cual se desarrollan las etapas finales.

El USDA estima que la producción argentina 2007/08 alcanzará las 14 millones de tn.

MAIZ

El maíz disponible superó los \$ 400

Los precios del maíz argentino despertaron de su letargo para quebrar la barrera de los \$ 400.

La mejora de \$ 30 respecto del viernes anterior generó un aluvión de negocios en el recinto de operaciones de la Bolsa de

Comercio de Rosario.

El jueves en Chicago los precios del maíz subieron más de u\$s 4 y los exportadores locales pagaron \$ 400 por el maíz con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

El precio era el piso para muchas órdenes de ventas que estaban a la espera de una recuperación de los valores disponibles luego de varias semanas operando entre \$ 350 y \$ 380.

Igualmente la mejora no quedó ahí, el viernes el precio pagado mejoró hasta \$ 405 para generar nuevos negocios.

El primer día que llegó a \$ 400 el volumen de negocios relevado en el recinto fue de 70.000 tn, mientras que el último día fue de 40.000 tn frente a los pasados 10.000 tn operado las semanas previas.

El crecimiento del volumen es una señal que aún resta maíz para ingresar al circuito comercial, que espera mejores precios para ser negociado.

Sin embargo, por el lado de la demanda, cada semana que pasa sin que se reabra el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior agranda la brecha entre compras y ventas del sector exportador.

Al 12/9 los exportadores llevaban compradas 15,5 millones tn para hacer frente a los compromisos de ventas por 13,5 millones tn. La presente relación entre ambas variables es similar al año pasado a igual fecha, mientras que los embarques efectivos duplican el volumen. Los embarques acumulados a la misma fecha se estiman en 10,9 millones de tn. Según informes privados, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar más por más de 830.000 tn de maíz.

El volumen es superior al informado la semana previa, mientras que los países de destino continúan siendo tan variados como en otras oportunidades aunque de no reanudarse las exportaciones muchos mercados podrían perderse.

Aún peor podría ser la situación en la próxima campaña cuando Estados Unidos obtenga una producción récord que aumente también las exportaciones con valores FOB más bajos y competitivos.

Hoy a pesar de no estar Argentina activa en el mercado por el cierre de los registros de exportaciones, los precios FOB muestran un aumento importante por la recuperación de los valores futuros en el mercado de Chicago.

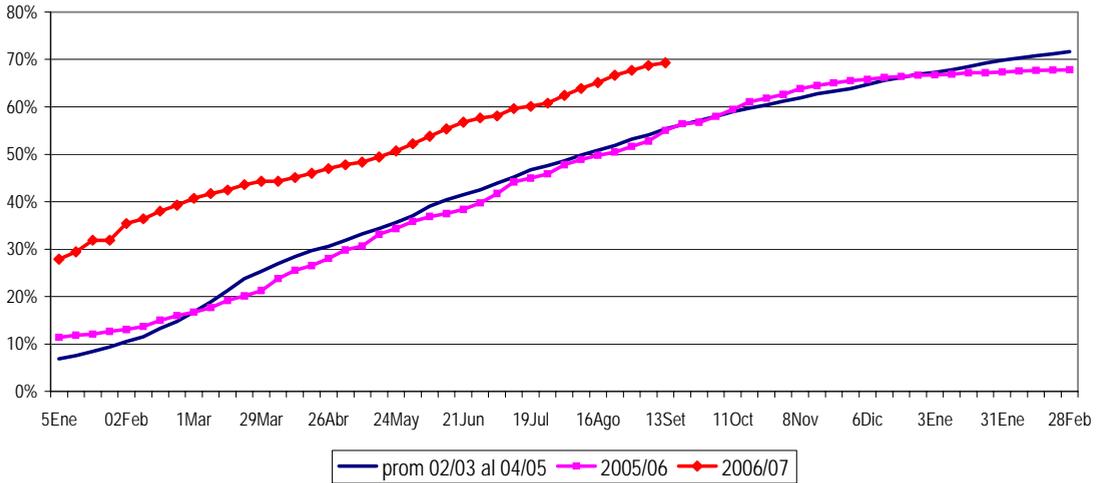
Las primas del maíz argentino están estables pero el precio FOB resultante mejora en sintonía a los valores del mercado de referencia. El FOB mínimo oficial para embarque más cercano aumentó u\$s 12 en la semana, para quedar a u\$s 176 y el informado por privados está vendedor en u\$s 179.

Si a los valores mencionados les descontamos los gastos fobbing, se obtiene un precio FAS teórico de u\$s 135 a u\$s 138 que supera el valor que se está negociando el maíz en el mercado disponible, este último también debajo del valor de mercado que establece la SAGPyA a partir de los valores FOB.

La diferencia entre el valor que teóricamente tendría que tener el maíz y el valor real responde a que el exportador no necesita aumentar sus precios ya que no puede realizar nuevas ventas externas y sólo compra para adelantarse a futuros negocios.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las compras del sector exportador en relación al volumen de producción del cereal.

MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



En la presente campaña los exportadores llevan compradas casi el 70% de la producción de maíz estimada en 22,4 millones tn, superando en un 15% el ratio a igual fecha de los dos ciclos precedentes.

La producción que tomamos para realizar el gráfico hoy difiere de la última estimación oficial de la SAGPyA. En el informe mensual publicado el miércoles el organismo redujo la producción de maíz argentino 2006/07 a 21,8 millones de tn desde las 22 millones estimadas en agosto.

También estima que el área total a sembrarse con maíz 2007/08 se ubicaría en 3,95 millones de hectáreas, aumentando 10,6% respecto de la precedente por mayores incrementos en Entre Ríos, Santa Fe y Buenos Aires, y con menores perspectivas en Córdoba y La Pampa.

A nivel país, el avance de la siembra es apenas del 2,26%, lo que equivale a aproximadamente unas 90.000 ha. Las principales provincias en donde se ha sembrado son Entre Ríos y Santa Fe.

En Buenos Aires comenzó incipientemente la siembra en algunos departamentos, aunque se espera una mejora en la condición de los suelos luego de las abundantes lluvias para generalizar las actividades.

En Córdoba y Santa Fe las actividades se detuvieron durante la semana por las precipitaciones, pero la necesidad de las mismas era tan grande que permitirá la recuperación de la humedad en el perfil para continuar con un mayor ritmo de implantación.

En la región GEA la siembra comenzará agresivamente la próxima semana luego de las beneficiosas lluvias que recuperaron las reservas de humedad de los suelos. Hay expectativas de que aumente la superficie sembrada de maíz de un 10 a 12% en esta campaña.

En Chicago el maíz recupera pérdidas pasadas

La semana para el cereal estadounidense tuvo saldo positivo a pesar de la presión estacional que ejerce el avance de la cosecha.

La suba del resto de los productos y la demanda externa del cereal estadounidense se sumaron para que los precios pudieran recuperar parte de las pérdidas sufridas desde que se conoció la estimación de cosecha récord.

En el mercado la oferta limita las mejoras que se espera por la recolección del cereal. Aunque cuando las sojas maduran, los productores dejan de cosechar maíz para concentrarse en la oleaginosa que es más vulnerable a cambios climáticos.

El USDA en su informe semanal señaló que el 14% del área sembrada con maíz fue cosechada al domingo 16/09, un avance de siete puntos porcentuales pero debajo del 8% del año anterior a la misma fecha y del 9% de promedio de los últimos cinco años.

El avance estuvo dentro de las expectativas previas de los operadores del 14 al 16%, mientras que no esperaban cambios en la condición de los cultivos.

Sin embargo, el reporte señaló que mejoró la calidad de los cultivos de maíz, el 63% estaba

en condiciones de bueno a excelente, un 2% arriba de la semana previa. Mientras que un 64% estaba en madurez comercial frente al 49% del año anterior.

El desarrollo de las etapas muestra un adelanto importante gracias a las condiciones climáticas que acompañaron.

El clima ahora continúa seco, lo que permite el avance de la cosecha. El buen ritmo en la recolección con rindes que superan las expectativas iniciales, están generando estimaciones sobre un nuevo aumento en las proyecciones oficiales de producción de maíz estadounidense.

Algunos analistas están calculando que, de mantenerse la tendencia, el rinde nacional podría estar cerca del récord del 2004 (10,07 tn/ha), arriba de las actuales estimaciones del USDA de 9,78 tn/ha, ampliando aún más la relación de oferta y demanda.

Aunque mirando un poco más allá de la campaña 2006/07, los mejores precios del trigo y soja augura que el maíz podría perder área de siembra el próximo año por la relación de precios entre los productos.

La consultora Informa Economics proyectó un área de maíz en Estados Unidos para el 2008 en 35,7 millones de ha, bajando 1,9 millones respecto este año, mientras que aumentaría el área de soja.

La noticia fue alcista para el mercado, junto al sostén que encuentra en la demanda.

Las ventas de exportación de maíz estadounidenses totalizaron 2.032.300 tn en la semana, arriba de las estimaciones previas del mercado de 900.000 a 1,3 millones de tn y un 95% superior a la semana previa. El acumulado está un 37% arriba del volumen del año pasado a la misma fecha.

La demanda de exportación está respondiendo a la falta de competencia en el mercado mundial. El segundo exportador mundial, Argentina, está retirado por cuestiones políticas y el tercero, China, informó esta semana que alentaría las importaciones de maíz para frenar la inflación doméstica.

El país asiático limitaría sus exportaciones, así como también los usos industriales del maíz. La medida informada el viernes fue la de inyectar maíz de sus reservas estatales en el mercado interno para estabilizar los precios de los alimentos forrajeros para contener la inflación generada por su crecimiento.

SOJA

Del sartén a las brasas

En definitiva, frente a la pronta generalización de la recolección norteamericana es de esperar que la oferta haga presión sobre las plazas del mercado interno de EE.UU. y, por lo tanto, sobre el mercado de futuros de Chicago. Sin embargo, da la sensación que la coyuntura está solapándose con el mediano y largo plazo.

A 23 dólares del máximo histórico, obtenido en junio de 1988, la posición más cercana en los futuros de soja de Chicago tocó un máximo intradiario de $\text{cUS\$ } 996,50$ pbu el jueves, siendo esa posición más cercana Nov'07. Otros contratos quebraron la barrera de los 10 dólares por bushel, disparando una notable ola de compras.

Las compras especulativas se fueron retroalimentando día a día en la medida que el escenario alcista se fue instalando en esta semana, al menos hasta la última jornada. El viernes, hubo señales técnicas de que se estaba frente a una plaza sobrecomprada por lo que los especuladores decidieron tomar ganancias antes de retirarse al fin de semana.

¿El saldo? Positivo, principalmente, para la harina de soja, cuyos precios subieron entre 4,5% y 5%. También positivo para el poroto de soja, cuyos futuros acumularon alzas del 2% al 2,6%, mayor la suba cuanto más cercana la posición. Negativo fue el saldo del aceite de soja, que retrocedió entre un 1,2% y 1,5% en la semana.

Aunque el aceite de soja continuó alimentándose de la alcista demanda internacional por aceites vegetales, el elevado uso interno del mismo para biodiesel y el aumento del precio del petróleo crudo, por sobre los 80 dólares por barril, los peses entre la harina y el aceite hicieron más atractiva la compra de la primera en detrimento del segundo.

La buena demanda por forrajeras a escala mundial y el potencial de obtener una menor oferta de soja en la actual temporada, para triturar, sirvió como sostén para apuntalar a la harina de soja.

Un panorama alcista en el largo plazo se combinó con la solidez de la demanda por mercadería norteamericana, los informes de daños por heladas en el norte del Medio Oeste y las condiciones de sequedad en uno de los principales estados productores de soja de Brasil.

Del informe sobre ventas semanales de exportación del USDA surgen muchos indicadores que dan la pauta de la firme demanda sobre mercadería de origen estadounidense. En el reporte de este jue-

ves, las cifras fueron las siguientes:

	Sem. al 13/09/07	Estimación analistas	Prom. 5 Sem. Ant.
Soja	513.600 Tm	300 a 700 mil Tm	689.500 Tm
Aceite de soja	5.260 Tm	0 a 10 mil Tm	15.600 Tm
Harina de soja	199.300 Tm	40 a 150 mil Tm	100.100 Tm

Analizados los guarismos con mayor profundidad, se advertirá que EE.UU. vendió el equivalente a 1,5 millón de toneladas en la semana que cerró el 13/09. El promedio de las ventas netas de las cinco semanas anteriores fue de 600.000 Tm.

Un mejor indicador aún es ver cuánta soja del saldo exportable proyectado ya está comprometida. De acuerdo con el informe, los compromisos ya cubren el 32% de la proyección de exportaciones de la temporada 2007/08. El nivel de soja comprometida el año pasado a sólo 2 semanas de iniciada la campaña era del 26%, el mismo ratio que en la media histórica.

Con respecto a los informes de daños por heladas, éstos fueron rápidamente "consumidos" por los operadores, considerando el potencial de pérdidas sobre los rendimientos. Según un agrónomo de la Universidad estatal de Iowa, entre el 5% y el 10% de la cosecha de soja habría observado algún tipo de daño. Con el retraso en la siembra, una buena proporción de lotes podría haber resultado dañada.

Para varios analistas, sin embargo, dado el avanzado estado de maduración de la soja estas heladas habrían tenido relativamente poco efecto sobre el resultado global.

Mientras tanto, el esquema de tiempo seco sobre la principal área productiva sojera sigue instalado y es posible que se prolongue hasta fines de septiembre. En general, las condiciones favorecen la maduración y las labores de recolección.

Lo cierto es que el último informe del USDA, con observaciones sobre lotes al 16/09, mostró que el área con soja bajo condiciones buenas a excelentes permaneció en el 56%, aunque pasando 1 punto de excelente a bueno. Hay un ligero retraso en la cosecha, con 4% del área ya trabajada, frente al 5% del año pasado y el 5% histórico.

En el panorama alcista contribuye el hecho de que no llueva sobre la región norte del estado sojero brasileño de Mato Grosso. Más aún, los pronósticos no ven la posibilidad de lluvias, inclusive hasta principios de octubre.

Según analistas brasileños, con La Niña instalada está asegurado un ciclo de lluvias inferiores a lo normal y de distribución irregular, particularmente para el centro sur de Brasil, extendiéndose a Paraguay.

Aunque las previsiones señalan una tendencia a la normalización para los próximos 15 a 30 días, lo cierto es que el panorama de bajos e irregulares registros de lluvias se extendería durante noviembre y hasta principios de diciembre, fases críticas para la siembra de soja y de maíz en Brasil.

En el estado de Parana, numerosas localidades no han tenido un buen registro de lluvias en los últimos tres meses. Se cree que la normalización se estaría dando sobre fines de septiembre.

En el estado de Mato Grosso la imposibilidad de iniciar las labores de siembra se centra en el centro-norte. En donde sí se produjeron lluvias, los productores literalmente corrieron a iniciar las primeras labores, mayormente alrededor de Sapezal. En el centro - oeste bra-

sileño no hay pronosticadas lluvias significativas para lo que resta de septiembre, exceptuando el sur de Mato Grosso do Sul. Es factible que la normalización de las precipitaciones comience a darse a mediados de octubre, empezando por el norte de la región.

China y las importaciones del complejo soja

Dentro del frente exportador, la noticia de que China redujo barreras para la importación de soja fue otra importante novedad. La nación pondría en vigencia la reducción del gravamen que pesa sobre la importación de soja, llevándolo del 3% actual al 1%, por un lapso de tres meses. Ese período se iniciaría el próximo 1° de octubre, rigiendo hasta fines de diciembre.

La medida del gobierno chino se enmarca dentro de una serie de medidas tomadas para luchar contra la inflación. El indicador de la inflación del mes de agosto ascendió al 6,5% en agosto, convirtiéndose en la tasa más alta de los últimos 11 años. Un componente importante en este indicador, y de preocupación para los funcionarios orientales, es el precio de la carne. Excepto que no es el de la carne vacuna, como sí lo ha sido para los funcionarios argentinos respecto de nuestro IPC (índice de precios al consumidor), sino el de la carne porcina y el de la carne aviar.

Desde el sector privado chino se advierte que la demanda por alimentos balanceados podría aumentar en un 10%, siendo la principal causa la industria porcina, donde la oferta de ganado ha mostrado déficits y podría recién normalizarse hacia el segundo semestre del año próximo.

Volviendo a la soja, específicamente se busca bajar su precio en el mercado interno chino. Ha ido creciendo la preocupación por el resultado de la cosecha de soja en esa nación. A la sequía sufrida por los lotes sembrados con soja, se le estaría sumando las heladas de los últimos días. La sequía sufrida en la principal región productora, concentrada en el noreste del país, ha derivado en que los analistas estimen que el 60% del área sembrada podría verificar una pérdida de 2,8 millones de toneladas.

En su último informe mensual, el USDA calculó que China obtendría 15,2 millones Tm de soja en el 2007/08, por lo que tendría necesidad de importar 33,5 millones Tm para satisfacer su consumo interno. Con 6% de caída en la producción y una reducción de los stocks iniciales, frente a la campaña 2006/07, el volumen importado tendría que aumentar un 17% frente al año anterior.

Las importaciones apuntan a satisfacer los requerimientos de la industria procesadora, que aumentarían en un 7% en el año, yendo de 35,7 a 38,2 millones Tm. La producción derivada, de aceite y de harina, no alcanzaría, sin embargo, a satisfacer a todo el consumo del país. Por lo tanto, la importación de harina podría más que triplicarse, pasando de 150.000 a 500.000 Tm, y la de aceite subir de 2,25 a 2,45 millones Tm.

La mayor actividad de China en el comercio internacional ya venía observándose a través de las exportaciones de los últimos meses.

Según Oil World, si se toma el conjunto de los tres proveedores de soja del mundo - Argentina, Brasil y EE.UU.-, es factible que en el período julio / septiembre, los embarques a China

asciendan a 6,74 millones Tm, frente a 6,34 millones del año pasado en igual lapso.

También para el aceite los números son impresionantes: 840.000 Tm exportadas en el trimestre julio / septiembre por parte de los 3 países a China, versus 370 mil Tm en el período comparativo.

La demanda de las fábricas locales tracciona los precios por sobre Chicago

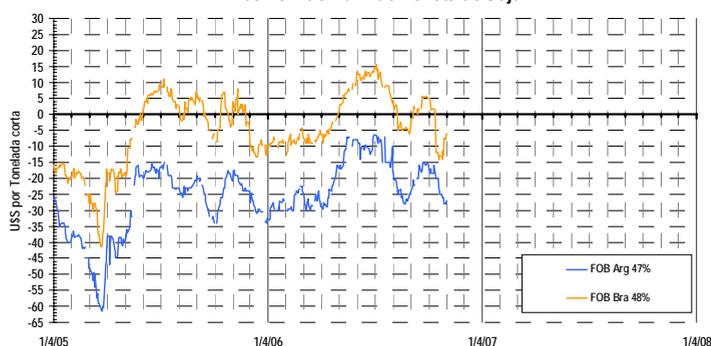
El debilitamiento del dólar estadounidense también fue un componente alcista para el mercado de granos estadounidense, ya que alienta las exportaciones de ese origen.

También en nuestra plaza, la moneda local sufrió una caída de valor frente al dólar norteamericano, razón por la cual la moneda contribuyó, además, a la importantísima mejora de los precios locales de los granos.

Aunque el maíz local fue, por lejos, el favorecido por la suba externa, la soja no se quedó atrás. Desde los algo más de \$750 pagados el viernes pasado, las cotizaciones locales fueron subiendo a tono con lo que acontecía en Chicago. El precio de Cámara de Rosario de la soja llegó a \$791, correspondiendo a la ponderación de los precios hechos en la jornada del jueves, pero, con la baja del mercado referente del viernes, también retrocedieron las ofertas.

Tanto fábricas como exportación se quedaron el viernes ofreciendo \$780, y a ese valor se hicieron negocios, para distintas condiciones de entrega de la mercadería. Igualmente este precio significó

Primas FOB de Harina / Pellets de Soja



Primas FOB de soja respecto de CBOT
Up River (Arg) y Paranagua (Bra)



una mejora semanal del 4% y muestra ya un 47% de alza interanual.

Los márgenes con que se está manejando la exportación industrial y la exportación de la soja, sin procesar, permitieron a los compradores acompañar las mejoras externas. Sin embargo, los precios no lograron convocar suficiente voluntad de venta y hay bastante reticencia entre los tenedores de la mercadería. Se estima que, en esta semana, se habría negociado en recinto la mitad del volumen de la anterior semana.

Con precios en la gatera de los \$800, las tarjetas de los corredores suman lotes a vender a partir de ese nivel psicológicamente importante.

En esta semana, Argentina vendió casi 2 millones de Tm en soja equivalente, y aquí se consideran vieja y nueva cosecha.

De la vieja cosecha, se hicieron negocios por 370.000 Tm de soja, con lo que el acumulado asciende a 10,3 millones Tm. (Las compras domésticas acumuladas por la exportación hasta el 19/09 llegaban a 11,4 millones Tm. No siempre ha servido esta cifra como indicador de lo que la exportación piensa que venderá como materia prima sin procesar, pero este año puede ser un indicio de que los 10,5 millones Tm pueden ser superados) Más allá de que la plaza internacional empieza a volcarse hacia EE.UU., lo cierto es que las primas FOB argentinas lucen atractivas y competitivas (ver el gráfico adjunto de comparación entre primas FOB Ptos. Argentinos y FOB Paranagua, Brasil).

Por otra parte, se colocaron casi 463.000 Tm entre harina y aceite de soja, con lo cual los compromisos de soja de la presente temporada, la 2006/07, ya ascienden a 36,2 millones Tm. Esto es 30% por sobre el año

pasado.

Las ventas de harina de soja empezaron a subir en los últimos tiempos en vista de la competitividad del precio FOB argentino respecto de otros orígenes. Baste ver cómo se agrandó la brecha entre las primas FOB de Argentina y Brasil en los últimos tiempos.

Hoy la relación de precios entre la soja nueva y el maíz nuevo es de 1,97 frente a 1,92 el año pasado para esta misma época. Las lluvias acontecidas en la región pampeana, en esta semana, permitieron “parar” todas las especulaciones respecto del pasaje de superficie maicera a la soja. Hay fuerte necesidad de que Sudamérica, Argentina comprendida entonces, sume hectáreas de soja para que el panorama internacional de oferta y demanda no se complique más aún.

En el recinto de operaciones de esta Bolsa de Rosario los precios de los *forwards* fueron de u\$s 233 a 238 la tonelada, todos ofertados por las fábricas. El cierre de la semana fue con un valor de u\$s 236, sin que se pudiera constatar el volumen negociado en el recinto. Igualmente, la suma de toneladas operadas en esta semana excedió a la anterior.

Hay, internamente, un ritmo de compras ligeramente superior al del año pasado. Con datos al 12/09 para las fábricas y al 19/09 para la exportación, el total de soja 2007/08 asegurada (con y sin precio fijo) superaba los 3,7 millones Tm. El volumen comparativo era de 3,23 millones para el año pasado.

No es tan ligera la diferencia en los compromisos con el exterior. En equivalente soja, hay 5,07 millones Tm vendidas; esto es el 77% por sobre los 2,86 millones colocados el año pasado a esta misma fecha.

LEY 21453				
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)				
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS				
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			Al 20/09/07	Al 20/09/06
TRIGO PAN	2007/08		1,600	6,771,333
	2006/07		8,820,548	7,954,574
MAIZ	2007/08		50,000	2,749,300
	2006/07		13,504,079	7,598,018
SORGO	2007/08		850,000	228,000
	2006/07		1,061,569	160,400
HABA DE SOJA	2007/08	637,000	2,168,500	1,663,400
	2006/07	369,000	10,294,851	6,092,523
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	248	49,966	29,282
	2005/06		44,977	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008	25,000	360,500	117,600
	2007	1,027	724,760	758,850
	(*) 2007		10,665	
ACEITE DE SOJA	2008	56,000	409,600	714,562
	2007	55,196	4,817,288	3,748,210
	(*) 2007	25,297	221,592	
PELLETS DE GIRASOL	2008	20,000	219,000	53,000
	2007		741,484	743,266
	(*) 2007		11,162	
PELLETS DE SOJA	2008	445,000	2,495,000	484,250
	2007	398,200	20,568,182	17,524,355
	(*) 2007	58,654	856,426	

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SA GPyA. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciaron los produc

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	14/09/07	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	595,00	590,00	585,00	590,00	590,00	590,00	381,70	54,6%
Maíz duro	375,00	380,00	380,00	386,50	399,80	384,26	302,37	27,1%
Girasol	1300,00	1300,00	1300,00	1300,00	1.300,00	1300,00		
Soja	750,40	762,00	770,00	766,50	791,00	767,98	582,48	31,8%
Mijo								
Sorgo	430,00	430,00	430,00	432,00	440,00	432,40		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro				400,00	420,00	410,00	331,40	23,7%
Girasol	1240,00	1240,00	1240,00	1240,00	1265,00	1245,00	623,81	99,6%
Soja	760,00	775,00	780,00	780,00	802,00	779,40	580,25	34,3%
Córdoba								
Trigo Duro	585,70	592,20	584,80	609,90	607,40	596,00	379,74	56,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	620,00	620,00	620,80	630,00	647,00	627,56	386,87	62,2%
Maíz duro							301,51	
Girasol	1200,00	1250,00	1250,00	1250,00	1280,00	1246,00	627,15	98,7%
Soja	735,00		750,00	750,00	773,10	752,03		
Trigo Art. 12	616,90	627,00	622,40	629,20	640,00	627,10	385,70	62,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	547,00	550,00	550,00		570,00	554,25		
Maíz duro	361,00	360,00			370,00	363,67	299,54	21,4%
Girasol	1240,00	1240,00	1240,00	1240,00	1265,00	1245,00	623,81	99,6%
Soja	718,00	730,00	738,00	739,80	750,90	735,34		

* 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	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	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	2.900,0	2.900,0	2.900,0	3.025,0	3.057,0	2.900,0	5,41%
Girasol refinado	3.150,0	3.150,0	3.150,0	3.300,0	3.450,0	3.150,0	9,52%
Lino							
Soja refinado	2.280,0	2.280,0	2.280,0	2.340,0	2.337,0	2.280,0	2,50%
Soja crudo	1.990,0	1.990,0	1.990,0	2.025,0	2.030,0	1.990,0	2,01%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	541,0	541,0	541,0	540,0	540,0	541,0	-0,18%
Soja pellets (Cons Dársena)	626,0	626,0	626,0	670,0	667,0	626,0	6,55%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	Var. %
Trigo									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00	585,00	590,00	590,00	590,00	-0,8%
Exp/SM	Oct/Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	190,00	
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	190,00				
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	190,00				
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	185,00				
Mol/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%
Maíz									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	380,00	385,00	400,00	400,00	6,7%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	380,00	385,00	400,00	400,00	6,7%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	375,00	380,00			
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		375,00				
Exp/AS	Hasta 24/09	Cdo.	M/E	380,00					
Exp/PA	Hasta 28/09	Cdo.	M/E		380,00	387,00	397,00	405,00	
Exp/Timbúes	Hasta 29/09	Cdo.	M/E	380,00	380,00	385,00	400,00	405,00	
Exp/SM	Hasta 29/09	Cdo.	M/E		375,00	380,00	397,00	405,00	
Exp/GL	Oct'07	Cdo.	M/E			385,00			
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00			120,00	120,00	0,0%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	118,00	118,00	120,00	120,00	0,0%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00			120,00		
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	116,00	118,00	120,00	120,00	0,0%
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00			120,00	120,00	0,0%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	118,00	118,00	120,00	120,00	0,0%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	116,00	118,00	120,00	120,00	0,0%
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00	119,00	119,00	121,00	121,00	0,0%
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 119,00	119,00	119,00	121,00	121,00	
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	420,00	430,00	430,00	430,00	2,4%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				430,00	430,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	430,00	435,00	430,00	430,00	
Exp/PA	Oct'07	Cdo.	M/E			430,00	440,00	440,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	135,00	135,00	140,00	139,00	1,5%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00			140,00		
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00			140,00		
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		137,00			
Exp/SM	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	135,00				
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	765,00	765,00	780,00	780,00	4,0%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	765,00	765,00	780,00	780,00	4,0%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	765,00	765,00	780,00	780,00	4,0%
Fca/SM	Desde 24/09	Cdo.	M/E	760,00	765,00				
Fca/SL	Desde 25/09	Cdo.	M/E	760,00	765,00	765,00	780,00	780,00	4,0%
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	762,00	767,00	765,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	762,00	775,00	770,00	790,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	767,00	770,00			
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	757,00	765,00	765,00	785,00	780,00	4,4%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00					
Fab/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	765,00	765,00	780,00	780,00	
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	765,00					
Fca/SM	Oct'07	Cdo.	M/E		768,00	768,00	785,00	780,00	
Fca/SM	Nov'07	Cdo.	M/E				790,00	785,00	
Fca/SM	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s 249,00	250,00	249,00			
Fca/SM	Dic'07	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	251,00	250,00			
Exp/SM	Dic'07	Cdo.	M/E					790,00	
Fca/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 252,00	253,00	252,00			
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			238,00		
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 236,00	235,00	233,00	238,00	236,00	1,3%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	234,00		238,00		
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	235,00	233,00			
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	235,00	233,00	238,00		

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	Var.%
Soja									
Exp/Ramallo	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	235,00	233,00	237,00		
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 237,00	236,00	234,00	239,00		
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	237,00	235,00	240,00		
Girasol									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1300,00	1300,00	1300,00	1330,00	2,3%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1300,00	1300,00		1330,00	2,3%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1300,00	1300,00	1300,00	1315,00	1,2%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnfft	1300,00	1300,00	1300,00	1300,00	1330,00	2,3%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 345,00	345,00	345,00	345,00	360,00	5,9%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	340,00	350,00	2,9%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	340,00	345,00	1,5%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00		345,00	1,5%
Fca/Junin	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	330,00	345,00	4,5%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfft) 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. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092007	261.647	228.614	3,1400	3,1390	3,1360	3,1380	3,1450	
DLR102007	171.422	147.828	3,1640	3,1600	3,1580	3,1580	3,1550	-0,3%
DLR112007	94.890	110.594	3,1880	3,1780	3,1780	3,1770	3,1750	-0,5%
DLR122007	53.120	49.127	3,2090	3,1960	3,1960	3,1960	3,1940	-0,7%
DLR012008	15.400	32.480	3,2310	3,2140	3,2140	3,2160	3,2140	-0,9%
DLR022008	12.300	18.300	3,2570	3,2320	3,2320	3,2310	3,2290	-1,3%
DLR032008	4.200	1.060	3,2790	3,2550	3,2550	3,2480	3,2460	-1,4%
DLR042008	4.200	1.200	3,3080	3,2780	3,2780	3,2700	3,2680	-1,8%
DLR062008	26.700	10.800		3,2880	3,2950	3,2860	3,2840	
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122007	6	16	123,00	123,80	124,50	127,50	132,00	7,9%
IMR042008	107	347	118,60	118,00	119,00	120,60	123,00	3,8%
ISR112007	863	3746	250,20	251,70	252,00	258,30	256,50	4,4%
ISR012008	21	129	254,40	255,70	255,80	261,50	262,00	5,2%
ISR052008	2.306	2942	234,00	234,50	233,00	237,90	236,90	2,4%
ISR072008		28	237,50	238,00	236,50	241,40	240,40	2,4%
ITR012008	136	1451	189,50	189,00	187,70	187,50	190,50	0,7%
ITR072008	6		195,50	195,00	193,70	193,00	194,50	-0,4%
ITR012009	8	11	167,50	166,50	166,50	166,00	167,00	
MAI092007	20		121,00					
MAI042008	8	48	118,90	118,50	119,50	121,30	123,50	4,0%
SOJ000000			247,00	248,50	248,50	255,00	254,00	4,5%
SOJ092007			247,00					
SOJ102007	104	32		250,00	250,00	256,50	254,50	
SOJ112007	372	959	251,50	253,00	253,00	259,50	258,00	4,7%
SOJ122007			253,50	254,70	254,70	260,90	259,50	4,6%
SOJ012008	12	196	256,00	256,80	256,50	263,50	263,00	5,2%
SOJ052008	1.272	1896	235,60	235,90	234,50	239,40	238,40	2,3%
TRI012008		14	190,00	189,50	188,20	188,00	191,00	0,7%
TOTAL	649.120	611.818						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/09/07			18/09/07			19/09/07			20/09/07			21/09/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR092007	3,1450	3,1390	3,1400	3,1390	3,1370	3,1380	3,1360	3,1340	3,1360	3,1380	3,1330	3,1380	3,1470	3,1430	3,1450	
DLR102007	3,1690	3,1620	3,1620	3,1630	3,1550	3,1600	3,1600	3,1490	3,1570	3,1590	3,1530	3,1580	3,1590	3,1530	3,1550	-0,35%
DLR112007	3,1910	3,1860	3,1860	3,1800	3,1680	3,1780	3,1800	3,1720	3,1780	3,1780	3,1720	3,1770	3,1750	3,1730	3,1750	-0,63%
DLR122007	3,2180	3,2070	3,2090	3,2090	3,1900	3,1920				3,1990	3,1870	3,1940	3,1950	3,1910	3,1930	-0,75%
DLR012008	3,2420	3,2370	3,2420	3,2100	3,2100	3,2100				3,2190	3,2130	3,2140	3,2120	3,2110	3,2110	-0,90%
DLR032008				3,2550	3,2550	3,2550				3,2480	3,2450	3,2480				
DLR042008				3,2870	3,2780	3,2780										
DLR062008				3,3000	3,1800	3,2800				3,2860	3,2860	3,2860				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122007	123,00	123,00	123,00										130,00	130,00	130,00	
IMR042008	119,10	118,60	118,60	118,50	118,00	118,00	119,00	117,40	119,00	120,80	120,00	120,60	123,00	122,00	122,30	3,21%
ISR112007	251,10	249,30	250,20	251,70	248,50	251,70	252,00	250,30	252,00	258,50	258,00	258,30	258,50	256,00	256,50	4,35%
ISR012008				254,00	254,00	254,00				261,50	261,50	261,50	263,00	263,00	263,00	5,62%
ISRO52008	235,80	233,50	234,00	234,50	232,60	234,50	234,00	232,50	233,00	238,20	235,30	237,90	238,00	236,40	236,50	2,25%
ITR012008	190,00	189,50	189,50	189,00	188,50	189,00	187,70	187,50	187,70	189,00	187,50	187,50	190,50	188,20	190,50	0,69%
ITR072008													194,50	194,50	194,50	
ITR012009				165,50	165,50	165,50				166,00	166,00	166,00				
MAI092007	121,00	121,00	121,00													
MAI042008							118,00	118,00	118,00				122,00	122,00	122,00	2,69%
SOJ102007				250,00	250,00	250,00							257,00	254,50	254,50	
SOJ112007	252,00	251,50	251,50	253,00	252,50	253,00	253,00	253,00	253,00	259,50	259,50	259,50	259,00	258,80	258,80	
SOJ012008													264,00	264,00	264,00	6,24%
SOJ052008	237,00	234,50	236,50	235,90	233,60	235,90	235,00	234,00	234,60	239,50	237,00	239,50	239,50	238,40	238,40	2,32%
649.424	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									616.541	Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$				
					17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07
PUT									
IMR042008	106	put	26	50	3,000	3,000	2,900		2,700
IMR042008	110	put	2	46					3,500
IMR042008	114	put	2	9					4,800
ISR112007	244	put	4	4		3,000			
ISRO52008	204	put	4	20		3,200			
ISRO52008	208	put	96	60	3,900	4,000	4,300		
ISRO52008	224	put	1	1				8,100	
ITR012008	160	put	4	52			1,500		
DLR122007	3,22	put	20	220		0,048			
CALL									
IMR042008	126	call	4	44	5,200				
ISR112007	220	call	8	78	30,700				
ISR112007	240	call	4	12		12,400			
ISRO52008	244	call	12						10,000
ISRO52008	248	call	4	4			8,000		
ISRO52008	252	call	24	24		6,600		7,000	
ISRO52008	256	call	16	8	6,000				6,500
ISRO52008	264	call	60	32			3,500	4,500	4,100
ITR012008	148	call	12	38					42,000
ITR012008	204	call	1	9	4,000				

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		En tonelada						var.sem.
	Open	Interest	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07		
Trigo BA 09/2007	308	42	190,00	191,00	191,00	192,00	206,00	10,46%	
Trigo BA 01/2008	15.485	3.144	190,00	189,70	188,70	188,00	191,00	1,06%	
Trigo BA 03/2008	1.364	280	193,00	192,70	191,60	190,80	193,00	0,52%	
Trigo BA 05/2008	15	3	195,50	194,50	193,50	192,80	194,00	-0,26%	
Trigo BA 07/2008	2.115	484	196,00	195,70	194,60	193,50	195,00		
Trigo BA 09/2008	116	24	197,50	196,00	195,00	194,00	195,50	-0,76%	
Trigo BA 01/2009	719	163	168,80	168,50	167,50	165,50	167,50	-0,30%	
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	690	138	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Maíz Base IW 09/2007			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
Maíz Ros 09/2007	1.205	191	121,00	121,50	124,00	127,50	132,00	9,09%	
Maíz Ros 12/2007	3.831	773	123,80	123,80	125,00	127,80	132,00	7,32%	
Maíz Ros 04/2008	15.599	3.183	118,90	118,80	119,50	121,70	122,80	3,28%	
Maíz Ros 06/2008	65	13	121,50	121,50	122,50	124,70	126,00	3,70%	
Maíz Ros 07/2008	596	126	122,50	122,50	123,70	126,00	127,00	3,50%	
Gira. Ros 12/2007			356,00	356,00	356,00	358,00	361,00	4,03%	
Gira. Ros 03/2008	131	27	351,00	351,00	351,00	353,00	356,00	4,09%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	356,00	356,00	356,00	358,00	361,00	4,03%	
Soja Base IW 09/2007	18		104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
Soja Base IW 11/2007	823	190	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
Soja Base QQ 09/2007	95	11	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Ros 09/2007	1.183	159	248,00	248,50	250,00	255,00	254,50	4,73%	
Soja Ros 10/2007							256,00		
Soja Ros 11/2007	11.679	2.477	252,10	252,90	253,40	259,50	257,40	4,29%	
Soja Ros 01/2008	921	233	256,50	256,70	257,00	264,00	262,80	4,99%	
Soja Ros 05/2008	27.836	5.761	236,00	235,80	234,00	239,60	238,30	2,27%	
Soja Ros 07/2008	247	51	239,00	238,50	237,00	241,50	240,20	1,78%	
Soja Ros 09/2008	3	1	242,00	242,00	240,50	244,00	242,80	2,23%	
Soja Ros 11/2008	765	153	247,00	246,50	245,00	247,00	248,50	2,47%	
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	1		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															var. sem.
	17/09/07			18/09/07			19/09/07			20/09/07			21/09/07			
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 09/2007	190,5	190,0	190,5	191,0	191,0	191,0										
Trigo BA 01/2008	190,0	189,5	189,8	189,8	189,0	189,0	188,7	188,0	188,0	189,0	188,0	188,2	191,0	189,5	191,0	1,2%
Trigo BA 03/2008	193,0	192,8	193,0	192,7	192,0	192,0	191,6	191,5	191,6				193,0	192,5	193,0	0,5%
Trigo BA 07/2008	196,0	195,5	196,0	195,8	195,0	195,0	194,8	194,5	194,6	194,5	193,5	194,0	195,0	194,5	195,0	
Trigo BA 09/2008										194,5	194,5	194,5	195,5	195,5	195,5	
Trigo BA 01/2009	169,0	168,5	168,5	168,5	168,5	168,5	167,5	166,0	166,0	166,5	165,5	166,0				
Maíz Ros 09/2007	121,5	121,0	121,5	121,5	121,5	121,5	124,5	124,5	124,5							
Maíz Ros 12/2007	124,0	123,5	123,7				126,0	125,0	126,0	129,0	126,9	129,0	132,0	132,0	132,0	7,3%
Maíz Ros 04/2008	119,0	118,8	119,0	119,0	118,5	118,5	119,5	119,3	119,5	122,5	120,8	122,5	123,2	122,5	122,8	3,6%
Maíz Ros 07/2008	123,0	122,5	122,5										127,0	127,0	127,0	3,3%
Gira. Ros 03/2008										358,0	358,0	358,0				
Soja Base IW 09/2007	104,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0							
Soja Base IW 11/2007	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0										
Soja Base QQ 09/2007	95,0	95,0	95,0				95,0	95,0	95,0							
Soja Ros 09/2007	248,0	246,0	246,0	248,5	248,0	248,5	250,0	249,0	249,7	255,0	253,9	253,9	254,5	254,5	254,5	4,7%
Soja Ros 10/2007													256,0	256,0	256,0	
Soja Ros 11/2007	252,4	251,0	251,0	253,3	250,5	253,0	254,0	251,5	253,8	260,0	258,8	259,5	259,1	257,4	257,4	4,2%
Soja Ros 01/2008	256,5	255,0	255,0	256,8	255,0	256,7	257,0	255,5	257,0	264,0	263,5	264,0	263,6	262,8	262,8	5,1%
Soja Ros 05/2008	237,1	235,0	235,3	236,0	234,1	235,9	235,2	234,0	234,5	239,6	238,0	239,5	239,5	238,0	238,3	2,4%
Soja Ros 07/2008				238,5	238,5	238,5				241,5	241,5	241,5				
Soja Ros 09/2008				241,5	241,5	241,5										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	260,00	260,00	265,00	270,00	277,00	260,00	6,54%
Precio FAS		198,95	199,04	202,98	207,00	212,61	198,95	6,87%
Precio FOB	Dic'07	320,00	327,50	327,50	327,50	327,50	320,00	2,34%
Precio FAS		246,95	254,54	254,48	253,50	253,51	246,95	2,66%
Precio FOB	Ene'08	325,00	331,00	331,00	331,00	331,00	325,00	1,85%
Precio FAS		251,95	258,04	257,98	257,00	257,01	251,95	2,01%
Precio FOB	Feb'08	327,50	331,00	332,50	332,50	332,50	327,50	1,53%
Precio FAS		254,45	258,04	259,48	258,50	258,51	254,45	1,60%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	168,00	168,00	171,00	176,00	180,00	164,00	9,76%
Precio FAS		128,75	128,72	131,01	135,09	138,20	125,55	10,08%
Precio FOB	Set'07	v 174,11	v 174,11	v 174,50	v 178,83	v 183,65	v 170,86	7,49%
Precio FAS		134,86	134,83	134,58	137,92	141,85	132,41	7,13%
Precio FOB	Oct'07	175,09	174,11	175,49	v 180,80	v 185,62	171,84	8,02%
Precio FAS		135,84	134,83	135,57	139,89	143,82	133,40	7,81%
Precio FOB	Nov'07	178,05	177,46	179,82	v 184,74	v 187,59	c 168,89	11,07%
Precio FAS		138,79	138,18	139,90	143,82	145,79	130,44	11,77%
Precio FOB	Mar'08	157,08	157,08	158,36	162,50	162,20	155,90	4,04%
Precio FAS		117,83	117,80	118,44	121,58	120,39	117,45	2,50%
Precio FOB	Abr'08	161,32	161,02	162,20	166,14	165,84	159,94	3,69%
Precio FAS		122,06	121,74	122,28	125,22	124,04	121,49	2,10%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	176,00	176,00	177,00	180,00	182,00	176,00	3,41%
Precio FAS		134,94	134,89	135,66	138,07	139,70	134,95	3,52%
Precio FOB	Abr/May'08	166,24	165,94	168,11	172,04	174,70	163,87	6,61%
Precio FAS		126,78	126,43	127,76	131,11	133,20	124,42	7,06%
Precio FOB	Jun'08					v 176,96		
Precio FAS						171,06		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	356,00	356,00	361,00	362,00	363,00	350,00	3,71%
Precio FAS		250,14	250,00	253,65	254,38	255,07	245,79	3,78%
Precio FOB	Oct'07	v 354,03	v 358,07	c 358,99	c 366,89	c 363,40		
Precio FAS		248,17	252,08	251,64	259,28	255,47		
Precio FOB	Nov'07	357,71	358,08	c 359,73			352,66	
Precio FAS		251,85	252,08	252,38			248,45	
Precio FOB	May'08	333,92	333,83	334,38	338,79	335,66	329,79	1,78%
Precio FAS		225,03	229,48	232,80	235,84	234,33	222,55	5,29%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	430,00	430,00	400,00	7,50%
Precio FAS		255,10	255,12	255,04	278,10	277,12	255,13	8,62%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0950	3,0960	3,0910	3,0980	3,1050	0,26%
	vendedor	3,1350	3,1360	3,1310	3,1380	3,1450	0,26%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4760	2,4768	2,4728	2,4784	2,4840	0,26%
Habas de soja	27,50	2,2439	2,2446	2,2410	2,2461	2,2511	0,26%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3677	2,3684	2,3646	2,3700	2,3753	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4760	2,4768	2,4728	2,4784	2,4840	0,26%
Harina y Pellets Soja	24,00	2,3522	2,3530	2,3492	2,3545	2,3598	0,26%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4760	2,4768	2,4728	2,4784	2,4840	0,26%
Aceite de soja	24,00	2,3522	2,3530	2,3492	2,3545	2,3598	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00	2,4760	2,4768	2,4728	2,4784	2,4840	0,26%

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	320,00	320,00	325,00	344,97	343,50	343,50	343,50	342,30
17/09	260,00	320,00	320,00	325,00	353,78	355,60	355,60	355,60	355,10
18/09	260,00	320,00	327,50	331,00	357,20	352,20	352,20	352,20	352,10
19/09	265,00	320,00	327,50	331,00	344,60	344,80	344,80	344,80	344,80
20/09	270,00	325,00	327,50	331,00	343,86	343,10	343,10	343,10	343,50
21/09	277,00	325,00	327,50	331,00		352,01	352,01	352,01	350,54
Variación semanal	6,54%	1,56%	2,34%	1,85%		2,48%	2,48%	2,48%	2,41%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09	Ene-10
Promedio junio	219,57	221,19	218,73	206,01		208,11	202,19		
Promedio julio	232,84	233,40	228,22	208,36	210,06	209,38	202,09	208,44	
Promedio agosto	260,53	259,12	244,60	212,27	213,09	213,89	210,08	213,89	
Semana anterior	310,86	313,80	273,01	215,87	218,26	220,10	203,93	207,97	203,93
17/09	321,51	322,25	276,69	219,00	220,47	223,04	205,77	211,65	205,77
18/09	319,31	320,60	275,03	217,89	219,00	221,11	205,03	211,65	203,93
19/09	310,49	312,14	269,70	219,92	220,83	222,86	205,77	212,38	205,03
20/09	312,33	313,89	273,19	224,88	225,61	226,71	209,63	216,61	208,71
21/09	321,15	322,43	282,01	231,12	231,86	233,33	214,95	224,14	210,18
Variación semanal	3,31%	2,75%	3,30%	7,06%	6,23%	6,01%	5,41%	7,77%	3,06%

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	296,53	304,61	304,24	273,75	216,06	219,00	220,10	221,94	200,26
17/09		315,27	314,72	276,69	221,94	222,30	227,82	223,77	202,09
18/09		311,87	311,78	276,32	221,20	223,04	226,71	227,45	201,73
19/09		304,43	304,43	273,38	223,22	224,14	224,14	225,98	201,73
20/09		306,45	306,82	276,32	227,63	228,55	228,55	230,02	205,03
21/09		315,27	313,80	286,61	231,49	231,86	236,27	235,16	208,34
Variación semanal		3,50%	3,14%	4,70%	7,14%	5,87%	7,35%	5,96%	4,04%

(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.	Ago-07	Ab/My-08	Jun-08	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Promedio junio	132,50		139,78			154,81			
Promedio julio	118,24		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	176,00	168,00		163,87		158,06	158,06	158,06	158,06
17/09	176,00	168,00		166,24		164,26	164,26	164,26	164,26
18/09	176,00	168,00		165,94		164,26	164,26	164,26	164,26
19/09	177,00	172,00		168,11		166,63	166,63	166,63	166,63
20/09	180,00	175,00		172,04		166,63	166,63	166,63	166,63
21/09	182,00	178,00		174,70	v176,96	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,41%	5,95%		6,61%	106,61%	5,42%	5,42%	5,42%	5,42%

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	164,00	v170,86	155,90	159,94	161,85	161,30	161,70	161,70	163,30
17/09	168,00	v174,11	157,08	161,32	163,50	163,50	163,90	163,90	165,40
18/09	168,00	v174,11	157,08	161,02	164,29	164,30	164,70	164,70	166,10
19/09	171,00	v174,50	158,36	162,20	167,83	167,80	168,20	168,60	169,20
20/09	176,00	v178,83	162,50	166,14	174,53	174,50	173,70	173,70	174,50
21/09	180,00	v183,65	162,20	165,84		177,36	176,57	176,57	177,16
Variación semanal	9,76%	7,49%	4,04%	3,69%		9,96%	9,20%	9,20%	8,49%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09
Promedio junio	154,06	158,12	161,22	163,00	159,87	160,37		164,25	161,13
Promedio julio	135,12	140,81	144,85	148,35	150,38	154,11		159,14	158,00
Promedio agosto	136,99	143,10	146,81	150,46	152,20	155,53		160,61	158,25
Semana anterior	137,40	144,09	148,12	151,57	154,72	157,38	161,02	163,28	159,25
17/09	138,68	145,27	149,50	152,95	155,90	159,05	162,59	165,35	159,64
18/09	138,68	145,27	149,21	152,95	156,10	159,15	162,69	165,84	159,44
19/09	141,04	147,53	151,37	154,92	157,67	160,72	164,17	166,73	160,72
20/09	145,37	151,67	155,31	158,85	160,62	163,87	167,02	169,48	163,38
21/09	148,22	154,32	157,97	161,21	163,38	165,84	168,89	171,65	165,74
Variación semanal	7,88%	7,10%	6,64%	6,36%	5,60%	5,38%	4,89%	5,12%	4,08%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-07	Emb cerc	2°Pos.	Oct-07	Oc/Nv07	Feb-08	Abr-08
Promedio junio	295,00	104,20	110,00	816,45	825,25				
Promedio julio	295,00	116,19	115,00	892,71	896,86				
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	963,82	962,32				
Semana anterior	400,00	145,00	150,00	990,00	1100,00	1150,00		1110,00	1090,00
17/09	400,00	145,00	150,00	1000,00	1110,00	1170,00		1105,00	1085,00
18/09	400,00	145,00	150,00	1000,00	1110,00	1170,00		1102,50	1082,50
19/09	400,00	145,00	150,00	1070,00	1190,00	1140,00			
20/09	430,00	145,00	150,00	1140,00	1130,00		1200,00		
21/09	430,00	145,00	150,00	1180,00	1170,00		1270,00		
Var.semanal	7,50%	0,00%	0,00%	19,19%	6,36%				

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		265,00					1270,00	1220,00	
17/09		265,00					1260,00	1217,50	
18/09		265,00					1260,00	1217,50	
19/09		260,00					1260,00	1215,00	
20/09									
21/09									
Var.semanal									

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	350,00	361,00		352,66	329,79	366,23	362,00	366,00	370,00
17/09	356,00	367,00	v354,03	357,71	333,92	371,97	372,00	376,00	380,10
18/09	356,00	366,00	v358,07	358,08	333,83	372,34	372,30	376,40	380,40
19/09	361,00	368,00	c358,99	c359,73	334,38	374,36	374,40	377,30	379,50
20/09	367,00	372,00	c366,89		338,79	380,79	380,80	384,10	386,90
21/09	363,00	368,00	c363,40		335,66		377,36	380,67	377,73
Var.semanal	3,71%	1,94%			1,78%		4,24%	4,01%	2,09%

(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				364,58	365,50	373,58			328,85
17/09				369,63	370,55	378,82			332,98
18/09				372,76	374,59				337,12
19/09				375,15	375,88		347,22		339,87
20/09				385,25	385,25				343,36
21/09				381,76	381,76				339,69
Variación semanal				4,71%	4,45%				3,30%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09
Promedio junio	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96	324,03	322,44	
Promedio julio	323,86	329,14	332,69	334,65	338,08	337,39	333,44	332,29	329,25
Promedio agosto	315,75	321,18	325,08	327,65	331,39	330,44	326,82	323,87	325,03
Semana anterior	350,82	356,15	360,00	361,01	362,85	357,89	349,44	339,89	341,72
17/09	355,87	361,38	364,87	365,15	366,89	361,93	350,54	341,54	342,46
18/09	356,24	361,75	364,50	365,06	366,80	361,57	350,91	341,08	341,72
19/09	356,79	362,30	365,61	365,61	367,54	361,93	352,75	345,21	345,21
20/09	363,22	369,01	371,49	370,94	372,68	366,71	359,36	350,36	351,28
21/09	359,73	365,42	368,36	367,81	368,45	363,77	355,32	346,32	347,60
Variación semanal	2,54%	2,61%	2,32%	1,88%	1,54%	1,64%	1,68%	1,89%	1,72%

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	427,49	430,27	419,95	419,13	419,13	439,29	470,01	454,12	452,32
17/09									
18/09	459,54	462,48	451,59	450,73	450,73	466,11	504,40	487,63	485,73
19/09	459,55	463,86	449,80	450,15	450,15	465,07	508,44	486,37	484,56
20/09	473,89	478,25	457,39	458,44	458,44	479,47	523,38	494,84	493,53
21/09	483,15	487,48	462,10	461,41	461,41	488,69	532,25	496,66	494,06
Variación semanal	13,02%	13,30%	10,04%	10,09%	10,09%	11,25%	13,24%	9,37%	9,23%

(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 detalla. (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	My/St08	Oc/Dc08	Oct-07	Nv/Dc07	En/Mr08	Abr-08	My/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				298,04	298,65	297,33	290,94
Semana anterior	355,00	348,00	314,00	315,00			334,00		
17/09	363,00	355,00	323,00	323,00	346,00	345,00	345,00	330,00	324,00
18/09	360,00	353,00	318,00	318,00	345,00	344,00	343,00	328,00	319,00
19/09	363,00	355,00	319,00	319,00	346,00	344,00	345,00	324,00	318,00
20/09	365,00	357,00	324,00	324,00	348,00	347,00	349,00	328,00	321,00
21/09	365,00	357,00	324,00	324,00	348,00	347,00	349,00	328,00	321,00
Variación semanal	2,82%	2,59%	3,18%	2,86%			4,49%		

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	Oct-07	Nv/Dc.07	Oct-07	Oc/Dc07	Mar-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
Promedio junio	212,00	215,90				231,37		225,73	
Promedio julio	216,10	222,38		220,36		238,03		229,81	
Promedio agosto	220,91	226,05		230,49		247,55	239,86	239,41	
Semana anterior	252,00	260,00		262,24	276,13	281,53	262,57	256,84	
17/09	257,00	265,00		264,22	278,99	285,17	270,06	258,49	
18/09	257,00	265,00		263,12	280,98	287,92	269,29	260,69	278,33
19/09	259,00	265,00		262,57	282,08	286,82	270,84	260,69	280,54
20/09	264,00	269,00		272,49	290,24	296,74	282,74	267,42	
21/09	262,00	267,00		272,60	289,57	296,30	273,09	266,76	
Var.semanal	3,97%	2,69%		3,95%	4,87%	5,25%	4,01%	3,86%	

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio junio	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49	262,02	260,49	259,22
Promedio julio	258,92	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69	270,76	267,26
Promedio agosto	255,36	259,94	262,52	265,96	268,87	271,85	269,89	269,51	263,66
Semana anterior	286,60	292,55	295,08	298,94	298,28	300,93	295,41	289,35	275,02
17/09	291,12	297,29	299,60	303,13	302,58	305,34	298,94	293,21	276,68
18/09	293,65	300,60	302,14	305,67	304,34	306,44	299,49	293,21	276,46
19/09	294,20	300,04	303,13	307,21	306,44	307,54	302,58	295,41	279,98
20/09	303,46	309,96	312,06	315,81	313,27	314,81	306,99	298,72	286,04
21/09	300,60	306,77	308,64	311,95	310,19	311,95	304,78	295,97	284,39
Var.semanal	4,88%	4,86%	4,59%	4,35%	3,99%	3,66%	3,17%	2,29%	3,41%

(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.

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/JI-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	852,00	875,00		1018,06	1006,79		999,75	988,49	992,71
17/09	862,00	880,00		1005,21	988,57		988,57	988,57	988,57
18/09	862,00	880,00		1005,21	988,57		988,57	988,57	988,57
19/09	869,00	880,00		1000,43	990,66		978,11	982,29	
20/09	864,00	885,00		983,69		972,52		975,31	
21/09	858,00	879,00		984,26		975,81		980,04	981,45
Var.semanal	0,70%	0,46%		-3,32%				-0,85%	-1,13%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Oc/Nv-07	Dic-07	En/Mr.08	My/JI.08	Oct-07	Nv/Dc-07	Mar-08	Mr/Ab08	My/JI-08
Promedio junio				737,54					
Promedio julio				762,41					802,36
Promedio agosto			800,18	770,75	805,19				767,17
Semana anterior	871,00	870,00	869,00	842,00	869,05	875,67		843,48	839,95
17/09	869,00	869,00	888,00	846,00	883,16	884,27		850,76	842,82
18/09	870,00	868,00	867,00	838,00	875,01	877,21		845,24	836,09
19/09	875,00	871,00	869,00	835,00	868,61	871,37		838,41	836,20
20/09	872,00	869,50	877,00	842,00	872,80	873,35	846,13		842,16
21/09	858,00	858,00	858,00	830,00	866,85	867,95		837,75	831,13
Var.semanal	-1,49%	-1,38%	-1,27%	-1,43%	-0,25%	-0,88%		-0,68%	-1,05%

Chicago Board of Trade(14)

	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Dic-08
Promedio junio	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80	832,91	833,48	833,53	835,85
Promedio julio	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	865,06	864,96	864,76
Promedio agosto	804,23	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	839,33	840,60
Semana anterior	871,25	882,28	890,65	897,49	899,47	902,12	899,47	895,06	896,16
17/09	875,66	886,46	895,06	902,56	905,64	908,73	904,98	901,68	901,68
18/09	870,37	879,41	888,01	895,94	897,27	900,57	897,93	896,16	897,27
19/09	865,96	875,22	881,17	889,11	890,65	896,83	895,06	895,06	898,81
20/09	869,49	880,51	889,33	896,83	899,25	902,78	903,88	900,57	904,32
21/09	859,57	871,25	878,31	883,82	888,45	892,86	892,86	891,75	892,86
Var.semanal	-1,34%	-1,25%	-1,39%	-1,52%	-1,23%	-1,03%	-0,74%	-0,37%	-0,37%

(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 19/09/07	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			1,6 (6.771,3)	39,6	4.556,6 (3.429,9)	81,0 (63,5)	29,2 (46,8)	
	06/07			8.820,4 (7.954,6)	39,1	8.915,7 (9.218,8)	448,0 (825,7)	385,8 (609,2)	8.628,8 (6.798,9)
Maíz (Mar Feb)	07/08			50,0 (2.749,3)	64,1	1.915,1 (2.026,7)	242,7 (307,4)	45,6 (15,8)	
	06/07			13.504,1 (7.598,0)	185,8	15.702,8 (8.680,7)	2.047,2 (1.475,5)	1.130,3 (925,5)	11.278,9 (5.776,5)
Sorgo (Mar Feb)	07/08			850,0 (228,0)	38,2	408,9 (189,2)	(0,7)	(0,2)	
	06/07			1.061,6 (160,4)	13,2	1.111,0 (180,1)	3,2 (3,6)	1,7 (3,6)	897,8 (130,3)
Soja (Abr Mar)	07/08			1.601,5 (1.663,4)	144,0	1.808,7 (1.338,8)	204,2 (264,3)	32,1 (1,7)	
	06/07			10.213,8 (6.092,5)	281,2	11.406,1 (7.187,4)	2.763,1 (2.012,4)	2.458,6 (1.614,9)	7.697,9 (5.531,0)
Girasol (Ene Dic)	07/08					(1,1)			
	06/07			49,9 (29,3)	0,1	32,8 (25,9)	15,8 (2,8)	15,6 (2,2)	34,3 (16,9)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 29/08/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	06/07	4.375,3 (3.936,3)	4.156,5 (3.739,5)	1.388,7 (1.464,1)	1.128,9 (1.195,3)
	AI 12/09/07				
Soja	07/08	1.900,0 (1.893,3)	1.900,0 (1.893,3)	393,9 (370,9)	47,1 (2,0)
	06/07	29.455,3 (25.238,1)	29.455,3 (25.238,1)	8.429,3 (9.449,1)	5.047,1 (5.186,3)
Girasol	07/08	1.017,1 (837,1)	1.017,1 (837,1)	68,4 (172,6)	9,0 (2,7)
	06/07	3.128,0 (3.435,9)	3.128,0 (3.435,9)	851,0 (1.542,0)	662,3 (1.025,2)
AI 01/08/07					
Maíz	06/07	1.448,1 (1.706,6)	1.303,3 (1.535,9)	455,3 (570,3)	218,3 (320,6)
Sorgo	06/07	117,2 (117,8)	105,5 (106,1)	13,0 (14,7)	10,4 (6,4)

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2007

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	0,50	15,20	0,01	15,71	10,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (ant.)	0,31	14,00		14,31	9,00	4,90	0,41	8,37%
	2007/08 (act.)	0,31	14,00		14,31	9,00	4,90	0,41	8,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-38,0%	-7,9%		-8,9%	-14,3%		32,3%	
Australia	2006/07 (act.)	9,73	9,90	0,09	19,72	9,00	7,50	3,21	42,80%
	2007/08 (ant.)	3,20	23,00	0,08	26,28	15,50	6,70	4,08	60,90%
	2007/08 (act.)	3,21	21,00	0,08	24,29	14,00	6,70	3,59	53,58%
	Variación 1/	0,3%	-8,7%		-7,6%	-9,7%		-12,0%	
	Variación 2/	-67,0%	112,1%	-11,1%	23,2%	55,6%	-10,7%	11,8%	
Canadá	2006/07 (act.)	9,71	25,27	0,30	35,28	19,20	9,15	6,92	75,63%
	2007/08 (ant.)	6,92	21,50	0,28	28,70	15,00	8,90	4,80	53,93%
	2007/08 (act.)	6,92	20,30	0,28	27,50	14,00	8,75	4,75	54,29%
	Variación 1/		-5,6%		-4,2%	-6,7%	-1,7%	-1,0%	
	Variación 2/	-28,7%	-19,7%	-6,7%	-22,1%	-27,1%	-4,4%	-31,4%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	23,38	124,80	5,50	153,68	13,50	125,70	14,48	11,52%
	2007/08 (ant.)	14,48	124,93	6,50	145,91	11,50	122,90	11,51	9,37%
	2007/08 (act.)	14,48	121,83	6,50	142,81	10,50	121,30	11,01	9,08%
	Variación 1/		-2,5%		-2,1%	-8,7%	-1,3%	-4,3%	
	Variación 2/	-38,1%	-2,4%	18,2%	-7,1%	-22,2%	-3,5%	-24,0%	
China	2006/07 (act.)	34,89	104,00	0,45	139,34	2,78	101,00	35,56	35,21%
	2007/08 (ant.)	35,56	105,00	0,50	141,06	2,50	100,50	38,06	37,87%
	2007/08 (act.)	35,56	105,00	0,50	141,06	2,50	100,50	38,06	37,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	1,9%	1,0%	11,1%	1,2%	-10,1%	-0,5%	7,0%	
Norte de Africa	2006/07 (act.)	10,51	18,53	15,65	44,69	0,22	34,03	10,44	30,68%
	2007/08 (ant.)	10,19	13,78	16,95	40,92	0,16	34,18	6,59	19,28%
	2007/08 (act.)	10,44	13,78	16,75	40,97	0,16	34,28	6,53	19,05%
	Variación 1/	2,5%		-1,2%	0,1%		0,3%	-0,9%	
	Variación 2/	-0,7%	-25,6%	7,0%	-8,3%	-27,3%	0,7%	-37,5%	
Sudeste Asia	2006/07 (act.)	2,00		10,60	12,60	0,42	9,96	2,23	22,39%
	2007/08 (ant.)	2,11		10,25	12,36	0,43	10,15	1,79	17,64%
	2007/08 (act.)	2,23		10,25	12,48	0,43	10,25	1,80	17,56%
	Variación 1/	5,7%			1,0%		1,0%	0,6%	
	Variación 2/	11,5%		-3,3%	-1,0%	2,4%	2,9%	-19,3%	
FSU-12	2006/07 (act.)	15,17	85,94	5,23	106,34	20,28	73,45	12,62	17,18%
	2007/08 (ant.)	13,22	85,54	4,35	103,11	19,15	72,60	11,37	15,66%
	2007/08 (act.)	12,62	87,74	4,55	104,91	20,15	73,72	11,04	14,98%
	Variación 1/	-4,5%	2,6%	4,6%	1,7%	5,2%	1,5%	-2,9%	
	Variación 2/	-16,8%	2,1%	-13,0%	-1,3%	-0,6%	0,4%	-12,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,46	27,54		28,42	17,21	10,12	1,67	16,50%
	2007/08 (ant.)	1,67	28,97		30,64	17,31	10,87	2,47	22,72%
	2007/08 (act.)	1,67	27,47		29,14	17,31	10,47	1,37	13,09%
	Variación 1/		-5,2%		-4,9%		-3,7%	-44,5%	
	Variación 2/	14,4%	-0,3%		2,5%	0,6%	3,5%	-18,0%	
Canadá	2006/07 (act.)	6,33	23,15	2,07	31,87	3,85	24,09	3,61	14,99%
	2007/08 (ant.)	3,61	27,44	1,67	32,72	3,50	25,36	3,86	15,22%
	2007/08 (act.)	3,61	28,10	1,77	33,48	4,10	25,56	3,81	14,91%
	Variación 1/		2,4%	6,0%	2,3%	17,1%	0,8%	-1,3%	
	Variación 2/	-43,0%	21,4%	-14,5%	5,1%	6,5%	6,1%	5,5%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	22,64	138,69	6,57	166,55	4,66	145,01	18,23	12,57%
	2007/08 (ant.)	18,33	138,17	7,47	163,97	4,11	148,06	11,79	7,96%
	2007/08 (act.)	18,23	134,98	10,22	163,43	4,11	149,04	10,28	6,90%
	Variación 1/	-0,5%	-2,3%	36,8%	-0,3%		0,7%	-12,8%	
	Variación 2/	-19,5%	-2,7%	55,6%	-1,9%	-11,8%	2,8%	-43,6%	
Japón	2006/07 (act.)	1,74	0,18	16,69	21,11		19,79	1,82	9,20%
	2007/08 (ant.)	1,32	0,17	18,89	20,38		19,24	1,14	5,93%
	2007/08 (act.)	1,82	0,17	18,89	20,88		19,24	1,64	8,52%
	Variación 1/	37,9%			2,5%			43,9%	
	Variación 2/	4,6%	-5,6%	13,2%	-1,1%		-2,8%	-9,9%	16,50%
México	2006/07 (act.)	3,34	28,73	11,00	42,77		39,38	3,69	9,37%
	2007/08 (ant.)	3,39	29,38	13,30	46,07	0,03	42,68	3,36	7,87%
	2007/08 (act.)	3,69	29,58	13,30	46,57	0,03	42,68	3,86	9,04%
	Variación 1/	8,8%	0,7%		1,1%			14,9%	
	Variación 2/	10,5%	3,0%	20,9%	8,9%		8,4%	4,6%	
China	2006/07 (act.)	35,81	153,56	1,43	189,30	4,90	152,82	33,08	21,65%
	2007/08 (ant.)	33,38	156,40	1,93	191,71	3,04	158,25	30,42	19,22%
	2007/08 (act.)	33,08	155,40	1,93	190,41	3,04	158,25	29,12	18,40%
	Variación 1/	-0,9%	-0,6%		-0,7%			-4,3%	
	Variación 2/	-7,6%	1,2%	35,0%	0,6%	-38,0%	3,6%	-12,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	3,17	53,17	1,01	55,84	9,53	44,03	3,79	8,61%
	2007/08 (ant.)	4,50	52,86	0,56	57,92	7,03	45,01	5,88	13,06%
	2007/08 (act.)	3,79	53,86	0,56	58,21	7,03	45,01	6,17	13,71%
	Variación 1/	-15,8%	1,9%		0,5%			4,9%	
	Variación 2/	19,6%	1,3%	-44,6%	4,2%	-26,2%	2,2%	62,8%	
FSU-12	2006/07 (act.)	5,47	58,55	0,76	64,81	8,29	51,01	5,48	10,74%
	2007/08 (ant.)	5,48	52,50	0,71	58,69	4,90	49,78	4,00	8,04%
	2007/08 (act.)	5,48	53,29	0,71	59,48	5,00	50,37	4,11	8,16%
	Variación 1/		1,5%		1,3%	2,0%	1,2%	2,8%	
	Variación 2/	0,2%	-9,0%	-6,6%	-8,2%	-39,7%	-1,3%	-25,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2007

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,16	22,50		23,66	15,80	6,70	1,16	17,31%
	2007/08 (ant.)	1,16	24,00		25,16	16,00	7,10	2,06	29,01%
	2007/08 (act.)	1,16	22,50		23,66	16,00	6,70	0,96	14,33%
	Variación 1/		-6,3%		-6,0%		-5,6%	-53,4%	
	Variación 2/					1,3%		-17,2%	
Sudáfrica	2006/07 (act.)	2,31	6,70	1,20	10,21	0,50	8,80	0,91	10,34%
	2007/08 (ant.)	0,71	10,50	0,25	11,46	0,75	8,90	1,81	20,34%
	2007/08 (act.)	0,91	10,50	0,25	11,66	0,75	8,90	2,01	22,58%
	Variación 1/	28,2%			1,7%			11,0%	
	Variación 2/	-60,6%	56,7%	-79,2%	14,2%	50,0%	1,1%	120,9%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	9,93	55,19	5,60	70,72	0,50	59,60	10,62	17,82%
	2007/08 (ant.)	10,72	48,43	6,00	65,15	0,30	60,80	4,05	6,66%
	2007/08 (act.)	10,62	46,94	8,00	65,56	0,30	61,50	3,76	6,11%
	Variación 1/	-0,9%	-3,1%	33,3%	0,6%		1,2%	-7,2%	
	Variación 2/	6,9%	-14,9%	42,9%	-7,3%	-40,0%	3,2%	-64,6%	
México	2006/07 (act.)	2,71	22,00	8,80	33,51		30,30	3,21	10,59%
	2007/08 (ant.)	2,91	23,20	10,20	36,31	0,03	33,30	2,98	8,95%
	2007/08 (act.)	3,21	23,20	10,20	36,61	0,03	33,30	3,28	9,85%
	Variación 1/	10,3%			0,8%			10,1%	
	Variación 2/	18,5%	5,5%	15,9%	9,3%		9,9%	2,2%	
Sudeste de Asia	2006/07 (act.)	2,10	16,81	4,05	22,96	0,38	20,45	2,13	10,42%
	2007/08 (ant.)	2,22	17,08	4,20	23,50	0,24	21,35	1,92	8,99%
	2007/08 (act.)	2,13	17,03	4,20	23,36	0,24	21,35	1,77	8,29%
	Variación 1/	-4,1%	-0,3%		-0,6%			-7,8%	
	Variación 2/	1,4%	1,3%	3,7%	1,7%	-36,8%	4,4%	-16,9%	
Brasil	2006/07 (act.)	3,02	51,00	0,65	54,67	9,50	41,50	3,67	8,84%
	2007/08 (ant.)	4,37	50,00	0,30	54,67	7,00	42,00	5,67	13,50%
	2007/08 (act.)	3,67	51,00	0,30	54,97	7,00	42,00	5,97	14,21%
	Variación 1/	-16,0%	2,0%		0,5%			5,3%	
	Variación 2/	21,5%		-53,8%	0,5%	-26,3%	1,2%	62,7%	
China	2006/07 (act.)	35,26	145,00	0,10	180,36	4,80	143,00	32,56	22,77%
	2007/08 (ant.)	32,86	148,00	0,10	180,96	3,00	148,00	29,96	20,24%
	2007/08 (act.)	32,56	147,00	0,10	179,66	3,00	148,00	28,66	19,36%
	Variación 1/	-0,9%	-0,7%		-0,7%			-4,3%	
	Variación 2/	-7,7%	1,4%		-0,4%	-37,5%	3,5%	-12,0%	
FSU-12	2006/07 (act.)	1,63	12,70	0,35	14,68	1,13	11,85	1,70	14,35%
	2007/08 (ant.)	1,70	12,18	0,40	14,28	1,63	11,77	0,88	7,48%
	2007/08 (act.)	1,70	12,11	0,40	14,21	1,63	11,70	0,88	7,52%
	Variación 1/		-0,6%		-0,5%		-0,6%		
	Variación 2/	4,3%	-4,6%	14,3%	-3,2%	44,2%	-1,3%	-48,2%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2007

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	16,47	47,20	1,70	65,37	7,70	34,70	22,98	66,22%
	2007/08 (ant.)	23,55	47,00	1,80	72,35	10,20	40,08	22,07	55,06%
	2007/08 (act.)	22,98	47,00	1,80	71,78	10,20	40,08	21,50	53,64%
	Variación 1/	-2,4%			-0,8%			-2,6%	
	Variación 2/	39,5%	-0,4%	5,9%	9,8%	32,5%	15,5%	-6,4%	
Brasil	2006/07 (act.)	16,73	59,00	0,05	75,78	24,10	32,65	19,04	58,32%
	2007/08 (ant.)	18,54	61,00	0,06	79,60	29,69	32,28	17,63	54,62%
	2007/08 (act.)	19,04	61,00	0,06	80,10	30,69	32,28	17,13	53,07%
	Variación 1/	2,7%			0,6%	3,4%		-2,8%	
	Variación 2/	13,8%	3,4%	20,0%	5,7%	27,3%	-1,1%	-10,0%	
China	2006/07 (act.)	4,47	16,20	28,75	49,42	0,41	45,83	3,18	6,94%
	2007/08 (ant.)	3,18	15,20	33,50	51,88	0,35	48,45	3,08	6,36%
	2007/08 (act.)	3,18	15,20	33,50	51,88	0,35	48,45	3,08	6,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,9%	-6,2%	16,5%	5,0%	-14,6%	5,7%	-3,1%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,97	1,24	15,00	17,21	0,05	16,18	0,99	6,12%
	2007/08 (ant.)	1,79	1,05	14,88	17,72	0,05	16,75	0,92	5,49%
	2007/08 (act.)	0,99	1,02	15,68	17,69	0,05	16,72	0,92	5,50%
	Variación 1/	-44,7%	-2,9%	5,4%	-0,2%		-0,2%		
	Variación 2/	2,1%	-17,7%	4,5%	2,8%		3,3%	-7,1%	
Japón	2006/07 (act.)	0,25	0,23	4,10	4,58		4,31	0,27	6,26%
	2007/08 (ant.)	0,27	0,23	4,15	4,65		4,33	0,32	7,39%
	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,15	4,65		4,33	0,32	7,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,0%		1,2%	1,5%		0,5%	18,5%	
México	2006/07 (act.)	0,04	0,08	3,93	4,05		4,01	0,04	1,00%
	2007/08 (ant.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	2007/08 (act.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/		25,0%	0,5%	1,0%		1,0%		

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

Situación en puertos argentinos al 18/09/07. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 18/09/07											En toneladas	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	2.000	410.233	39.100	277.650	187.550	863.350	863.350	75.200	213.800	16.762			2.085.645
Timbúes - Dreyfus						66.500	66.500		22.500				89.000
Timbúes - Noble		50.500		167.500									218.000
Alianza G2						34.900	34.900						34.900
Terminal 6 (T6 S.A.)		72.000		26.000	10.000	330.500	330.500	16.000	27.000				481.500
Resñor (T6 S.A.)									83.500				83.500
Quebracho (Cargill SACI)		57.050		26.000	144.050	133.000	133.000	6.200	41.300				407.600
Nidera (Nidera S.A.)		117.500	21.000	44.000		22.000	22.000	7.500	3.000	9.618			224.618
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		5.000	9.100										14.100
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		58.000			6.000	79.000	79.000		8.000				93.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													58.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		50.183	9.000										61.183
Vicentin (Vicentin SAIC)	2.000				27.500	110.300	110.300			7.144			137.800
Duperial - ICI													7.144
San Benito				14.150		87.150	87.150	45.500	28.500				175.300
ROSARIO		415.000		198.500	15.900	270.500	270.500	75.580	97.000		23.600		1.096.080
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		115.000		40.000									155.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					6.600	180.000	180.000	35.580	97.000		23.600		319.180
Punta Alvear (Cargill SACI)				141.000									394.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		17.500		17.500	9.300	90.500	90.500	40.000					157.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		52.500											70.000
SAN NICOLAS		50.000											50.000
Puerto Nuevo		50.000											50.000
RAMALLO - Bunge Terminal		17.000		45.000									62.000
LIMA - Della Dock		7.000											7.000
PARAMO GUAZU				82.000									82.000
Terminal del Guazú				82.000									82.000
NECOHEA													71.150
Terminal Bahia Blanca S.A.						21.600	21.600		15.000	34.550			71.150
Open Berth 1						16.000	16.000	8.000	7.700	1.000			43.650
BAHIA BLANCA	5.150	90.000		350.180	8.000	16.000	16.000	8.000	7.700	1.000			529.680
Terminal Bahia Blanca S.A.		80.000		110.550									204.050
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				108.000									133.000
Galvan Terminal (OMHSA)				18.000									18.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	5.150	10.000		113.630	8.000	16.000	16.000	8.000	7.700	1.000			174.630
TOTAL	7.150	989.233	39.100	953.330	211.450	1.171.450	1.171.450	158.780	333.500	52.312	67.250		3.983.555
TOTAL UP-RIVER	2.000	875.233	39.100	476.150	203.450	1.133.850	1.133.850	150.780	310.800	16.762	23.600		3.231.725
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		58.000		176.000									234.000
Navios Terminal		18.000		149.000									167.000
TGU Terminal		40.000		27.000									67.000

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

Resumen Semanal

Acciones	607.328.311
Renta Fija	539.896.457
Cau/Pases	480.293.367
Opciones	35.031.187
Plazo	0
Rueda Continua	502.917.431

		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.121.71	3.55%	2.89%
GRAL	115.705,00	3.23%	1.76%
BURCAP	7.719,71	3.22%	1.56%

Los principales índices bursátiles de la región comenzaron la semana con pérdidas, en una jornada de escaso volumen debido a que los mercados esperaban la reunión de la Reserva Federal del martes. El Merval tuvo un descenso de 0,86%, a 2.031,25 puntos, con un volumen en acciones de \$34 millones.

El martes la Reserva Federal de Estados Unidos decidió recortar su tasa de referencia en 50 puntos básicos hasta 4,75 por ciento, el máximo recorte esperado por el mercado para contener los efectos negativos de la crisis que envuelve a las hipotecas de alto riesgo. Se trata de la mayor reducción de tipos desde el 6 de noviembre de 2002.

«La acción de hoy tiene la intención de ayudar a anticipar cualquier efecto adverso sobre la economía que podría surgir del desequilibrio en el mercado financiero y promover un crecimiento moderado en el largo plazo», dijo el comunicado del FED.

«Las lecturas de la inflación estructural han mejorado modestamente este año. Sin embargo, el Comité juzga que persisten algunos riesgos de inflación y continuará monitoreando los acontecimientos de la inflación cuidadosamente», agrega.

«Los acontecimientos de los mercados financieros desde la última

reunión regular del Comité han incrementado la incertidumbre que rodea al panorama económico. El Comité continuará evaluando los efectos de esos y otros acontecimientos en las perspectivas económicas y actuará como sea necesario para alentar la estabilidad de precios y el crecimiento económico sostenido», resalta.

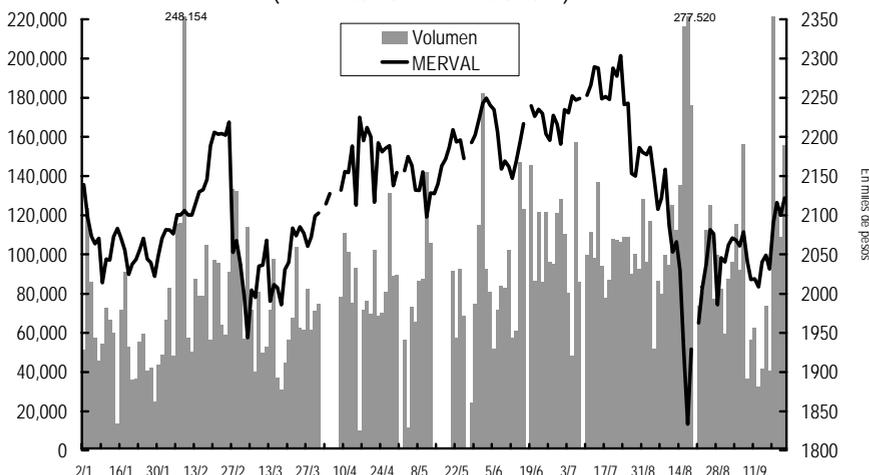
Inmediatamente que se conoció la medida, los mercados del mundo tuvieron buena respuesta. El Bovespa tuvo la suba más fuerte de la región, con un avance de 4,28%. En Nueva York el Dow Jones, S&P 500 y el Nasdaq subieron un 2,5%, de 2,9% y 2,7 % respectivamente. Por su parte el Merval ganó 2,9% y se ubicó en los 2.090,26 puntos con un volumen operado en acciones de 82 millones de pesos.

A mitad de semana la bolsa argentina volvió a cerrar en alza impulsada por Tenaris que alcanzó 5,35% debido a rumores de que Arcelor Mittal tendría interés en comprar la empresa productora de tubos. El índice Merval ganó 1,25% y se ubicó en los 2.116,49 puntos.

El día viernes retomo la tendencia alcista del mercado accionario con una suba del 1% con relación al día anterior, un crecimiento del volumen operado y con una participación de \$ 54.604.915 en Cedears. A su vez los títulos públicos emitidos por el canje de deuda tuvieron una suba promedio superior al 1%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/01/07 hasta 21/09/07)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/09/07	18/09/07	19/09/07	20/09/07	21/09/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	95.704,47	11.571,88	67.519,08	44.942,43	38.006,44	257.744,31	-56,19%
Valor Efvo. (\$)	95.433,53	11.640,49	68.325,49	46.357,82	37.306,86	259.064,19	-54,39%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	14.000,00					14.000,00	-57,45%
Valor Efvo. (\$)	14.024,36					14.024,36	-57,35%
Cauciones							
Valor Nom.	880.863,00	1.828.435,14	1.623.986,45	929.233,00	1.113.797,75	6.376.315,34	-5,38%
Valor Efvo. (\$)	910.969,67	2.018.057,34	2.647.507,86	1.251.264,94	1.160.682,38	7.988.482,19	-2,74%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.020.427,56	2.029.697,83	2.715.833,35	1.297.622,76	1.197.989,24	8.261.570,74	-6,27%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
08/10/07	21	13,00	13,00	13,00	164.130,00	162.796,41	1
16/10/07	29	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.773,28	1
17/10/07	30	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.766,06	1
22/10/07	35	13,50	13,50	13,50	164.130,00	161.914,22	1
Totales Operados al 17/09/07					368.260,00	364.249,97	4
04/01/08	108	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.008,44	1
10/01/08	114	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.958,08	1
18/01/08	122	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.891,36	1
Totales Operados al 18/09/07					60.000,00	56.857,88	3
22/10/2007	33	13,00	13,00	13,00	38.000,00	37.518,94	1
24/10/2007	35	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.291,02	1
Totales Operados al 19/09/07					88.000,00	86.809,96	2
18/04/08	210	18,75	18,75	18,75	15.000,00	13.514,35	1
Totales Operados al 21/09/07					15.000,00	13.514,35	1

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
0796	75341135	NACION	011	221	3400	23-08-07	22-10-07	48hs	38.000,00
0797	16450811	BISEL	388	094	2000	19-09-07	24-10-07	1nm.	50.000,00
Fecha	19/09/07								

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	17/09/07		18/09/07			19/09/07			20/09/07		21/09/07		
Plazo / días	7	7	14	21	28	7	14	15	7	15	7	14	28
Fecha vencimiento	24-Sep	25-Sep	02-Oct	09-Oct	16-Oct	26-Sep	03-Oct	04-Oct	27-Sep	05-Oct	28-Sep	05-Oct	19-Oct
Tasa prom. Anual %	9,30	9,24	8,99	9,10	10,00	8,40	8,30	8,20	8,29	8,00	7,55	8,00	10,00
Cantidad Operac.	40	24	1	6	7	35	1	5	51	4	53	3	4
Monto contado	909.348	1.535.827	6.050	205.330	265.000	2.119.035	484.000	39.386	1.225.056	24.183	784.310	118.320	254.600
Monto futuro	910.970	1.538.549	6.091	306.405	267.033	2.122.448	485.541	39.519	1.227.002	24.263	785.446	118.683	256.553

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	17/09/2007			18/09/2007			19/09/2007			20/09/2007			21/09/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
B.PREV. STA FE S.3 \$ CI															
CP FF AMFA Y \$ CG CI				102,843	1.800,00	1.851,17							60,000	2.900,29	1.740,17
CP FF AMFAYS 4 \$ CG CI															
CP FF CGM LEASING 5 \$ CG Cdo. Inmediato	101,852	22.500,00	22.916,70	115,390	976,00	1.126,21	115,543	2.400,00	2.773,03						
LET.BCRA \$ VTO 09/01/08 - D.266 Cdo. Inmediato	95,582	10.650,00	10.179,48				95,727	6.800,00	6.509,41						
LET.BCRA \$ VTO 30/01/08 - D.539 Cdo. Inmediato	94,750	4.260,00	4.036,35	95,612	1.880,00	1.797,51	96,418	9.670,00	9.323,62						
VD FF "TKT1" CLAS."A" \$ CG CI	100,812	22.942,43	23.128,73							103,670	22.942,43	23.784,42			
VD FF AMFA Y S.2 c.A \$ CG Cdo. Inmediato							100,949	8.403,84	8.483,60						
VD FF BANEX CRED. 16 T.F. \$ CG Cdo. Inmediato							100,252	7.147,01	7.165,02						
VD FF Best Leasing c. 5 U\$S Cdo. Inmediato							317,450	527,40	1.674,23						
VD FF CONSUBONO 10 CL "B" \$ CG Cdo. Inmed.										108,650	10.000,00	10.865,00			
VD FF CONSUBONO 13 CL "A" \$ CG Cdo. Inmed.	99,841	14.797,82	14.774,29												
VD FF CONSUBONO 14 CL "A" \$ CG Cdo. Inmed.	99,499	10.486,66	10.434,12										101,545	24.131,43	24.504,17
VD FF La Médica AMR 2 CL "A" \$ CG Cdo. Inmediato							100,414	5.678,96	5.702,47						
VD FF LA VITALICIA 1 CL "A" \$ CG Cdo. Inmediato	98,970	10.067,55	9.963,86	99,273	6.915,88	6.865,60	99,112	10.067,55	9.978,15						
VD FF Pluralcoop 1 c."A" CI Cdo. Inmediato							99,273	6.650,52	6.602,17						
VD FF SAN CRISTOBAL 2 \$ CG Cdo. Inmediato							100,978	2.637,63	2.663,43						
VDFF BA.CRED.1 Baymoir-PLUR.As\$CG Cdo. Inmediato							98,861	7.536,17	7.450,33						
VDFF SAN CRISTOBAL CM 3 c.A Cdo. Inmediato															
VDFF SAN CRISTOBAL CM 3 c.B Cdo. Inmediato										95,570	12.000,00	11.708,40			
Oblig. Negociables															
O.N.Regional Trade II CI	100,174	14.000,00	14.024,36										100,800	10.974,72	11.062,52

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,140	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,350	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,800	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	13,500	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,110	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,849	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,360	21/09/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,600	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,250	21/09/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,050	21/09/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,500	21/09/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	21/09/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,450	21/09/2007	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	17,400	21/09/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,640	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,460	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,050	21/09/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,300	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,100	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,950	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,460	19/09/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	10,800	19/09/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,560	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	6,630	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,980	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,090	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,000	18/09/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,150	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,500	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,230	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,200	17/08/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,250	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,850	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,780	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,000	08/05/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	0,505	21/09/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,040	21/09/2007	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,140	19/01/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,370	18/09/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	4,180	21/09/2007	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,500	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	18,200	19/09/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,400	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,850	21/09/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,720	21/09/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,640	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	18/04/2007	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,080	21/09/2007	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.180.000,000	30/05/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,400	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,300	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	124,50	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	1,250	21/09/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,830	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,410	21/09/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,660	21/09/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,660	21/09/2007	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	1,500	01/03/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	1,890	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,150	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,050	21/09/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	115,000	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,990	21/09/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,463	21/09/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,950	21/09/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	0,830	21/09/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	111,000	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	122,500	21/09/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	10,650	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,000	21/09/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	59,000	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	22,400	21/09/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,510	20/09/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	15,100	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	86,000	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	81,500	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,960	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,700	21/09/2007	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en el Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
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 <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 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 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 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 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 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 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 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 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