

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1326 • 5 DE OCTUBRE DE 2007

## ECONOMÍA Y FINANZAS

La inflación: «Un tigre por la cola»

1

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

¿Qué beneficios traería una mayor utilización del ferrocarril?

3

Algunas relaciones del transporte ferroviario de cargas

4

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

La Unión Europea se prepara para la escasez de cereales

5

Firmeza de la demanda evita mayores caídas en soja

7

En EE.UU. s el trigo se tomó un respiro

9

El cereal baja en seguimiento al mercado externo

12

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por destino (jul y en/jl'07)

28

Embarques del Up River de granos y derivados

32

(ago y ene/ago'07)

Continúa en página 2

## LA INFLACIÓN: 'UN TIGRE POR LA COLA'

Se han dado muchas definiciones de inflación, hasta se podría decir que cada economista tiene la suya. La más popular, aun que no la más exacta, es aquella que define la inflación como *'el aumento sostenido en el nivel promedio de precios'*. Esta es una definición que aparece en varios de los libros de economía.

Otra definición es la que manifiesta que hay inflación cuando *'la demanda global supera a la oferta global'*. Otros economistas, como Milton Friedman, afirman que se registra inflación cuando *'el crecimiento de la oferta monetaria supera al crecimiento del Producto Bruto Interno'*.

Un enfoque interesante sobre la inflación es el que da un economista walrasiano, Jacques Rueff, en su obra **«El orden social»**. Ante todo digamos que Leon Walras desarrolló en 1874 lo que se conoce con el nombre de *'teoría del equilibrio general'*. Esta visión trata de mostrar matemáticamente todas las variables que entran en juego, la oferta y demanda de las distintas mercaderías, la oferta y demanda de los servicios y también la moneda, y como están esas variables relacionadas. Imaginemos una pileta con las aguas tranquilas y arrojamus una piedra. Las distintas ondas que se forman irán alterando toda el agua de la misma.

La versión de Rueff de la teoría cuantitativa del dinero es la siguiente:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$

Habrá inflación siempre que la Demanda Global supere a la Oferta Global. Al mismo tiempo, la Oferta Monetaria superará a la Demanda Monetaria. El control de la inflación, por su practicidad, debe

Continúa en página 2

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	15
Mercado físico de Rosario .....	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	17
Mercado a Término de Buenos Aires .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	20
Precios internacionales .....	21

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	27
SAGPyA: Exportaciones argentinas de granos, harinas proteicas y aceites vegetales por destino (jul y ene/jul'07) .....	28
Embarques del Up River de granos y derivados (ago y ene/ago'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 02 al 17/10/07 .....	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

hacerse mediante la Oferta Monetaria (Escuela de Chicago) o mediante la Demanda Monetaria (según Rueff a través de un sistema de patrón oro).

Algunos han definido la inflación como un '*impuesto*'. Así como todo impuesto consta de un monto imponible y una alícuota impositiva, la inflación tiene un monto imponible que es la cantidad de dinero que tiene la gente y la alícuota impositiva es la tasa de inflación. Fue Lord Keynes el que desarrolló esta concepción en su escrito de 1923: «**Tratado de reforma monetaria**». En ese escrito describe la hiperinflación que Alemania padeció después de la primera guerra mundial. Detengámonos un momento en las ideas que manifestó el economista británico.

Cuando se incrementa la alícuota de un impuesto, el monto imponible sobre el que recae ese impuesto tiende a disminuir. Por ejemplo, si aplicamos un arancel, que en definitiva es un impuesto, a determinados productos que importamos del extranjero, un aumento de ese arancel hace que se contraiga la cantidad de productos que vienen del exterior. Para seguir recaudando el mismo ingreso anterior, el gobierno aumenta dicha alícuota para compensar la disminución del monto imponible sobre el que percuta la misma.

En las hiperinflaciones el monto imponible, es decir la cantidad de dinero que tiene la gente (dinero en los bolsillos más depósitos en el sistema financiero) se contrae. Los economistas siguiendo a Irving Fisher dicen que aumenta la velocidad de circulación del dinero, o lo que es lo mismo, disminuye el deseo de la gente de tener liquidez. En el año 1922 en Alemania los precios aumentaban semanalmente pero, en determinados momentos de 1923 comenzaron a aumentar diariamente. Allá por el mes de julio el público advirtió que '*el dinero era como chocolate caliente que se derretía en los bolsillos*' (Ludwig von Mises, en sus conferencias en la ciudad de Buenos Aires, en 1959, publicada por Unión Editorial como «**Seis lecciones sobre el capitalismo**»), expresión mucho más impactante que la que dice que '*aumentaba la velocidad de circulación del dinero*'.

El mismo Mises definió la inflación de modo muy práctico ante la pregunta que le hicieron los funcionarios de la Sociedad de las Naciones que habían visitado Austria para ver de más cerca el proceso hiperinflacionario de este país en 1922. Los acompañó de noche ante el edificio de la casa de la moneda y viendo las luces encendidas y el ruido de las máquinas impresoras de billetes, les dijo: '*eso es*

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.

la inflación’.

Lo correcto sería manifestar no sólo el hecho en sí, es decir que la inflación es el aumento del nivel promedio de los precios sino su consecuencia, que *‘la inflación distorsiona el sistema de precios relativos’*. Como éste es la gran computadora social que coordina los miles de planes de los individuos, esa distorsión tiene efectos muy negativos sobre la marcha de la economía. Si al principio la inflación parece incrementar la ocupación dado que imperceptiblemente deteriora el salario de los trabajadores y, por lo tanto, ante un salario menor la demanda de mano de obra se incrementa, pasado un tiempo el desorden que produce en la estructura de la producción termina afectando esa demanda de trabajo. Es lo que se vio en la Alemania del año 1923. Hacia el mes de octubre, cuando los precios se habían incrementado en alrededor de 25.000 por ciento en un solo mes, el desorden era tal que el desempleo abarcaba a gran parte de la masa de trabajadores.

En un proceso inflacionario se desarrollan una serie de actividades que absorben mano de obra pero que sólo se sostienen si la inflación se incrementa. Como eso no puede seguir *‘para siempre’* porque se destruiría el país, las políticas antiinflacionarias que siguen hacen que aquellas actividades no se pueden seguir sosteniendo y el desempleo se incrementa fuertemente. Es por esta razón que la mejor definición que hemos encontrado de la inflación es la que expresa Friedrich Hayek en uno de sus escritos: **«Un tigre por la cola»**. Eso es lo que es la inflación. Si el tigre echa a correr y la velocidad es cada vez mayor, llega un momento en que esa velocidad me

mata. Si el tigre se para de golpe, me devora.

Y el párrafo anterior nos coloca ante un dilema fundamental. ¿Hay que frenar la inflación de golpe o hacerlo en forma paulatina?

No creemos que la teoría económica pueda resolvernos el interrogante. La respuesta depende de una serie de circunstancias y puede diferir según la ocasión y la latitud. De todas maneras, veamos lo que nos dice un práctico que meditaba profundamente sobre su acción, como fue el Dr. Ludwig Erhard en la introducción a su libro **«Bienestar para todos»** (Editorial Omega, 1961). En ella ante una pregunta de si *«los controles de una economía intervenida deben suprimirse paulatinamente o de un golpe»*, respondió: *«De una vez»* (pág. 17). Y en otra ocasión, en su visita a la ciudad de Mendoza, ante una similar pregunta sobre la inflación de si debía suprimirse en etapas o de golpe, respondió: *«No se le corta la cola al gato de a pedacitos, sino de golpe»*. Erhard fue el Ministro de Economía en el llamado ‘milagro económico alemán’ desde 1948 a 1963. También en esa oportunidad alguien del público le preguntó si un poco de inflación no era buena para el crecimiento de la economía y contestó: *«una inflación del 1 por ciento frena el crecimiento y lo puedo decir porque siendo Canciller de Alemania no pudimos controlarla a mediados de los años sesenta’*. En ese momento ese país padecía de una inflación importada que le producía la excesiva entrada de dólares estadounidenses.

## ¿QUE BENEFICIOS TRAERÍA UNA MAYOR UTILIZACIÓN DEL FERROCARRIL?

En el Semanario anterior mostramos algunas estadísticas sobre los ferrocarriles de carga de nuestro país. Vimos allí que desde el inicio de la gestión privada en 1992 los tonelajes transportados pasaron de 8,6 millones de toneladas en ese año a 23,9 millones el año pasado. Probablemente en el corriente año se llegue a alrededor de 25 millones de toneladas.

En el 2006 sobre el mencionado total transportado de 23,9 millones de toneladas, 11,52 millones correspondieron a productos agrícolas y subproductos. Teniendo en cuenta el fuerte incremento de la comercialización granaria de este año que pasaría de 75 millones de toneladas el año pasado (63 millones exportación + 12 millones consumo interno de productos granarios industrializados) a 86 millones en el corriente año (73 millones exportación + 13 millones consumo interno de productos granarios industrializados), creemos posible que el transporte por ferrocarril de granos, subproductos y aceites ascienda a 13 millones de toneladas.

Los medios de transporte utilizados para movilizar los 86 millones de toneladas de granos, subproductos y aceites en el corriente año serían: por ferrocarril el 15,7% del total; por hidrovía alrededor de 0,8% y el resto por camión, es decir el 83,5%.

El transporte interno de granos, subproductos y aceites en toneladas kilómetros sería el siguiente:

a) Camión: 86 millones de tn x 83,5% x 300 kilómetros = 21.543 millones de tn/km

b) Ferrocarril: 86 millones de tn x 15,7% x 470 kilómetros = 6.346 millones de tn/km.

c) Hidroviario: 86 millones de tn x 0,8% x 500 kilómetros = 344 millones de tn/km.

El total de toneladas kilómetros transportadas sería de 28.233 millones.

El costo de este transporte interno sería de:

a) Camión: 21.543 millones tn/km x u\$s 0,06 = u\$s 1.293 millones.

b) Ferrocarril: 6.346 millones tn/km x u\$s 0,023 = u\$s 146 millones.

c) Hidroviario: 344 millones tn/km x u\$s 0,012 = u\$s 4 millones.

En total el costo del transporte interno llegaría a casi 1.443 millones de dólares.

Si se realizasen algunas obras de infraestructura del ferrocarril creemos que el mencionado costo del transporte de granos bajaría. Esas obras serían las siguientes:

a) Anillo circunvalar.

b) Mayor impulso al ferrocarril Belgrano Cargas.

c) Extensiones ferroviarias a acopios.

Si mediante estas obras y algunas otras se lograra llevar la participación del ferrocarril al 25% del total y manteniendo la estabilidad de las 28.233 millones de toneladas/kilómetros, tendríamos:

a) Camión: 86 millones de toneladas x 74,2% x 287 km de recorrido medio = 18.314 millones de tn/km.

b) Ferrocarril: 86 millones de toneladas x 25% x 445 km de recorrido medio = 9.568 millones de tn/km.

c) Hidrovía: 86 millones de toneladas x 0,8% x 500 km de recorrido medio = 344 millones de tn/km.

El recorrido total en toneladas kilómetros nos da 28.226 millo-

nes, una cifra que difiere de la mencionada más arriba de 28.233 millones en 0,02%, diferencia que es despreciable para el cálculo. El punto fundamental en este cálculo es que el incremento en la utilización del ferrocarril le quita al camión parte de sus recorridos más largos, al mismo tiempo que esos recorridos que toma el ferrocarril son más cortos que el recorrido medio de este medio. Por esta razón disminuyen ambos recorridos medios: el del camión y el del ferrocarril.

Si estimamos los costos con las nuevas cifras de utilización de los distintos medios de transporte, tenemos:

a) Camión: 18.314 millones de tn/km por u\$s 0,06 por tn/km = u\$s 1.099 millones.

b) Ferrocarril: 9.568 millones de tn/km por u\$s 0,02 por tn/km = u\$s 191 millones.

c) Hidrovía: 344 millones de tn/km por u\$s 0,012 por tn/km = u\$s 4 millones.

Los costos totales serían de 1.294 millones de dólares, es decir 149 millones de dólares por año menos. No hemos tenido en cuenta que el mayor uso del ferrocarril llevaría a un menor uso del camión y por lo tanto a una baja de costos en este medio. Con respecto a la baja de costo en el ferrocarril la hemos estimado en 0,3 centavos de dólar la tonelada kilómetro, aunque podría ser mayor.

## ALGUNAS RELACIONES DEL TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS

En el Semanario anterior se publicaron algunos datos del transporte ferroviario de cargas correspondientes al año pasado que hemos extraído del Anuario 2007 publicado por Ferrocámara. Vamos a mostrar algunas relaciones de esos datos estadísticos. Estos datos son reales pero promediados. El único dato supuesto es el referido a la cantidad de vagones que transportan los distintos convoyes. Hemos supuesto 50 vagones para las líneas de trocha ancha (NCA, FEPSA, Ferrosur Roca y ALL Central), 45 vagones para la línea de trocha media (ALL Mesopotámico) y 40 vagones para la línea de trocha angosta (Belgrano Cargas).

El ferrocarril NCA transportó 8.672.000 toneladas de diversos productos para lo cual se utilizaron 191.806 vagones. Esto implica una carga promedio por vagón de 45,2 toneladas.

El Ferrosur Roca transportó 5.581.000 toneladas para lo cual se utilizaron 126.800 vagones. Esto implica una carga promedio por vagón de 44 toneladas.

El ferrocarril ALL Central transportó 4.193.000 toneladas para lo cual se utilizaron 101.148 vagones. Esto implica una carga promedio por vagón de 41,5 toneladas.

El Ferroexpreso Pampeano transportó 3.445.000 toneladas para lo cual se utilizaron 86.903 vagones. Esto implica una carga promedio por vagón de 39,6 toneladas.

El ALL Mesopotámico transportó 1.519.000 toneladas para lo cual se utilizaron 48.333 vagones. Esto implica una carga promedio por

vagón de 31,4 toneladas.

El Belgrano Cargas transportó 552.000 toneladas para lo cual se utilizaron 13.766 vagones. Esto implica una carga promedio por vagón de 40,1 toneladas.

El NCA tenía en servicio a fines del año pasado 90 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 50 vagones, cada convoy habría trasladado 2.260 toneladas. Por lo tanto, durante todo el año se habrían montado alrededor de 3.837 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 3.837 locomotoras. Habiendo en servicio 90 locomotoras, cada una de estas tuvo que realizar alrededor de 43 operativos en promedio durante el año. La rotación promedio duraba alrededor de 8,5 días. Recordemos que el recorrido medio de este ferrocarril es de 432 kilómetros.

El Ferrosur Roca tenía en servicio a fines del año pasado 44 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 50 vagones, cada convoy habría trasladado 2.200 toneladas. Por lo tanto durante todo el año se habrían montado alrededor de 2.537 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 2.537 locomotoras. Habiendo en servicio 44 locomotoras, cada una de estas tuvo que realizar alrededor de 58 operativos en promedio durante el año. La rotación promedio duraba alrededor de 6,3 días. Recordemos que el recorrido medio de este ferrocarril es de 389 kilómetros.

El ALL Central tenía en servicio a fines del año pasado 89 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 50 vagones, cada convoy habría trasladado 2.075 toneladas. Por lo tanto durante el año se habrían montado alrededor de 2.021 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 2.021 locomotoras. Habiendo en servicio 89 locomotoras, cada una de estas tuvo que realizar alrededor de 23 operativos en promedio durante el año. La rotación promedio duraba alrededor de 15,9 días. Recordemos que el recorrido medio de este ferrocarril es de 771 kilómetros.

El Ferroexpreso Pampeano tenía en servicio a fines del año pasado 52 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 50 vagones, cada convoy habría trasladado 1.980 toneladas. Por lo tanto durante el año se habrían montado 1.740 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 1.740 locomotoras. Habiendo en servicio 52 locomotoras, cada una de estas tuvo que realizar alrededor de 33 operativos en promedio durante el año. La rotación promedio duraba alrededor de 11,1 días. Recordemos que el recorrido medio de este ferrocarril es de 473 kilómetros.

El ALL Mesopotámico tenía en servicio a fines del año pasado 33 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 45 vagones, cada convoy habría trasladado 1.413 toneladas. Por lo tanto durante el año se habrían montado 1.075 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 1.075 locomotoras. Habiendo en servicio 33 locomotoras, cada una de estas tuvo que realizar 33 operativos en promedio durante el año. La rotación promedio duraba alrededor de 11,1 días. Recordemos que el recorrido medio es de 576 kilómetros.

El Belgrano Cargas tenía en servicio a fines del año pasado 26 locomotoras. Estimando un convoy promedio de 40 vagones, cada convoy transportaría 1.604 toneladas. Por lo tanto durante el año se habrían montado alrededor de 344 operativos. Como cada operativo exige una locomotora, tendríamos el uso de 344 locomotoras. Habiendo en servicio 26 locomotoras, cada una de esta tuvo que

realizar casi 13 operativos. La rotación promedio duraba alrededor de 28 días. Recordemos que el recorrido medio es de 1.068 kilómetros.

## LA UNIÓN EUROPEA SE PREPARA PARA LA ESCASEZ DE CEREALES

A fines del mes de setiembre los Ministros de Agricultura de la Unión Europea aprobaron la propuesta de la Comisión Europea de fijar en 0% el porcentaje obligatorio de retirada de tierras para la siembra de otoño 2007 y primavera 2008.

El futuro del régimen de retirada de tierras será uno de los temas del debate que comenzará el 20 de noviembre cuando se reúnan para el "chequeo" de la PAC, en el que también se analizarán los efectos medioambientales beneficiosos del mismo.

La modificación aprobada no obliga a los productores a europeos a cultivar sus tierras, si lo desean pueden seguir retirándolas de la producción en forma voluntaria y aplicando los programas para el cuidado del medio ambiente.

La medida adoptada obedece al ajustado panorama del mercado mundial de cereales, y tiene como objetivo aumentar la cosecha europea en la próxima campaña en, al menos, 10 millones de toneladas.

La cifra estimada de crecimiento surge de multiplicar las nuevas hectáreas, que se sembrarían por la eliminación del porcentaje de retiro, por los rendimientos medios obtenidos en las pro-

ducciones de cereales.

Actualmente la superficie de la Unión Europea sujeta a la obligación de retirada de tierras ocupa 3,8 millones de hectáreas. Si el porcentaje se reduce al 0%, podrían destinarse nuevamente a la producción agrícola entre 1,6 y 2,9 millones de hectáreas.

Si los productores decidieran destinar el máximo de las tierras a la producción de cereales, en detrimento de otros cultivos como las oleaginosas, el volumen cosechable podría alcanzar incluso las 17 millones de tn.

El incremento en la producción que se proyecta mejoraría la situación actual de la oferta europea y bajarían los precios, que alcanzaron niveles récord en el último año.

En el 2006 los veintisiete países miembros de la UE obtuvieron una cosecha de cereales de 265,5 millones de toneladas, volumen inferior a las previsiones iniciales como consecuencias de las adversas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

La menor oferta ha provocado una escasez en las existencias al final de la campaña 2006/07. Las existencias de intervención se han reducido considerablemente, pasando de 14 millones de toneladas a comienzos de la campaña a alrededor de 1 millón de toneladas en la actualidad.

La estimación del volumen de las existencias privada varía, pero todos los analistas coinciden en afirmar que han disminuido sustancialmente respecto a otros años a la misma fecha.

La situación en Europa no hace más que confirmar el contexto internacional donde se prevé stocks de cierre de campaña con niveles históricamente bajos, en particular en los principales países exportadores.

## Set-aside

La retirada de tierras de la producción, introducida para limitar la producción de cereales en la Unión Europea, se aplicó de forma voluntaria a partir de la campaña de 1988/89. Tras la reforma de 1992, adquirió carácter obligatorio; así, los productores que se acogían al régimen general debían retirar de la producción un porcentaje determinado de sus tierras declaradas para poder optar a ayudas directas. Con la reforma de 2003, recibieron los denominados "derechos de retirada", que dan lugar a un pago si retiran de la producción tierras productivas.

En un principio, el porcentaje de retirada obligatoria se decidía anualmente, pero en la campaña de 1999/2000 se fijó permanentemente en el 10 % para simplificar.

Los productores de los nuevos Estados miembros que han optado por el régimen de pago único por superficie, es decir, Polonia, la República Checa, Eslovaquia, Hungría, Lituania, Letonia, Estonia, Chipre, Bulgaria y Rumania, están exentos de la obligación de retirar tierras de la producción.

## Propuesta de reducción de aranceles de importación

Junto con la aprobación de la medida descrita anteriormente, el Comisario de Agricultura de la UE anunció que presentará una propuesta para la suspensión total de los aranceles de importación de cereales para el presente año comercial - que finaliza el 30 de junio de 2008- a menos que se justifique la reintroducción antes de esa fecha.

La propuesta, que fue puesta a consideración de los Ministros de Agricultura de la UE, responde a la ajustada situación de los mercados del cereal y al récord de precios alcanzados por los mismos.

Las actuales barreras arancelarias a las importaciones de cereales son bajas, aunque para algunos tipos de cereales, que son importantes para el balance del mercado interno de la UE, continúan utilizándose. Al mismo tiempo, tampoco hay reembolsos a las exportaciones de cereales.

Los aranceles son del 0% para el trigo duro, trigo blando de alta calidad, centeno y sorgo. Para el maíz el arancel es de 1,93 Euros por tonelada desde el 16/09/07, aunque fluctuó en los últimos meses por la volatilidad de los precios de referencia en el mercado estadounidense.

Al 26/09	2006/07	2005/06
Prod. + Stock Inicial	49.600,0	43.500,0
Compra Exportación	11.719,5	7.319,8
Compra Industria	30.722,1	26.248,6
Total Compras	42.441,6	33.568,4
Restaría por vender (-semilla)	5.958,4	8.731,6
Al 26/09	2007/08	2006/07
Prod. + Stock Inicial	48.300,0	49.600,0
Compra Exportación	1.949,3	1.380,1
Compra Industria	2.265,3	2.441,1
Total Compras	4.214,6	3.821,2
Restaría por vender (-semilla)	42.835,4	44.678,8

También existen cuotas de importación en distintos cereales para abastecer demandas puntuales de algunos países miembros. Para maíz y sorgo importado por España y Portugal, hay una cuota de importación a tarifa reducida producto de un acuerdo entre la UE y Estados Unidos en el momento de ingreso de dichos países a la Comunidad.

## OLEAGINOSOS

### Firmeza de la demanda evita mayores caídas en soja

Fue una semana de relativa tranquilidad en el mercado de granos, bajo la anticipación hecha respecto de que se aumentarán las retenciones sobre algunos granos. Esta tranquilidad se parece más a la paralización que procede de la incertidumbre que a la seguridad que brinda un claro escenario.

¿Por qué incertidumbre? Aumentarán las retenciones. ¿En cuánto? ¿Cuándo? ¿Para qué granos? ¿Para todos? ¿Se incluirán los productos derivados de la industrialización? Demasiados interrogantes abiertos que permiten tejer innumerables hipótesis.

Cabría mencionar la forma en que se manejó el rumor o la noticia. Si bien no fue un anuncio formal, el hecho de que no haya generado una desmentida o aclaración por parte de funcionarios, sino que, por el contrario, se dejó "correr" muestra una elevada dosis de desconocimiento de los mercados o de impericia, cuando no de calculado efecto. Sin embargo, si el efecto fue generar una baja de precios, sabido es que la influencia es cortoplacista.

La cuestión es que, al inicio de la semana, bajo el marco de la volatilidad que domina los precios externos, los vendedores descontaban la continuidad de la tendencia alcista de los commodities.

El lunes se produjo una ligera suba en los precios de la soja del mercado de Rosario, como producto de necesidades puntuales de un comprador más que de la tendencia externa. Una fábrica salió a comprar a \$792 por soja con descarga inmediata, mientras que el resto de los demandantes se quedaba en \$790.

Luego, llegó la noticia de las retenciones de la boca de funcionarios de primera línea del Poder Ejecutivo Nacional.

Por lo tanto, el martes, la noticia de aumento en las retenciones se sumó a la fuerte caída de los precios en Chicago para dejar un retroceso de 30 pesos en las pocas operaciones hechas por soja disponible, a \$760. Los compradores bajaron fuertemente sus ofertas, de la mano de los casi 18 dólares de caída que mostraban los futuros de soja de Chicago al cierre de la rueda. Los vendedores prefirieron retirarse a cuarteles de invierno.

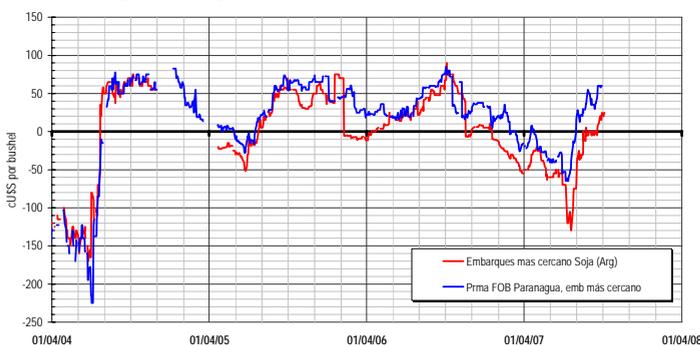
El miércoles y jueves los precios por la soja de la cosecha actual volvieron a entrar en el terreno de los \$790, para retroceder a \$780 el viernes, quedando un saldo semanal negativo de 1,3%.

En términos de comparación con los futuros de soja de Chicago, los precios por la oleaginosa en Argentina se mantienen firmes por la persistencia de la demanda, que encuentra menos mercadería disponible para la presente y próxima campaña, respecto de lo que había el año pasado para igual fecha.

Sobre la base de considerar una muy preliminar proyección de producción 2007/08 de 47 millones Tm, se elabora el segundo cuadro que se adjunta de posición comercial al 29 de septiembre. Tomando la información comercial a la misma fecha, pero de la 2006/07, se elabora también el primero de los cuadros que se adjunta.

Esto da una idea del por qué de la fortaleza de los precios domésticos en comparación con los externos para la soja. Más aún, las primas FOB puertos argentinos para aceite de soja y poroto de soja siguieron aumentando en esta semana, tal como puede verse en los dos gráficos adjuntos. Aunque el FOB lleno está por debajo de la semana pasada, con pérdidas del 3,5% en el caso de la soja, y mucho

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



menos (0,1% de baja) en el caso del aceite, las subas de las primas permitieron compensar las bajas en Chicago.

Parte de la incertidumbre mencionada al inicio de este comentario se ve trasladada también a los precios ofrecidos por los demandantes. Los FOB argentinos para el poroto de soja de la cosecha nueva están mostrando un FAS teórico bastante superior a lo que se está haciendo en el mercado interno.

Con FOB para el aceite del año próximo de u\$s 838 y de harina de u\$s 250, el FAS teórico para May'08 resulta en u\$s 245, 15 dólares por encima de los u\$s 230 ofrecidos en el recinto de operaciones de esta Bolsa entre jueves y viernes.

Este precio de u\$s 230 representó una mejora frente a los u\$s 226 que las fábricas habían propuesto el miércoles. Igualmente, a estos valores es inexistente el tonelaje transado, cuando el precio del viernes pasado había sido de u\$s 240.

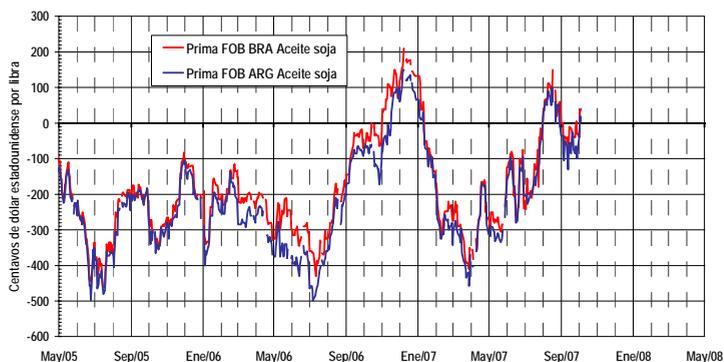
De hecho, con los rumores de retenciones la mayor paralización se dio en la plaza de la cosecha nueva.

Hay un buen tonelaje de la cosecha nueva ya hecho, si bien no resulta sustancialmente superior al del año pasado. No hay que olvidar que, el año pasado y, por lo tanto, éste entraría dentro de los mismos parámetros, el porcentaje de mercadería vendida en mercado doméstico y en anticipación a la cosecha superó los ratios normales.

Por lo tanto, pese a la reticencia por vender de parte de los productores en previsión a un mercado alcista, igualmente existe un mayor ratio de mercadería comprometida que la media histórica a esta altura del año.

El girasol, por otra parte, permanece inmune al riesgo

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



político interno ya que pareciera no estar dentro de los objetivos de los funcionarios oficiales. O, al menos, no se lo menciona.

Aunque los precios por la actual campaña permanecieron sin variación respecto del viernes pasado, escuchándose ofertas a \$1400 este viernes, no ocurre lo mismo con la campaña 2007/08. Los u\$s 360 que ofrecían algunas fábricas en el recinto, y que podía mejorarse según lotes, hasta la semana pasada, se abrió a u\$s 370 esta semana. De hecho la posición en futuros de girasol Mar08 ajustó a u\$s 375 este viernes, 1,4% por sobre el viernes pasado y el doble del valor de ajuste del año pasado para la misma época.

Con el 17% de la superficie de intención de siembra de girasol ya trabajada, la SAGPyA está trabajando con un área de 2.749.000 ha, lo que resulta un 13% superior al ciclo anterior. Por lo tanto, se podría estar frente a una cosecha de entre 4,6 y 4,8 millones tm, de no haber inconvenientes climáticos.

A diferencia del resto de los granos, los FOB del aceite de girasol mostraron una evolución positiva, pasando de u\$s 1325 a u\$s 1335. El mercado de aceite de girasol europeo, que importa el 35% del aceite de este tipo que se comercializa en el mundo, tiene un muy bajo nivel de oferta y tampoco encuentra fácilmente mercadería proveniente del Mar Negro.

## Soja CBOT bajo el efecto maíz

El maíz fue el líder de la caída de precios observada en el mercado de Chicago. Los futuros de soja y de harina de soja fueron seguidores de este comportamiento, exhibiendo un saldo bastante negativo. De entre 4% y 5% fue la caída en soja y del 5% al 6% en la harina de soja.

Más allá del arrastre que habría ejercido el mercado de maíz, estamos en época de cosecha y las subas acumuladas en las últimas semanas dejaban al mercado de soja listo para una corrección tan pronto entrásemos en el inicio del ciclo comercial. Esto, más allá que los fundamentales en el mediano plazo siguen siendo positivos.

Desde el lado de la oferta norteamericana, habrá que ver cuáles serán los números del USDA en el informe que dará a conocer la semana próxima. Hay privados que informan de rindes inferiores a lo esperado a medida que avanza la cosecha. Hasta el 30/09, la recolección de soja estaba muy adelantada, con un 29% trabajado, frente al 18% del año pasado y el 24% de la media histórica. Por lo pronto,

Informa Economics estimó que la producción de soja de EE.UU. sería de 2.647 millones bu (72 millones Tm), superando los 2.619 millones (71,3 millones Tm) del informe de septiembre del USDA.

Existen dos temas más, de entre los más importantes, que aportan a los fundamentales positivos.

Uno es la firmeza de la demanda por mercadería norteamericana. Según el último informe de ventas semanales de exportación, hubo ventas netas de soja por 666.100 Tm al 27/09. Los analistas anticipaban entre 650 y 750 mil toneladas. Con las exportaciones ya efectivizadas y las ventas que quedan por embarcar, EE.UU. tiene comprometido 10,032 millones Tm de soja, el 38% del saldo exportable proyectado. El año pasado para la misma época esa relación era del 33% y del 31% para la media histórica.

El segundo tema está relacionado con la oferta sudamericana. Más allá del incentivo que pueden representar los precios de la soja para el productor brasileño, la relación del real con el dólar estadounidense resulta un desincentivo para la mayor siembra. No menor es el tema climático, que viene complicado para la siembra en tiempo de la soja en los principales estados productores.

## TRIGO

### En EE.UU. el trigo se tomó un respiro

Los precios del trigo en el mercado estadounidense mostraron un comportamiento muy volátil. El comienzo fue positivo, hubo una

importante toma de ganancias el segundo día de negocios, mejoró en el tercero y el cierre fue negativo.

Los precios recuperaron parte de las pérdidas anteriores recién el miércoles por nuevas expectativas en el mercado exportador y la preocupación por la oferta mundial del cereal.

En Chicago la cotización superó los máximos de la jornada con escaso volumen de operaciones luego de las bajas pasadas por toma de ganancias ante el récord alcanzado previamente.

Los mercados de Minneapolis y Kansas también acompañaron la mejora porque la demanda externa apunta más a los trigos duros.

El cereal en ambos mercados normalmente se negocia con primas sobre el trigo de Chicago, pero los spread entre ambos fueron distorsionados por las subas hasta los nuevos máximos históricos que registraron los futuros en el mercado de Chicago, que se toma como referencia mundial, por la caída de la oferta global.

Los cambios responden a movimientos técnicos de operadores que tienen grandes posiciones compradas mientras que los elementos fundamentales que subyacen al producto son mayormente alcistas para los precios.

Los ajustados stocks globales del cereal con las perspectivas de que la cosecha australiana no mejore el balance, son los elementos continuos de sostén para los precios del trigo.

Este año las cosechas mundiales de trigo han sido afectadas por las condiciones climáticas. El USDA confirma, reporte tras reporte, que los suministros del cereal caerían a los niveles más bajos de los últimos 30 años el próximo verano boreal.

#### 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	
			Al 04/10/07	Acum. comparativo Al 04/10/06
TRIGO PAN	2007/08		2,850	7,332,229
	2006/07	52	8,820,950	8,042,773
MAIZ	2007/08		50,000	4,058,300
	2006/07	115	13,504,474	7,806,539
SORGO	2007/08		860,000	364,000
	2006/07	118	1,061,839	169,015
HABA DE SOJA	2007/08	947,280	4,072,780	1,798,400
	2006/07	192,200	10,790,606	6,305,520
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	295	50,818	31,182
	2005/06		44,977	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008	25,000	429,500	117,600
	2007	553	725,331	835,800
	(*) 2007		10,665	
ACEITE DE SOJA	2008	360,000	837,600	714,562
	2007	70,016	4,949,951	3,992,739
	(*) 2007	3,293	224,885	
PELLETS DE GIRASOL	2008	10,000	251,500	54,200
	2007	8,220	757,204	768,696
	(*) 2007		11,162	
PELLETS DE SOJA	2008	1,901,000	5,867,000	689,250
	2007	492,038	21,216,240	18,296,349
	(*) 2007	13,694	870,120	

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. (\*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos de una importación temporaria

En tanto que las reservas estadounidenses serían las más bajas desde el ciclo 73/74, mientras que en otros países la situación sería similar.

En Australia los días pasan y el clima no mejora. Gran parte de los trigos del país están espigando por lo que la falta de agua está causando mermas irreversibles en los rindes. En tanto el clima se mantiene seco agravado por los fuertes vientos de los últimos días que han reducido aun más la humedad de los suelos.

Al mismo tiempo los pronósticos climáticos indican que en los próximos días solo se registrarán lluvias marginales que no alcanzarán a revertir la sequía que presentan las regiones productoras.

El panorama en el país oceánico continúa preocupando a los operadores a pesar que los valores futuros ya reflejan el impacto que tiene en el cuadro de oferta y demanda mundial.

Si los precios ya descuentan la situación es normal que se produzcan correcciones bajistas como hubo en varias jornadas de la semana.

El soporte de los valores ahora estaría dado por el lado de la demanda.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron 1.071.900 tn, levemente por debajo del registro de la semana previa pero superando ampliamente la campaña anterior. El acumulado del año comercial alcanza las 12,4 millones de tn frente a las 7,6 millones del 2006 a la misma fecha.

Las ventas semanales estadounidense de trigo alcanzaron las 1.598.100 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 1,4 a 1,8 millones de tn pero superando en un 6% el registro de la semana previa y en un 10% el promedio mensual. El acumulado del año

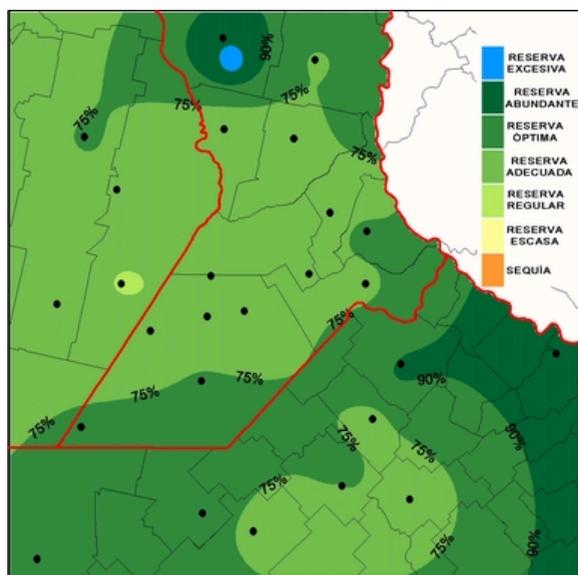
comercial supera en un 127% el volumen del año pasado.

Lo negativo en materia de exportaciones de la semana fue la noticia de que Egipto, tradicional comprador del cereal estadounidense, compró 80.000 tn de trigo ruso. Otro dato negativo de la licitación fue que países como Francia, Alemania e Inglaterra también ofrecieron volúmenes importantes.

Sin embargo, la pérdida del negocio luego fue compensada por ventas a otros destinos que confirman que Estados Unidos continúa con una fuerte demanda del cereal.

El miércoles el USDA informó ventas de trigo por 290.000 tn, incluyendo 116.000 tn de trigo duro colorado de primavera y 174.000 tn de trigo duro colorado de invierno.

El viernes, exportadores estadounidenses informaron una nueva venta de 200.000 tn de trigo a Argelia para el 2008/09.



## AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 04/10/07

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

En el final de la semana comprendida entre el jueves 27 de septiembre y el miércoles 3 de octubre la región GEA se vio afectada nuevamente por precipitaciones. Estas se registraron de manera irregular y con intensidad variada, lo que trajo como consecuencia que las reservas de agua en el suelo no sean las mismas en todas las subzonas. De todas maneras las condiciones hídricas se mantienen entre adecuadas y abundantes. La subzona GEA I fue el sector en el que se registraron los mayores valores de lluvia, como es el caso de Pellegrini en donde se acumularon 46.4 milímetros en lo que va del mes. Consecuencia de esto es el núcleo de reservas excesivas que se observa en el norte de esta subzona. En el sur de la región GEA también hubo acumulados importantes, localidades como Villegas registraron valores cercanos a los 30 milímetros. La zona menos afectada por las lluvias fue el centro de la región GEA, lo que provocó una disminución en sus reservas. Como mencionamos la semana pasada el trigo esta atravesando por una etapa crítica donde está definiendo su rendimiento, por lo tanto es de

Son estas noticias de ventas externas las que sostuvieron los precios futuros ante la toma de ganancias de algunos operadores como respuesta a que los precios ya reflejan la situación global actual.

Algunos comienzan a armar posiciones teniendo en cuenta lo que sucederá con las próximas siembras del cereal en el hemisferio norte.

En Estados Unidos se lleva sembrada el 42% del área del trigo de invierno, debajo del 49% del año pasado y del 51% del promedio de los últimos cinco años.

En Europa, mientras tanto, la Unión Europea toma medidas para mejorar el balance de cereales en la próxima campaña aumentando el área de siembra (ver artículo aparte).

## Los productores de trigo esperan que el

## gobierno actúe

El trigo en Argentina continua ajeno al comportamiento internacional pero sin despegarse de la incertidumbre sobre como se podrá comercializar el cereal de la próxima cosecha.

Por el momento el mercado continúa operando con niveles muy bajos a la espera de medidas que normalicen la operatoria interna y externa.

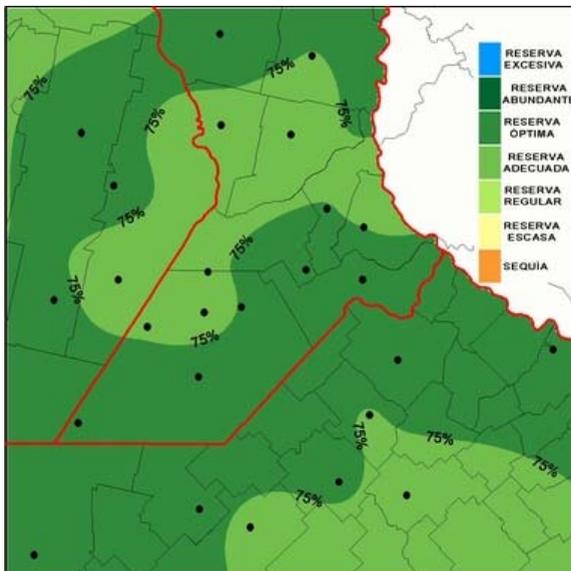
Esta semana el Secretario de Agricultura de la Nación se reunió con integrantes de la cadena de trigo para discutir la situación integral del sector, tanto de productores como de la molienda y las exportaciones.

En la reunión los integrantes de la cadena ratificaron sus planteos por la mejora en el sistema de compensaciones, la situación financiera de la molinería y la reapertura del registro de exportación de la próxima cosecha.

El pedido tiene como objetivo buscar un mejor equilibrio entre la oferta y la demanda para que el productor tenga el mejor precio sin que impacte en los productos finales de consumo doméstico. La propuesta presentada apunta a que se subsidie solo a los molinos en forma anticipada a la compra del cereal.

A falta de definiciones al respecto, se esperan nuevas reuniones en los próximos días para realizar los cambios antes del ingreso masivo de la nueva cosecha, llevó a que el mercado del cereal continuara sin definiciones.

En el recinto de operaciones de la bolsa de Comercio de Rosario el comienzo de la semana fue muy negativo para el trigo dado que desaparecieron los compradores del cereal disponible y los precios



## AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 27/09/07

gran importancia que se mantengan las buenas condiciones hídricas en el suelo. Durante el comienzo y el final del periodo que abarca desde el jueves 4 al miércoles 10 de octubre seguirán produciéndose precipitaciones en la región GEA. Estas comenzaran a partir del jueves a la tarde/noche y se prolongaran hasta el día sábado en forma de tormentas aisladas, con algunas localmente intensas debido a una masa de aire cálida y húmeda que se encuentra sobre la región. Los acumulados mas importantes se registrarán sobre las subzonas GEA I, III y IV. Hacia fin del día martes y comienzo del miércoles existe nuevamente la probabilidad de lluvias, pero estas serán de menor intensidad y concentrándose en el norte de la región GEA. En cuanto a las temperaturas, se espera que sufran una disminución debido al pasaje de un sistema frontal frío el día

sábado que generará una rotación en el viento al sector sur, los valores de temperaturas máximas oscilarán entre los 18 y 20 °C con mínimas entre 6 y 10 °C, a partir del día martes las mismas sufrirán un leve ascenso debido a la rotación del viento al sector norte. . [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

forward bajaron considerablemente.

Recién el miércoles apareció la exportación pagando \$ 560, unos \$ 40 debajo del último valor negociado el viernes por la molinería. La caída respondió también a lo que sucedía en el mercado externo donde se observó una importante toma de ganancias.

Luego el jueves reapareció la demanda de la molinería para competir con la exportación y los precios retomaron niveles más razonables (aunque siempre ficticios por el régimen de compensaciones y el cierre de las exportaciones).

La molinería de Rosario pago \$ 590 por el cereal con descarga inmediata mientras que la exportación en San Martín quedó a \$ 580. Los negocios relevados fueron por 500 tn solo para el consumo interno.

La diferencia de precios y la posibilidad del productor de recibir la compensación entre el precio cobrado por la mercadería y el valor de mercado que establece diariamente la SAGPYA inclina la operatoria a la industria local.

La industria de trigo pan tiene compradas al 5/09 unas 4,46 millones de tn, superando en un 10% el registro del año pasado a la misma fecha. El sector exportador compró 8,9 millones de tn de trigo 2006/07 para hacer frente a los compromisos externos por 8,82 millones de tn aunque el saldo exportable sería mayor.

Si partimos de una producción del cereal de 14,6 millones de tn, según datos oficiales, y descontamos un estimativo de consumo interno de 5,2 millones de tn, el potencial de exportaciones estaría próximo a las 9 millones de tn.

De producirse la apertura del registro de exportaciones en el corto plazo se podría seguir exportando algo más de 200.000 tn que corresponderían a la campaña que está finalizando, el resto sería cosecha nueva.

Hoy los valores FOB mínimos del trigo tienen una gran diferencia entre el embarque cercano y el de noviembre. El primero está fijo en u\$s 280 y el segundo aumentó u\$s 1 en la semana para quedar a u\$s 326.

La diferencia entre ambos valores tiene que ir disminuyendo para que al momento de la reapertura de las exportaciones quede unificado el valor y se aproxime a la realidad del mercado.

Según informes privados el precio FOB del trigo argentino está en niveles de u\$s 330, con una diferencia de u\$s 10 en menos para los compradores y en más para los vendedores.

Es decir, que hoy el trigo en el mercado interno, con los actuales derechos de exportación, tendría que estar en niveles de u\$s 256 o \$ 806.

Estos precios están muy lejos de los \$ 668 que el gobierno establece como valor de mercado y los \$ 590 que paga la molinería en el mercado local.

Para ambos, gobierno e industria, la situación no preocupa ya que el primero tiene un ingreso asegurado por el incremento de las retenciones de la soja desde enero y el segundo recibe una compensación por el mayor valor que paga a partir de los \$ 370.

Aunque la situación de la industria está afectada por el aumento en los demás componentes del costo del producto final y por la ajustada situación financiera.

Igualmente continúa siendo el productor argentino de trigo el más afectado al no tener un precio real de referencia para hacer sus

cálculos económicos, no poder acceder a las subas internacionales y contar con el riesgo climático sobre los cultivos.

Según datos oficiales al 4/10 las lluvias que se reportaron en las últimas semanas y el incremento de la temperatura de los suelos favorecieron el desarrollo de los cultivos del trigo.

En el norte de Buenos Aires el cultivo presenta un excelente aspecto, recuperando en su totalidad con las últimas precipitaciones. En el sur las lluvias también permitieron la recomposición total de la humedad de los suelos y del aspecto de los cultivos.

En Córdoba y Santa Fe los cultivos también fueron beneficiados por las precipitaciones y presentan un muy buen aspecto y desarrollo.

En la región próxima a Rosario se observa una mejora en la condición del trigo, con un rápido avance aunque con condiciones ambientales propicias para favorecer la aparición de enfermedades fúngicas.

## MAIZ

### El cereal baja en seguimiento al mercado externo

Los precios del maíz en el mercado local no pudieron escapar de la tendencia bajista externa y del escaso interés que mostraron los exportadores por el cereal disponible.

Desde el comienzo de la semana los precios fueron inferiores, bajaron \$ 10 el primer día, y repitieron las jornadas sucesivas hasta los \$ 375 que se negoció la última jornada.

Los exportadores activos en el mercado son cada vez menos. Solo un par de ellos estuvieron

diariamente realizando ofertas por la mercadería física, dado que ya tienen compradas el volumen total comprometido al exterior y están anticipándose a la normalización del mercado.

Recordemos que desde marzo está cerrado el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, totalizando las mismas 13,5 millones de tn, mientras que los compradores continuaron realizando negocios para alcanzar a fin de setiembre un volumen de 16 millones de tn.

El excedente de casi 2,5 millones de toneladas tiene como objetivo el poder realizar nuevas exportaciones en el corto plazo, dado la potencialidad exportable que todavía tiene Argentina.

Si partimos de una producción de 22,5 millones de tn, las exportaciones podrían alcanzar las 14 millones de tn como en el 2004/05 donde se alcanzó un récord de ventas al exterior por 14,2 millones de tn.

De poder realizar nuevas ventas, Argentina tendrá que salir a competir en el mercado mundial con Estados Unidos que obtendrá una cosecha récord con mayor potencial de exportaciones.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios FOB del maíz argentino y el estadounidense. En las últimas semanas la diferencia fue disminuyendo en favor del segundo dado que los valores están bajando por la presión de la cosecha y en Argentina el impacto es mayor por no poder exportar.

Igualmente los precios FOB argentinos no son representativos de negocios reales. El valor mínimo oficial para embarque cercano mostró un retroceso de u\$s 20 respecto de la semana previa para quedar a u\$s 164.

A partir de este valor la

SAGPyA calcula el valor de mercado del maíz, quedando \$ 387 en el último día de negocios y bajando \$ 47 en la semana.

Los valores FOB informados por fuentes privadas alcanzan los u\$s 168 para embarque más cercano y los u\$s 159,5 para el correspondiente a la nueva cosecha.

Partiendo del último valor mencionado se puede obtener el precio FAS teórico correspondiente al maíz 2007/08. Descontando los gastos fobbing, el precio forward debería ser próximo a los u\$s 114, valor que actualmente supera a los u\$s 110 que pagaron los exportadores abiertamente en el recinto para comprar maíz nuevo.

La diferencia de precios puede responder a la incertidumbre en el que está inmerso todo el mercado por la continua intervención del gobierno, que no hace más que alejar a algunos productores de la siembra del maíz.

La caída de los precios futuros del maíz, sea por contagio con el mercado externo de referencia o por la tranquilidad del sector exportador, podría impactar en las decisiones de siembra de algunos productores.

Según datos oficiales las siembras de maíz al 4/10 alcanzaron el 28% del área estimada de 3,9 millones de ha, aumentando 18 puntos porcentuales respecto de la semana previa y superando el 14% del año pasado a la misma fecha cuando se sembraron 3,5 millones.

Tras las recientes lluvias, el nivel de humedad de los suelos se recuperó considerablemente, lo que permitió un rápido avance de las actividades de siembra en la semana que finaliza.

En las principales provincias productoras la siembra registró un veloz avance aunque en algunas áreas la implantación fue interrumpida por las lluvias.

En la región núcleo maicera la humedad de implantación es óptima, mientras que las plantas ya nacidas presentan un muy buen estado.

En la zona comprendida por el GEA se ha sembrado el 67% del maíz gracias a las buenas condiciones climáticas. Igualmente hay algunos lotes donde se complicó la implantación por las sucesivas lluvias.

## La cosecha aumenta la oferta estadounidense

Los precios del maíz en Estados Unidos no pueden despegarse de la presión que ejerce el avance de la cosecha. La caída de la semana también estuvo dada por la baja generalizada de todos los commodities agrícolas.

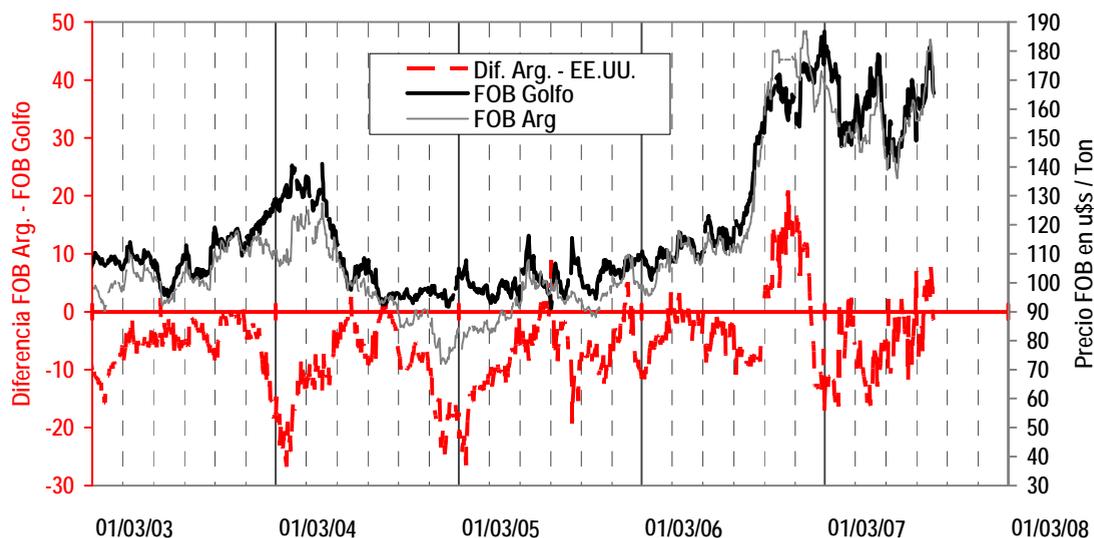
El mercado sólo encuentra soporte en noticias sobre la demanda dado que ya en materia de oferta se está descontando que la cifra sobre la producción estadounidense sería aumentada en el próximo reporte del USDA.

La semana comenzó con bajas por la continuidad de ventas de fondos que siguen operando según las cifras bajistas del informe del USDA del viernes pasado sobre stocks trimestrales de granos estadounidenses.

Con más maíz en existencia respecto de las estimaciones de los operadores, los reportes que se conocen sobre los rindes del cereal que se cosecha aumentan la oferta disponible para los próximos meses.

Según el informe semanal sobre el estado de los cultivos, la cose-

## Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



cha del maíz está muy adelantada con el 31% del área sembrada recolectada frente al 18% del año pasado y el 20% del promedio de los últimos cinco años a la misma fecha.

La condición de los cultivos muestra que el 63% está en la categoría de bueno a excelente frente al 61% del año anterior. La buena condición del maíz se materializa también en los rindes que se están obteniendo a medida que la cosecha avanza. El ritmo de la recolección es bueno, igual que los resultados.

El contexto hace estimar a los operadores que el USDA en su próximo reporte del 12 de octubre mostrará un incremento importante en la producción. Algunos analistas se adelantan:

-FC Stone estima que la producción estadounidense de maíz alcanzará las 13.444 millones de bu (341,50 millones de tn)

-Linn Group proyecta el maíz 2007 en 13.430 millones de bu (341,13 millones de tn), con rinde promedio de 157,2 bu/acre (9,86 tn/ha)

-Informa Economics pronostica una producción de maíz de 13.506 millones de bu (343 millones de tn), con rinde promedio de 158,1 bu/acre (9,92 tn/ha).

Todos los analistas esperan una mayor producción respecto de los 13.308 millones de bu (338 millones de tn) proyectados en setiembre, con rinde promedio de 155,8 bu/acre (9,78 tn/ha). Los guarismos dados a conocer con anticipación al reporte oficial no hacen más que generar presión sobre las cotizaciones futuras del cereal.

En Chicago los precios bajaron un 7,5 % en la semana, sin embargo recibe un parcial sostén por parte de la demanda.

Las exportaciones estadounidenses continúan manteniéndose en niveles importantes. Las ventas semanales de maíz totalizaron los 1.150.700 tn, cerca del rango máximo esperado por el mercado de 900.000 a 1.200.000 tn.

El volumen fue un 32% inferior al de la semana pasada pero el acumulado del año comercial supera en un 38% los guarismos del año pasado a la misma fecha.

También se informaron algunos negocios importantes de maíz que confirman que los valores FOB del cereal estadounidense están en niveles competitivos.

La demanda supera la necesidad de los exportadores. Las fuertes subas registradas por el petróleo son un aliciente para los precios del maíz dado que vuelven más rentable la producción de etanol a partir del cereal.

Si se amplía la diferencia de precios entre el petróleo (que sube) y el maíz (que baja por la presión de cosecha y la mayor oferta estadounidense) la demanda para la fabricación de biocombustibles a partir del cereal se puede potenciar y reactivar los proyectos que quedaron inviábiles en Estados Unidos por la suba de precios del primer semestre de 2007.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	28/09/07	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	600,00				587,00	593,50	425,01	39,6%
Maíz duro	389,50	380,00		370,00	370,00	377,38	322,63	17,0%
Girasol	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1.400,00	1400,00		
Soja	790,00	790,80	760,20	792,00	790,30	784,66	598,21	31,2%
Mijo								
Sorgo	460,00	460,00	460,00	469,00	490,00	467,80	256,46	82,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							410,16	
Maíz duro		400,00	390,00	395,00	400,00	396,25	349,39	13,4%
Girasol	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	621,09	117,4%
Soja	830,00	825,00	781,00	812,50	818,50	813,40	585,04	39,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	595,00	636,60		650,20	647,60	632,35	415,47	52,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	670,00		670,00		662,60	667,53	407,00	64,0%
Maíz duro							345,67	
Girasol	1370,00	1370,00	1370,00	1380,00	1380,00	1374,00	622,21	120,8%
Soja	780,00	780,00		780,00	780,00	780,00	574,26	35,8%
Trigo Art. 12	673,00	674,50	670,00	667,10	667,00	670,32	408,67	64,0%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	597,50	587,80	580,00	576,90	575,00	583,44		
Maíz duro	365,00					365,00	323,37	12,9%
Girasol	1345,00	1345,00	1345,00	1345,00	1345,00	1345,00	618,86	117,3%
Soja	782,00	782,00	751,00	789,00	789,60	778,72	568,68	36,9%

\* 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	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.407,0	3.407,0	3.407,0	3.302,0	3.302,0	3.432,0	-3,79%
Girasol refinado	3.725,0	3.725,0	3.725,0	3.745,0	3.745,0	3.600,0	4,03%
Lino							
Soja refinado	2.378,0	2.378,0	2.378,0	2.322,0	2.322,0	2.353,0	-1,32%
Soja crudo	2.043,0	2.043,0	2.043,0	2.001,0	2.001,0	2.041,0	-1,96%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	545,0	545,0	545,0	545,0	545,0	545,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	680,0	680,0	680,0	677,0	677,0	675,0	0,30%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			560,00	580,00	580,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			560,00			
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				590,00	590,00	-1,7%
Exp/SM	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00	190,00	190,00	0,0%
Exp/PA	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s				190,00	
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00				185,00	0,0%
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		190,00			
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	180,00	190,00	190,00	190,00	0,0%
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		190,00			
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				190,00	
Exp/SN	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00	190,00	190,00	0,0%
Exp/SP	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00	190,00	190,00	0,0%
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00				185,00	0,0%
<b>Maíz</b>									
Exp/Timbúes	Desde 10/10	Cdo.	M/E	380,00	350,00	360,00		360,00	-7,7%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			370,00	370,00	370,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00		355,00		375,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			370,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		350,00	360,00	370,00	370,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00			110,00	110,00	-6,8%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00					
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00					
Exp/SL	Desde 09/10	Cdo.	M/E					470,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	460,00	460,00	460,00	460,00	2,2%
Exp/Ros	Hasta 20/10	Cdo.	M/E				490,00		
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 137,00		130,00	130,00	130,00	-3,7%
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	760,00	790,00	790,00	780,00	-1,3%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	792,00	760,00	792,00	791,00	780,00	-1,3%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	760,00	790,00	790,00	780,00	-1,3%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	760,00	790,00	790,00	780,00	-1,3%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	760,00	790,00	790,00	780,00	-1,3%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	760,00	790,00	790,00	780,00	-1,3%
Exp/Timbúes	Desde 08/10	Cdo.	M/E	792,00	760,00	793,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	792,00		790,00	790,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00			785,00	770,00	-2,5%
Fca/SM	1-15/03/08	Cdo.	M/E	u\$s 239,00					
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			230,00		
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 230,00		226,00	230,00	230,00	-4,2%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		225,00	230,00		
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	230,00	
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			230,00		
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		226,00	230,00		
Exp/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		226,00	230,00	230,00	
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				230,00	
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				230,00	
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				230,00	
Exp/Ramallo	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				230,00	-4,2%
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			229,00	228,00	-3,0%
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s			231,00		
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s			232,00		

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	Var. %
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1415,00		1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 370,00		365,00	365,00	370,00	1,4%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 365,00	360,00	360,00	360,00	370,00	1,4%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
DLR092007	24.030		3,1497					
DLR102007	220.146	216.793	3,1610	3,1600	3,1630	3,1650	3,1630	0,0%
DLR112007	62.783	132.898	3,1780	3,1760	3,1790	3,1820	3,1790	
DLR122007	145.755	130.827	3,1950	3,1930	3,1960	3,1990	3,1960	-0,1%
DLR012008	50.411	60.481	3,2120	3,2100	3,2100	3,2160	3,2110	-0,1%
DLR022008	29.400	37.400	3,2300	3,2260	3,2290	3,2330	3,2260	-0,2%
DLR032008	42.594	24.501	3,2470	3,2430	3,2460	3,2500	3,2430	-0,2%
DLR042008	18.250	9.150	3,2670	3,2620	3,2660	3,2700	3,2600	-0,2%
DLR052008	9.580	5.000	3,2830	3,2800	3,2870	3,2850	3,2770	-0,2%
DLR062008	38.400	83.282	3,3020	3,2970	3,3050	3,3030	3,3000	-0,1%
DLR072008	49.040	24.000	3,3200	3,3150	3,3170	3,3250	3,3200	
DLR082008	13.000	13.000	3,3350	3,3330	3,3350	3,3390	3,3340	0,0%
DLR092008	75.000			3,3660	3,3680	3,3720	3,3490	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm							
IMR122007		17	131,00	124,00	124,50	123,40	123,20	-6,0%
IMR042008	109	419	120,00	114,50	117,00	115,90	115,70	-4,4%
ISR112007	884	3610	256,00	246,50	253,50	253,20	251,50	-2,9%
ISR012008	8	147	260,00	251,00	257,00	257,30	255,40	-3,2%
ISR052008	2.225	3876	235,00	225,50	232,30	230,70	229,70	-3,6%
ISR072008		28	238,50	229,00	235,80	234,20	233,10	-3,6%
ITR012008	119	1344	192,10	187,00	190,00	189,70	190,00	-1,3%
ITR072008		10	196,60	191,50	194,50	194,20	194,50	-1,3%
ITR012009		16	167,00	165,00	166,00	165,70	165,70	-0,8%
MAI042008	12	64	120,50	115,00	117,50	116,40	116,20	-4,4%
SOJ000000		32	251,50	244,50	252,00	253,50	249,50	-2,0%
SOJ102007		40	252,00	245,00	252,00	253,50	249,50	-3,5%
SOJ112007	40	1427	258,20	248,50	255,00	256,50	254,10	-2,6%
SOJ122007			259,70	250,00	256,50	258,00	255,60	-2,6%
SOJ012008	4	208	262,00	253,00	258,00	259,50	257,10	-3,0%
SOJ052008	1.225	2342	236,40	227,00	233,50	232,20	231,10	-3,5%
TRIO12008		14	192,60	187,30	190,00	190,00	190,00	-1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>783.015</b>	<b>750.926</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	01/10/07			02/10/07			03/10/07			04/10/07			05/10/07			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR092007	3,1500	3,1490	3,1490													
DLR102007	3,1630	3,1610	3,1610	3,1600	3,1570	3,1600	3,1640	3,1610	3,1640	3,1650	3,1630	3,1650	3,1660	3,1620	3,1630	-0,03%
DLR112007	3,1800	3,1780	3,1780	3,1770	3,1740	3,1740	3,1800	3,1750	3,1800	3,1820	3,1790	3,1820	3,1800	3,1780	3,1790	
DLR122007	3,1960	3,1950	3,1950	3,1940	3,1920	3,1930	3,1970	3,1920	3,1970	3,1980	3,1960	3,1980	3,1970	3,1930	3,1960	-0,06%
DLR012008	3,2140	3,2110	3,2120	3,2100	3,2080	3,2100	3,2100	3,2080	3,2100	3,2160	3,2100	3,2150	3,2120	3,2100	3,2110	-0,09%
DLR032008	3,2500	3,2470	3,2470				3,2460	3,2320	3,2460	3,2520	3,2490	3,2500	3,2500	3,2410	3,2430	-0,25%
DLR042008				3,2620	3,2610	3,2620	3,2650	3,2650	3,2650	3,2690	3,2670	3,2670	3,2700	3,2600	3,2600	-0,21%
DLR052008							3,2870	3,2800	3,2870	3,2920	3,2840	3,2840	3,2730	3,2730	3,2730	-0,30%
DLR062008	3,3030	3,2950	3,2950	3,3010	3,2960	3,2960	3,3050	3,2960	3,3050	3,3100	3,3030	3,3030	3,3000	3,2900	3,3000	-0,06%
DLR072008	3,3100	3,3100	3,3100	3,3180	3,3130	3,3160	3,3170	3,3140	3,3170	3,3260	3,3210	3,3250	3,3180	3,3120	3,3120	-0,24%
DLR082008				3,3330	3,3330	3,3330	3,3360	3,3340	3,3350	3,3430	3,3380	3,3390				
DLR092008				3,3660	3,3660	3,3660							3,3750	3,3470	3,3490	

<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042008	121,20	119,80	119,80	118,80	115,70	115,70	117,00	114,00	117,00	116,90	115,80	115,90	115,80	115,40	115,70	-4,38%
ISR112007	258,00	252,00	256,00	250,50	246,00	246,50	253,50	248,50	253,50	254,40	253,20	253,20	252,50	251,50	251,50	-2,90%
ISR012008							257,00	257,00	257,00	257,30	257,30	257,30				
ISR052008	239,10	231,00	235,00	233,40	225,00	225,50	230,00	224,70	230,00	232,70	230,20	230,70	230,70	229,40	229,60	-3,65%
ITR012008	193,50	192,10	192,10	189,00	187,00	187,00	190,00	186,00	190,00	190,20	189,40	189,40	190,00	189,60	190,00	-1,30%
SOJ112007	258,50	256,00	258,20	248,50	248,50	248,50	255,00	255,00	255,00							
SOJ012008							255,00	255,00	255,00							
SOJ052008	240,50	236,00	236,40	228,00	227,00	227,00	233,50	227,00	233,50	233,90	231,30	232,20	232,00	230,60	231,40	-4,10%
783.781	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)								755.514	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\$				
					01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	106	put	6	64					3,000
ISR052008	196	put	124	268					2,900
ISR052008	200	put	168	150		4,500	4,200		3,500
ISR052008	204	put	128	20					4,300
ISR052008	208	put	28	228	4,000				5,100
ISR052008	212	put	4	130	4,800				
ITR012008	156	put	2	70				0,700	
ITR012008	160	put	6	46				1,000	
ITR012008	164	put	6	24				1,100	
ITR012008	168	put	6	10				1,400	
ITR012008	172	put	10	40					2,800
ITR012008	176	put		28					
ITR012008	180	put	4	27			5,000		
DLR122007	3,18	put	30	30	0,020				
<b>CALL</b>									
ISR112007	236	call	4	110	20,500				
ISR052008	252	call	12	27		4,700			
ISR052008	256	call	48	32		4,000			
ISR052008	260	call	4	64		3,700			
ISR052008	264	call	116	56					3,300
DLR122007	3,26	call	60	20	0,010				0,010

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07		
Trigo BA 01/2008	15.986	3.212	192,20	186,50	189,00	189,30	189,10	-1,92%	
Trigo BA 03/2008	2.163	481	195,00	189,00	192,20	192,70	193,00	-1,53%	
Trigo BA 05/2008	23	6	196,00	190,00	193,00	193,40	194,00	-1,27%	
Trigo BA 07/2008	3.297	701	196,80	191,10	194,20	195,00	195,20	-1,16%	
Trigo BA 09/2008	151	35	199,00	193,00	195,80	196,00	196,00	-1,51%	
Trigo BA 01/2009	1.259	262	168,00	166,00	167,00	166,00	166,00	-1,19%	
Trigo Base QQ 01/2008	702	144	99,50	99,50	100,00	100,00	100,00	0,50%	
Maíz Ros 12/2007	4.079	832	131,00	124,30	124,80	125,00	125,00	-4,94%	
Maíz Ros 04/2008	16.679	3.360	121,00	114,70	116,40	116,00	115,50	-5,33%	
Maíz Ros 06/2008	65	13	123,00	117,00	118,00	118,00	118,00	-4,84%	
Maíz Ros 07/2008	785	166	124,00	118,00	119,00	119,00	119,00	-4,80%	
Gira. Ros 12/2007			375,00	380,00	389,00	398,00	405,00	8,00%	
Gira. Ros 03/2008	150	38	371,00	375,00	370,00	370,00	375,00	1,08%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	375,00	380,00	375,00	375,00	380,00	1,33%	
Soja Base IW 11/2007	1.250	250	104,00	104,00	104,00	104,00	105,00	0,96%	
Soja Base QQ 11/2007	1	1				95,00	95,00		
Soja Ros 10/2007	34	1	251,50	245,00	246,50	253,00	249,00	-2,54%	
Soja Ros 11/2007	13.694	2.734	258,80	249,50	252,80	256,50	254,10	-2,79%	
Soja Ros 01/2008	1.891	416	261,00	253,50	255,50	259,50	257,10	-2,98%	
Soja Ros 05/2008	31.916	6.520	237,00	227,10	229,50	232,40	231,00	-4,07%	
Soja Ros 07/2008	350	70	240,50	230,60	233,00	236,00	234,00	-4,02%	
Soja Ros 09/2008	5	1	243,50	233,60	236,00	239,00	238,00	-3,64%	
Soja Ros 11/2008	765	153	247,50	237,60	239,00	242,00	241,00	-3,98%	
Soja Ros 11/2008	40	8	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Aceite Ros 11/2007			640,00	640,00	640,00	640,00	640,00		

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07		
Trigo BA Inm./Disp			675,00	670,00	670,00	670,00	675,00		
Maíz BA Inm./Disp			400,00	394,00	390,00	390,00	390,00	-2,50%	
Soja Ros Inm./Disp			795,00	765,50	790,00	795,00	785,00	-1,26%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			795,00	765,50	790,00	795,00	785,00	-1,26%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/10/07			02/10/07			03/10/07			04/10/07			05/10/07			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 01/2008	193,0	192,2	192,2	190,0	186,1	187,5	189,5	186,0	189,0	189,5	189,3	189,5	190,0	189,2	189,2	-2,0%
Trigo BA 03/2008	195,8	194,5	194,7	190,0	188,8	190,0	192,2	191,5	192,2	193,0	192,5	192,7	194,0	193,0	193,0	-1,1%
Trigo BA 05/2008							192,5	192,5	192,5	193,5	193,0	193,5				
Trigo BA 07/2008	197,5	196,8	197,0	193,5	190,8	192,5	194,3	192,0	194,2	195,0	194,3	194,5	195,6	195,0	195,2	-1,0%
Trigo BA 09/2008										196,0	196,0	196,0				
Trigo BA 01/2009	168,0	168,0	168,0				167,0	167,0	167,0	166,0	165,5	166,0				
Trigo Base QQ 01/2008				99,5	99,5	99,5	100,0	100,0	100,0							
Maíz Ros 12/2007	131,0	128,0	128,0	125,5	124,3	124,3	125,5	124,5	125,1	125,2	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	-4,9%
Maíz Ros 04/2008	121,0	119,0	119,0	117,0	114,5	115,5	117,0	116,0	116,0	116,4	116,0	116,2	115,5	115,5	115,5	-5,2%
Maíz Ros 07/2008	124,0	122,5	122,5	119,5	118,0	119,0	119,0	119,0	119,0							
Gira. Ros 03/2008										376,0	375,0	376,0				
Soja Base QQ 11/2007										95,0	95,0	95,0				
Soja Ros 10/2007				245,0	245,0	245,0	252,5	252,5	252,5							
Soja Ros 11/2007	260,0	254,5	258,1	252,5	249,0	251,0	256,3	248,5	256,0	257,0	255,0	255,9	255,6	254,1	254,1	-2,1%
Soja Ros 01/2008				255,0	255,0	255,0	258,5	254,0	258,5	260,0	259,5	259,5	258,5	257,1	257,1	-3,0%
Soja Ros 05/2008	241,0	233,2	236,5	233,8	227,0	227,9	234,0	226,2	232,5	234,0	231,7	232,0	232,2	230,5	231,0	-3,8%

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

embarque		01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	
Precio FAS		214,93	214,93	214,93	214,94	214,94	214,93	0,00%
Precio FOB	Dic'07	337,50	329,00	332,50	330,00	332,50	337,50	-1,48%
Precio FAS		263,23	254,73	258,23	255,74	258,24	263,23	-1,90%
Precio FOB	Ene'08	337,50	330,00	c 320,00	c 320,00	c 320,00	337,50	-5,19%
Precio FAS		263,23	255,73	245,73	245,74	245,74	263,23	-6,64%
Precio FOB	Feb'08	v 355,00					v 355,00	
Precio FAS		280,73					280,73	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	179,00	172,00	165,00	164,00	164,00	184,00	-10,87%
Precio FAS		137,48	132,10	126,50	125,70	125,70	141,48	-11,15%
Precio FOB	Set'07	v 180,60	v 172,73	v 169,09	v 168,20	v 168,20	v 180,31	-6,72%
Precio FAS		139,08	132,83	130,59	129,90	129,90	137,79	-5,73%
Precio FOB	Oct'07	v 182,57	v 174,70	v 171,06	v 168,20	v 168,20	v 182,28	-7,72%
Precio FAS		141,05	134,79	132,55	129,90	129,90	139,76	-7,05%
Precio FOB	Nov'07	v 184,54	v 176,67	v 188,77	v 185,92	v 185,92	v 184,24	0,91%
Precio FAS		143,02	136,76	150,27	147,62	147,62	141,73	4,16%
Precio FOB	Mar'08	161,61	154,72	153,93	152,16	152,16	164,07	-7,26%
Precio FAS		120,09	114,81	115,43	113,86	113,86	121,55	-6,33%
Precio FOB	Abr'08	v 168,10	v 161,41	v 162,00	v 159,34	v 159,25	168,01	-5,21%
Precio FAS		126,58	121,51	123,50	121,05	120,95	125,49	-3,62%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	183,00	176,00	172,00	172,00	172,00	185,00	-7,03%
Precio FAS		140,40	134,74	131,54	131,55	131,55	142,00	-7,36%
Precio FOB	Ab/My'08	v 171,25	v 163,38	v 163,97	v 163,28	v 161,21	171,95	-6,24%
Precio FAS		129,45	122,92	124,31	123,63	121,56	129,74	-6,30%
Precio FOB	Jun'08	v 172,83	v 164,95	v 165,64			v 174,30	
Precio FAS		131,02	124,49	125,99			132,10	
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	378,00	361,00	362,00	366,00	361,00	375,00	-3,73%
Precio FAS		265,89	265,89	254,46	257,36	253,74	263,72	-3,78%
Precio FOB	Oct'07	371,67	354,13	358,63	359,82	v 363,95	373,42	-2,53%
Precio FAS		259,56	246,85	251,08	251,18	256,69	262,14	-2,08%
Precio FOB	May'08	338,42	322,25	324,64	327,58	325,56	338,97	-3,96%
Precio FAS		236,21	222,95	225,90	227,47	226,27	236,76	-4,43%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS		274,67	274,65	274,70	274,76	274,78	274,68	0,04%

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

### Tipo de cambio de referencia

		01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,1090	3,1080	3,1110	3,1150	3,1160	0,19%	
	vendedor	3,1490	3,1480	3,1510	3,1550	3,1560	0,19%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4872	2,4864	2,4888	2,4920	2,4928	0,19%
Habas de soja	27,50		2,2540	2,2533	2,2555	2,2584	2,2591	0,19%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3784	2,3776	2,3799	2,3830	2,3837	0,19%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4872	2,4864	2,4888	2,4920	2,4928	0,19%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3628	2,3621	2,3644	2,3674	2,3682	0,19%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4872	2,4864	2,4888	2,4920	2,4928	0,19%
Aceite de soja	24,00		2,3628	2,3621	2,3644	2,3674	2,3682	0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4872	2,4864	2,4888	2,4920	2,4928	0,19%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	237,67	245,24	238,84	245,19	254,13	254,79	256,36	260,66	261,76
Promedio agosto	249,18	261,18	283,66	284,05	273,75	274,79	277,40	278,74	279,57
Promedio setiembre	262,13	315,33	325,83	329,43	343,32	344,97	344,11	343,67	343,67
Semana anterior	280,00	326,00	337,50	337,50	383,65	380,10	380,10	384,42	386,99
01/10	280,00	326,00	337,50	337,50	385,49	385,50	385,50	386,31	389,19
02/10	280,00	326,00	329,00	330,00	374,17	374,40	374,40	374,17	376,01
03/10	280,00	326,00	332,50	c320,00	379,10	380,20	381,00	381,30	382,40
04/10	280,00	326,00	330,00	c320,00	372,90	374,00	374,70	376,90	378,00
05/10	280,00	326,00	332,50	c320,00	367,26	368,36	369,10	371,39	372,04
Variación semanal	0,00%	0,00%	-1,48%	-5,19%	-4,27%	-3,09%	-2,89%	-3,39%	-3,86%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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	
Promedio setiembre	318,69	319,69	283,34	226,28	227,50	229,56	212,55	217,63	210,15
Semana anterior	345,03	347,97	313,25	250,23	252,07	254,09	224,88	229,29	221,94
01/10	349,99	352,93	321,51	255,01	255,74	258,13	227,08	232,59	224,14
02/10	338,97	341,91	310,49	243,98	244,72	247,11	220,47	225,98	218,63
03/10	340,62	343,74	310,86	247,11	248,39	250,41	224,88	230,39	222,30
04/10	332,90	336,58	305,35	249,49	250,60	253,17	225,98	231,49	223,41
05/10	327,03	331,43	305,90	252,25	254,09	256,48	229,65	234,43	225,98
Variación semanal	-5,22%	-4,75%	-2,35%	0,81%	0,80%	0,94%	2,12%	2,24%	1,82%

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

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio julio	229,23	231,92	223,46	207,22	208,99	210,12	212,68		200,70
Promedio agosto	249,79	249,81	238,69	211,06	211,37	213,90	213,09		205,51
Promedio setiembre	310,21	309,08	282,53	227,30	228,18	230,44	231,74	245,14	208,50
Semana anterior	341,45	342,00	314,90	253,17	252,80	254,64	259,05	264,56	222,30
01/10	348,80	347,97	323,35	257,58	257,21	257,21	261,62	264,56	224,14
02/10	337,77	336,95	312,33	246,92	248,39	250,60	255,37	264,56	219,73
03/10	340,62	339,15	315,27	251,61	250,96	253,54	255,37	264,56	223,41
04/10	334,37	334,74	310,86	252,43	252,43	255,74	257,58	264,56	227,08
05/10	328,68	329,14	306,08	254,46	253,17	256,11	257,58	264,56	228,18
Variación semanal	-3,74%	-3,76%	-2,80%	0,51%	0,15%	0,58%	-0,57%	0,00%	2,64%

(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	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Promedio julio	118,24		137,20	145,17		139,28			
Promedio agosto	129,64	157,67	142,32	155,87		144,84	146,75		
Promedio setiembre	178,00	168,05		165,87	176,37	163,02	164,13	163,24	164,24
Semana anterior	185,00	181,00		171,95	v174,30	166,53	166,53	166,53	
01/10	183,00	179,00		v171,25	v172,83		162,89	162,89	162,89
02/10	176,00	172,00		v163,38	v164,95	156,98	156,98	156,98	153,04
03/10	172,00	168,00		v163,97	v165,64	153,34	155,31	155,31	151,37
04/10	172,00	168,00		v163,28		152,45	154,42	154,42	150,48
05/10	172,00	168,00		v161,21		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-7,03%	-7,18%		-6,24%		-8,45%	-7,27%	-7,27%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Oct-07	Mar-08	Abr-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	143,19		141,87	146,14	151,17	151,65	151,54	154,01	156,33
Promedio agosto	155,95	166,76	150,79	154,51	158,78	159,29	159,87	162,73	165,23
Promedio setiembre	167,90	175,51	157,53	161,38	167,99	168,29	168,29	169,90	172,38
Semana anterior	184,00	v182,28	164,07	168,01	175,98	181,40	181,40	182,00	182,00
01/10	179,00	v182,57	161,61	v168,10	174,72	174,70	174,70	181,30	181,30
02/10	172,00	v174,70	154,72	v161,41	168,03	168,00	168,00	174,60	174,60
03/10	165,00	v171,06	153,93	v162,00	166,34	166,30	166,30	172,80	172,80
04/10	164,00	v168,20	152,16	v159,34	165,47	165,50	165,50	166,10	166,10
05/10	164,00	v168,20	152,16	v159,25		165,45	165,45	166,14	164,17
Variación semanal	-10,87%	-7,72%	-7,26%	-5,21%		-8,79%	-8,79%	-8,71%	-9,80%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09
Promedio julio	135,12	140,81	144,85	148,35	150,38	154,11	154,82	159,14	158,00
Promedio agosto	136,99	143,10	146,81	150,46	152,20	155,53	158,53	160,61	158,25
Promedio setiembre	141,18	147,59	151,42	154,85	157,35	160,09	163,43	166,12	161,89
Semana anterior	146,84	153,24	157,18	160,53	162,40	165,15	168,40	171,65	167,32
01/10	145,17	151,77	155,51	159,05	161,12	163,58	167,02	170,47	165,15
02/10	137,30	143,89	147,63	151,18	153,34	155,70	159,25	162,59	158,85
03/10	135,62	142,12	146,25	149,90	152,55	155,70	159,34	162,00	157,67
04/10	134,74	141,33	145,57	149,11	151,77	155,41	159,15	161,61	157,87
05/10	134,74	141,33	145,47	148,91	151,47	154,92	158,85	161,61	157,18
Variación semanal	-8,24%	-7,77%	-7,45%	-7,23%	-6,73%	-6,20%	-5,67%	-5,85%	-6,06%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**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.	Oc/Nv07	Nv/Dc07	Mar-08	Ab/My.08
Promedio julio	295,00	116,19	115,00	892,71	896,86			860,36	
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	963,82	962,32			961,73	
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00	1.068,75	1.093,65	1.292,50	1.312,50	1.008,75	1.125,00
Semana anterior	430,00	150,00	150,00	1270,00	1150,00				1140,00
01/10	430,00	150,00	150,00	1270,00	1150,00				1150,00
02/10	430,00	150,00	150,00	1270,00	1150,00				1117,50
03/10	430,00	150,00	150,00	1270,00	1125,00	1340,00		1125,00	1112,50
04/10	430,00	150,00	150,00	1270,00	1135,00	1335,00		1155,00	1142,50
05/10	430,00	150,00	150,00	1275,00	1160,00	1335,00		1177,50	1162,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%	0,87%				1,97%

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	En/Mr08	Ab/Jn08	Ab/Jl08	Nov-07	Nv/Dc-07	En/Mr-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08
Promedio julio	202,20		205,00			995,83		995,28	
Promedio agosto	225,42	226,54	205,00			1.097,36		1.080,24	1.114,00
Promedio setiembre		263,13		1.200,00		1.223,75		1.217,69	1.206,25
Semana anterior		280,00				1400,00		1290,00	
01/10		280,00						1290,00	
02/10		280,00						1290,00	
03/10						1380,00		1270,00	
04/10		270,00		1460,00	1450,00	1400,00		1250,00	1290,00
05/10				1475,00	1450,00		1350,00	1280,00	1310,00
Var.semanal								-0,78%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cosecha Nva	Oct-07	May-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	285,90	294,44	286,58	296,00	327,03	323,99	324,40	327,50	329,98
Promedio agosto	305,55	310,45	316,62	302,83	325,97	329,82	332,96	336,34	338,86
Promedio setiembre	350,05	358,05	350,49	327,37	366,72	369,71	372,91	375,85	378,24
Semana anterior	375,00	382,00	373,42	338,97	388,70	391,30	393,20	397,20	394,03
01/10	378,00	388,00	371,67	338,42	380,80	383,90	388,00	390,00	393,10
02/10	361,00	371,00	354,13	322,25	363,20	366,40	370,50	372,50	374,54
03/10	362,00	373,00	358,63	324,64	367,00	369,90	373,60	376,00	378,40
04/10	366,00	377,00	359,82	327,58	368,20	371,10	374,60	377,00	379,43
05/10	361,00	372,00	v363,95	325,56	363,22	366,16	370,20	372,59	376,72
Var.semanal	-3,73%	-2,62%	-2,53%	-3,96%	-6,56%	-6,42%	-5,85%	-6,20%	-4,39%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
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
Promedio setiembre			343,00	365,96	368,22	376,20	338,77	332,38	337,15
Semana anterior				386,26	389,94			346,85	346,12
01/10				386,35	390,03			347,59	347,22
02/10				368,81	372,48			331,42	331,97
03/10				371,47	375,15			333,81	334,73
04/10				374,50	376,34	381,12	353,38	339,14	344,92
05/10				367,61	367,61	378,45	347,68	336,57	338,77
Variación semanal				-4,83%	-5,72%			-2,97%	-2,12%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09
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
Promedio setiembre	350,05	355,72	359,27	360,11	362,26	358,20	349,32	342,69	343,65
Semana anterior	364,23	370,57	374,15	373,87	375,53	374,06	360,10	354,22	356,42
01/10	364,32	370,94	374,89	375,16	376,63	374,79	361,93	355,69	356,42
02/10	346,78	353,48	357,62	358,99	361,38	359,36	352,75	347,42	347,60
03/10	349,44	356,24	360,55	361,38	364,14	360,10	352,75	348,89	350,17
04/10	350,63	357,25	361,66	363,40	366,07	362,67	353,48	348,80	349,62
05/10	345,58	352,75	356,88	358,63	360,83	357,89	350,91	344,30	345,40
Variación semanal	-5,12%	-4,81%	-4,62%	-4,08%	-3,91%	-4,32%	-2,55%	-2,80%	-3,09%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08
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
Promedio setiembre	463,43	462,52	447,34	447,70	447,70	472,70	502,93	484,17	483,45
Semana anterior	501,33	486,61	464,01	466,26	466,26	488,43	522,03	495,79	500,90
01/10	481,68	472,19	464,24	465,45	465,45	478,32	511,82	491,44	495,24
02/10	499,31	481,08	471,75	471,06	471,06	489,29	525,05	500,69	500,95
03/10	488,59	468,87	459,61	458,93	458,93	477,02	512,51	488,33	488,59
04/10	490,13	479,15	467,73	464,04	464,04	481,29	521,54	495,37	496,23
05/10	496,06	479,80	466,89	463,04	463,04	482,54	523,52	495,12	493,83
Variación semanal	-1,05%	-1,40%	0,62%	-0,69%	-0,69%	-1,21%	0,28%	-0,14%	-1,41%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Oct-07	Nv/Dc07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08	Nv/Dc07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio julio			299,50		287,05		289,09		
Promedio agosto			311,09	294,70	296,74		298,65	287,80	
Promedio setiembre		367,40	353,05	320,84	321,35	366,80	341,05	323,33	
Semana anterior	394,00	398,00	383,00	338,00	338,00	377,00	376,00	335,00	338,00
01/10	389,00	391,00	385,00	333,00	333,00	371,00	369,00	331,00	331,00
02/10	393,00	394,00	392,00	336,00	337,00	375,00	371,00	333,00	334,00
03/10				325,00	328,00	370,00	366,00	324,00	
04/10	391,00	392,00	387,00	829,00	832,00	372,00	370,00	325,00	330,00
05/10	391,00	391,00	385,00	331,00	333,00	372,00	372,00	325,00	330,00
Variación semanal	-0,76%	-1,76%	0,52%	-2,07%	-1,48%	-1,33%	-1,06%	-2,99%	-2,37%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	Oct-07	Nv/Dc.07	Oct-07	Nv/Dc07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08
Promedio julio	216,10	222,38	220,36						229,81
Promedio agosto	220,91	226,05	220,63	230,49				239,86	239,41
Promedio setiembre	253,35	258,20		261,85	284,63	304,93	302,72	272,02	258,74
Semana anterior	278,00	280,00		277,78	302,36	308,64	311,40	284,94	268,74
01/10	282,00	285,00		280,87	304,57	310,08	316,36	288,80	271,44
02/10	272,00	275,00		269,18		296,19	301,48	278,88	258,54
03/10	278,00	281,00		277,56		306,22	310,85	288,80	262,02
04/10	280,00	284,00		276,46	292,33	302,64	309,20	286,05	262,35
05/10	276,00	280,00		270,50	285,94	298,06	305,12	280,31	254,30
Var.semanal	-0,72%	0,00%		-2,62%	-5,43%	-3,43%	-2,02%	-1,62%	-5,37%

**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 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
Promedio setiembre	289,50	295,73	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85
Semana anterior	304,56	310,85	312,50	315,81	314,70	314,48	308,09	301,26	293,76
01/10	307,32	313,93	316,80	320,22	317,79	318,56	313,60	306,33	297,84
02/10	289,79	296,19	299,60	303,68	302,47	303,46	299,27	295,97	290,23
03/10	293,32	299,60	302,03	306,44	304,78	306,66	302,25	297,07	291,56
04/10	292,88	298,50	301,48	305,89	305,89	307,54	303,13	295,97	289,90
05/10	285,93	292,55	295,19	299,60	299,27	301,15	296,85	291,01	283,07
Var.semanal	-6,12%	-5,89%	-5,54%	-5,13%	-4,90%	-4,24%	-3,65%	-3,40%	-3,64%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Nov-07	Nv/Dc-07	Nv/En-08	Dc/En-08	Ene-08	Fb/Ab-08	My/JI-08
Promedio julio	786,29	783,19			890,06			902,53	
Promedio agosto	809,50	811,50			916,06			926,85	936,91
Promedio setiembre	840,60	856,70	986,55		952,71	981,26		961,03	964,54
Semana anterior	865,00	883,00			985,35			988,18	996,66
01/10	860,00	879,00	987,63		990,48			1001,86	1004,71
02/10	848,00	867,00		969,13			970,55	980,52	981,94
03/10	855,00	877,00	969,91				537,90	957,20	957,20
04/10	863,00	887,00			978,38			985,44	989,67
05/10	863,00	887,00			988,18		992,42	996,66	998,07
Var.semanal	-0,23%	0,45%			0,29%			0,86%	0,14%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Oct-07	Nv/Dc-07	En/Mr.08	My/JI.08	Oct-07	Nv/Dc-07	En/Fb-08	Mr/Ab08	My/JI-08
Promedio julio				762,41					802,36
Promedio agosto	805,00		800,18	770,75	805,19				767,17
Promedio setiembre	825,85	867,71	849,51	820,50	851,87	866,23		841,29	821,08
Semana anterior		869,00	862,00	846,00	875,23	873,02		854,50	850,98
01/10		868,00	868,00	841,00	864,86	871,48		849,87	844,36
02/10		855,00	858,00	825,50	858,69	859,79		839,51	832,90
03/10		857,50	859,00	830,00		860,90		838,19	838,19
04/10		868,00	870,00	841,00		872,58	870,71	845,46	864,75
05/10		865,00	867,00	837,00	867,07	872,03	875,01	855,83	847,89
Var.semanal		-0,46%	0,58%	-1,06%	-0,93%	-0,11%		0,15%	-0,36%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio julio	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	865,06	864,96	865,43
Promedio agosto	804,23	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	839,33	839,88
Promedio setiembre	854,08	865,21	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87
Semana anterior	870,59	881,83	890,87	898,59	904,10	909,39	907,85	908,29	908,29
01/10	860,89	873,68	884,48	892,42	897,27	900,57	899,47	899,47	898,37
02/10	838,40	850,97	862,65	872,57	876,98	882,50	881,83	880,73	877,43
03/10	840,17	853,17	864,42	872,57	880,07	887,79	888,45	886,24	880,73
04/10	849,87	863,76	874,34	884,48	891,75	898,37	896,16	896,16	897,27
05/10	848,77	860,45	873,02	880,51	886,68	894,18	893,52	892,86	892,86
Var.semanal	-2,51%	-2,43%	-2,00%	-2,01%	-1,93%	-1,67%	-1,58%	-1,70%	-1,70%

(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 26/09/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado (**)	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08			2,8 (7.273,9)	44,3	4.661,0 (3.666,1)	87,1 (63,6)	30,6 (49,7)	
	06/07			8.820,9 (8.030,5)	16,2	8.966,0 (**) (9.442,9)	448,5 (831,5)	398,8 (624,6)	8.642,1 (7.159,0)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08			50,0 (4.058,3)	101,4	2.075,7 (2.431,4)	301,2 (327,7)	58,2 (100,0)	
	06/07			13.504,5 (7.806,5)	98,3	16.076,2 (9.101,1)	2.114,2 (1.493,0)	1.244,8 (982,2)	12.078,8 (6.288,4)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08			860,0 (313,0)	5,2	430,7 (306,1)	(0,7)	(0,2)	
	06/07			1.061,8 (169,0)	15,5	1.135,1 (**) (186,8)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	934,0 (134,3)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08			3.713,2 (1.798,4)	207,5	2.156,8 (1.405,8)	334,9 (301,2)	38,8 (1,8)	
	06/07			10.693,6 (6.260,5)	237,3	11.956,8 (7.451,2)	2.887,9 (2.026,2)	2.606,9 (1.726,0)	8.349,5 (5.668,0)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08					(1,1)			
	06/07			50,8 (31,0)		32,9 (26,2)	15,8 (2,8)	15,6 (2,2)	41,4 (18,9)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 12/09/07					
<b>Trigo pan</b>	06/07	4.577,6 (4.057,4)	4.348,7 (3.854,5)	1.418,8 (1.487,4)	1.199,8 (1.268,5)
AI 26/09/07					
<b>Soja</b>	07/08	2.347,4 (2.441,1)	2.347,4 (2.441,1)	535,1 (890,1)	61,9 (4,5)
	06/07	30.582,5 (26.248,6)	30.582,5 (26.248,6)	8.666,1 (9.591,3)	5.357,5 (5.655,5)
<b>Girasol</b>	07/08	1.187,3 (873,5)	1.187,3 (873,5)	95,6 (183,2)	10,4 (3,2)
	06/07	3.147,0 (3.516,8)	3.147,0 (3.516,8)	851,6 (1.548,9)	668,4 (1.144,7)
AI 05/09/07					
<b>Maíz</b>	06/07	1.707,0 (1.943,9)	1.536,3 (1.749,5)	511,8 (621,7)	282,6 (388,3)
<b>Sorgo</b>	06/07	134,6 (142,8)	121,1 (128,6)	14,0 (16,1)	13,7 (9,5)

(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.

**Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/julio)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Tll.Cereal
<b>Unión Europea</b>	23,8%	12.890	1.608.944		753	1.845	174.854		1.931	1.801.217
Alemania			24				75		966	1.065
Bélgica		1.549	126		282	1.732	35.520			39.209
Dinamarca										
España			886.184				80.778			966.962
Finlandia					194					194
Francia			75							75
Grecia			10.311							10.311
Irlanda					202					202
Italia		223	118							341
Países Bajos		6.701	85.035		75	113	49.572			141.496
Portugal			531.813				8.909			540.722
Reino Unido		4.417	95.258						965	100.640
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	2,6%	837	956							1.793
Bulgaria			225							225
Eslovenia										
Hungría										
Macedonia										
Noruega		837	453							1.290
Polonia										
Rumania			254							254
Montenegro			24							24
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,2%		356							356
Azerbaiján			25							25
Georgia			257							257
Lituania			25							25
Rusia			49							49
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,3%		271				396		983	1.650
Canadá								262		262
EE.UU.			271				396	721		1.388
México										
<b>Mercosur</b>	11,0%	4.193.029	48.431	118.270				69	144.725	4.504.524
Brasil		4.171.746	17.980	118.270				69	144.447	4.452.512
Paraguay									25	25
Uruguay		21.283	30.451						253	51.987
<b>Resto Latinoamér.</b>	10,6%	856.444	1.345.703	154.871			185.600		41.704	2.584.322
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia								52		52
Chile	4/	180.929	601.510	58.301			103.302	32.624		976.666
Colombia	2/	115.946	43.536	52.566			60.766			272.814
Costa Rica										
Cuba		123.953	73							124.026
Ecuador		19.602	5.147	8.000						32.749
El Salvador			25						728	753
Grenada										
Guatemala										
Haití		12.400							892	13.292
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			74							74
Perú	5/	355.214	676.481	36.004			21.532		24	1.089.255
Puerto Rico									7.384	7.384
Rep. Dominicana			16.798							16.798
Surinam										
Trinidad y Tobago			93							93
Venezuela	6/	48.400	1.966							50.366
<b>Oceania</b>	0,3%					322				322
Australia						322				322
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>118.238</b>	<b>3.687</b>	<b>319.759</b>	<b>13.536</b>	<b>11.810</b>	<b>84</b>	<b>602</b>		<b>467.716</b>	<b>7.853.010</b>	<b>279.687</b>	<b>10.401.630</b>
1.585	628	40.784	333			200		43.530	170.794		215.389
2.935	90	46.676	12.419		84	102		62.306	220.310		321.825
		471	42					513	881.286		881.799
2.128	2.391	29.613						34.132	2.273.246	166	3.274.506
											194
8.193	149		21			300		8.663	185.913	65.917	260.568
1.584	48	53.701						55.333	124.823		190.467
125								125	329.491	12.954	342.772
3.161	63	137.350						140.574	1.403.633	14.790	1.559.338
86.688	252	5.248	658	11.810				104.656	1.692.848	155.150	2.094.150
	66	3.900						3.966		20.710	565.398
11.839		1.840	63					13.742	570.666	10.000	695.048
		176						176			176
<b>10.687</b>	<b>20</b>							<b>10.707</b>	<b>1.130.020</b>	<b>86</b>	<b>1.142.606</b>
											225
1.774								1.774	104.332		104.332
									525		1.774
											525
895								895		86	2.271
6.967	20							6.987	942.019		949.006
1.051								1.051	83.144		84.449
											24
<b>16.780</b>	<b>729</b>							<b>17.509</b>	<b>49.197</b>		<b>67.062</b>
											25
		202						202			459
		244						244			269
11.673	283							11.956	49.197		61.202
5.107								5.107			5.107
<b>5.269</b>	<b>213</b>	<b>74</b>	<b>363</b>			<b>14.553</b>		<b>20.472</b>	<b>19.795</b>	<b>70.598</b>	<b>112.515</b>
1.888		10	240					2.138		47	2.447
175		64	123					362	19.795	50.716	72.261
3.206	213							17.972		19.835	37.807
<b>598</b>								<b>598</b>	<b>282.388</b>	<b>23.408</b>	<b>4.810.918</b>
598								598	261.292	1.479	4.715.881
									317	21.726	22.068
									20.779	203	72.969
<b>4.561</b>	<b>281</b>	<b>71.343</b>	<b>6</b>					<b>76.191</b>	<b>1.385.428</b>	<b>583.461</b>	<b>4.629.402</b>
										185	185
										148	148
									11.333		11.385
4.246		25.875						30.121	281.890	7.888	1.296.565
		35.936						35.936	224.462	94.674	627.886
			6					6		1.686	1.692
									56.373		180.399
									265.992	61.532	360.273
										2.841	3.594
										95	95
										27.268	27.268
										956	14.248
	25							25		49	74
										3.000	3.000
										2.149	2.149
									353	8.921	9.348
	137	9.532						9.669	275.444	124.922	1.499.290
										1.864	9.248
										61.413	78.211
										731	731
	22							22		1.837	1.952
315	97							412	269.581	181.302	501.661
<b>2.996</b>	<b>23.027</b>		<b>461</b>		<b>63</b>			<b>26.547</b>	<b>79.978</b>	<b>30.206</b>	<b>137.053</b>
2.996	22.877		461		63			26.397	79.978	25.045	131.742
	150							150		5.161	5.311

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	10,1%	324.121	2.448.689						489	2.773.299
Arabia Saudita			618.134							618.134
Bahrein										
Chipre										
Egipto		74.998	948.422							1.023.420
Emiratos Arabes	3/	105.143	170.581						112	275.836
Irak										
Irán			44.056							44.056
Israel		296	207.052						147	207.495
Jordania			25.550							25.550
Kuwait		20.308	36.608							56.916
Libano			37.583							37.583
Libia			32.738							32.738
Omán		50.359	36.976							87.335
Qatar			50							50
Siria			53.955							53.955
Turquía			99.459						230	99.689
Yemen		73.017	137.525							210.542
<b>Sudéste Asiático</b>	10,5%	130.461	1.255.336	29.910						1.415.707
Corea del Norte										
Corea del Sur			231.324							231.324
Filipinas		6.000	114.800							120.800
Indonesia			34.996							34.996
Malasia		124.461	856.991							981.452
Tailandia			17.225	29.910						47.135
<b>Resto de Asia</b>	18,4%	225.805	453.959	15.300			304.060			999.124
Bangladesh		35.100								35.100
China										
Hong-Kong										
India		23.750								23.750
Japón			281.825	15.300			304.060			601.185
Pakistán										
Sri-Lanka		29.822	47.872							77.694
Taiwán										
Vietnam		137.133	124.262							261.395
<b>Africa</b>	12,2%	928.337	2.462.767	376		237	6.396		32.041	3.430.154
Angola			125							125
Argelia		49.072	779.290				6.396			834.758
Benín										
Cabo Verde			8.200							8.200
Camerún			72	376						448
Congo		23.430	2.151							25.581
Costa de Marfil		11.750	496							12.246
Eritrea			75.715							75.715
Gambia			25					6.244		6.269
Ghana			49							49
Is.Mauricio		417	35.252							35.669
Is.Reunión										
Kenia		165.810	219							166.029
Liberia			24							24
Madagascar		8.000								8.000
Malawi		30.822								30.822
Marruecos			686.207							686.207
Mozambique		122.722	5.500							128.222
Namibia										
Nigeria		84.737								84.737
República Democ.del Congo		118.139	4.353							122.492
Senegal		11.750	17.400						25.749	54.899
Sudáfrica		230.988	687.765			237			48	919.038
Tanzania		68.500								68.500
Togo			96							96
Túnez			159.828							159.828
Uganda		2.200								2.200
<b>Total mundial</b>		6.671.924	9.625.412	318.727	753	2.404	671.306	69	221.873	17.512.468

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. \* Figuran 9.289 tn con destino desconocido. Durante julio: 2/ 5.600 tn soja boliviana. 3/ 43.999 tn soja paraguaya. 4/ 32.105 tn, 5/ 4.500 tn y

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>2.414</b>	<b>5.631</b>	<b>768.030</b>	<b>462</b>					<b>776.537</b>	<b>805.297</b>	<b>84.340</b>	<b>4.439.473</b>
	214							214	181.263		799.611
										307	307
									43.391		43.391
	65	264.321						264.386	122.826	33.538	1.444.170
2.414	735	228.991						232.140		3.078	511.054
										4.408	4.408
											44.056
	25		441					466	27.543	2.910	238.414
	112							112	46.185		71.847
											56.916
	111							111	18.869	3.500	60.063
	46							46	124.996		157.780
										3.000	90.335
											50
	2.924	65.116						68.040	105.840		227.835
	1.399	209.602	21					211.022	105.919	33.599	450.229
									28.465		239.007
	<b>1.015</b>	<b>225.967</b>						<b>226.982</b>	<b>2.664.090</b>	<b>291.299</b>	<b>4.598.078</b>
										1.241	1.241
									344.412	162.802	738.538
	1.015	6.540						7.555	564.931	153	693.439
		106.870						106.870	683.514		825.380
									438.684	127.103	1.547.239
		112.557						112.557	632.549		792.241
<b>3.128</b>		<b>4.145.012</b>						<b>4.148.140</b>	<b>649.674</b>	<b>2.271.236</b>	<b>8.068.174</b>
		60.943						60.943		226.653	322.696
3.128		4.083.807						4.086.935	5.500	1.217.263	5.309.698
										4.680	4.680
										750.349	774.099
									65.390	1.161	667.736
										21.175	21.175
											77.694
		262						262		12.395	12.657
									578.784	37.560	877.739
<b>9.609</b>	<b>842</b>	<b>60.441</b>						<b>70.892</b>	<b>1.206.273</b>	<b>620.674</b>	<b>5.327.993</b>
									6.277	12.303	18.705
5.069	523							5.592	282.675	111.930	1.234.955
										52	52
										24	8.224
										53	501
									1.590		27.171
									13	66	12.325
	270							270		132	75.985
											6.401
	49							49		426	524
									12.678	24.373	72.720
									19.505	4.020	23.525
										8.227	174.256
											24
										8.195	16.195
											30.822
									23.646	118.360	828.213
									3.412	6.000	137.634
										53	53
									32.318		117.055
											122.492
									3.020	13.616	71.535
4.540		60.441						64.981	634.725	254.842	1.873.586
										5.000	73.500
											96
									186.414	53.002	399.244
											2.200
<b>183.569</b>	<b>35.445</b>	<b>5.590.626</b>	<b>14.828</b>	<b>11.810</b>	<b>147</b>	<b>15.155</b>		<b>5.851.580</b>	<b>16.125.150</b>	<b>4.254.995</b>	<b>43.744.193</b>

6/ 10.099 tn pei.soja paraguay. 6/ 17.000 y 2.783 tn ac.soja paraguay y boliviano respect. 7/ 5.000 tn, 8/ 1.500 tn y 9/ 5.000 tn ac.soja paraguay.

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	156.206	9.591		27.424								193.221	32.600	173.487	206.087
Timbues - Noble	57.683		25.600									83.283	146.370	586.843	816.497
Terminal 6															
Quebracho (*)	140.102	40.401		129.812								269.914	22.082	56.609	348.605
IMSA	15.950			42.981					9.100			108.432	20.000		128.432
Transito	92.388			56.342								148.730	16.300	101.975	267.005
Dempal/Pampa	102.352	88.889	18.380	29.082							17.000	238.703	103.181	301.416	238.703
ACA												17.000	77.709	397.270	474.979
Vicentin															1.203
San Benito			1.203									1.203			23.900
Serv.Portuarios-Term.3															356.655
Planta Guide	234.445		21.564	100.646								356.655			356.655
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7											45.867	393.358	39.655	174.296	213.951
Villa Gob.Galvez	160.399		47.898	139.194								223.790		1.601	394.959
Punta Alvear	101.410	12.000	25.680	84.700								166.076	65.972	240.115	529.877
Grallagos	116.900		26.679				22.497					137.682			166.076
Arroyo Seco															137.682
Bunge Ramallo	30.219			107.463											137.682
<b>Total</b>	<b>1.208.054</b>	<b>150.881</b>	<b>167.004</b>	<b>717.644</b>			<b>22.497</b>				<b>71.967</b>	<b>2.338.046</b>	<b>547.769</b>	<b>2.033.612</b>	<b>4.919.427</b>

## Acumulado 2007 (enero/agoosto)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	60.266		198.214	227.474								258.480	189.615	689.357	1.137.452
Timbues - Noble	790.272	23.500	89.191	227.474								1.130.437			1.130.437
Terminal 6	556.056	44.750	229.553									830.359	1.037.376	4.531.567	6.399.302
Quebracho	642.424		87.103	288.690								1.018.217	412.749	2.004.985	3.435.951
IMSA	1.096.043	35.426	172.986	647.849								1.952.304	180.919	562.658	2.695.881
Transito	307.522	234.907	127.744	57.256			196			73.317		1.368.938	106.346	10.726	918.015
Dempal/Pampa	702.008		482.285	184.645							9.909	1.368.938	242.714	1.042.314	2.653.966
ACA	579.062	354.302	495.134	188.730							23.200	1.627.137	903.808	2.403.218	3.387.684
Vicentin	44.056			13.402								21.750	508.660	2.743.046	3.273.456
San Benito	121.671		90.453								80.704	292.827			292.827
Serv.Portuarios-Term.3															114.418
Planta Guide	1.066.611	46.440	323.812	501.282								1.938.145			1.938.145
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7															336.186
Villa Gob.Galvez	1.398.010	70.324	586.268	448.735	11.827			27.101	1.466	231.094		2.774.826	336.186	1.229.347	1.565.533
Punta Alvear	872.414	57.770	291.027	240.273								1.461.484	444.145	13.032	2.787.858
Grallagos	393.626		222.402	151.520			140.437					922.538		1.742.306	3.647.935
Arroyo Seco											14.553	24.533		8.524	931.062
Va. Constitución-Term.1 y 2	1.840		22.693												24.533
Terminal San Nicolás	152.271		41.650	5.205								199.126		5.271	199.126
Bunge Ramallo	341.234		173.974	600.675								1.115.883			1.121.154
Terminal San Pedro	88.424		157.980	90.249								336.547			336.547
<b>Total</b>	<b>9.213.811</b>	<b>867.419</b>	<b>3.792.369</b>	<b>3.667.729</b>	<b>11.827</b>		<b>167.735</b>		<b>1.466</b>		<b>432.777</b>	<b>18.155.132</b>	<b>4.476.936</b>	<b>16.986.351</b>	<b>39.618.419</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene avena, arroz, maiz cobrado, maiz linl, maiz especial, cáñamo, biodiesel y otros. (\*) Información pendiente.

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

## Mes de AGOSTO de 2007

	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets maní	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Terminal de embarque																
Timbues - Dreyfus				32.600					32.600		173.487					173.487
Terminal 6				146.370					146.370	4.946	493.163	14.099			74.634	586.843
Quebracho (*)											46.177	10.432				56.609
IMSA	22.082								22.082		89.900				12.075	101.975
Tránsito				20.000					20.000		192.578	7.867			33.018	301.416
Dempai/Pampa				16.300			2.983		103.181	67.953	385.800				11.470	397.270
Vicentin	10.888			89.310					77.709		151.003					174.296
San Benito	500			77.209				4.500	23.900		1.601					1.601
Planta Guide				15.400	4.000				39.655	34.475	198.110				7.530	240.115
Villa Gob.Gálvez				39.655					65.972	107.374	1.730.219	32.398			163.621	2.033.612
Punta Alvear																
Gral.Lagos				65.972												
<b>Total</b>	<b>33.470</b>	<b>33.470</b>	<b>4.000</b>	<b>502.816</b>	<b>4.000</b>	<b>2.983</b>	<b>4.500</b>	<b>4.500</b>	<b>547.769</b>	<b>107.374</b>	<b>1.730.219</b>	<b>32.398</b>			<b>163.621</b>	<b>2.033.612</b>

## Acumulado 2007 (enero/agosto)

	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets maní	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Terminal de embarque																
Timbues - Dreyfus				189.615					189.615		689.357					689.357
Terminal 6				1.037.376					1.037.376	201.852	3.904.115	119.092		2.734	303.775	4.531.567
Quebracho				412.749					412.749	1.319.525	606.742	10.263			68.455	2.004.985
IMSA	99.476			78.043					180.919	9.080	415.378	115.506			22.694	562.658
Tránsito				99.371				1.500	106.346		998.462				10.726	10.726
Dempai/Pampa	17.233			221.481				1.500	242.714						43.852	1.042.314
ACA																
Vicentin	247.263			647.595			8.950		903.808	567.156	1.517.432	206.962			111.668	2.403.218
San Benito	6.755			501.905					508.660		2.608.448				134.598	2.743.046
Planta Guide	21.529			62.213	19.675	4.500		6.500	114.418							
Villa Gob.Gálvez				336.186					336.186	95.589	1.013.581				120.177	1.229.347
Punta Alvear										442.895	1.204.471	9.397			3.636	13.032
Gral.Lagos				444.145					444.145						94.940	1.742.306
Arroyo Seco															8.524	8.524
Bunge Ramallo															5.271	5.271
<b>Total</b>	<b>397.732</b>	<b>397.732</b>	<b>5.900</b>	<b>4.030.679</b>	<b>19.675</b>	<b>4.500</b>	<b>8.950</b>	<b>9.500</b>	<b>4.476.936</b>	<b>2.636.097</b>	<b>12.957.986</b>	<b>469.743</b>		<b>2.734</b>	<b>919.791</b>	<b>16.986.351</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezcilas, oleína y cártamo. /2 Otros subproductos es/a incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descartes de soja, gluten de maíz, peli.cártamo, subp.algodón y soja desactivada. (\*) Información pendiente.

**Situación en puertos argentinos al 02/10/07. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 02/10/07  
Desde: 17/10/07

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	145.150	25.000	274.000	140.700	474.850	161.950	156.200	7.700	1.385.550				
Timbues - Dreyfus					85.400								
Timbues - Noble	20.000		110.000		45.200	20.200	20.000						130.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	15.500			34.100	196.650	28.500	101.000						274.750
Resinifer (T6 S.A.)						8.000							101.000
Quebracho (Cargill SACI)	36.650		13.500	51.850	20.000	8.000		2.700					130.000
Nidiera (Nidiera S.A.)			40.000										42.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000											15.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			46.000		40.000								86.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	65.000	10.000	43.000										118.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	8.000			54.750	96.000	29.250		5.000					188.000
Duperrial - ICI													15.000
San Benito			21.500		77.000	76.000	25.200						199.700
<b>ROSARIO</b>	140.000	10.000	40.000	40.000	96.900	58.000							344.900
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000	10.000											36.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						23.000							23.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	84.000												84.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000		40.000		96.900	35.000							201.900
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>			45.000										45.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													18.200
<b>LIMA - Delta Dock</b>	18.200		45.000										45.000
<b>ESCOBAR</b>													
<b>PARANA GUAZÚ</b>													
<b>ZARATE</b>													
<b>CAMPANA</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
Open Berth 1				5.500	8.113				5.500				19.113
				5.500	8.113				5.500				19.113
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.			162.000			16.000	3.000						181.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			122.000										122.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	40.000												40.000
<b>TOTAL</b>	303.350	35.000	566.000	146.200	579.863	235.950	159.200	13.200	2.038.763				
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	285.150	35.000	314.000	140.700	571.750	219.950	156.200	7.700	1.730.450				
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>			144.000										144.000
Navios Terminal			144.000										144.000

www.nabsa.com.ar

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		498.721.761	
Renta Fija		1.090.750.917	
Cau/Pases		483.706.476	
Opciones		38.792.751	
Plazo		9.424.501	
Rueda Continua		742.961.578	
		<b>VAR. SEM.</b>	<b>VAR. MENS.</b>
MERVAL	2.277,75	4,10%	4,10%
GRAL	124.361,00	3,75%	3,75%
BURCAP	8.284,00	3,80%	3,80%

Según el informe mensual de la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el período enero-agosto 2007, el Nuevo Financiamiento -comprendido por emisiones de Obligaciones Negociables, Fideicomiso Financieros y Acciones- alcanzó la suma de U\$S 4.289 MM, lo cual implica un incremento del 75% (+ U\$S 1.837 MM) respecto igual período del año 2006, explicado en su mayor parte por las emisiones de obligaciones negociables genuinas efectuadas en lo que va del año en curso.

Conforman el 58% del nuevo financiamiento las emisiones de Obligaciones Negociables, siguiendo con el 36% las emisiones de fideicomisos financieros y el 6% restante las emisiones de acciones por suscripción.

Los principales emisores de ONs durante 2007 en Argentina son los sectores Energético (41%), Bancos (24%) e Inversiones (16%). Las emisiones de ONs por parte de los Sectores Bancos y Energético han tenido un incremento interanual de ONs emitidas del 55% y 31%, respectivamente. En 2007, las emisiones de ONs acumulan U\$S 2.617 MM, +55% interanual (+U\$S 930 MM).

Con relación a las emisiones de Fideicomisos Financieros en enero - agosto 2007 alcanzaron la suma de \$ 4.748 MM (124 emisiones), lo cual representa un incremento del 12% (+ \$ 515 MM) respecto igual período del año anterior; asimismo se destaca un incremento del 16% (17 emisiones) en la cantidad emitida. En lo que va del año, los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento del consumo registraron un aumento de 47% (+ \$ 1.243 MM) en comparación con mismo período del año anterior.

En otro orden la Bolsa Argentina comenzó el último trimestre del año acompañando los mercados internacionales con un avance de 1,98 por ciento que lo ubicó en 2.231,43 puntos, a sólo 3,13% del récord de 2.303,43 puntos marcado el 23 de julio último. El volumen de negocios llegó a los 117 millones de pesos en donde Tenaris y Acindar fueron las protagonistas de la rueda con el 43% de los operado. Dentro del Panel Líder la principal suba correspondió a Acindar, que al cerrar en \$ 4,81 marcó un avance de 5,02%. Fue seguida por Cresud y Transener que subieron un 4,97% y 4,52% respectivamente.

El martes el renovado índice Merval cerró con un alza del 1,3% hasta los 2.260,45 puntos impulsado por la noticia de que Arcelor Mittal, mayor grupo siderúrgico del mundo, realizará una oferta sobre los papeles de Acindar para retirarlos del mercado. Con un volumen de 152 millones en acciones, el 46% correspondió al sector siderúrgico.

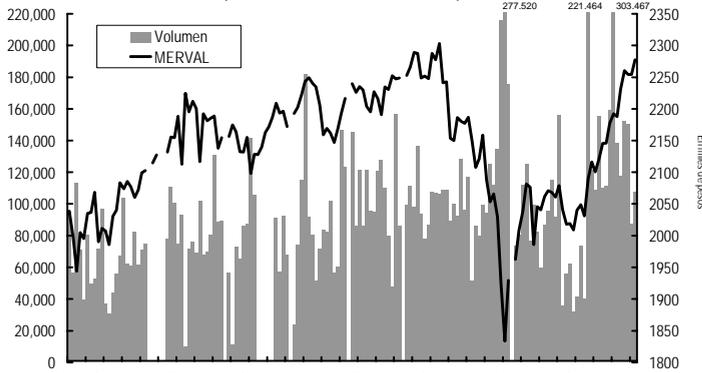
Tras las subas acumuladas del lunes y martes el Merval cerró el miércoles con una pérdida de 0,26% ante las expectativas de los mercados bursátiles de la región sobre una eventual reducción a corto plazo de las tasas de interés estadounidenses. En Nueva York, el índice industrial Dow Jones cayó 0,56% y el Nasdaq perdió 0,64%.

El jueves la bolsa tuvo una jornada volátil cerrando sin cambios con 2.254,32 puntos. Los inversores internacionales estuvieron a la espera de las noticias sobre creación de empleo en Estados Unidos que influirán sobre las decisiones de la Reserva Federal respecto de la política monetaria.

La Bolsa argentina finalizó la semana en alza, con un aumento del 1,04%.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/03/07 hasta 05/10/07)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	01/10/07	02/10/07	03/10/07	04/10/07	05/10/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	107.567,30	20.536,57	22.381,36	37.586,71	103.175,03	291.246,97	197,04%
Valor Efvo. (\$)	104.921,01	20.544,49	64.295,79	37.576,01	104.156,02	331.493,32	239,77%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	270,00				305,00	575,00	5,50%
Valor Efvo. (\$)	28.215,00				31.727,50	59.942,50	17,32%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	140.000,00			14.580,00		154.580,00	
Valor Efvo. (\$)	140.728,00			14.539,03		155.267,03	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.281.674,00	1.594.121,70	1.437.543,69	1.322.216,20	1.237.310,27	6.872.865,86	-14,51%
Valor Efvo. (\$)	1.610.154,31	1.778.418,17	2.594.543,75	1.244.904,83	1.086.271,60	8.314.292,66	-16,72%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.884.018,32	1.798.962,66	2.658.839,54	1.297.019,87	1.222.155,12	8.860.995,51	-12,54%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
26/10/07	25	12,50	12,50	12,50	50.000,00	49.508,31	1
29/10/07	28	12,50	12,50	12,50	50.000,00	49.491,53	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>01/10/07</b>				<b>100.000,00</b>	<b>98.999,84</b>	<b>2</b>
15/11/07	44	15,00	15,00	15,00	30.000,00	29.407,82	1
20/11/07	49	15,00	15,00	15,00	19.900,00	19.491,48	2
23/11/07	52	15,00	15,00	15,00	26.200,00	25.600,32	1
30/11/07	59	15,00	15,00	15,00	36.254,00	35.324,91	2
<b>Totales Operados al</b>	<b>02/10/07</b>				<b>112.354,00</b>	<b>109.824,53</b>	<b>6</b>
23/10/2007	20	13,00	13,00	13,00	40.000,00	39.689,01	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>03/10/07</b>				<b>40.000,00</b>	<b>39.689,01</b>	<b>1</b>
02/05/08	211	19,00	19,00	19,00	10.000,00	8.993,47	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>04/10/07</b>				<b>10.000,00</b>	<b>8.993,47</b>	<b>1</b>
24/12/07	80	13,50	13,75	13,63	100.000,00	96.994,83	2
2/1/12/07	83	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.349,49	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>05/10/07</b>				<b>150.000,00</b>	<b>145.344,32</b>	<b>3</b>

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
0804	01278497	FRANCES	017	478	2000	28-09-07	29-10-07	24hs	50.000,00
0805	01278496	FRANCES	017	478	2000	28-09-07	26-10-07	24hs	50.000,00
Fecha	01/10/07								
0806	63407748	PATAGONIA	034	229	9100	18-09-07	30-11-07	48hs	26.254,00
0807	73053529	NACION	011	170	3050	30-08-07	30-11-07	48hs	10.000,00
0808	63407747	PATAGONIA	034	229	9100	18-09-07	23-11-07	48hs	26.200,00
0809	06197089	CREDICOOP	191	220	1771	21-09-07	20-11-07	24hs	9.900,00
0810	07071211	MUNICIPAL	065	000	2000	17-09-07	20-11-07	24hs	10.000,00
0811	08214713	GALICIA	007	150	3260	11-09-07	15-11-07	48hs	30.000,00
Fecha	02/10/07								
0812	32302256	SANTA FE	330	000	2000	02-10-07	23-10-07	24hs	40.000,00
Fecha	03/10/07								
0814	32302262	SANTA FE	330	000	2000	05-10-07	24-12-07	24hs	50.000,00
Fecha	05/10/07								



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,380	05/10/2007	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	4,700	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	5,490	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	14,200	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,470	05/10/2007	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	0,850	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,950	05/10/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,550	04/10/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,370	05/10/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,900	05/10/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,400	05/10/2007	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	2,700	05/10/2007	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	18,250	05/10/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,730	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,510	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,910	05/10/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,650	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,480	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,150	05/10/2007	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.	1,500	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	11,000	05/10/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,612	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	7,420	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,990	04/10/2007	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,220	05/10/2007	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	4,320	05/10/2007	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	3,840	05/10/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,300	05/10/2007	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	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,040	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,960	05/10/2007	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 *	0,540	05/10/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,200	05/10/2007	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	5,050	05/10/2007	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	1,140	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,610	05/10/2007	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	19,000	04/10/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,590	05/10/2007	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	5,020	05/10/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,180	05/10/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,660	05/10/2007	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	1,150	05/10/2007	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	1,540	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,410	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	128,45	05/10/2007	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	1,350	05/10/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,630	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,410	05/10/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,810	05/10/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,810	05/10/2007	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	1,950	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,100	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,250	05/10/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	124,800	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,090	05/10/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,518	05/10/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,300	05/10/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,020	05/10/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	114,000	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	124,400	05/10/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	11,350	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	10,900	05/10/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,000	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,250	05/10/2007	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" *	15,600	05/10/2007	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	87,400	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	84,550	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,600	05/10/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,940	05/10/2007	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 al 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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda 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
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

# 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