

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1335 • 7 DE DICIEMBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Inflación abierta o
inflación reprimida? **1**
Estructura de la deuda
pública argentina **3**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Los fletes marítimos de las
exportaciones granarias **4**
Exportaciones granarias
por puertos **5**
Se reactiva la demanda
mundial del trigo **7**
El maíz nuevo se despega
del físico con subas **10**
La incertidumbre aleja
los negocios en soja **13**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por
terminales portuarias y por
destino de aceites y subproduc-
tos en septiembre y en enero /
septiembre del 2007 **32**

¿INFLACIÓN ABIERTA O INFLACIÓN REPRIMIDA?

La inflación ha sido definida de distintas maneras pero sigue privando en la mente de mucha gente que es 'el aumento de un índice de nivel de precios en un período de tiempo y en un determinado lugar'.

Esa definición hace uso de un determinado cálculo estadístico que puede ser más o menos sofisticado, pero ello no implica que se esté captando la verdadera esencia del fenómeno.

En los últimos tiempos asistimos a grandes discusiones sobre si el dato que brinda el organismo estatal correspondiente, el INDEC, es el correcto o si ha sido manipulado en mayor o menor medida, más aún recientemente se ha mencionado que el Ministro de Economía entrante se va a dedicar en el futuro a la elaboración de un índice más correcto que el que se está usando ya que las objeciones que se vienen dando lejos de ir disminuyendo van in crescendo.

No creemos que esa sea una tarea prioritaria para un funcionario de su nivel. Por otra parte, que el índice indique tal o cual número no es tan importante. Lo que creemos fundamental es 'olvidarnos' del mencionado índice y mirar un poco la realidad.

Si observamos lo que pasa veremos que millones de precios de los más diversos artículos varían en más o menos. Es decir que la principal característica de todo proceso inflacionario es que se produce una fuerte distorsión de los llamados precios relativos. Como la cantidad de artículos y servicios es enorme, las distorsiones de esos precios entre sí es 'cuasi infinita'. Por lo tanto, racionalmente, no cabe pensar que alguien, un ministro, comité o conjunto de sabios puedan abarcar con su conocimiento semejante información de precios relativos.

Para agravar todo el fenómeno inflacionario, hay que tener en cuenta que no es lo mismo lo que puede estar ocurriendo en un

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 17

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
SAGPyA: Embarques de subproductos por terminales portuarias (sep.-ene/sep.) ...	32
SAGPyA: Embarques de subproductos por destino (sep.-ene/sep.)	33
SAGPyA: Embarques de aceites por terminales portuarias (sep.-ene/sep.) ...	33
SAGPyA: Embarques de aceites por destino (sep.-ene/sep.)	35
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 04/12 al 31/12/07	36

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	37
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	38
Información sobre sociedades con cotización regular	40
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	42

Viene de página 1

lugar u otro y en los distintos tiempos.

Se aceptamos las afirmaciones anteriores, ya que creemos que difícilmente puedan rebatirse dado que es lo que realmente pasa, debemos preocuparnos menos por el índice y un poco más por las causas que producen esas variaciones de los precios.

Entre las causas que producen las variaciones de precios las hay de varios tipos. Para cada producto o servicio hay una historia particular, y esa historia depende de la llamada oferta y demanda. Un aumento de la cosecha o una pérdida de la misma van a influir sobre el precio de un grano en particular, pero también van a influir sobre el precio de otros granos o productos complementarios o sustitutivos, y aún esa influencia se deja sentir en otros productos que no tienen nada que ver con los afectados ya que la variación del precio mencionada influye sobre el mayor o menor ingreso real de las personas y, por lo tanto, sobre el mayor o menor consumo de esos otros bienes. La cantidad de ligazones que tiene cada producto con otros es tan grande que salvo para los especialistas de cada sector es difícil que se pueda tener una vaga idea de esas relaciones. Recordemos la famosa conferencia de Leonard Read ante un grupo de empresarios preguntándoles: ¿quién sabe como se produce un lápiz? Y el total escepticismo de los mismos al término de la charla de Read sobre la historia de «Yo, un lápiz» (el magnífico cuento se puede bajar de la página web: www.liberalismo.org/articulo/50/37/). O resumido, del libro de Milton y Rose Friedman, «Libertad de elegir».)

Hasta aquí la evolución particular del precio de un determinado bien o producto. Pero hay otro tipo de influencia que hay que tener en cuenta. En toda economía hay un medio indirecto de cambio, la moneda, con cuya unidad de cuenta se expresan los precios de todos los otros productos y servicios. Es la contracara de todos los otros precios. Cuando los precios de todos los otros productos y servicios se incrementan, el valor de la moneda, es decir su precio, disminuye. Y como para cualquier producto o servicio su precio está determinado por la oferta y la demanda de moneda. Si la oferta de moneda aumenta, el precio de la moneda disminuye. Si la demanda de la moneda disminuye, porque la gente advierte que su valor se deteriora y por lo tanto 'se fuga' hacia otras monedas más estables, el precio de la moneda también disminuye.

La oferta y demanda de la moneda depende, como para otros bienes, de la llamada ley de la 'utilidad marginal decreciente' y esa ley es de un cumplimiento tan inexorable, o mejor aún, más inexorable, como la ley de la gravedad newtoniana.

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.

Por lo tanto, si queremos saber el porqué de los aumentos de precios de los artículos, salvo el caso particular de la oferta y demanda de un producto, la razón fundamental la vamos a encontrar en el análisis de la oferta y demanda de la moneda.

Los gobiernos, ya desde la época del rey babilónico, Hammurabí (1.700 antes de Cristo), trataron de resolver los problemas inflacionarios a través del control de precios, es decir de la fijación de precios máximos. Pero esa solución nunca ha dado resultado ya que lo único que produce es distorsionar aún más los precios relativos entre los distintos productos o servicios, y esto por una simple razón: los precios que se controlan son generalmente los más necesarios para la población, y estos precios son congelados mientras los menos necesarios suben alegremente. Al congelarse los precios de los bienes más elementales, los productores se retiran de su producción impidiendo de esta manera una natural caída de sus precios, y se dirigen a la producción de los bienes menos elementales. En la Alemania de 1948, antes de la reforma monetaria y de la liberación de los precios, 'un sombrero de mujer costaba cinco toneladas de trigo', mientras la población padecía de hambre.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA ARGENTINA

Del interesante trabajo de Nicolás Dujovne, economista jefe del Banco Galicia, titulado «Argentina y su spread soberano:

mirando más allá de la turbulencia de corto plazo» (FIEL, Indicadores de Coyuntura, noviembre de 2007), extraemos una serie de datos sobre la estructura de la deuda pública argentina. De todas maneras, aclaremos que el mencionado artículo no se queda en una visión meramente estática de la deuda pública sino que intenta contestar los interrogantes que plantearía el mediano y largo plazo. El modelo que utiliza para evaluar las condiciones de liquidez y solvencia es la parte principal de su muy buen artículo, pero no es el interés primordial que informamos en este Semanario.

Deuda Pública al mes de junio del corriente año.

a) Boden; 20,9 mil millones de dólares, de los cuales en pesos hay 5,1 mil millones y en dólares 15,8 mil millones.

b) Bonar; 5,5 mil millones de dólares.

c) Préstamos Garantizados; 12,9 mil millones de dólares.

d) Bogar; 11,9 mil millones de dólares.

e) Reestructurados; 43,3 mil millones de dólares, de los cuales 21,9 mil millones están en pesos y 21,4 mil millones en dólares.

f) Bocones y otros; 4,2 mil millones de dólares.

g) BCRA (adelantos transitorios); 5,9 mil millones de dólares.

h) BCRA (letra intransferible); 9,5 mil millones de dólares.

i) Letras del Tesoro; 1,3 mil millones de dólares.

j) Multilaterales; 14,5 mil millones de dólares.

k) Bilaterales y otros acreedores (con atrasos); u\$s 8.300 millones.

l) Deuda Total sin Holdouts (I); 138,3 mil millones de dólares.

m) Holdouts (Disc USD); 6,5 mil millones de dólares.

n) Deuda Total con Holdouts (II); 144,8 millones de dólares.

En moneda local la deuda pública argentina asciende a 63,2 mil millones de dólares y en moneda extranjera asciende a 81,6 mil millones de dólares.

Estimando un Producto Bruto Interno de 234.000 millones de dólares, la deuda pública total (II) ascendía, a la mencionada fecha, a 62% de ese Producto.

El monto por Holdouts corresponde a la deuda con aquellos bonistas que no aceptaron el canje del 2005. Dice Dujovne que «si asumiéramos que dichos acreedores aceptaran bonos Discount en dólares al mismo ratio de canje que lo hicieron aquellos bonistas que ingresaron al canje, la deuda aumentaría en u\$s 6.500 millones hasta totalizar u\$s 144,8 miles de millones, el equivalente a 62% del PBI de Argentina».

También menciona Dujovne que si se «excluyeran del cómputo de la deuda las acreencias contra el Tesoro del Banco Central de la República Argentina y de otros entes estatales, el ratio deuda a PBI caería al 55%».

Excluir de la deuda pública total las acreencias contra el Tesoro del Banco Central nos parece correcto dado que ambos organismos o entes (Tesoro y Banco Central) pertenecen al Estado nacional, sin embargo si así se hiciera habría que incluir la deuda neta que puede tener el Banco Central hacia terceros, es decir con el público (por el circulante), con los bancos (por los encajes, por los Lebac y Nobac, etc.) y con otros acreedores del exterior. Por supuesto, a esa deuda habría que deducir las reservas internacionales y los créditos a los bancos del sistema (redescuentos) y otros activos.

Como punto de comparación también menciona que el «stock de deuda a PBI con el que la Argentina entró al default de 2001 totalizaba 54% del PBI, menos de lo que suma en la actualidad». Sin embar-

go, algunos indicadores muestran mejorías con respecto a esa fecha, como las siguientes:

a) La vida promedio de la deuda suma en la actualidad 13 años versus 8,3 años a fines de 2001.

b) La tasa media de intereses pagados por la deuda de 2001 era de 7% anual versus 3,1% en el 2007 (que suben a 8,1% cuando se computa el efecto del CER y la capitalización, ambos conceptos que se devengan pero que se pagan con el capital). «De esta forma, los intereses en términos de caja resultan ligeramente inferiores a 2% del PBI en comparación con los 4 puntos que se pagaban en el 2001».

c) «El resultado primario del sector público, que era cero en 2000, suma 2% en 2007 (si se excluyen las transferencias de las AFJP al Tesoro; si se computan las mismas como un ingreso, el superávit trepa al 3% del PBI)».

Sigue diciendo Dujovne que «la extensión de los plazos de la deuda que se produjo luego de los sucesivos canjes post-default, la menor tasa de interés y la mejora en la posición fiscal llevaron entonces a que el tamaño de las necesidades de acceso al mercado de la Argentina en 2007 sume u\$s 5.000 millones, comparados con los u\$s 15.000 millones que había colocado nuestro país en los mercados en el 2000, un año antes de entrar en default».

Pero como hemos dicho al comienzo de este comentario, la intención de Dujovne no es mostrar una fotografía de la estructura de la deuda pública actual sino realizar un modelo dinámico que muestre los problemas de solvencia y liquidez en el mediano y largo plazo. Para ello construye un modelo apoyado en una serie de supuestos sobre el crecimiento del PBI, inflación minorista, superávit fiscal primario, tipo real de cam-

bio con EE.UU., tasa de refinanciación de deuda en pesos, tasa de refinanciación de deuda en dólares, plazo de emisión y moneda de emisión. Con respecto a algunos de esos supuestos, como el de inflación minorista (8,5% en el 2007, 12% el año próximo, 10% en el 2009 y 5% anual entre el 2010 y 2033), creemos que ha sido demasiado 'compasivo' con los datos y proyecciones oficiales.

Sus conclusiones son que «en condiciones económicas normales, la Argentina no tiene un problema de solvencia intertemporal...no ocurre lo mismo desde el punto de vista de la liquidez».

Teniendo en cuenta la evolución de las emisiones de deuda soberana en dólares para el conjunto de los países emergentes (que estima para el corriente año en alrededor de 30.000 millones de dólares), en un escenario de shock (disminución del crecimiento de la economía, menores niveles de superávit fiscal asociados con tasas de interés más elevadas) la holgura financiera de nuestro país deja de ser un panorama tan tranquilizador, estimándose que las necesidades de financiamiento podrían llegar a 10.800 millones de dólares el próximo año y Argentina volvería a demandar fondos al mercado por una cifra cercana al 25% del total de emisiones soberanas en dólares (recordemos que en el corriente año se estima en 5.000 millones).

Algunas de las recomendaciones que realiza al término de su artículo son las siguientes:

a) Para que el manejo de la deuda sea exitoso la Argentina debe reconstruir sus relaciones con las potencias inversoras (no estamos de acuerdo en cuanto a la expresión 'deberá continuar' que usa Dujovne). «El arreglo con el Club de París y eventualmente con una parte de aquellos inversores que no ingresaron al canje de deuda de 2005 serían pasos importantes en este sentido».

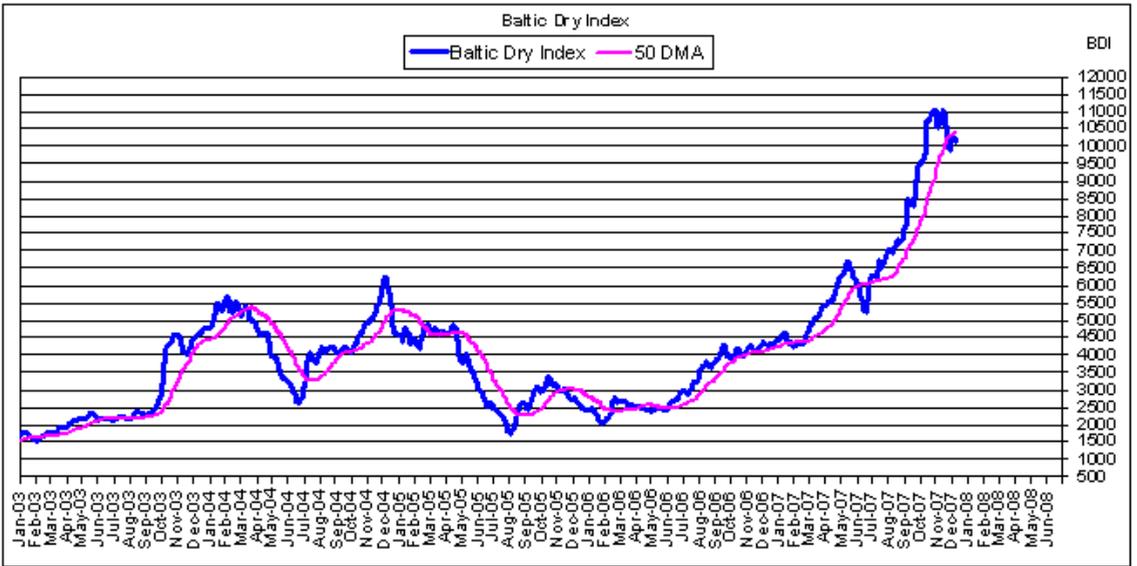
b) Diversificación de las fuentes de financiamiento.

c) Imitar a Brasil en cuenta a reemplazar deuda emitida en dólares y bajo legislación extranjera, por deuda doméstica emitida en moneda local.

LOS FLETES MARÍTIMOS DE LAS EXPORTACIONES GRANARIAS

Las exportaciones de nuestro país de granos, subproductos y aceites durante el período enero-setiembre del corriente año (2007) alcanzó los 56,9 millones de toneladas. Durante setiembre se había exportado 6,26 millones de toneladas. Si estimamos que en los tres meses restantes del año se repita una cifra cercana a la de setiembre, alrededor de 6 millones de toneladas por mes, tendríamos que en el corriente año, desde enero a diciembre, nuestro país exportaría alrededor de 75 millones de toneladas entre granos, subproductos y aceites.

Ya se han publicado las estadísticas de las exportaciones del mes de octubre para los puertos ubicados en las inmediaciones de nuestra ciudad, es decir puertos up river. Los embarques de esos puertos, ubicados entre Timbúes y San Pedro, exportaron durante el período enero a octubre un total de 50,99 millones de toneladas, siendo la exportación del mes de octubre de 5,8 millones de toneladas.



De exportarse durante los dos últimos meses del año una cifra de 5 millones de toneladas por mes, llegaríamos a una exportación para todo el año de 61 millones de toneladas, es decir el 81,5% del total del país.

Si tenemos en cuenta que el precio FOB de exportación promedio estaría en alrededor de 260 dólares la tonelada, la exportación total a valor FOB llegaría a 19.500 millones de dólares.

Si la exportación de nuestro país por todo concepto estuviera en alrededor de 55.000 millones de dólares, la exportación del rubro granario llegaría al 35% del total de esas exportaciones.

En base a esos valores, y estimando retenciones promedio de 25% (dado que durante el año han variado), el mencionado impuesto a las exportaciones le significó al erario público nacional un ingreso cercano a los 5.000 millones de dólares.

Con respecto a los fletes que pagaría la mencionada exportación de granos, subproductos y aceites, veamos lo que informa la Secretaría de Agricultura en su informe sobre el comportamiento en la última semana del mes de noviembre:

Los fletes desde Argentina con destino a países europeos fueron los siguientes:

- a) Dinamarca: u\$s 94,50 la tonelada.
- b) Oeste de Italia: u\$s 93,50 la tonelada.
- c) España: u\$s 78,50 la tonelada.
- d) Holanda: u\$s 86,50 la tonelada.

Estos fletes son a granel base trigo con porte de aproximadamente 25.000 tn de carga. Para pellets hay que adicional un 10% más.

Los fletes desde Argentina con destino a países asiáticos fueron los siguientes:

- a) Irán: u\$s 109 la tonelada. Con porte de aproximadamente 40.000 toneladas de carga.
- b) Malasia: u\$s 117 la tonelada. Con porte de aproximadamente 25.000 toneladas de carga.
- c) Japón: u\$s 109,50 la tonelada. Con porte de aproximadamente 40.000 toneladas de carga.

d) China: u\$s 109,50 la tonelada. Con porte de aproximadamente 40.000 toneladas de carga.

Los fletes de Argentina con destino a países africanos fueron los siguientes:

- a) Egipto: u\$s 89 la tonelada. Con porte de aproximadamente 40.000 toneladas de carga.
- b) Argelia: u\$s 87 la tonelada. Con porte de aproximadamente 25.000 toneladas de carga.
- c) Marruecos: u\$s 83 la tonelada. Con porte de aproximadamente 25.000 toneladas de carga.
- d) Túnez: u\$s 88 la tonelada. Con porte de aproximadamente 25.000 toneladas de carga.
- e) Sudáfrica: u\$s 80 la tonelada. Con porte de aproximadamente 25.000 toneladas de carga.

Los fletes desde Argentina a Brasil medio, con porte de aproximadamente 40.000 toneladas, estuvieron en octubre en u\$s 30 la tonelada, base trigo.

Los fletes desde Argentina a Perú, con porte de aproximadamente 25.000 toneladas, estuvieron en octubre en u\$s 45 la tonelada, siempre base trigo.

Los fletes desde Argentina a Colombia, con porte de aproximadamente 25.000 toneladas, estuvieron en octubre en u\$s 45 la tonelada, siempre base trigo.

Si miramos el gráfico adjunto del Baltic Dry Index (BDI) al 7 de diciembre vemos que dicho índice pasó de alrededor de 4.000 puntos a alrededor de 11.000 puntos en el mes de noviembre. Desde allí se produjo una baja y posteriormente una ligera suba hasta alrededor de 10.300 puntos en los primeros días de diciembre.

El mencionado índice agrupa los siguientes índices: a) Baltic Handymax Index, b) The Baltic Panamax Index y c) Baltic Capesize Index. Refleja bastante la evolución que ha tenido el comercio marítimo de materia seca: granos, subproductos, mineral de hierro, carbón, fertilizantes, etc. En un boletín anterior vimos que los granos y subproductos tienen una participación muy parcial dentro del movimiento total de materia seca.

Partiendo de los datos anteriores podemos estimar cuanto ha sido el flete promedio del transporte marítimo de granos y subproductos. Si estimamos que el BDI se incrementó durante el año en 158% (resultado de dividir 10.300 puntos por 4.000 puntos), calculamos que el flete promedio puede haber estado en alrededor de u\$s 65 /tn. Si multiplicamos esta cifra por u\$s 75 millones, tenemos fletes por u\$s 4.875 millones.

Si las exportaciones a valor FOB las estimamos en u\$s 19.500 millones, las exportaciones a valor CIF las podemos calcular en u\$s 24.375 millones.

La pequeña baja que se produjo en las últimas semanas en los fletes marítimos obedece a la baja que se ha registrado en el comercio de minerales, debido a la proximidad del año nuevo.

Esta baja, a su vez, influyó en una caída en las tarifas de los Capesize, que son los barcos que transportan el mineral de hierro. Sin embargo, algunas tarifas de los Panamax han registrado subas.

Con respecto a los *Time Charters*, tenemos:

a) Handy: las tarifas para este tipo de buques permanecen estables. Los viajes transatlánticos están cotizando a u\$s 75.000 por día.

b) Panamax: los viajes transpacíficos cotizaron entre los u\$s 72.000 y \$ 76.000 por día. En el Atlántico se mantuvieron estables.

c) Capesize: este sector de buques está registrando una tendencia bajista en las tarifas. Están cotizando a alrededor de u\$s 170.000/día.

Si tenemos en cuenta que el transporte doméstico de granos podría implicar un costo por flete aproximado de u\$s 1.600 millones, el transporte marítimo cerca de 4.900 millones, las retenciones unos 5.000 millones y otros impuestos cerca de 1.500 millones, tenemos que el sector transporte y gobiernos participan con u\$s 13.000 millones, es decir el 53% de las exportaciones granarias a valor CIF.

EXPORTACIONES GRANARIAS POR PUERTOS

Lamentablemente todavía se registra un atraso en la información de las exportaciones granarias. Para todos los puertos argentinos desde enero a setiembre del corriente año se registraba una exportación de 56.887.167 toneladas. De este total, la participación de los puertos fluviales era del 81% y la de los puertos marítimos de 19%.

Para los puertos que van desde el puerto de Dreyfus en Timbúes (en el kilómetro 463 del río Paraná) y la Terminal San Pedro (en el kilómetro 277 del mismo río) los embarques de granos, subproductos y aceites en el período enero a octubre del corriente año ascendieron a 50.989.661 toneladas. En el mes de octubre se embarcaron por esos puertos 5.775.961 toneladas. De embarcarse en noviembre y diciembre alrededor de 5 millones de toneladas respectivamente, tendríamos una exportación anual de alrededor de 61 millones de toneladas.

De enero a octubre estos han sido los despachos por puerto:

- a) Dreyfus, en Timbúes, 1.429.708 toneladas.
- b) Noble, en Timbúes, 1.487.841 toneladas.
- c) Terminal 6, en puerto San Martín, 8.280.350 toneladas.
- d) Cargill, en puerto San Martín (Quebracho), 4.794.770 tn.
- e) IMSA (Nidera), en puerto San Martín, 3.377.680 toneladas.
- f) Tránsito, en puerto San Martín, 1.147.406 toneladas.
- g) Dempa/Pampa (Bunge), en puerto San Martín, 3.312.935 tn.
- h) ACA, en San Lorenzo, 2.042.007 toneladas.
- i) Vicentín, en San Lorenzo, 4.309.170 toneladas.
- j) San Benito (Molinos Río de la Plata), en San Lorenzo, 4.145.625 tn.
- k) Serv. Portuarios, unidad 3, en Rosario, 298.048 toneladas.
- l) Planta Guide, en Rosario, 132.170 toneladas.
- m) Serv. Portuarios, unidades 6 y 7, en Rosario, 2.509.670 tn.
- n) Cargill, en Villa Gobernador Gálvez, 2.275.383 toneladas.
- o) Cargill, en Punta Alvear, 3.642.665 toneladas.
- p) Dreyfus, en Gral. Lagos, 4.566.268 toneladas.

- q) Arroyo Seco, 1.286.663 toneladas.
- r) Serv. Portuarios, unidades 1 y 2 de Villa Constitución, 24.533 tn.
- s) Terminal San Nicolás, 236.400 toneladas.
- t) Bunge, en Ramallo, 1.335.572 toneladas.
- u) Terminal San Pedro, 354.797 toneladas.

Si agrupamos por empresa, tenemos: en primer lugar Cargill con 10.712.818 toneladas, seguido por Bunge con 8.788.682 tn, luego Dreyfus con 5.995.976 toneladas, después Vicentín con 4.309.170 tn, luego Aceitera General Deheza con 4.272.345 tn, San Benito (Molinos Río de la Plata) con 4.145.625 toneladas, Servicios Portuarios con 3.068.651 tn y otros puertos con cifras menores.

Hemos visto más arriba que los embarques de granos, subproductos y aceites por los puertos mencionados podrían llegar al corriente año a 61 millones de dólares. Si la elevación de la mercadería a los buques costase pagase u\$s 2 /Tm, los ingresos por el servicio de elevación estaría en el orden de los u\$s 122 millones.

TRIGO

Se reactiva la demanda mundial del cereal

Los precios del cereal continúan marcando subas semanales aunque con algunas correcciones diarias que le impide retomar con firmeza el camino alcista para volver a los máximos de setiembre.

Distintas noticias en el mundo relacionadas al trigo se conjugaron para dar sostén a los valores futuros en los mercados de referencia.

En Chicago y Kansas el comienzo fue negativo por ventas técnicas ante indicadores de sobrecompra. También el clima en las regiones productoras estadounidenses, el petróleo y el oro influyeron negativamente sobre los precios.

Las lluvias que se registraron en el sur de las Grandes Planicies presionaron las cotizaciones aunque el mercado considera que no son suficientes para disipar los temores por el clima seco que afecta la región productora.

La preocupación sobre algunos cultivos de invierno antes del ingreso en el periodo de dormancia es un elemento de sostén para los precios.

En el último informe semanal sobre el estado de los cultivos del USDA las condiciones del trigo de invierno fueron inferiores a los registros de otros años a la misma fecha

De continuar las condiciones secas en las Planicies se genera una amenaza para la producción de trigo duro de invierno de Estados Unidos para el 2008.

El clima parece no detener el impacto que causó en el cereal en esta campaña y los precios encuentran sostén en consecuencia.

En Europa los precios del trigo siguen subiendo por los daños que provocaron las heladas en los cultivos de Argentina y por la fuerte demanda.

Los valores europeos del cereal treparon más del 15% en las últimas tres semanas, a la zaga de las fuertes escaladas de los futuros del grano de Chicago, que fueron provocadas por la intensa demanda mundial y las escasas reservas.

Los precios recibieron un nuevo impulso de la noticia de que Ar-

gentina -uno de los principales proveedores globales del cereal durante los próximos meses- mantendría cerrado su registro de exportaciones de trigo, mientras evaluaba los daños ocasionados por las heladas registradas en noviembre.

El lunes, luego del cierre de la operatoria, se supo que Argentina extendería el cierre de sus registros de exportación durante 15 días hábiles a partir del 5/12, tras la suspensión original de cinco días.

La menor oferta de Argentina, aunque ya tiene compromisos de ventas de trigo 07/08 por 7 millones de tn, llega en un momento donde la demanda mundial se reactivó.

Turquía, Pakistán e India buscan adquirir importantes volúmenes de trigo, a los que pronto se sumarían Egipto, Marruecos y Túnez.

Del lado de los proveedores, Estados Unidos comprometió la mayor parte de su producción, Rusia y Ucrania restringieron sus ventas externas y la cosecha argentina podría perder hasta 2 millones de tn, según analistas.

Según operadores, en el mundo hay trigo hasta febrero pero después se reduciría considerablemente la oferta.

Si se extendiera el cierre del registro argentino, la demanda global tendría que buscar mercadería de otros proveedores, en especial para suplir las compras indias de trigo, cuyo plan original era adquirir cereal de origen argentino.

Son muchos los que creen que Europa sería un posible rival del país sudamericano. Sin embargo, otros consideran que el efecto de Argentina va a ser psicológico, pero no necesariamente va a impulsar la demanda de trigo europeo, habría más beneficiados por las menores exportaciones sudamericanas.

Quién está absorbiendo hoy toda la demanda es EE.UU., seguido por Rusia, aunque hubo rumores que este último prohibiría las exportaciones de trigo una vez embarcadas 12,5 millones tn. Estiman que la cifra será alcanzada a mitad de enero.

En EE.UU. las exportaciones comienzan a mostrar un mayor ritmo. Las inspecciones de embarque del cereal alcanzaron las 463.500 tn en la semana, en línea con las expectativas y acumulando en el año comercial ventas efectivas embarcadas por 19 millones tn frente a las 11,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo estadounidense totalizaron las 367.400 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn. Los compromisos acumulados del año comercial supera en un 84% el registro del 2006.

La demanda que está mostrando el cereal es el principal apoyo para los precios aunque la noticia de que Egipto, tradicional comprador del trigo de Estados Unidos, compró 60.000 tn de trigo ruso impactó sobre el mercado.

A su vez, los pronósticos de un crecimiento en la producción mundial de trigo el año que viene y la decisión de la UE de abandonar la obligación de dejar 10% de la tierra cosechable son limitantes para la futura suba de precios.

Igualmente la reactivación de la demanda internacional hoy es el principal elemento que ayuda a los precios del cereal en el mundo.

El trigo local cada vez más lejos del mundo

Mientras que el trigo en el

mundo se encuentra en momentos de recuperación, los valores locales no hacen más que bajar.

El avance de la cosecha y el cierre de las declaraciones juradas de ventas al exterior son elementos que se conjugan para limitar que los precios argentinos puedan reflejar la tendencia externa.

Desde el comienzo de la semana los precios pagados por los exportadores fueron mucho más bajos respecto los \$ 590 que se negoció el viernes anterior en el recinto.

La baja semanal fue de \$ 60, disminuyendo entre \$ 10 y \$ 20 en cada jornada según la actividad de los compradores y el comportamiento externo. El último precio negociado en la Bolsa local fue \$ 530 para el cereal con descarga inmediata y de \$ 540 sin descarga.

Estos precios están muy por debajo de los \$ 632 que la SAGPyA establece como valor de mercado del trigo para el pago de las compensaciones.

Al 7/12 el gobierno otorgó compensaciones a 3.811 productos de trigo por un monto que asciende a los \$ 55,7 millones, mientras que los subsidios a 213 molinos alcanzan los \$ 132,6 millones.

La industria ocupa el segundo puesto en el monto de los subsidios otorgados y la situación es considerablemente mejor que otros años a la misma fecha.

La molinería de Rosario parece tener un balance holgado entre oferta y demanda dado que solo apareció esporádicamente en el recinto pagando los mismos valores que los exportadores.

Estos últimos están muy activos dado que en los próximos 90 días, según la modificación realizada recientemente en el régimen de ventas al exterior de trigo, deben establecer e periodo de embarque de las 7 millones de tn que se declararon vendidas al exterior del cereal 2007/08.

Del volumen declarado como vendido de trigo, el sector exportador tiene compradas 5,6 millones de tn de trigo, pudiendo aumentar hasta las 5,9 millones cuando se les suma el trigo de la campaña anterior comprado como excedente sobre las ventas efectivas de 8,9 millones.

La diferencia entre compras y ventas no es un limitante para cumplir con los barcos que están llegando a los puertos locales para embarcar el cereal.

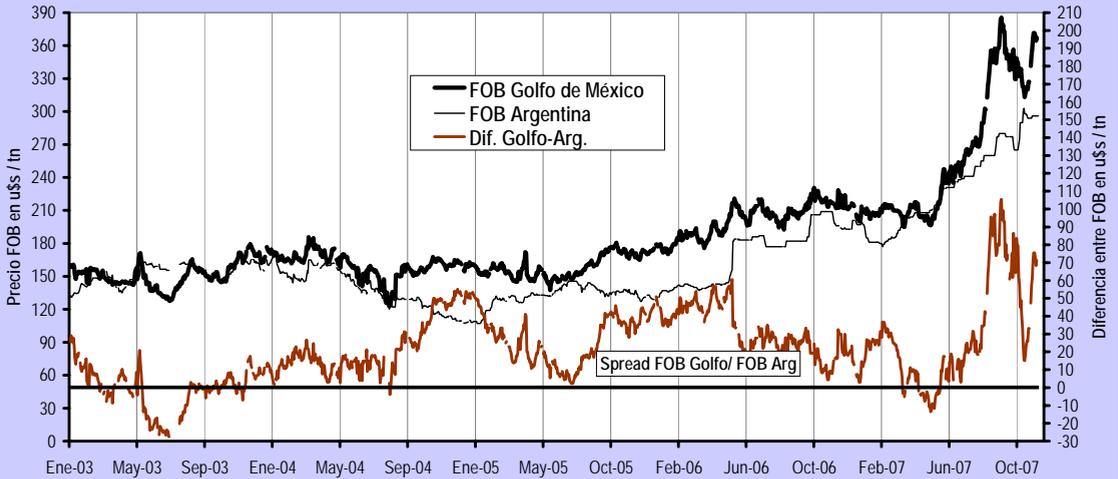
En los próximos quince días, producto del informe de empresas navieras, se espera el arribo de barcos para embarcar casi 700.000 tn del cereal, de las cuales un 43% tienen como destino final Brasil y el resto se divide entre distintos países latinoamericanos y africanos.

La diversidad de destino de las exportaciones argentinas es un elemento que preocupa a los compradores brasileños dado que tendrán que buscar el cereal en otros orígenes con costos mucho más altos.

Fuentes vecinas señalan que ya tienen compradas unas 3 millones de tn de trigo local, que se sumarán a las casi 4 millones de la producción brasileña, y deberán importar otras 3 millones de tn de países extra Mercosur.

Este año hasta el mes de noviembre, Brasil tiene comprados un volumen mayor de trigo proveniente de otros países, especialmente fuera del Mercosur, pagando impuestos y fletes más caros. Según el gobierno brasileño, a las más de 5 millones de tn de trigo argentino se le suman importaciones de 354.000 tn de trigo de Estados Unidos, 327.000 tn de trigo de Canadá, 146.000 tn de trigo de Uruguay

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



y 106.000 tn de trigo de Paraguay.

La preferencia de los brasileños del trigo argentino está mayormente relacionada al precio. Los valores FOB del cereal local están muy por debajo de los restantes valores FOB del mundo.

En el gráfico adjunto se observa la relación de los precios FOB del trigo argentino y los precios FOB Golfo de México del trigo duro estadounidense. En los últimos meses la diferencia a favor de Argentina se amplió, llegando a un nivel máximo histórico de casi u\$s 100 cuando los precios del trigo en el mundo, a fines de setiembre comienzos de octubre, también llegaron a los máximos históricos.

Hoy la diferencia a favor de nuestro trigo continúa siendo alta, lo que impulsa a una demanda latente en el mundo si se reabren las exportaciones.

Los precios FOB mostraron una suba próxima a los u\$s 2 en la semana. El valor FOB mínimo quedó en u\$s 298, mientras que el informado por privados está comprador a u\$s 293 y vendedor a u\$s 300.

Partiendo de dichos valores el precio FAS estaría próximo a los u\$s 205 o \$ 645 si el mercado estaría totalmente liberado, con exportaciones y sin compensaciones.

No sólo el cierre de las exportaciones es lo que impide obtener al productor argentino un precio mayor por el cereal que sembró y está cosechando, el sistema de compensación actual quita competencia al mercado y los únicos favorecidos son los clientes de la industria.

La producción total de trigo, próxima a los 15 millones de tn, sólo capta en un 40% los beneficios que genera el sistema de compensación, el restante 60% tiene que aceptar los precios del mercado o no vender ya que no hay un mercado interno que pueda absorber la cosecha.

Que las actividades en los campos avance lentamente y el clima haya perjudicado algunos cultivos es un factor de parcial sostén para las cotizaciones. En los puertos del sur del país, donde las heladas

afectaron en mayor medida al trigo, los precios del cereal superan en casi \$ 20 a \$ 40 los valores que se negociaron en el recinto de la Bolsa local.

Según datos oficiales, al 6/12 la cosecha de trigo alcanza el 29% del área sembrada, aumentando 15 puntos porcentuales respecto de la semana previa pero muy por debajo del 42% del año pasado a la misma fecha.

En la Provincia de Buenos Aires la situación de los cultivos es muy distinta según la región que se analice. En los partidos afectados por las heladas de noviembre las pérdidas oscilan entre el 50 al 100%, con gran disparidad según el desarrollo de los cultivos en el momento del evento. En el norte comenzó la cosecha de forma muy lenta con rendimientos buenos.

En Córdoba comenzó la cosecha en algunas delegaciones con rindes variables según el impacto de las bajas temperaturas. Las buenas condiciones climáticas favorecen el ritmo de recolección en muchos departamentos de la provincia.

En Santa Fe al norte avanzó

con buen ritmo la recolección, obteniéndose una buena calidad comercial, aunque algunas lluvias de la semana detuvieron las tareas en algunas regiones. En el sur gracias a las condiciones climáticas favorables se generalizó la cosecha, con rendimientos aceptables en cuanto a cantidad y calidad.

La dispar situación que muestran los cultivos entre las regiones productoras están haciendo difícil las estimaciones de producción total a nivel nacional. Se espera que pronto haya una evaluación oficial sobre los daños de las heladas de noviembre en los cultivos, es la excusa expuesta para cerrar las exportaciones.

"Se ha extendido el cierre del Registro de Declaraciones Juradas de ventas al exterior de trigo por un plazo de quince días hábiles a los efectos de poder verificar con mayor exactitud los rendimientos de la cosecha del citado cereal, a fin de determinar el saldo exportable acorde con las necesidades de abastecimiento del mercado interno", citaba la circular del 3 de diciembre.

Los privados son más rápidos para los cálculos, las pérdidas se estiman entre 1 a 1,5 millones de tn. La consultora estadounidense Informa Economics estimó la cosecha argentina de trigo 2007/08 en 15 millones de toneladas, por debajo de los 15,5 millones previstos en noviembre por el USDA.

MAIZ

El maíz nuevo se despega del físico con subas

El maíz local al cierre de la semana no corrió la misma suerte que el trigo dado que el viernes aparecieron nuevos compradores interesados por el cereal disponible y los precios mejoraron \$ 10.

Durante toda la semana el cereal se había negociado sin cambios hasta que al cierre la mejora externa y la competencia de más exportadores que realizaron ofertas por el cereal físico le dieron el impulso necesario para finalizar el balance semanal con subas. El último precio pagado por los exportadores fue de \$ 330 por el maíz con distintas fechas de entrega desde inmediata hasta sin descarga.

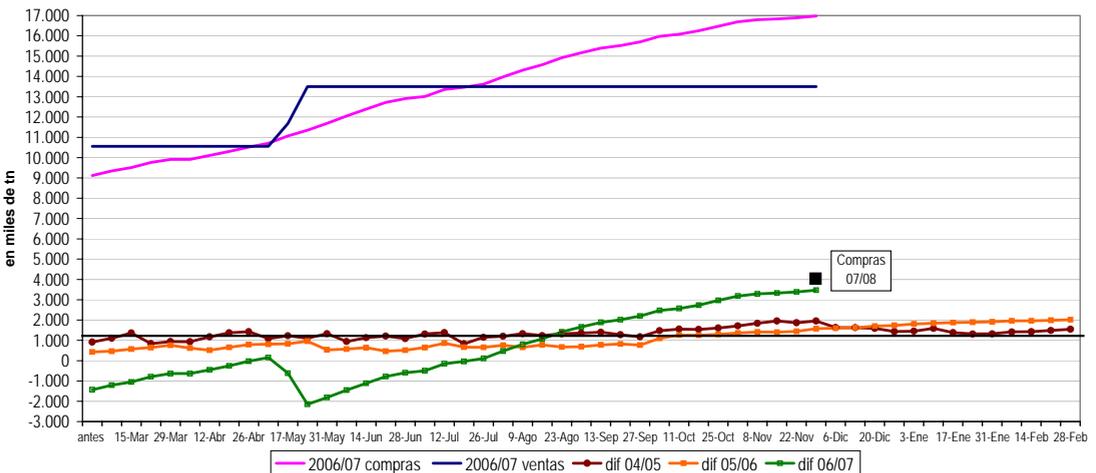
La aparición de nuevos exportadores no hace más que acumular compras de maíz 2006/07 que exceden a las ventas al exterior.

Al permanecer cerrado el registro de exportaciones el sector comprador se muestra muy tranquilo pero continúa acumulando compras: al 5/12 el volumen total asciende a 17 millones de tn frente a las 13,5 millones de tn de ventas externas.

La diferencia entre ambas cifras pasará a formar parte del saldo para la próxima campaña donde ya las compras totalizan 3,3 millones de tn frente a ventas de tan sólo 50.000 tn.

El año pasado a la misma fecha las compras ascendían a 5,75 millones con ventas de 10,5 millones, razón por la cual los precios se mantuvieron firmes hasta que las diferencias fueron dis-

MAIZ: Comparación de ventas y compras del sector exportador



minuyendo.

Para el maíz nuevo son muchos los operadores que esperan una pronta reapertura de las exportaciones aunque difícilmente se reabra el registro hasta tener más en claro lo que puede suceder con la producción.

Según datos oficiales al 6/12 se lleva sembrado el 82% de las 4 millones de hectáreas que se proyectan para el maíz, aumentando tan sólo dos puntos respecto de la semana anterior pero superando al 79% del año pasado a la misma fecha.

Los cultivos están evolucionando de manera dispar según como está acompañando las condiciones climáticas. Las recientes lluvias mejoraron las condiciones del cereal sólo en algunas de las zonas afectadas por el clima seco y cálido.

En la provincia de Buenos Aires, donde son aún visibles los daños causados por las heladas de noviembre, las últimas lluvias fueron suficientes para algunos

departamentos, mientras que en otros se espera otro frente de precipitaciones para que mejore la humedad.

En Córdoba las lluvias de la semana revirtieron la condición de estrés hídrico que comenzaba a manifestarse en algunas regiones, lo que permitirá también continuar con las siembras. En cambio, hay otras zonas donde la situación del cultivo se agrava día a día por la falta de agua adecuada para recuperar la humedad de los suelos.

En Santa Fe las lluvias de variada intensidad beneficiaron a los cultivos que se encontraban afectados por la falta de humedad y las altas temperaturas., igualmente los registros no fueron muy buenos y se esperan nuevas precipitaciones para ingresar al periodo crítico de floración con mejores reservas.

Mayormente los cultivos aún necesitan más lluvias para que se mejoren las condiciones del cereal.

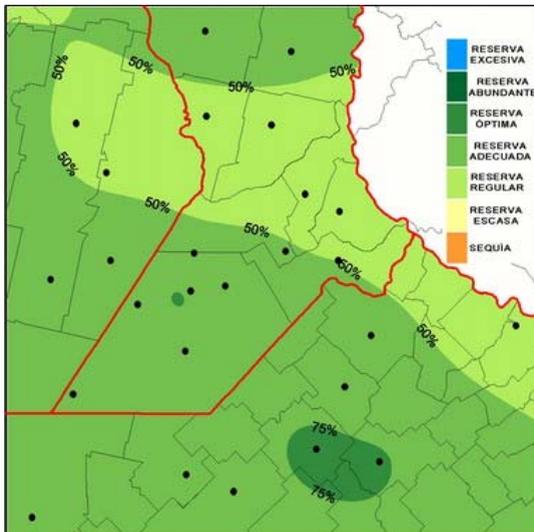
El clima caluroso y seco comenzó a afectar al cereal del ciclo 2007/08 en las últimas semanas y podría reducir los rendimientos del país. Para recuperar el nivel de reservas se necesitan más lluvias para no entrar en la etapa de floración con déficit hídrico.

Los pronósticos señalan que para la próxima semana se esperan precipitaciones en la región núcleo maicera pero con variada intensidad.

La situación en los campos es la que está impulsando los precios del maíz 2007/08.

En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio, los precios forward mostraron una suba de u\$s 7 en la semana hasta los u\$s 127 que quedaron pagando los exportadores por el maíz con entrega marzo/abril.

La suba a partir de los u\$s 125 que se produjo el martes motivó a los operadores a realizar más negocios bajo esta modalidad. El volu-



MAÍZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 06/12/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

En lo que respecta al cultivo de maíz 2007/08, éste está recuperándose lentamente del impacto sufrido por las bajas temperaturas ocurridas la primera quincena de noviembre, las cuales afectaron en menor o mayor medida a los diferentes lotes. En cuanto a las reservas de agua en el suelo las mismas disminuyeron en relación con la semana pasada. A pesar de las lluvias ocurridas sobre la región GEA a partir del fin de semana, las mismas no alcanzaron para lograr condiciones óptimas. Otro detalle a tener en cuenta son las altas temperaturas que se registraron durante este período, temperaturas máximas mayores a 30°C en la mayor parte de las esta-

ciones de la red GEA, las cuales permiten una elevada evaporación y por ende una disminución de las reservas. Las lluvias se hicieron presentes en toda la región con un marcado gradiente Sur-Norte. Las subzonas GEA III y IV fueron las menos favorecidas, con acumulados que no superaron los 10 milímetros. Los máximos registros se obtuvieron en el norte de la subzona GEA I, donde localidades como Pellegrini acumularon valores cercanos a los 45 milímetros de lluvia caída. En general las condiciones

men relevado osciló entre 5.000 y 15.000 tn diarias.

Estos niveles de precios superan los u\$s 118 que se negociaba el año pasado a la misma fecha, aunque el impulso definitivo de los valores sólo va a estar dado cuando el país vuelva a formar parte del mercado exportador mundial del cereal.

Se mantiene alta la demanda del cereal estadounidense

En el mercado de Chicago los precios del maíz continúan atados a lo que sucede con el mercado energético por su uso como principal insumo para la fabricación del etanol.

No solo importa lo que pasa con los precios del petróleo sino que ahora los ojos de los operadores están enfocados en los cambios que el gobierno estadounidense realizaría en la ley de combustibles renovables (RFS -

Renewable Fuels Standard).

El proyecto de la House of Representatives (diputados nacionales) incluye 36.000 millones de galones para la RFS con 15.000 millones de galones de etanol obtenido a partir del maíz.

Las claves del proyecto sobre energía son las siguientes:

- expansión de la RFS de etanol de maíz a 15.000 millones de galones para el 2015

- requerimientos de 9.000 millones de galones de combustibles renovables en el 2008, con un progresivo incremento hasta 36.000 millones de galones en el 2022

- modificar la tasa del impuesto al volumen para etanol desde 51 centavos por galón a 46 centavos

- extender las tasas de crédito de biodiesel al 2010.

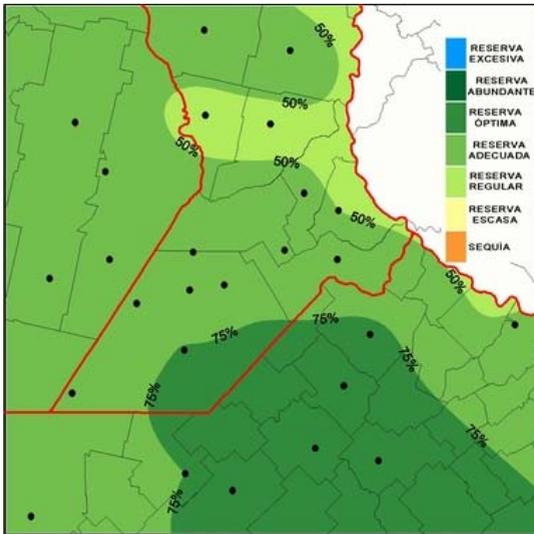
Las propuestas son muy alentadoras para continuar destinando maíz a la fabricación del etanol. El proyecto de ley ahora esta en el Senado para ser tratado en la próxima semana.

El aumento de la demanda que se proyectaría a partir de un mayor uso del maíz para la obtención de etanol se suma a los buenos reportes de exportación del cereal estadounidense.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 1,41 millones de tn, levemente arriba de las expectativas del mercado y del registro de la semana previa. El acumulado del año comercial alcanza las 16,21 millones de tn frente a las 14,45 millones del 2006.

En cuanto a las ventas semanales, el informe del USDA reportó negocios de maíz por 1,06 millones de tn, levemente por debajo del rango esperado de 1,1 a 1,5 millones de tn pero todo lo que supera el millón es alcista para los precios.

Los nuevos negocios que tiene Estados Unidos responden a la falta de competencia del cereal en el mundo.



MAÍZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 29/11/07

hídricas sobre toda la región son adecuadas con una franja central de reservas regulares. La semana comprendida entre el jueves 6 y el miércoles 12 de diciembre muestra una gran inestabilidad sobre la región GEA que va a provocar, por un lado abundante nubosidad, lo que implicará un bajo registro de radiación solar, pero por otra parte, no se esperan importantes registros de precipitaciones sobre la zona, manteniéndose la tendencia de los últimos días. En cuanto a los registros térmicos, se prevé que a partir de hoy, jueves 6 de diciembre, comiencen a aumentar, y alcancen valores máximos entre 31 y 34° C durante el fin de semana, mientras que los registros mínimos se mantendrán alrededor de los 17 y 20° C. En tanto, la circulación del viento será leve y sin ninguna dirección prevalente a lo largo de los días, hasta el lunes, cuando

comenzará a predominar del sector Norte, previo al pasaje de un sistema frontal frío durante ese día y el martes de la próxima semana, el cual será responsable de las precipitaciones más intensas que se producirán en este período. Luego del desplazamiento del frente frío por la región GEA, se espera una rotación del viento al sector Sur, y un nuevo descenso de la temperatura. <http://www.bcr.com.ar/gea>

En Argentina continúan cerradas las exportaciones mientras que el clima les está jugando una mala pasada a los cultivos del cereal recién implantados.

Las pasadas heladas afectan el desarrollo de las plantas, y hasta algunos lotes podrían ser resembrados con soja.

En China las exportaciones de maíz también son reducidas mientras que las reservas del gobierno ingresan al mercado doméstico para intentar detener la escala inflacionaria producto de la suba de los commodities en el mundo.

Los productos agrícolas encuentran sostén en la demanda mundial para alimentos y en la reciente escalada de los valores del petróleo.

El maíz está recibiendo buen soporte en Chicago de las expectativas positivas del mercado sobre la nueva ley de biocombustibles en EEUU, que debería publicarse antes de fin de año, y está impulsando los precios del etanol.

Los fondos están actuando activamente en este mercado para rebalancear sus posiciones en el último mes del año luego de haber alcanzado los valores más altos de los últimos cinco meses a principios de noviembre.

Algunos fondos índices están recomendando la compra de maíz previa venta de trigo o soja para recomponer la relación entre los productos.

SOJA

La incertidumbre aleja los negocios

Ésta fue una semana de bajo volumen de negocios en la plaza de disponible y nula actividad en la plaza de la soja 2007/08.

La media sanción en la Cámara de Diputados a un par de proyectos de modificación de la Ley 21.453, que terminaron fusionándose en uno, ha generado un clima de incertidumbre ya que habría retroactividad en su vigencia, entre otras cosas.

Para quien no lo tiene presente, la Ley 21.453 establece las normas para la exportación de productos agrícolas y fue promulgada en 1976. Si bien ha sufrido modificaciones a lo largo de la historia, el espíritu de la norma no cambió sustancialmente.

Los cambios propuestos contemplan básicamente:

1) El exportador que declare ventas al exterior deberá acreditar la tenencia o la compra del producto (ergo, no puede haber más ventas registradas que compras hechas en el mercado interno de un mismo producto).

2) Esto entra en contradicción con lo que dice el siguiente artículo, que establece que si el exportador no tiene la compra o el stock del producto correspondiente a la venta que declara, deberá pagar el tributo más alto existente entre la fecha del registro de la venta y la del embarque. Evidentemente aquí no pasa por la cabeza de los diputados una baja de retenciones ya que la situación cambiaría mucho.

3) Estarían alcanzadas las ventas declaradas con anterioridad a la puesta en vigencia de la modificación a la Ley. No dice hasta dónde se prolonga en el tiempo hacia atrás.

4) Contrario a lo mencionado por algunos diputados de la Comisión de Agricultura, ésta no sería una norma provisoria para remendar la situación generada con las ventas externas de soja previas al aumento de las retenciones. Expresamente se dice en el proyecto de ley que es "... aclaratoria de la Ley 21.453..."

Estas propuestas de modificación surgen del gran volumen de ventas externas anotadas, particularmente de soja 2007/08, antes que

LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			Al 06/12/07	Al 29/11/06
TRIGO PAN	2007/08		7.027.775	7.931.761
	2006/07		8.897.947	8.199.795
MAIZ	2007/08		50.000	10.552.775
	2006/07	25	13.504.991	8.584.163
SORGO	2007/08		1.058.500	615.000
	2006/07	457	1.079.215	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.618.900	3.683.400
	2006/07	3.750	11.843.829	6.570.690
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	78	8.945	268
	2006/07	373	54.235	38.506
ACEITE DE GIRASOL	2008		552.500	359.936
	2007	66	731.129	1.052.554
	(*) 2007		10.665	
ACEITE DE SOJA	2008		1.974.100	1.101.387
	2007	51.618	5.507.139	4.995.097
	(*) 2007	2.631	292.059	
PELLETS DE GIRASOL	2008	7.500	359.000	61.700
	2007	1.328	778.843	851.481
PELLETS DE SOJA	(*) 2007		11.162	
	2008		8.228.500	3.726.965
	2007	198.390	23.597.061	22.289.821
(*) 2007		5.053	1.060.721	

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

se aumentarían las retenciones a la exportación. De acuerdo con las normas vigentes, sobre dichas ventas se aplica la retención existente al momento de anotarlas.

Como las ventas excedían a las compras, quedaba aún un volumen muy elevado de compras domésticas pendientes de realización con precios que, se supone, serían menores al hecho en el momento de la venta externa.

Si se mira la historia de las DD.JJ. del complejo soja para el ciclo nuevo, se puede hacer un seguimiento semanal. Partimos de una fecha a inicios de octubre:

	<u>Soja</u>	<u>Dif.</u>	<u>Ac. soja</u>	<u>Dif.</u>	<u>Har. soja</u>	<u>Dif.</u>
05/10/07	4.086,7		870,6		5.992,0	
12/10/07	4.989,9	+903,1	1.114,2	+243,6	6.437,0	+445,0
19/10/07	5.571,5	+582,0	1.128,5	+14,3	6.568,5	+131,5
26/10/07	6.350,0	+778,5	1.319,7	+191,2	7.076,5	+508,0
02/11/07	7.992,4	+1642,4	1.748,4	+428,7	7.822,5	+746,0
06/11/07	8.618,9	+626,5	1.974,1	+225,7	8.198,5	+376,0
26/11/07*	8.618,9	0	1.974,1	0	8.203,5	+5,0
27/11/07	8.618,9	0	1.974,1	0	8.228,5	+25,0
05/12/07	8.618,9	0	1.974,1	0	8228,5	0

(*) Se hace un salto superior a una semana entre esta fecha y la del 06/11/07 ya que no hubo registro de DD.JJ. en ese período.

Si se toma el conjunto de lo declarado y se lo lleva a soja equivalente, de la cosecha 2007/08 están comprometidas 19 millones de Tm ó el 40% de la cosecha. Sin lugar a dudas, un inusual nivel de compromisos faltando cuatro meses para el inicio de la nueva temporada. Es decir, cuando no se sabe cuánta producción obtendremos y si esos 19 millones Tm serán efectivamente el 40% de una cosecha que, por ahora, se estima entre 47 y 48 millones.

El seguimiento se hace sobre la cosecha nueva puesto que el balance ventas / compras en un año comercial tan avanzado suele ser muy parejo.

Distinta es la situación para la nueva campaña, donde las condiciones de una compra interna con tanta anticipación tienen que ser cuidadosamente sopesadas por parte de la demanda. ¿Cuáles son, entre otras, esas consideraciones?

Pues bien, las operaciones con pago y entrega a cosecha -también conocidas como forwards- están condicionadas por: a) la evolución del cultivo sembrado, b) las necesidades financieras del vendedor, d) la decisión del productor de retener su cosecha, etcétera. Todo ello reflejado en el nivel de precios futuros que el mercado está ma-

nejando. De hecho, en la medida que las perspectivas de precios son alcistas, mucho más renuentes a la venta serán los agricultores.

Cuando se está hablando de una cosecha futura las ventas externas suelen hacerse con una anticipación de varios meses, lo que no implica que se pueda comprar en ese entonces y con tanto adelanto la mercadería.

En definitiva, los impuestos sobre las exportaciones tienen un impacto sobre la formación de los precios domésticos. Al efectuarse cambios en dichos impuestos -sea a la suba como a la baja- el Gobierno no debería anunciarlo o dejarlo trascender anticipadamente y sí debería, al menos, cerrar las exportaciones.

No por decir esto se están defendiendo las retenciones o derechos de exportación, pero, sin lugar a dudas, cambios con este nivel de impacto deben ser tratados de forma tal que no den pie a especulaciones.

En este caso la especulación fue anotar más ventas externas cuando las compras sólo son la mitad de lo comprometido para exportar con el consabido efecto comercial por la diferencia de retenciones. ¿Cuál sería el caso si se anunciara o trascendiera la rebaja de retenciones con cierta anticipación? ¿Y si ello ocurriera en plena campaña? Probablemente también veríamos una situación de mercado complicada, con elevada renuencia por par-

SOJA

Provincia	Campaña				Area sembrada al:	
	06/07	07/08	06/07	07/08	29/11/07	06/12/07
	en %		en ha		en %	
Buenos Aires	76	71	3.090.042	3.004.590	65	71
Córdoba	64	54	2.860.780	2.458.930	52	54
Entre Ríos	91	76	1.306.754	1.126.300	71	76
La Pampa	61	59	143.964	149.790	55	59
Santa Fe	85	65	2.941.192	2.262.450	59	65
Resto del País	7	13	171.691	359.930	9	13
Total	67	56	10.514.423	9.361.990	52	56

GIRASOL

Provincia	Campaña				Area sembrada al:	
	06/07	07/08	06/07	07/08	29/11/07	06/12/07
	en %		en ha		en %	
Buenos Aires	94	98	1.108.038	1.307.650	93	98
Córdoba	100	97	102.300	106.196	97	97
Entre Ríos	100	100	55.600	66.000	100	100
La Pampa	84	95	352.028	383.860	94	95
Santa Fe	100	100	192.800	243.300	100	100
Resto del País	84	74	412.062	328.070	73	74
Total	91	93	2.222.828	2.435.076	91	93

te de los productores a vender si existe la posibilidad de que los precios internos suban y ansiedad de los exportadores por originar para cumplir con los planes de embarque.

Volviendo al mercado y a la semana, con los precios ofrecidos por la exportación y las fábricas el volumen de negocios decayó. La incertidumbre antes mencionada hizo que la demanda se abstuviera de seguir decididamente al mercado externo pese a que tiene un pesado programa de carga de buques. Hay que cargar, hasta fines de diciembre, 235.000 Tm de soja, de los cuales 110.000 Tm desde los puertos del Up River. De 880.000 Tm de harina de soja a embarcar de aquí al 31 de diciembre, 810.000 Tm saldrían de las terminales de esta zona. En cuanto al aceite de soja, se prevé la carga de 305.000 Tm desde los puertos santafesinos sobre 322.000 Tm en total.

Los precios en la plaza de la cosecha actual llegaron a los \$830 el martes y miércoles, precio que repitieron el viernes 7 de diciembre. Esto significó un incremento del 1,2% respecto de la semana anterior, pero un volumen de negocios en piso de aproximadamente 40.000 Tm. La semana pasada ya se habían negociado 50.000 Tm y dos atrás 70.000 Tm.

Los valores que, definitivamente, acusaron el impacto fue-

ron los de la cosecha nueva. Las ofertas de las fábricas fueron drásticamente recortadas. En las dos primeras ruedas de la semana no hubo valores para May'08 y recién aparecieron el miércoles a u\$s 235, 18 dólares menos que un año atrás. Finalmente la última oferta conocida estuvo en u\$s 237. Es evidente que a ese nivel de precios no es intención de la demanda originar mercadería y que prefiere mantenerse al margen hasta que se aclare el panorama.

Si uno se fija en el precio de los futuros y no de los *forwards* verá que también acusaron el impacto ya que evolucionaron negativamente, mientras que el mercado de Chicago subió. Los niveles de ajuste para la posición **May08 del ISR® (Índice Soja Rosafé)** oscilaron entre los u\$s 245 y los u\$s 253,80, para cerrar la semana a u\$s248,50, 2% por debajo de los u\$s 253,50 del viernes 30/11. Por ende, lejos están los precios futuros de las ofertas en el físico.

¿Cuánto de la nueva cosecha está comprado en el mercado doméstico? De acuerdo con los números oficiales los exportadores llevaban adquirido 5,08 millones Tm al 5/12 y la industria 4,94 millones Tm al 28/11. Ambos sectores sumaban 10,02 millones o 21% de la producción. El año pasado entre ambos llevaban adquirido 9,27 millones Tm, o 20% de la cosecha.

Esto está mostrando un patrón muy adelantado de compras, fenómeno que ya se verificó en la campaña precedente. Históricamente se alcanza el 25% de la producción vendida por parte de los productores al momento de la cosecha.

Esta actitud es muy similar a la que está verificándose en todos los países productores exportadores. En Brasil mismo, la agencia Safras & Mercado estima que el 35% de una cosecha de 60,5 millones Tm ya está comprometida (recordemos que el inicio de la campaña comercial es dos meses antes que en Argentina) cuando la media normal a esta fecha es el 26%. Y ello considerando que a fines de esta semana Brasil tenía sembrado el 92% del área de intención, frente al 96% del año pasado y el 94% de la media histórica.

La anticipación en la comercialización de la soja 2007/08 se fundamenta en la justeza de los stocks internacionales, la amenaza del efecto de La Niña sobre las cosechas sudamericanas y una demanda mundial sumamente firme. Éstos son los factores motivadores para la actitud de la demanda. Por el lado de los vendedores, los precios resultan muy atractivos para ir cerrando números. Los precios a cosecha de la soja resultan superiores a los del año anterior en un 34%. El riesgo político (aumento de las retenciones) hace que no estén reflejando el 47% de suba anual del precio FOB del poroto de soja, el 61% de alza en el FOB del aceite de soja y el 76% de suba en



el FOB de harina de soja. El riesgo político también hace que, como en esta semana, los productores no vendan y no haya habido gran movimiento en el mercado exportador o FOB.

Con respecto a la marcha de la siembra de soja 2007/08, reproducimos el cuadro que publica la SAGPyA en su informe semanal cerrado el 07/12.

Nuevos máximos contractuales en CBOT

Los futuros de harina de soja lideraron la suba del complejo soja de Chicago, saldando la semana con un alza del 4% en su posición más cercana, y valores mayores para las diferidas. Los futuros de soja acumularon una suba del 2% al 5,7%, mientras que los de aceite perdieron un 4% en su primera posición.

El retroceso del petróleo fue una de las causas de la presión en el aceite de palma de Malasia y, por lo tanto, en el de soja. Más

allá de eso, se conocieron informes dando cuenta que Malasia cuenta con mayores stocks de lo que se pensaba y que empezaba a darse una desaceleración en el ritmo de exportaciones, lo que repercutió en el resto de los aceites. Con respecto al petróleo, sobre final de la semana volvió a recuperarse, tocando el WTI u\$s 90,23, siendo el mayor valor desde el 29 de noviembre.

El sostén en los futuros de soja y harina de soja se sustentan mayormente en las condiciones en deterioro que se observan en Sudamérica, particularmente Brasil y Bolivia (no logra salir del 1,5 millones de Tm de proyección de cosecha), con una Niña que ha cobrado intensidad en los últimos tiempos. Las lluvias ocurridas en la región pampeana en esta semana fueron bien recibidas pero insuficientes. En el caso de Brasil las condiciones de reserva de agua del suelo en el sur están agotándose y también se habla de condiciones muy secas en Mato Grosso do Sul y Parana.

También en una demanda que no cesa, tanto por poroto de soja como por harina y aceite, con lo cual los niveles de mercadería estadounidense van menguando. De hecho, hay estadísticas respecto de la producción de carne aviar y porcina en EE.UU. que van arrojando récord tras récord mes a mes, con lo cual los fundamentos por parte de la demanda para harina de soja se mantienen muy altos.

Los futuros de trigo tuvieron otra suba impresionante traccionando sobre las ruedas vecinas de maíz y el complejo sojero.

En este contexto, la competencia por área en el Hemisferio Norte será aguda. Los precios de la soja tendrán que ganar firmeza respecto del maíz para que cambien las cosas en lo que a precios se refiere. Analistas privados calculan que para que la oferta de soja pueda responder a los requerimientos de la demanda, EE.UU. deberá sumar entre 2,8 y 3,2 millones de hectáreas en la próxima temporada.

POSICIÓN DE SEMILLEROS NACIONALES

Fuente: La Voz del Interior, Córdoba

Semilleros argentinos hicieron una cerrada defensa de la actual ley de semillas, porque –según su posición– con ella el agro creció de 20 a 100 millones de toneladas de granos en los últimos 30 años.

Asimismo, reclamaron que se evite la monopolización del mercado. La ley establece que el productor puede guardar semillas para uso propio, de forma que un fitomejorador pueda crear un cultivo mejor partiendo de ese original, "sin vulnerar el derecho del obtentor".

"Pero, con el argumento de la necesidad de recuperar las inversiones realizadas y atraer nuevas, las multinacionales, encabezadas por Monsanto, reclaman que se proteja el invento o descubrimiento para que no sea de uso público, a través del pago de regalías", sostuvo la entidad a través de un comunicado. La CAS considera que responder a estos pedidos eliminara la libre competencia para la mejora genética de los cultivos.

CARNE: SE VIENE UN SEMESTRE COMPLICADO

Fuente: La Voz del Interior, Córdoba

Los operadores ven un enero muy complicado desde el punto de vista de la oferta. Hasta mayo habrá un menor abastecimiento de "feedlots", que generaría un alza de precios.

Más tarde de lo esperado, empieza a declinar, ahora en forma cada vez más marcada, la oferta de ganado terminado a corral.

Pese al estímulo, de cerca de 120 pesos por cabeza, otorgado recientemente al feedlot, y que puede aprovechar sólo una minoría bien organizada y "en blanco", hoy en los corrales es mucho más lo que se vende que lo que se repone.

El vaciamiento de los feedlots se acelera ahora, porque se está dando el salto de precios del gordo que muchos esperaban para vender lo poco que les quedaba.

Hay poco novillo pesado, y hay poco novillo en general; la oferta de vacas tiende a recuperarse (dentro de su escasez estacional), pero la novedad es que al faltante que ya se venía registrando de ternero liviano (250-270 kilos) se empieza a agregar ahora una menor salida de novillitos y vaquillonas de los feedlots.

Último mes del año. La retracción de ventas de diciembre por razones impositivas, ya ha comenzado, y los precios del ganado en general tienden a afirmarse a medida que se acerca la segunda quincena del mes, momento en que la demanda doméstica toca el pico anual. En el momento de máxima demanda del año, empieza a ceder la oferta.

Si bien los feedlots que ya están cobrando las compensaciones se han lanzado abiertamente a reponer todo lo que el mercado de invernada les permite, y si bien también el nuevo monto del subsi-

dio –de 120 a 130 pesos por cabeza– está estimulando a muchos corrales, que no lo habían hecho hasta ahora, a inscribirse en el registro correspondiente, daría la impresión que de acá a mayo/junio se sentirá mucho la ausencia del enorme flujo de hacienda proveniente del feedlot que tuvimos en los últimos meses.

Los operadores ven un mes de enero muy complicado desde el punto de vista de la oferta, y un momento crítico en marzo, mes que en los últimos años se ha agravado siempre el conflicto con el Gobierno. Como hemos dicho en anteriores ocasiones, estamos entrando en el semestre (diciembre-mayo) en que la menor oferta estacional del feedlot permite una recuperación de los precios en general y de la hacienda liviana en particular.

¿Qué hará el Gobierno frente a esta suba gradual, pero persistente de los precios del ganado? Apretar, reducir aún más las exportaciones. Probablemente estos remedios no tendrán la eficacia de otros momentos, pero a esta altura no le quedan más instrumentos. El estímulo al feedlot llega tarde y además a contraestación de la oferta de invernada.

El consumo está muy firme y la exportación embarca menos, pero a mejores valores. La demanda está desbordando a la oferta y los controles no podrán impedir -como ya está sucediendo- que se generalice un sólido mercado en negro.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

COMISION DIRECTIVA
Ejercicio 2007/08

Presidente Ing. Guillermo E. Llovera
Vicepresidente Sr. Jorge O. Gaglianese
Secretario « Santiago M. Ramos

Vocal Titular

« « Sr. Gerardo P. Calace
« « « Leonardo M. Biondi
« « « Aurelio Pablo Nasello
« « « Raúl R. Nannini
« « « Jorge R. Quaranta
« « « Eduardo José Grimi
« « « Matko Bukovac
« « « Carlos P. Signorelli
« « « Sebastián M. Rivero
« « « Edgardo V. Miranda
« « « Patricio Boero Hughes
« « « Gonzalo Almeyda
« « « Juan J. L. Tassara
« « « Alfredo F. Pizarro
« « « Adrián B. Maulión
« « « Aníbal H. Ivancich (h)
« « « Miguel A. Calvo

Vocal Suplente

« « Sr. Gustavo D. Passerini
« « « Martín A. Spino
« « « Pablo A. Scarafoni
« « « Pablo De Vicenzo
« « « Ignacio E. Miles
« « « Juan Pablo Galleano
« « « Roberto E. Riva
« « « Raúl O. Morelli
« « « Celestino J. Bano
« « « Vicente C. Robertti
« « « Germán H. Botta
« « « Pablo H. Cechi
« « « Guillermo Herfarth
« « « Mariano Boero Hughes
« « « Eduardo Héctor Arancibia
« « « Julio A. Roldán
« « « Jorge E. García Beltrame
« « « Rodolfo E. Oestreicher
« « « Alberto R. Rasia

COMISIÓN DIRECTIVA
Ejercicio 2007/08

Presidente Sr. José A. Zapico
Vicepresidente " Néstor O. Buseghin
Secretario " Raúl O. Morelli
Vocal Titular Sr. Jorge Tanoni
" " " Juan B. Espejo
" " " Ramiro Fernández
Vocal Suplente Sr. Eduardo H. Arancibia
" " " Adrián B. Mauli
" " " Martín A. Spino
" " " Guillermo Mandingorra
" " " Carlos P. Signorelli
" " " Vicente C. Robertti

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/11/07	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	586,60	564,00	564,50	556,00	545,00	563,22	423,42	33,0%
Maíz duro	320,00				320,00	320,00	447,72	-28,5%
Girasol	1100,00	1080,00	1080,00	1080,00	1060,00	1080,00		
Soja	820,00	820,00	830,00	830,00	825,00	825,00	703,07	17,3%
Mijo								
Sorgo	265,00					265,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro	580,00	580,00	570,00	569,00	568,00	573,40		
Maíz duro	320,00					320,00	431,93	-25,9%
Girasol	1120,00	1105,00	1075,00	1075,00	1055,00	1086,00	684,76	58,6%
Soja	820,00		829,00	829,00	825,00	825,75		
Córdoba								
Trigo Duro	562,00	544,10	537,60	537,00	520,90	540,32		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	630,00	620,00	605,00		585,00	610,00		
Maíz duro								
Girasol	1120,00	1115,00	1115,00			1116,67	683,80	63,3%
Soja								
Trigo Art. 12		620,00	605,00	597,50	585,00	601,88	428,82	40,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro			578,10	570,00	566,10	571,40	432,21	32,2%
Maíz duro								
Girasol			1070,00			1070,00	684,76	56,3%
Soja	797,00	795,70	805,00	800,00	795,00	798,54	661,12	20,8%

* 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	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	740,0	740,0	837,0	837,0	837,0	740,0	13,11%
"000"	618,0	618,0	698,0	698,0	698,0	618,0	12,94%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	305,0	300,0	300,0	300,0	300,0	305,0	-1,64%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.353,0	3.353,0	3.293,0	3.293,0	3.293,0	3.353,0	-1,79%
Girasol refinado	3.871,0	3.871,0	3.826,0	3.826,0	3.826,0	3.871,0	-1,16%
Lino							
Soja refinado	2.525,0	2.525,0	2.540,0	2.540,0	2.540,0	2.525,0	0,59%
Soja crudo	2.238,0	2.238,0	2.195,0	2.195,0	2.195,0	2.238,0	-1,92%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	472,0	460,0	460,0	460,0	460,0	472,0	-2,54%
Soja pellets (Cons Dársena)	685,0	700,0	700,0	700,0	700,0	685,0	2,19%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	Var. %
Trigo									
Exp/SM	Desde 10/12	Cdo.	M/E	560,00	560,00	550,00	540,00	530,00	-8,6%
Exp/SL	Desde 10/12	Cdo.	M/E				535,00	525,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	560,00	550,00	540,00	530,00	-8,6%
Exp/AS	Desde 10/12	Cdo.	M/E	560,00	560,00	550,00	540,00		
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E					510,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00		550,00	540,00	530,00	-8,6%
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00		550,00	540,00	530,00	-8,6%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	550,00	550,00	540,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	560,00		550,00	540,00	530,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	560,00		560,00	550,00	535,00	
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	570,00	560,00			
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	570,00	560,00	550,00	540,00	
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E			570,00			
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E			570,00			
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E			570,00			
Exp/GL	Ene'08	Cdo.	M/E				550,00	540,00	
Exp/AS	Ene'08	Cdo.	M/E			570,00			
Exp/GL	Feb'08	Cdo.	M/E				555,00	545,00	
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	178,00				
Exp/SM	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s 181,00	179,00				
Maíz									
Exp/Timbúes	Desde 17/12	Cdo.	M/E		320,00	320,00	320,00	325,00	1,6%
Exp/SL	Desde 10/12	Cdo.	M/E					330,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	320,00	320,00		320,00	325,00	1,6%
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		320,00	320,00		330,00	
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E						
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			320,00	320,00		
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E					340,00	
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	112,00	112,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 122,00	125,00	125,00	125,00	127,00	5,8%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00		
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 122,00	125,00	125,00		127,00	6,7%
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00	127,00	
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	125,00				
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 122,00	125,00	125,00	125,00	127,00	5,8%
Exp/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		125,00			
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				127,00	
Exp/Timbúes	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	126,00				
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	126,00	126,00	126,00	128,00	4,9%
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	126,00				
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	127,00	127,00	127,00	129,00	5,7%
Sorgo									
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	2%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	105,00	105,00	105,00	5,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	105,00	105,00	105,00	5,0%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	105,00		
Exp/Ros	May/Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s			105,00		
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	825,00	830,00	1,2%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00		825,00	830,00	1,2%
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		820,00	820,00	820,00	830,00	1,2%

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	Var. %
Fca/SM	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s	256,00				
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		235,00			
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			235,00	235,00	-6,7%
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				235,00	
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			235,00		237,00
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			230,00		235,00
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	254,00				
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	254,00				
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	254,00				
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	254,00	256,00			
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	257,00			

Girasol

Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1060,00	1050,00	-4,5%
Fca/Rosario	Hasta 08/12	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1060,00	1050,00	-4,5%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1080,00	1080,00	1080,00	1060,00	1050,00	-4,5%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 332,00	332,00		325,00	325,00	
Fca/Ricardone	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	325,00	325,00	-1,5%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	325,00	325,00	-1,5%
Fca/Deheza	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	325,00	325,00	-1,5%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	var.sem.
<small>(Exp) Exportación (Mol) Molino (Cdo) C/Desc. Paga 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/R) Contra entrega. (M/E) Menor entrega. (F) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) San Rafael (Ricardone (PA) Punta Alvarado (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles según el tipo de cambio del comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (V) Valores oficiales. (I) Inoperaciones. (R) Retira de procedimiento hasta 200 Km de Rosario.</small>								
DLR122008	36.800	102.700	3.170,0	3.164,0	3.160,0	3.160,0	3.160,0	-0,5%
DLR032008	21.907	95.224	3.183,0	3.175,0	3.175,0	3.177,0	3.178,0	-0,4%
DLR042008	25.107	47.230	3.198,0	3.186,0	3.185,0	3.186,0	3.189,0	-0,4%
DLR052008	12.000	36.003	3.213,0	3.202,0	3.197,0	3.198,0	3.200,0	-0,6%
DLR062008	3.050	104.736	3.227,0	3.215,0	3.210,0	3.211,0	3.212,0	-0,7%
DLR072008	10.300	69.005	3.239,0	3.227,0	3.222,0	3.223,0	3.225,0	-0,9%
DLR082008	19.200	87.120	3.255,0	3.250,0	3.240,0	3.241,0	3.240,0	-0,9%
DLR092008	38.001	176.500	3.280,0	3.272,0	3.262,0	3.260,0	3.257,0	-1,1%
DLR102008	18.000	94.218	3.297,0	3.290,0	3.280,0	3.275,0	3.267,0	-1,3%
DLR112008	49.100	10.050	3.319,0	3.306,0	3.296,0	3.293,0	3.286,0	-1,4%
DLR122008	2.000				3.335,0	3.332,0	3.325,0	
AGRICOLAS								
En US\$ / Tm								
IMRT22007			104,40					
IMR042008	509	729	122,70	124,00	124,00	124,50	126,70	3,9%
IMR072008		2	127,30	127,90	127,90	128,40	130,60	3,2%
ISR012008	91	336	266,30	266,00	266,50	265,00	268,00	0,8%
ISR052008	2.853	6913	253,80	249,80	246,00	244,50	248,50	-2,0%
ISR072008	224	68	257,20	253,10	249,80	248,30	252,30	-2,0%
ISR092008	4	10	259,00	256,00	251,20	250,00	254,00	-2,2%
ISR112008	36	268	260,50	259,00	254,20	253,00	257,00	-1,8%
ITR012008	337	1677	182,00	181,10	178,50	177,00	175,70	-6,0%
ITR072008	8	68	187,00	186,10	183,50	182,00	180,70	-5,9%
ITR012009	42	62	163,30	165,10	163,00	161,50	164,50	0,2%
MAI042008	14	78	122,70	124,00	124,00	125,00	127,20	4,3%
SOJ000000			262,00	264,00	264,50	263,50	265,00	1,3%
SOJ122007			263,50	263,50	264,50	264,00	265,00	0,8%
SOJ012008	124	444	270,00	268,00	268,00	268,00	271,50	1,1%
SOJ032008		173	259,00	255,10	251,90	250,30	255,00	-1,2%
SOJ052008	887	2917	255,80	251,90	248,60	247,00	251,40	-1,6%
TRIO000000		64				177,60	177,00	
TR112007			183,60	181,10	179,10	177,60	177,00	-6,2%
TR1012008		86	183,60	181,10	179,10	177,60	177,00	-6,2%
TOTAL	517.896	1.184.398						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/12/07			04/12/07			05/12/07			06/12/07			07/12/07			var. sem.
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
FINANCIEROS	En \$ / US\$															
DLR122007	3,1490	3,1450	3,1490	3,1470	3,1410	3,1410	3,1400	3,1360	3,1360	3,1390	3,1360	3,1370	3,1390	3,1350	3,1390	-0.44%
DLR012008	3,1600	3,1560	3,1600	3,1560	3,1510	3,1510	3,1500	3,1470	3,1470	3,1480	3,1450	3,1470	3,1470	3,1420	3,1470	-0.29%
DLR022008				3,1650	3,1600	3,1640	3,1600	3,1600	3,1600	3,1630	3,1580	3,1600	3,1600	3,1540	3,1600	-0.63%
DLR032008				3,1770	3,1730	3,1730	3,1750	3,1710	3,1750	3,1780	3,1780	3,1780	3,1780	3,1700	3,1780	
DLR042008	3,2100	3,2080	3,2080	3,1860	3,1860	3,1860	3,1850	3,1850	3,1850	3,1870	3,1850	3,1860	3,1920	3,1890	3,1920	-0.25%
DLR052008				3,2020	3,1980	3,2020	3,1970	3,1950	3,1970				3,2040	3,2020	3,2040	-0.50%
DLR062008				3,2150	3,2150	3,2150				3,2150	3,2150	3,2150	3,2120	3,2120	3,2120	
DLR072008													3,2250	3,2140	3,2250	-0.46%
DLR082008	3,2550	3,2550	3,2550	3,2470	3,2470	3,2470	3,2500	3,2400	3,2400	3,2420	3,2420	3,2420	3,2400	3,2350	3,2400	-0.92%
DLR092008	3,2940	3,2800	3,2800	3,2830	3,2720	3,2720				3,2700	3,2530	3,2600	3,2630	3,2550	3,2570	-1.06%
DLR102008				3,3020	3,2890	3,2890	3,2840	3,2820	3,2820				3,2700	3,2670	3,2670	-1.27%
DLR112008				3,3280	3,3060	3,3060	3,3150	3,2960	3,2960	3,3050	3,2930	3,2930	3,3050	3,2850	3,2860	
DLR122008							3,3350	3,3350	3,3350							

AGRÍCOLAS

Posición	En US\$ / Tm															
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
IMR122007																
IMR042008	123,90	122,40	122,70	125,00	123,30	124,00	124,10	122,10	124,00	124,50	123,60	124,50	126,70	125,00	126,70	3,85%
IMR072008																
ISR012008	266,70	266,70	266,70	267,70	267,30	267,70	267,50	263,00	266,50				268,00	268,00	268,00	
ISR052008	254,00	250,60	253,80	255,70	249,00	250,00	248,00	245,00	246,00	246,00	244,00	244,50	249,00	246,00	248,50	-1,97%
ISR072008	257,20	257,20	257,20				250,90	250,90	250,90				252,60	251,20	252,60	
ISR092008				259,00	259,00	259,00										
ISR112008	260,50	260,50	260,50	262,00	262,00	262,00	255,50	253,60	255,50							
ITR012008	184,50	181,50	182,00	182,30	180,20	181,10	179,20	177,00	178,50	177,80	176,50	177,00	176,00	175,50	175,70	-6,04%
ITR072008										182,00	182,00	182,00				
ITR012009	162,80	162,80	162,80	165,10	165,10	165,10	163,60	163,00	163,00	162,50	161,50	161,50	164,50	164,00	164,50	
MAI042008										125,00	125,00	125,00				
SOJ012008										268,00	268,00	268,00	271,50	271,00	271,50	
SOJ052008	256,30	254,00	255,80	257,80	251,10	251,90	249,70	247,00	248,70	248,00	247,00	247,00	251,50	249,90	251,50	
TRIO12008							179,10	179,00	179,10				177,00	177,00	177,00	

520.299 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) 1.191.961 Interés abierto en contratos

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\$				
					03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07
PUT									
IMR042008	102	put	12	17			0,800		
IMR042008	106	put	2	94			1,500		
IMR042008	110	put	10	97			1,800		
IMR042008	114	put	10	19			2,500		
IMR042008	118	put	10						3,400
ISR052008	216	put	24	44					2,200
ISR052008	220	put	100	186				3,600	2,800
ISR052008	224	put	96	23	2,800			4,500	3,900
ISR052008	232	put	72	64		4,400			
ISR052008	236	put	32	4		5,400			
ITR012008	180	put	18	38			4,200	4,700	
ITR012008	184	put	1	6			7,000		
DLR122007	3,22	put	80	220					0,085
DLR062008	3,18	put	100					0,058	
DLR092008	3,22	put	500	500		0,070			
CALL									
IMR042008	126	call	20	66				6,100	7,000
IMR042008	130	call	74	24	3,900	5,000	4,400	4,500	5,300
IMR042008	134	call	34					3,400	4,000
ISR052008	252	call	4	157			8,400		
ISR052008	256	call	16	78			7,600		7,800
ISR052008	260	call	118	109		7,600	5,800	5,500	6,500
ISR052008	264	call	160				4,700	4,300	
ISR052008	268	call	77			5,000		3,600	
ISR052008	272	call	520		5,100	4,500			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07
ISR052008	284	call	4			2,900			
ITR012008	136	call	1				42,500		
ITR012008	144	call	2						
ITR012008	172	call	9		10,300	38,000			
DLR122007	3,16	call	60			0,010			
DLR032008	3,19	call	50				0,045		
DLR032008	3,21	call	120				0,035		
DLR062008	3,26	call	53				0,078		

/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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	var.sem.
Trigo BA 01/2008	13.019	2.505	181,60	179,00	176,00	174,30	173,70	-6,31%
Trigo BA 03/2008	8.918	1.827	187,00	186,00	184,00	182,50	182,10	-3,85%
Trigo BA 05/2008	415	83	188,50	187,50	185,50	184,50	184,00	-3,16%
Trigo BA 07/2008	7.794	1.558	189,00	188,00	187,30	185,80	186,20	-2,46%
Trigo BA 09/2008	290	58	190,70	189,50	188,50	187,00	187,40	-2,65%
Trigo BA 01/2009	2.333	464	164,50	163,50	162,50	161,00	163,00	-0,91%
Trigo Base QQ 01/2008	690	138	103,50	103,50	103,00	105,90	105,50	1,93%
Trigo Base Ros 01/2008			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
Maíz Base IW 04/2008	85	17	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
Maíz Ros 12/2007	1.410	188	108,50	110,00	109,00	108,50	109,00	
Maíz Ros 04/2008	19.082	3.841	122,30	123,50	124,00	124,50	127,00	4,10%
Maíz Ros 06/2008	65	13	123,00	124,50	125,00	125,50	128,00	4,07%
Maíz Ros 07/2008	1.542	324	125,50	126,50	127,10	127,80	131,00	4,38%
Maíz Ros 09/2008	7	1	126,00	127,00	128,50	128,60	132,00	4,76%
Maíz Ros 04/2009	56	12	123,50	126,50	127,50	128,00	130,00	6,12%
Gira. Ros 12/2007			346,00	347,00	347,00	352,00	352,00	-0,85%
Gira. Ros 03/2008	225	45	341,00	345,00	345,00	350,00	350,00	
Gira. Ros 05/2008	20	4	346,00	347,00	347,00	352,00	352,00	-0,85%
Gira. Ros 07/2008			320,00	320,00	320,00	325,00	325,00	1,56%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	max	min	ultima	max	ultima	min	max	ultima	min	ultima	min	ultima	var. sem.
Soja Base QQ 01/2008	105	21	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	
Soja Ros 12/2007	180,9	181,2	181,5	178,5	179,5	176,5	175,8	175,0	173,7	173,8	173,5	173,9	-5,2%
Trigo BA 01/2008	182,0	181,2	181,5	178,5	179,5	176,5	175,8	175,0	173,7	173,8	173,5	173,9	-5,2%
Trigo BA 03/2008	187,0	187,0	187,5	186,0	186,0	184,0	183,5	181,6	181,6	181,6	181,9	182,0	-3,2%
Trigo BA 07/2008	189,2	188,5	189,0	189,5	188,0	188,5	187,3	186,5	185,8	185,8	188,0	186,0	-2,2%
Trigo BA 09/2008	164,5	164,0	164,5	165,0	164,0	164,0	162,0	162,0	161,0	161,0	162,5	163,0	-0,9%
Trigo BA 01/2009	109,5	108,5	109,0	110,0	109,0	109,5	108,5	108,0	108,5	108,5	108,5	108,5	-1,22%
Soja Ros 02/2008	123,5	122,0	122,0	124,6	123,4	123,8	123,8	124,8	124,8	124,8	125,5	125,7	4,1%
Soja Ros 03/2008	123,5	125,5	125,5	127,0	126,5	126,5	127,1	127,1	127,1	127,1	127,1	127,1	-1,39%
Soja Ros 04/2008	125,5	125,5	125,5	127,0	126,5	126,5	127,1	127,1	127,1	127,1	127,1	127,1	-1,39%
Soja Ros 05/2008	272,0	272,0	272,0	270,0	270,0	270,0	270,0	268,5	268,5	268,5	271,0	271,5	0,1%
Soja Ros 06/2008	256,0	252,5	255,3	257,8	257,3	254,0	252,0	247,0	246,6	247,8	251,5	249,0	-1,2%
Soja Ros 07/2008	260,3	260,3	260,3	255,0	255,0	249,8	249,6	249,6	249,6	249,6	253,7	253,7	-1,9%
Soja Ros 11/2008	262,0	258,5	261,6	263,8	257,8	256,3	253,5	250,0	250,0	250,0	257,0	257,0	-1,2%
Soja Ros 05/2008	256,0	252,5	255,3	257,8	257,3	254,0	252,0	247,0	246,6	247,8	251,5	249,0	-1,2%
Soja Ros 07/2008	260,3	260,3	260,3	255,0	255,0	249,8	249,6	249,6	249,6	249,6	253,7	253,7	-1,9%
Soja Ros 11/2008	262,0	258,5	261,6	263,8	257,8	256,3	253,5	250,0	250,0	250,0	257,0	257,0	-1,2%
Soja Ros 05/2008	256,0	252,5	255,3	257,8	257,3	254,0	252,0	247,0	246,6	247,8	251,5	249,0	-1,2%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			625,00	620,00	605,00	595,00	585,00	-7,14%
Maíz BA Inm./Disp			340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	296,00	296,00	296,00	298,00	298,00	296,00	0,68%
Precio FAS		204,12	204,39	204,48	294,00	206,12	204,13	0,97%
Precio FOB	Dic'07	v 292,50	v 296,00	298,00	296,50	294,00	v 293,00	0,34%
Precio FAS		200,62	204,39	206,48	204,52	202,12	201,13	0,49%
Precio FOB	Ene'08	v 295,00	v 305,00	305,00	303,00	301,00	v 295,00	2,03%
Precio FAS		203,12	213,39	213,48	211,02	209,12	203,13	2,95%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	160,00	160,00	158,00	158,00	18,00	160,00	-88,75%
Precio FAS		114,65	114,65	113,15	113,15	113,10	114,66	-1,36%
Precio FOB	Ene/Feb'08	v 210,03	v 213,08	v 213,08	v 213,38	v 215,44	v 209,24	2,96%
Precio FAS		164,68	167,73	168,23	168,53	170,54	163,90	4,05%
Precio FOB	Mar'08	159,84	165,84	165,64	167,32	168,79	158,86	6,25%
Precio FAS		114,49	120,49	120,79	122,46	123,89	113,51	9,14%
Precio FOB	Abr'08	160,43	165,45	165,25	167,32	168,60	159,64	5,61%
Precio FAS		115,08	120,10	120,40	122,46	123,69	114,30	8,22%
Precio FOB	May'08	165,49	171,94	172,14	174,21	175,49	165,15	6,26%
Precio FAS		120,20	126,59	127,29	129,35	130,58	119,81	8,99%
Precio FOB	Jun'08	v 170,47	v 174,50	v 174,50	v 176,27	v 177,95	v 169,68	4,87%
Precio FAS		125,12	129,15	129,65	131,42	133,04	124,33	7,01%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	188,00	191,00	191,00	191,00	193,00	190,00	1,58%
Precio FAS		145,41	147,81	147,81	147,81	149,41	147,02	1,63%
Precio FOB	Ab/My'08	155,00	156,00	156,00	156,00	158,00	157,00	0,64%
Precio FAS		119,01	119,81	119,81	119,81	121,41	120,62	0,65%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	415,00	418,00	421,00	421,00	429,00	415,00	3,37%
Precio FAS		261,42	263,31	265,25	265,28	270,46	261,42	3,46%
Precio FOB	Dic'07	c 410,16	c 408,41	411,35	411,08	418,79	c 410,62	1,99%
Precio FAS		256,57	253,72	255,60	255,36	260,25	257,04	1,25%
Precio FOB	Abr'08	374,34	372,40	c 379,48	c 378,74	c 384,53	374,25	2,75%
Precio FAS		220,97	218,00	224,32	223,59	226,54	220,88	2,56%
Precio FOB	May'08	373,42	370,57	377,64	376,91	c 384,53	373,33	3,00%
Precio FAS		220,06	216,16	222,49	221,75	226,54	219,96	2,99%
Precio FOB	Jun'08	v 368,82	v 371,95	c 379,11	c 377,92	c 385,63	368,18	4,74%
Precio FAS		215,46	217,54	223,96	222,76	227,64	214,82	5,97%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	460,00	460,00	460,00	430,00	6,98%
Precio FAS		248,79	249,48	269,83	270,57	270,99	248,87	8,89%

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

Tipo de cambio de referencia

		26/11/07	27/11/07	28/11/07	29/11/07	30/11/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0990	3,0960	3,0920	3,0940	3,0980	-0,16%
	vendedor	3,1390	3,1360	3,1320	3,1340	3,1380	-0,16%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Trigo	28,00	2,2313	2,2291	2,2262	2,2277	2,2306	-10,15%
Maíz	25,00	2,3243	2,3220	2,3190	2,3205	2,3235	
Demás cereales	20,00	2,4792	2,4768	2,4736	2,4752	2,4784	
Habas de soja	35,00	2,0144	2,0124	2,0098	2,0111	2,0137	-10,49%
Semilla de girasol	32,00	2,1073	2,1053	2,1026	2,1039	2,1066	
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3707	2,3684	2,3654	2,3669	2,3700	-0,16%
Harina y Pellets de Trigo	10,00	2,7891	2,7864	2,7828	2,7846	2,7882	12,32%
Harina y Pellets Soja	32,00	2,1073	2,1053	2,1026	2,1039	2,1066	-10,67%
Harina y pellets girasol	30,00	2,1693	2,1672	2,1644	2,1658	2,1686	
Resto Harinas y Pellets	32,00	2,1073	2,1053	2,1026	2,1039	2,1066	-15,14%
Aceite de soja	32,00	2,1073	2,1053	2,1026	2,1039	2,1066	-10,67%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00	2,1693	2,1672	2,1644	2,1658	2,1686	-12,64%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Promedio agosto	249,18	261,18	238,84	245,19	274,79	277,40	278,74	279,57	279,03
Promedio setiembre	262,13	315,33	283,66	284,05	344,78	344,11	343,51	343,93	343,77
Promedio octubre	274,23	325,73	325,83	329,43	353,40	354,82	358,51	360,01	361,08
Semana anterior	296,00		v293,00	v295,00	371,42	371,42	373,30	375,20	377,00
03/12	296,00		v292,50	v295,00	368,66	370,50	372,30	374,20	376,14
04/12	296,00		v296,00	v305,00		364,44	369,00	369,00	370,90
05/12	296,00		298,00	305,00		367,19	367,20	367,20	369,00
06/12	298,00		296,50	303,00		371,05	371,10	371,10	372,90
07/12	298,00		294,00	301,00		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,68%		0,34%	2,03%		-0,10%	-0,59%	-1,09%	-1,09%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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
Promedio octubre	313,70	319,76	299,54	248,08	250,08	253,15	235,53	241,14	234,85
Semana anterior	318,57	325,37	323,53	279,99	279,81	284,59	268,97	275,58	268,97
03/12	314,16	322,16	320,41	278,16	279,26	282,75	267,13	271,54	267,13
04/12	321,51	328,50	327,39	284,59	286,61	288,90	272,64	279,26	272,64
05/12	317,38	325,19	325,74	283,58	284,40	287,16	273,56	279,99	274,85
06/12	320,04	327,58	327,39	285,87	287,71	289,73	274,48	281,09	275,58
07/12	331,99	338,60	337,50	296,90	298,00	300,66	279,99	285,87	281,09
Variación semanal	4,21%	4,07%	4,32%	6,04%	6,50%	5,65%	4,10%	3,73%	4,51%

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 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
Promedio octubre	317,82	319,76	301,58	250,51	250,99	253,62	256,74	253,12	234,59
Semana anterior	333,27	332,90	328,50	290,01	290,28	290,28	294,32	268,23	271,91
03/12	330,33	330,15	325,19	286,24	286,24	288,44	293,96	268,23	267,13
04/12	335,48	336,03	332,90	293,13	292,85	295,06	297,26	268,23	273,75
05/12	334,37	334,19	332,17	291,02	291,02	293,22	294,69	268,23	273,75
06/12	337,68	338,05	337,68	295,70	295,79	297,63	299,47	268,23	277,05
07/12	348,70	349,07	348,70	306,45	306,82	308,29	309,76	275,58	286,61
Variación semanal	4,63%	4,86%	6,15%	5,67%	5,70%	6,20%	5,24%	2,74%	5,41%

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

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	2° Pos.	Ab/My-08	Jun-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio agosto	129,64	157,67	155,87		144,84	146,75			
Promedio setiembre	178,00	168,05	165,87	176,37	163,02	164,13	163,24		
Promedio octubre	176,91	171,64	165,25	167,81	158,22	158,97	159,15	155,43	
Semana anterior	190,00	157,00	157,00			167,12	167,12	167,90	167,90
03/12	188,00	155,00	155,00				167,61	174,60	168,69
04/12	191,00	156,00	156,00				170,96	171,74	171,74
05/12	191,00	156,00	156,00				170,96	171,74	171,74
06/12	191,00	156,00	156,00				171,25	172,04	172,04
07/12	193,00	158,00	158,00				f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,58%	0,64%	0,64%				2,47%	2,47%	2,47%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	En/Fb08	Mar-08	Abr-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Promedio agosto	155,95		150,79	154,51	159,29	159,87	162,73	165,23	167,49
Promedio setiembre	167,90		157,53	161,38	168,29	168,29	169,90	172,38	174,72
Promedio octubre	168,73	204,30	155,99	161,30	173,22	173,24	174,03	173,54	171,47
Semana anterior	160,00	v209,24	158,86	159,64	188,39	188,00	187,70	187,30	186,10
03/12	160,00	v210,03	159,84	160,43	189,17	188,80	188,40	187,20	183,10
04/12	160,00	v213,08	165,84	165,45		193,03	192,60	192,20	190,60
05/12	158,00	v213,08	165,64	165,25		193,82	193,00	192,20	191,00
06/12	158,00	v213,38	167,32	167,32		193,17	193,78	192,50	191,30
07/12	158,00	v215,44	168,79	168,60		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,25%	2,96%	6,25%	5,61%		2,75%	3,24%	2,78%	2,79%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09
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
Promedio octubre	140,88	147,47	151,45	154,97	157,17	159,92	163,30	166,15	161,13
Semana anterior	151,37	158,06	162,59	165,74	167,91	169,48	171,65	174,80	167,32
03/12	151,96	158,85	162,99	166,53	167,91	169,88	172,24	174,80	167,32
04/12	155,11	161,90	166,04	169,38	170,37	172,24	174,50	177,16	169,88
05/12	155,11	161,90	166,23	169,38	170,37	171,55	174,01	176,76	169,88
06/12	155,41	162,20	166,33	169,58	170,66	171,84	174,21	176,76	170,07
07/12	157,28	164,27	168,40	171,25	172,04	173,42	175,19	177,95	170,86
Variación semanal	3,90%	3,92%	3,57%	3,33%	2,46%	2,32%	2,06%	1,80%	2,12%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	FOB Arg.	Dic-07	Emb cerc	2°Pos.	Dic-07	En/Mr08	Mar-08	Ab/My.08
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00		963,82	962,32				
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00		1.068,75	1.093,65	1.312,50			
Promedio octubre	479,09	150,45	150,00		1.260,68	1.135,59	1.315,59			
Semana anterior	430,00	163,00			1270,00	1260,00	1355,00		1285,00	1265,00
03/12	430,00	163,00			1270,00	1260,00	1350,00		1265,00	1245,00
04/12	430,00	163,00			1270,00	1260,00			1257,50	1245,00
05/12	430,00	163,00			1270,00	1260,00	1295,00		1260,00	1245,00
06/12	430,00	163,00			1270,00	1260,00	1285,00		1252,50	1240,00
07/12	430,00	163,00			1270,00	1260,00	1282,50		1270,00	1260,00
Var.semanal	0,00%	0,00%			0,00%	0,00%	-5,35%		-1,17%	-0,40%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-07	Dic-07	En/Mr08	Ab/Jn08	Dic-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio agosto			225,42	226,54		1.097,36	1.080,24	1.114,00	
Promedio setiembre				263,13		1.223,75	1.217,69	1.206,25	
Promedio octubre	305,00		312,00	264,25	1.396,25	1.343,95	1.260,68	1.275,00	1.210,00
Semana anterior		310,00	280,00	250,00		1455,00	1395,00	1405,00	
03/12		310,00	280,00	250,00		1455,00	1395,00	1405,00	
04/12		310,00	280,00	250,00		1450,00	1395,00	1405,00	
05/12		310,00	285,00	255,00		1450,00	1400,00	1405,00	
06/12		310,00	280,00	250,00		1450,00	1400,00	1385,00	1400,00
07/12		310,00	280,00	250,00			1400,00	1385,00	1390,00
Var.semanal		0,00%	0,00%	0,00%			0,36%	-1,42%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ene-08	Abr-08	May-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Promedio agosto	305,55			302,83	329,82	332,96	336,34	338,86	340,84
Promedio setiembre	350,05			327,37	369,71	372,91	375,85	378,24	380,05
Promedio octubre	372,00		343,64	335,94	378,27	382,69	386,79	387,33	390,36
Semana anterior	415,00		374,25	373,33	418,07	418,07	427,40	430,00	429,80
03/12	415,00		374,34	373,42	417,19	420,40	423,60	423,40	423,21
04/12	418,00	410,25	372,40	370,57		424,32	426,70	429,10	428,50
05/12	421,00	413,19	c379,48	377,64		427,26	429,60	432,00	431,50
06/12	421,00	412,92	c378,74	376,91		426,63	429,40	432,10	431,60
07/12	421,00	420,63	c384,53	384,53		f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,45%		2,75%	3,00%		2,05%	0,47%	0,49%	0,42%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/JI08
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
Promedio octubre			372,48	385,31	390,02	391,50	368,91	350,10	352,39
Semana anterior					413,36		400,68	380,29	380,66
03/12						414,74	399,58	381,12	382,40
04/12						419,42	404,72	386,17	388,47
05/12						403,99	406,75	389,02	391,22
06/12							407,02	387,91	388,92
07/12							407,02	388,83	391,13
Variación semanal							1,58%	2,25%	2,75%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Jul-09
Promedio agosto	321,18	325,08	327,65	331,39	330,44	326,82	323,87	325,03	327,76
Promedio setiembre	355,72	359,27	360,11	362,26	358,20	349,32	342,69	343,65	347,58
Promedio octubre	365,05	369,82	371,19	373,32	369,66	359,55	352,53	353,66	357,32
Semana anterior	396,84	403,27	406,39	406,76	399,41	385,82	371,39	373,32	373,69
03/12	396,38	403,27	406,49	407,40	399,96	385,45	373,14	373,87	377,37
04/12	401,07	407,68	410,99	412,36	405,11	393,17	379,66	380,67	383,61
05/12	404,01	410,62	414,39	415,86	408,41	395,00	381,68	382,51	385,08
06/12	403,73	410,71	413,65	414,66	407,86	394,27	380,58	382,51	385,08
07/12	411,45	418,43	421,28	422,38	414,48	400,51	387,10	387,65	390,23
Variación semanal	3,68%	3,76%	3,66%	3,84%	3,77%	3,81%	4,23%	3,84%	4,42%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08
Promedio agosto	410,39	405,32	407,95	407,95	406,22	447,48	444,71	450,71	459,20
Promedio setiembre	462,52	447,34	447,70	447,70	447,70	502,93	484,17	483,45	489,49
Promedio octubre	499,58	492,03	488,30	486,10	484,50	535,82	516,91	516,51	520,06
Semana anterior	507,92	512,16	506,39	506,66	509,10	543,49	581,49	588,62	595,21
03/12	512,34	516,62	510,79	511,06	513,52	548,21	586,54	593,73	600,38
04/12	523,38	525,92	518,04	518,85	517,49	577,00	605,52	606,07	609,06
05/12	523,49	526,20	520,33	522,32	522,41	579,54	606,89	609,86	613,11
06/12	515,60	520,46	514,97	516,14	518,57	575,72	599,57	603,26	606,95
07/12	518,38	522,32	517,75	518,38	521,78	579,79	608,62	610,59	614,89
Variación semanal	2,06%	1,98%	2,24%	2,31%	2,49%	6,68%	4,67%	3,73%	3,31%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Dic-08	En/Mr08	Mar-08	My/St08	Oc/Dc08	Dic-07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio agosto		311,09		294,70	296,74		298,65	287,80	293,78
Promedio setiembre		353,05		320,84	321,35		341,05	323,33	320,00
Promedio octubre		398,18		340,52	340,59		385,13	336,65	339,05
Semana anterior		414,00	398,00	362,00	360,00	412,00	400,00	346,00	357,00
03/12		411,00	396,00	360,00	359,00	412,00	399,00	359,00	353,00
04/12		417,00	402,00	363,00	362,00	415,00	309,00	358,00	358,00
05/12		421,00	405,00	366,00	365,00	409,00	412,00	360,00	365,00
06/12	423,00	422,00	408,00	370,00	370,00	413,00	412,00	360,00	365,00
07/12	423,00	422,00	408,00	370,00	370,00	415,00	412,00	363,00	365,00
Variación semanal		1,93%	2,51%	2,21%	2,78%	0,73%	3,00%	4,91%	2,24%

	SAGPyA(1)			FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	2°Pos.	C.Nva	Dic-07	Dic-07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
Promedio agosto	220,91	226,05		230,49			239,86	239,41	
Promedio setiembre	253,35	258,20		261,85		302,72	272,02	258,74	279,43
Promedio octubre	287,00	291,36		283,55	306,80	312,36	293,26	267,27	286,41
Semana anterior	321,00			307,87		330,14	314,38	269,51	288,03
03/12	321,00			309,86		329,37	313,82	273,59	301,70
04/12	326,00			314,16		333,78	318,34	277,78	304,23
05/12	332,00			319,78		337,74	323,19	291,56	310,52
06/12	332,00			318,67			322,42		307,54
07/12	345,00			318,67			322,42		307,54
Var.semanal	7,48%			3,51%			2,56%		6,77%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
Promedio agosto	259,94	262,52	265,96	268,87	271,85	269,89	269,51	263,66	266,60
Promedio setiembre	295,73	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85	281,08
Promedio octubre	303,26	306,04	310,21	309,94	310,99	305,51	297,84	287,95	285,24
Semana anterior	317,79	322,97	328,15	329,92	330,47	320,22	306,44	290,23	286,93
03/12	319,78	322,75	328,15	330,14	329,92	322,09	310,52	293,54	290,67
04/12	325,73	328,81	333,77	335,76	335,32	327,38	316,36	298,72	296,52
05/12	331,35	334,44	339,73	342,37	342,48	332,34	330,69	304,78	301,70
06/12	330,25	333,22	338,96	341,60	340,39	331,79	318,56	301,81	298,72
07/12	342,26	344,69	350,75	351,30	349,98	339,51	328,48	310,85	306,66
Var.semanal	7,70%	6,72%	6,89%	6,48%	5,90%	6,02%	7,19%	7,10%	6,88%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-07	Dic-07	En/Mr-08	Fb/Ab-08	Ab/Jn08	My/Jl-08	Jl/St08
Promedio agosto	809,50						926,85	936,91	
Promedio setiembre	840,60						961,03	964,54	
Promedio octubre	884,64			998,11	922,99	1007,11	999,81	1004,23	
Semana anterior	1037,00				1176,00		1176,00		1173,06
03/12	1032,00			1174,83	1176,29		1180,69		1182,16
04/12	1030,00			1198,35	1183,59		1188,02		1186,54
05/12	1025,00			1189,49	1174,83		1176,29		1176,29
06/12	1018,00			1187,47	1171,36		1175,75		1175,75
07/12	1015,00			1195,44	1174,93		1177,86		1183,72
Var.semanal	-2,12%				-0,09%		0,16%		0,91%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Dic-07	Ene-08	En/Mr-08	My/Jl-08	Dic-07	Ene-08	En/Fb-08	Mr/Ab08	My/Jl-08
Promedio agosto			800,18	770,75					767,17
Promedio setiembre	866,36		849,51	820,50	862,88				821,08
Promedio octubre	938,25		893,81	873,14	912,18	961,43			874,95
Semana anterior	1047,00	1047,00	1047,00	1014,00	1.044,76	1.062,62		1.066,37	1.021,17
03/12	1045,00	1045,00	1041,00	1011,00	1.036,60	1.047,19		1.019,41	1.008,38
04/12	1041,00	1041,00	1043,00	1010,00	1.038,37	1.050,05		1.019,63	1.009,71
05/12	1030,00	1030,00	1034,00	1000,00		1.036,16		1.024,04	1.009,16
06/12	1028,00	1028,00		997,00		1.035,39		1.012,79	1.005,30
07/12		1030,00		1007,00		1.033,74			1.001,99
Var.semanal		-1,62%		-0,69%		-2,72%			-1,88%

Chicago Board of Trade(14)

	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
	Promedio agosto	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	839,33	839,88
Promedio setiembre	865,21	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87	887,47
Promedio octubre	884,88	895,70	905,69	913,48	920,19	919,58	918,91	917,11	921,56
Semana anterior	1006,17	1016,31	1029,32	1039,46	1050,93	1047,62	1038,36	1018,52	1030,64
03/12	1001,32	1009,70	1024,69	1035,05	1039,24	1037,26	1032,85	1014,11	1022,49
04/12	1003,09	1012,57	1024,91	1035,71	1039,46	1039,46	1036,60	1020,06	1030,64
05/12	997,57	1007,50	1020,50	1030,64	1037,26	1035,71	1029,54	1014,11	1021,38
06/12	997,57	1006,17	1018,96	1029,32	1035,05	1035,05	1029,54	1017,42	1025,13
07/12	998,68	1007,50	1021,38	1032,85	1040,78	1039,46	1036,16	1025,13	1028,44
Var.semanal	-0,74%	-0,87%	-0,77%	-0,64%	-0,96%	-0,78%	-0,21%	0,65%	-0,21%

(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

Al 05/12/07		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7027,8 (7.931,4)	512,7	6.130,7 (5.439,4)	224,6 (250,1)	41,9 (107,0)	139 120
	06/07		8.897,9 (8.195,3)	16,5	9.182,1 (**) (9.828,1)	464,7 (906,0)	442,2 (665,5)	9.373,6 (8.597,6)
Maíz (Mar Feb)	07/08		50,0 (10.552,8)	149,2	3.277,5 (5.757,2)	1.035,4 (512,6)	106,2 (203,3)	
	06/07		13.505,0 (8.584,2)	35,5	17.019,3 (10.324,4)	2.348,8 (1.531,5)	1.548,9 (1.100,0)	13.771,8 (8.157,9)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.058,5 (615,0)	2,3	462,7 (646,3)		(0,2)	
	06/07		1.079,2 (184,3)	0,2	1.162,6 (196,6)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	1.064,3 (152,8)
Soja (Abr Mar)	07/08 (1)		8.618,9 (3.623,4)	118,3	5.080,0 (3.461,4)	1.848,2 (800,4)	125,0 (133,1)	
	06/07 (1)		11.843,8 (6.570,2)	113,6	13.745,9 (***) (7.715,2)	3.660,1 (2.120,1)	3.391,1 (2.117,3)	11.405,1 (6.867,4)
Girasol (Ene Dic)	07/08		8,9 (0,3)		4,1 (1,3)			
	06/07		54,2 (38,5)	0,3	37,4 (27,2)	16,5 (2,8)	16,0 (2,3)	38,3 (21,5)

(*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/11/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	07/08	377,4 (255,2)	358,5 (242,4)	173,1 (155,6)	26,7 (33,6)
	06/07	5.498,1 (4.619,7)	5.223,2 (4.388,7)	1.513,1 (1.569,8)	1.452,9 (1.491,7)
Al 28/11/07					
Soja	07/08	4.936,5 (5.810,2)	4.936,5 (5.810,2)	1.527,8 (2.277,8)	233,2 (242,6)
	06/07	34.935,1 (30.518,7)	34.935,1 (30.518,7)	9.281,1 (9.920,0)	6.652,2 (6.952,4)
Girasol	07/08	1.774,7 (1.228,1)	1.774,7 (1.228,1)	243,6 (233,5)	18,4 (23,7)
	06/07	3.237,7 (3.615,5)	3.237,7 (3.615,5)	863,8 (1.566,9)	693,5 (1.258,9)
Al 07/11/07					
Maíz	06/07	2.205,2 (2.355,1)	1.984,7 (2.119,6)	620,8 (703,3)	379,8 (475,1)
Sorgo	06/07	147,6 (160,3)	132,8 (144,3)	14,8 (17,5)	14,3 (10,3)

(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.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante SETIEMBRE de 2007**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	84.658	7.791								20.802	113.251	4,8%
Terminal										12.802	12.802	0,5%
Pto.Galván	52.568										52.568	2,2%
Cargill	32.090	7.791								8.000	47.881	2,0%
Necochea	43.888	8.817									52.705	2,2%
Emb.Directo	43.888										43.888	1,9%
A.C.A.		8.817									8.817	0,4%
Rosario	470.498									24.349	494.847	21,1%
Villa Gob. Gálvez	312.173										312.173	13,3%
Pta. Alvear										24.349	24.349	1,0%
Gral.Lagos	158.325										158.325	6,8%
Pto.San Martín	1.658.234	24.095									1.682.329	71,8%
Timbúes (Dryfs)	84.044										84.044	3,6%
Terminal VI	605.270										605.270	25,8%
Quebracho 3/	295.988										295.988	12,6%
IMSA	55.981	24.095									80.076	3,4%
Dempa	9.000										9.000	0,4%
Pampa	156.305										156.305	6,7%
Vicentín	347.952										347.952	14,8%
San Benito	103.694										103.694	4,4%
Totales	2.257.278	40.703								45.151	2.343.132	
Part.²	96,34%	1,74%								1,93%		

Por puerto durante 2007 (enero/setiembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	452.386	100.458								189.164	742.008	3,6%
Terminal										149.321	149.321	0,7%
Pto.Galván	254.805	46.032									300.837	1,4%
Cargill	197.581	54.426								39.843	291.850	1,4%
Necochea	280.247	86.540									366.787	1,8%
Emb.Directo	280.247	77.723									357.970	1,7%
ACA		8.817									8.817	0,0%
Rosario	3.557.566	17.921								89.536	3.665.023	17,6%
Villa Gob. Gálvez	1.641.219										1.641.219	7,9%
Arroyo Seco		8.524									8.524	0,0%
Pta. Alvear	3.636	9.397								89.536	102.569	0,5%
Gral.Lagos	1.912.711										1.912.711	9,2%
Pto.San Martín	15.409.375	460.986		982	5.760						15.877.103	76,1%
Timbúes (Dryfs)	936.793										936.793	4,5%
Timbúes (Noble)				982							982	0,0%
Terminal VI	5.006.943	110.909									5.117.852	24,5%
Quebracho 3/	2.484.999	10.263									2.495.262	12,0%
IMSA	518.116	138.751									656.867	3,1%
Dempa	23.287										23.287	0,1%
Pampa	1.082.706										1.082.706	5,2%
Vicentín	2.541.463	201.063			5.760						2.748.286	13,2%
San Benito	2.815.068										2.815.068	13,5%
Ramallo					5.721						5.721	0,0%
Bunge					5.721						5.721	0,0%
Zárate - Las Palmas	1.400										1.400	0,0%
Totales	19.700.974	665.905		982	11.481					278.700	20.854.727	
Part.²	94,47%	3,19%		0,00%	0,06%					1,34%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre Otros: malta y sorgo. 3/ Corresponden 36.331 tn en agosto y 325.077 tn de pellets soja paraguayano en 2007. Total incluye 21.280 tn en agosto y 196.685 tn durante 2007.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2007 (enero/setiembre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets Girasol	Pellets Maní	Pellets Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Pellets Trigo	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Alemania	242.270										242.270	1,16%
Angola								6.942			6.942	0,03%
Arabia Saudita	243.291										243.291	1,17%
Argelia	447.475										447.475	2,15%
Australia	79.978										79.978	0,38%
Bélgica	264.237	22.194									286.431	1,37%
Bolivia								12.980			12.980	0,06%
Brasil								103.396	231.061		334.457	1,60%
Chile 4/	333.520	32.917		982				15.707	12.246		395.372	1,90%
China	5.500										5.500	0,03%
Chipre	58.039										58.039	0,28%
Colombia	258.617	5.260									263.877	1,27%
Congo	1.590										1.590	0,01%
Corea del Sur	471.717										471.717	2,26%
Costa de Marfil									13		13	0,00%
Cuba	42.408							13.965			56.373	0,27%
Dinamarca	1.008.653	19.344									1.027.997	4,93%
Ecuador	323.981	4.950									328.931	1,58%
Egipto	199.762										199.762	0,96%
Eslovenia	109.722										109.722	0,53%
España	2.912.233	10.502							10		2.922.745	14,01%
Estados Unidos		19.795									19.795	0,09%
Filipinas	766.006										766.006	3,67%
Francia	174.269	41.253									215.522	1,03%
Grecia	155.824										155.824	0,75%
Indonesia	858.645										858.645	4,12%
Irán	28.290										28.290	0,14%
Irlanda	420.807	20.304									441.111	2,12%
Isla Mauricio	20.816										20.816	0,10%
Isla Reunión	25.507										25.507	0,12%
Israel	33.743										33.743	0,16%
Italia	1.676.470	43.670									1.720.140	8,25%
Japón	72.590										72.590	0,35%
Jordania	46.185										46.185	0,22%
Libano	27.681										27.681	0,13%
Libia	130.946										130.946	0,63%
Macedonia	525										525	0,00%
Malasia	634.986										634.986	3,04%
Marruecos	19.146				4.500						23.646	0,11%
Mozambique	3.412										3.412	0,02%
Nigeria	23.719								25.318		49.037	0,24%
Países Bajos	1.921.299	279.860									2.201.159	10,55%
Panamá									353		353	0,00%
Paraguay									317		317	0,00%
Perú 5/	380.106										380.106	1,82%
Polonia	1.239.980										1.239.980	5,95%
Reino Unido	761.998	50.777									812.775	3,90%
Rumania	83.144										83.144	0,40%
Rusia	106.755										106.755	0,51%
Senegal	3.020										3.020	0,01%
Siria	212.781										212.781	1,02%
Sudáfrica	669.352	98.331							17.600		785.283	3,77%
Tailandia	769.839										769.839	3,69%
Túnez	250.376				5.721						256.097	1,23%
Turquía	130.840										130.840	0,63%
Uruguay	20.221	16.748				1.260			84		38.313	0,18%
Venezuela 6/	301.819									35.393	337.212	1,62%
Vietnam	666.656										666.656	3,20%
Yemén	60.229										60.229	0,29%
Totales	19.700.975	665.905		982	11.481			196.685	278.700		20.854.728	
Participación /3	94,47%	3,19%		0,00%	0,06%			0,94%	1,34%			

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado.

3/ Participación de c/producto sobre total embarcado. 4/ 32.105 tn, 5/ 4.500 tn y 6/ 10.099 tn de pellets soja paraguayano en julio

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2007 (enero/setiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Angola		19.691								19.691	0,36%
Antillas Holandesas		380								380	0,01%
Argelia		5.000		162.129						167.129	3,03%
Australia		18.593		6.525						25.118	0,46%
Bahrein		307								307	0,01%
Bangladesh		3.372		256.288						259.660	4,71%
Barbados		191								191	0,00%
Benin		132								132	0,00%
Brasil		2.232								2.232	0,04%
Camerún		159								159	0,00%
Canadá		72								72	0,00%
Chile		9.955		26.038						35.993	0,65%
China		56.659	5.500	1.524.321	1.320					1.587.800	28,78%
Colombia		15.204		99.503						114.707	2,08%
Corea del Norte				1.241						1.241	0,02%
Corea del Sur		5.523		157.608						163.131	2,96%
Costa de Marfil		66								66	0,00%
Costa Rica		1.853								1.853	0,03%
Cuba		872								872	0,02%
Djibouti		182								182	0,00%
Ecuador		7.640		83.408						91.048	1,65%
Egipto		17.250		51.289			4.500			73.039	1,32%
El Salvador		41		2.800						2.841	0,05%
Emiratos Arabes		3.104								3.104	0,06%
España		14.963		1.500						16.463	0,30%
Estados Unidos		42.459			8.040	3.000				53.499	0,97%
Filipinas		219								219	0,00%
Francia		18.800		45.617	3.500					67.917	1,23%
Gambia		712								712	0,01%
Ghana		973								973	0,02%
Grenada		119								119	0,00%
Guatemala		2.650		32.223						34.873	0,63%
Haití		1.345								1.345	0,02%
Honduras		74								74	0,00%
Hong Kong				8.000	680					8.680	0,16%
India		80.598		879.219						959.817	17,40%
Irak		4.408								4.408	0,08%
Irlanda				12.954						12.954	0,23%
Isla Mauricio		6.035		22.038						28.073	0,51%
Isla Reunión		5.220								5.220	0,09%
Israel		3.858								3.858	0,07%
Italia		2.380		26.360						28.740	0,52%
Jamaica				3.000						3.000	0,05%
Japón		4.687		103						4.790	0,09%
Kenia		8		8.219						8.227	0,15%
Libano				3.500						3.500	0,06%
Madagascar		12		17.433						17.445	0,32%
Malasia		37.508		120.310						157.818	2,86%
Marruecos				161.362						161.362	2,92%
México		19.875								19.875	0,36%
Mozambique		4.600		21.500						26.100	0,47%
Namibia		252								252	0,00%

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2007 (enero/setiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Nicaragua		171		2.000						2.171	0,04%
Noruega		112								112	0,00%
Nueva Zelanda		5.261								5.261	0,10%
Omán		3.000								3.000	0,05%
Países Bajos		133.780		83.510	8.335	6.500		8.950		241.075	4,37%
Pakistan				21.175						21.175	0,38%
Panamá		1.056		11.176						12.232	0,22%
Perú		8.431		191.817						200.248	3,63%
Portugal		12.000		11.730						23.730	0,43%
Puerto Rico		2.109								2.109	0,04%
Reino Unido		4.200		10.000						14.200	0,26%
Rep.Dominicana		6.045		75.320						81.365	1,47%
Senegal		43		23.832						23.875	0,43%
Sudáfrica		118.160	400	198.499						317.059	5,75%
Surinam		1.007								1.007	0,02%
Taiwan		9.275		8.120						17.395	0,32%
Tanzania				5.000						5.000	0,09%
Trinidad y Tobago		2.390								2.390	0,04%
Túnez				53.002						53.002	0,96%
Turquía		47.599		8.980						56.579	1,03%
Uruguay		218								218	0,00%
Venezuela		1.250		205.918						207.168	3,75%
Vietnam		1.000		44.560						45.560	0,83%
Totales		777.340	5.900	4.689.127	21.875	9.500	4.500	8.950		5.517.192	
Participación /3		14,09%	0,11%	84,99%	0,40%	0,17%	0,08%	0,16%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado.

3/Participación de c/producto s/ el total. 4/ 3.000 tn aceite soja paraguayo.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

Situación en puertos argentinos al 04/12/07. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPR.	ACEITE SOJA	Desde: 04/12/07			TOTAL
										ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)	16.000												16.000
SAN LORENZO	314.650	94.800		45.000	64.800	169.450	482.550	110.850	193.935	4.000			1.480.035
Timbues - Dreyfus					6.000		55.000		12.000				73.000
Timbues - Noble		5.500											5.500
Alianza G2		15.000											15.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	9.000	33.000			40.000		151.700						233.700
Resinfor (T6 S.A.)					7.300	119.900		8.000	34.000				34.000
Quebracho (Cargill SACI)	27.000	16.000											178.200
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)	3.000								16.000				19.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.300	8.300											43.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.400					21.450	125.850	14.150	25.000				174.700
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	106.150	17.000											162.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	106.800			45.000						4.000			155.800
Vicentin (Vicentin SAIC)						28.100	76.000	72.700					176.800
Duperial - ICI									14.215				14.215
San Benito					11.500		74.000	16.000	92.720				194.220
ROSARIO	92.000	17.000		64.725			148.000	65.000	109.500			15.500	511.725
Plazoleia (Puerto Rosario)									3.000				3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	50.000												50.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							84.500	25.000	71.500				181.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.000	17.000											100.725
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							63.500	40.000	35.000				162.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	15.000												15.000
VA. CONSTITUCION													
NECOCHEA	70.200			7.000		12.000	18.200	19.700	15.500				142.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	70.200												70.200
Open Berth 1				7.000		12.000	18.200	19.700	15.500				72.400
BAHIA BLANCA	42.000	16.200		113.500		22.850	15.000		2.450	8.450		8.800	229.250
Terminal Bahía Blanca S.A.		16.200		50.000									66.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.000			20.000		6.850							20.000
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000			43.500		16.000	15.000		2.450	8.450		8.800	21.850
Cargill Terminal (Cargill SACI)													121.200
TOTAL	534.850	128.000		230.225	64.800	204.300	663.750	195.550	321.385	12.450		24.300	2.379.610
TOTAL UP-RIVER	406.650	111.800		109.725	64.800	169.450	630.550	175.850	303.435	4.000		15.500	1.991.760
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		68.350		34.000									102.350
Navios Terminal		38.350		34.000									72.350
TGU Terminal		30.000											30.000

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones	477.989.801		
Renta Fija	664.371.472		
Cau/Pases	690.791.922		
Opciones	13.516.618		
Rueda Continua	707.865.740		
VAR. SEM.	VAR. MENS.		
MERVAL	2.238,86	1,44%	1,44%
GRAL	125.741,00	0,89%	0,89%
BURCAP	8.207,42	1,32%	1,32%

En la primera semana de diciembre el índice Merval refleja una variación positiva de 1,44% con respecto al cierre del 30 de noviembre. Sin embargo, el volumen operado cayó considerablemente, lejos de los montos relativamente elevados que se negociaron la semana pasada.

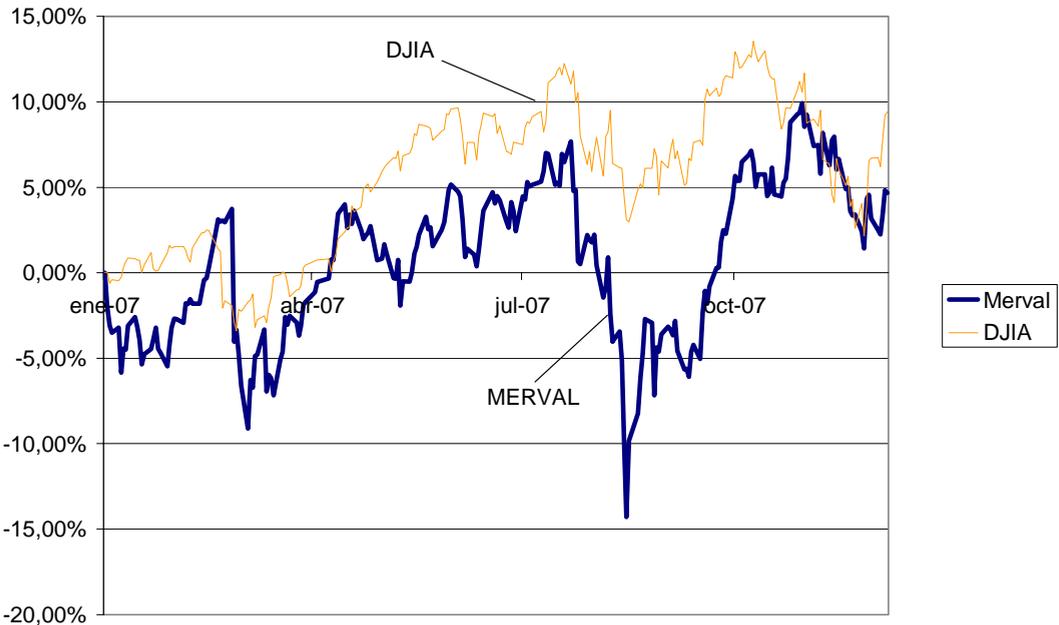
La semana abrió con el lunes y martes en baja, siguiendo con buenas recuperaciones porcentuales durante el miércoles y el jueves, finalizando el viernes con un retroceso de -0,14%.

El índice Merval se movió de manera casi idéntica al Dow Jones Industrial Average de los Estados Unidos, lo que se ve reflejado en un coeficiente de correlación semanal entre ambos índices de 0,96. Ello se puede ver en el último segmento del gráfico que acompaña el presente artículo, donde también se puede apreciar como el Dow Jones llega a diciembre rindiendo casi el doble que el Merval, tomando como punto de partida el comienzo del corriente año. Cabe resaltar, además, la mayor volatilidad a la que estuvieron sujetos los inversores de papeles argentinos. Se puede concluir que estos últi-

mos no han sido suficientemente remunerados por el riesgo que revisten sus colocaciones.

Todo parecería indicar que los operadores de Bolsa argentinos siguieron muy de cerca los acontecimientos y datos que llegaban desde Wall Street. Las noticias más relevantes que movilizaron a los mercados financieros esta semana fueron tres: el plan de salvataje propuesto por la administración Bush para el mercado de créditos hipotecarios de baja calidad crediticia (congelando las tasas de interés hipotecarias por cinco años); la decisión de la OPEP de no aumentar los niveles de producción de petróleo, por considerar que no es este un factor que esté influyendo en la formación del precio del mismo, y; el número de empleos creados en los Estados Unidos durante el mes de noviembre, el cual superó las cifras que se habían previamente pronosticado.

Evolución Merval vs. DJIA - 2007



En el orden local, la noticia tal vez más relevante haya sido la publicación del índice de inflación del mes de noviembre por parte del INDEC, que fue de 0,9%, algo mayor a la que se estimaba en el mercado. Ello ha empujado al alza a los precios de los títulos públicos argentinos indexados, los cuales descontaban en su valor una inflación de alrededor de 0,6%. Esta recuperación de los bonos locales achica el spread con respecto a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, resultando en una menor tasa de riesgo país.

Dentro de las acciones líderes del Merval, las mayores subas semanales fueron para APBR (+10,89%), INDU (+6,65%), CARC (+6,21%) y PBE (+6,20). Las bajas más fuertes las sufrieron PATY (-5,88%), CELU (-3,81%), TECO2 (-3,57%) y CEPU2 (-3,23%).

El próximo lunes 10 el Mercado de Valores de Buenos Aires operará excepcionalmente entre las 11 y las 14 horas, en línea con la disposición del Banco Central de limitar la operatoria del mercado cambiario a dos horas, entre las 10 y las 12. A su vez, se recuerda que los días 24 y 31 de diciembre no habrá operatoria bursátil.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/12/07	04/12/07	05/12/07	06/12/07	07/12/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	7.235,35			15.900,28	2.053.800,00	2.076.935,63	347,21%
Valor Efvo. (\$)	7.251,93			17.818,53	2.050.535,79	2.075.606,25	322,15%
Cauciones							
Valor Nom.	412.508,00	570.766,03	1.459.803,33	1.212.212,60	780.948,02	4.436.237,98	-31,18%
Valor Efvo. (\$)	573.352,48	1.434.275,15	2.304.294,64	1.255.874,16	940.210,22	6.508.006,65	-13,89%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	580.604,41	1.434.275,15	2.304.294,64	1.273.692,69	2.990.746,01	8.583.612,90	4,97%

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	03/12/07		04/12/07			05/12/07			06/12/07		07/12/07		
	7	14	7	10	14	7	14	28	7	12	7	14	21
Plazo / días													
Fecha vencimiento	10-Dic	17-Dic	11-Dic	14-Dic	18-Dic	12-Dic	19-Dic	02-Ene	13-Dic	18-Dic	14-Dic	21-Dic	28-Dic
Tasa prom. Anual %	11,18	12,50	11,97	12,80	12,91	11,20	11,35	14,00	11,89	11,80	11,25	13,00	12,00
Cantidad Operaciones	33	3	19	1	13	66	2	3	49	1	26	3	2
Monto contado	418.721	153.000	552.776	76.085	799.918	2.210.580	44.200	44.392	1.227.976	1.230.777	797.741	114.000	26.000
Monto futuro	419.619	153.734	554.045	76.352	803.878	2.210.580	44.100	44.574	25.000	25.097	799.462	114.568	26.180

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/04/08	139	19,50	19,50	19,50	18.000,00	16.730,75	1
30/04/08	149	19,50	19,50	19,50	19.000,00	17.581,67	1
Totales Operados al 03/12/07					37.000,00	34.312,42	2
01/01/08	28	15,00	15,00	15,00	29.161,00	28.759,16	1
04/01/08	31	15,00	15,00	15,00	3.412,50	3.362,75	1
05/01/08	32	16,00	16,00	16,00	4.481,25	4.409,73	1
06/01/08	33	16,00	16,00	16,00	2.390,00	2.351,85	1
07/01/08	34	16,00	16,00	16,00	28.692,92	28.234,97	3
08/01/08	35	16,00	16,00	16,00	2.320,00	2.281,99	1
09/01/08	36	16,50	16,50	16,50	3.692,92	3.625,72	2
10/01/08	37	16,60	16,60	16,60	1.986,67	1.949,43	1
15/01/08	42	16,00	17,00	16,29	45.426,18	44.538,45	7
16/01/08	43	16,00	16,00	16,00	4.933,00	4.839,22	2
19/01/08	46	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.892,76	1
20/01/08	47	16,00	16,00	16,00	23.865,00	23.347,82	2
21/01/08	48	16,00	17,00	16,50	7.206,25	7.046,39	2
22/01/08	49	16,00	17,00	16,50	21.402,13	20.930,59	2
24/01/08	51	17,00	17,00	17,00	3.692,92	3.599,05	2
25/01/08	52	17,50	17,50	17,50	1.986,63	1.933,78	1
19/02/08	77	16,00	16,00	16,00	6.246,49	6.055,37	1
23/02/08	81	16,00	16,00	16,00	4.997,22	4.815,68	1
Totales Operados al 04/12/07					200.893,08	196.974,71	32
10/01/08	36	17,50	17,50	17,50	4.524,82	4.411,45	2
28/01/08	54	17,50	17,50	17,50	2.054,00	2.000,93	2
12/02/08	69	17,50	17,50	17,50	2.750,00	2.659,47	1
13/02/08	70	17,50	17,50	17,50	504,00	486,73	1
15/02/08	72	17,50	17,50	17,50	1.754,76	1.693,48	2
18/02/08	75	17,50	17,50	17,50	400,00	385,94	1
20/02/08	77	17,50	17,50	17,50	1.210,00	1.164,77	1
28/02/08	85	17,50	17,50	17,50	740,00	710,04	1
05/03/08	91	17,50	17,50	17,50	1.846,22	1.768,22	1
10/03/08	96	17,50	17,50	17,50	696,00	664,77	1
18/03/08	104	17,50	17,50	17,50	220,00	209,46	1
25/03/08	111	17,50	17,50	17,50	1.190,50	1.129,59	2
31/03/08	117	17,50	17,50	17,50	3.673,42	3.475,15	1
Totales Operados al 05/12/07					21.563,72	20.760,00	17
Totales Operados al 06/12/07							
10/02/08	65	17,00	17,00	17,00	6.071,00	5.882,85	3
15/02/08	70	17,00	17,00	17,00	1.577,00	1.523,77	2
20/02/08	75	17,00	17,00	17,00	1.160,60	1.118,91	2
23/02/08	78	17,00	17,00	17,00	1.195,00	1.150,52	1
25/02/08	80	17,00	17,00	17,00	1.087,81	1.047,32	1
27/02/08	82	18,00	18,00	18,00	1.573,33	1.508,60	1
28/02/08	83	18,00	18,00	18,00	2.789,80	2.673,77	4
02/03/08	86	18,00	18,00	18,00	1.335,63	1.278,87	1
06/03/08	90	18,00	18,00	18,00	1.439,00	1.374,60	1
15/03/08	99	18,00	18,50	18,25	90.214,62	85.739,35	2
20/03/08	104	18,00	18,00	18,00	1.281,66	1.216,28	1
Totales Operados al 07/12/07					109.725,45	104.514,84	19

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
1020	99124784	RIO	072	173	7400	39387,00	39448,00	48hs	29.161,00
1021	00110794	FRANCES	017	082	6620	39392,00	39452,00	48hs	4.481,25
1022	76739064	BAPRO	014	351	7530	39402,00	39451,00	48hs	3.412,50
1023	69935236	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39469,00	48hs	1.986,67
1024	69935237	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39471,00	48hs	1.986,67
1025	75216332	NACION	011	237	6555	39395,00	39471,00	48hs	1.706,25
1026	22379766	CREDICOOP	191	217	2820	39408,00	39497,00	48hs	6.246,49
1027	69935238	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39472,00	48hs	1.986,63
1029	74321452	NACION	011	387	7509	39401,00	39462,00	48hs	4.550,00
1030	09486247	CITI	016	002	1406	39408,00	39466,00	24hs	5.000,00
1031	16958062	BISEL	388	100	2000	39415,00	39467,00	Inm.	5.580,00
1032	78138264	BAPRO	014	340	7635	39402,00	39462,00	48hs	3.033,33
1033	22379765	CREDICOOP	191	217	2820	39408,00	39468,00	48hs	5.500,00
1034	75216331	NACION	011	237	6555	39395,00	39468,00	48hs	1.706,25
1035	17533011	BISEL	388	103	2000	39415,00	39463,00	Inm.	3.900,00
1036	75216330	NACION	011	237	6555	39395,00	39456,00	48hs	1.706,25
1037	30881972	SANTA FE	330	512	2454	39415,00	39462,00	48hs	3.312,85
1038	69935235	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39457,00	48hs	1.986,67
1039	69935234	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39456,00	48hs	1.986,67
1040	75788452	GALICIA	007	281	2580	39415,00	39462,00	48hs	5.530,00
1041	69935233	BAPRO	014	370	6555	39395,00	39454,00	48hs	1.986,67
1043	21038182	CREDICOOP	191	378	3700	39350,00	39453,00	48hs	2.390,00
1044	17155120	LA PAMPA	093	326	6311	39394,00	39455,00	48hs	2.320,00
1045	33078215	SANTA FE	330	512	2454	39419,00	39454,00	48hs	25.000,00
1046	75216329	NACION	011	237	6555	39395,00	39454,00	48hs	1.706,25
1047	07572049	CHUBUT	083	001	9100	39413,00	39467,00	48hs	18.285,00
1048	00000084	RIO	072	334	2580	39401,00	39462,00	48hs	13.800,00
1049	51467927	SUQUIA	387	096	5003	39407,00	39462,00	48hs	6.000,00
1050	72129637	NACION	011	481	4000	39407,00	39462,00	48hs	9.200,00
1051	00188740	FRANCES	017	091	2700	39410,00	39501,00	48hs	4.997,22
1052	21530705	CREDICOOP	191	288	2000	39377,00	39469,00	24hs	19.415,46
1053	02142434	CREDICOOP	191	083	2000	39387,00	39463,00	24hs	1.033,00
Fecha	04/12/07								
1054	16475901	BISEL	388	156	5152	39393,00	39457,00	24hs	2.307,13
1055	43146725	BNL	265	023	1425	39413,00	39457,00	24hs	2.217,69
1057	21390793	CREDICOOP	191	125	7200	39414,00	39475,00	48hs	654,00
1058	17322652	BISEL	388	088	3500	39394,00	39475,00	24hs	1.400,00
1059	75665002	BAPRO	014	354	7630	39385,00	39490,00	48hs	2.750,00
1060	34917144	LA PAMPA	093	357	8336	39368,00	39491,00	48hs	504,00
1061	00353567	FRANCES	017	094	7600	39383,00	39493,00	48hs	840,00
1062	43146726	BNL	265	023	1425	39413,00	39493,00	24hs	914,76
1063	46883707	BOSTON	015	043	1424	39407,00	39496,00	24hs	400,00
1064	51600858	SUQUIA	387	052	3000	39406,00	39498,00	48hs	1.210,00
1065	83257486	HSBC	150	035	1426	39388,00	39506,00	24hs	740,00
1066	06774835	CREDICOOP	191	153	1045	39414,00	39512,00	24hs	1.846,22
1067	63591815	PATAGONIA	034	110	3700	39394,00	39517,00	48hs	696,00
1068	83079910	HSBC	150	055	1123	39387,00	39525,00	24hs	220,00
1069	57839796	SUQUIA	387	059	3044	39395,00	39532,00	48hs	558,00
1070	16747416	BISEL	388	026	2138	39391,00	39532,00	24hs	632,50
1071	00000684	RIO	072	069	4000	39398,00	39538,00	48hs	3.673,42
Fecha	05/12/07								

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
1073	08258361	GALICIA	007	143	4700	39413,00	39488,00	48hs	1.358,00
1074	77493709	NACION	011	030	1900	39405,00	39488,00	24hs	2.000,00
1075	06393172	BNL	265	890	9410	39401,00	39488,00	48hs	2.713,00
1076	78004626	NACION	011	228	3228	39399,00	39493,00	48hs	914,00
1077	00000419	RIO	072	150	4600	39415,00	39493,00	48hs	663,00
1078	21963682	CREDICOOP	191	494	5800	39387,00	39498,00	48hs	615,00
1079	51846460	SUQUIA	387	055	3011	39406,00	39498,00	48hs	545,60
1082	71091436	NACION	011	493	4139	39406,00	39501,00	48hs	1.195,00
1083	54423641	NEUQUEN	097	005	8370	39406,00	39503,00	48hs	1.087,81
1084	00000026	RIO	072	264	4700	39413,00	39505,00	48hs	1.573,33
1085	41624721	MACRO	285	134	4700	39412,00	39506,00	48hs	147,00
1086	41575935	MACRO	285	131	4600	39415,00	39506,00	48hs	1.000,00
1087	78004631	NACION	011	228	3228	39400,00	39506,00	48hs	838,53
1088	77878294	NACION	011	264	2252	39409,00	39506,00	48hs	804,27
1090	02648163	CHACO	311	013	3730	39406,00	39509,00	48hs	1.335,63
1091	74769552	GALICIA	007	077	3400	39392,00	39513,00	48hs	1.439,00
1092	78004627	NACION	011	228	3228	39399,00	39522,00	48hs	914,62
1093	83855337	HSBC	150	081	3100	39414,00	39527,00	48hs	1.281,66
1094	73325850	GALICIA	007	047	1602	39415,00	39522,00	24hs	89.300,00
Fecha	07/12/07								

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	03/12/2007			06/12/2007			07/12/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos									
BONOS PREV. SANTA FE S.4 \$ 72 Hs				60,000	603,69	362,22	110,000	120.000,00	132.000,00
CP FF CGM LEASING 5 \$ CG CI				120,077	10.620,00	12.752,18			
VD FF FIDEBICA 5 cl.A \$ CG Cdo.Inmediato	100,229	7.235,35	7.251,93						
VD FF FIDEBICA 6 cl.A \$ CG Cdo.Inmediato							99,199	1.898.800,00	1.883.546,00
VDFE SAN CRISTOBAL CM 4 \$ CG Cdo.Inmediato							99,722	25.000,00	24.930,45
VDFE SUPERV. LEASING 3 TF \$ CG Cdo. Inmediato				100,589	4.676,59	4.704,13			

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,600	07/12/2007	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	4,500	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	5,010	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,500	07/12/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,090	07/12/2007	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	0,880	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,130	07/12/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,400	06/12/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,290	07/12/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,950	07/12/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,150	07/12/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,800	29/11/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,520	07/12/2007	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	23,950	07/12/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,550	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,150	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,050	07/12/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,380	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,700	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,800	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,410	04/12/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	16,800	06/12/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,670	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	6,000	07/12/2007	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,990	26/11/2007	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,870	05/12/2007	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,800	30/11/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,650	07/12/2007	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	3,580	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	07/12/2007	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 *	3,800	07/12/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,180	07/12/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,170	07/12/2007	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	47,700	07/12/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,470	07/12/2007	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,970	06/12/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,400	07/12/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,500	07/12/2007	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	1,200	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,410	07/12/2007	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	25,000	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,050	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,940	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,430	07/12/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,530	07/12/2007	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	1,070	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	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	1,390	07/12/2007	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	2,630	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	160,80	07/12/2007	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	2,750	07/12/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,250	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,550	07/12/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,700	07/12/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,700	07/12/2007	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,800	06/12/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,600	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,770	07/12/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	168,000	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,080	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,574	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,800	07/12/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,370	07/12/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	117,000	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	120,000	07/12/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	13,000	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,100	07/12/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	68,300	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,800	07/12/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,490	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	16,200	07/12/2007	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	105,000	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	73,800	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,600	07/12/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,910	07/12/2007	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
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, 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