

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1337 • 21 DE DICIEMBRE DE 2007

ECONOMIA Y FINANZAS

Un análisis sobre el modelo económico actual

1

MEDIOS DE TRANSPORTE

Los mercados navieros

5

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

El trigo toma ganancias antes de cerrar el año

6

El maíz necesita lluvias en Argentina

9

Fundamentales alcistas y agresiva actitud

compradora de fondos en soja de Chicago

13

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por terminales portuarias de aceites vegetales y subproductos en octubre y ene/oct.'2007

29

USDA: Oferta y utilización en EE.UU. de granos y del complejo soja (dic'07)

31

UN ANÁLISIS SOBRE EL MODELO ECONÓMICO ACTUAL

En la edición especial de *Ámbito Financiero* de (diciembre de 2007) hace pocos días se ha publicado una serie de artículos analizando la economía de nuestro país y con proyecciones para el próximo año. De los artículos que allí se publicaron es realmente muy interesante el que escribe Carlos Rodríguez, que fuera Viceministro de Economía durante el segundo período presidencial del Dr. Carlos Saúl Menem. El artículo se llama «**El modelo productivo se enfrenta a su mayor encrucijada**», y aunque algunos pueden suponer que es un artículo totalmente crítico de la gestión económica de los últimos años, el asumir esa postura sería totalmente equivocado. El Dr. Rodríguez comienza con una evaluación del modelo, de su instrumentación y de su contradicción interna, pero también se analizan los logros alcanzados en los últimos cuatro años y en este sentido debe ser valorado.

Al comienzo del artículo sostiene el autor que se debe definir primero cuál es el conjunto de medidas que caracterizan el mencionado modelo, «a fin de poder luego discriminar cuáles son los resultados observables que se deben a estas medidas y poder cuantificar su efectividad. En otras palabras: muchas de las cosas que ocurren pueden no ser el resultado deliberado de una política sino más bien eventos independientes de nuestro accionar, o sea 'cosas que nos pasan'».

Un ejemplo de esto último es lo que ha pasado con los precios de exportación de los productos primarios en la última década. «Desde mediados de 1996 hasta fines de 1999, los precios de exportación en dólares caen 36% a la vez que se deteriora la popularidad de Carlos Menem... Entre 2000 y mediados de 2003, los gobiernos de Fernando de la Rúa y Eduardo Duhalde enfrentan un piso en los

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación hidrológica de la Cuenca del Plata al 19/12/07	15
--	----

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado físico de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	21
Precios internacionales	22

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Embarques de aceites vegetales por terminales portuarias (octubre y enero / octubre)	29
SAGPyA: Embarques de subproductos por terminales portuarias (octubre y enero / octubre)	30
USDA: Oferta y utilización de granos y complejo soja en EE.UU. (dic.'07)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 18/12/07 al 7/1/08 ...	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

precios de exportación... Finalmente, Néstor Kirchner asume en mayo de 2003 con sólo 22% de los votos y durante los siguientes cuatro años su popularidad se acrecienta exponencialmente a la vez que los precios de las exportaciones primarias aumentan 140%, llegando a un pico histórico que probablemente continúe siendo superado».

Ante los números anteriores, es injusto concluir que la evaluación popular de las últimas cuatro administraciones esté determinado por los precios de exportación, pero indudablemente «que ayudan, ayudan». Dice el articulista que con viento a favor «*es mucho más fácil navegar que con viento en contra*».

Luego dice Rodríguez que se sostiene que «la principal variable instrumental del modelo productivo es el dólar alto. En efecto, la paridad del poder adquisitivo del peso argentino frente al dólar (PAC de EE.UU. multiplicado por tipo de cambio y dividido por PAC argentino) se ha duplicado entre fines de 2001 y 2007. Esto se traduce en un mayor costo de importación, lo que favorece al sector industrial competitivo de las importaciones, que es uno de los principales soportes políticos de este modelo. Sin embargo, vemos que esta variable llegó a ser 3,5 a mediados de 2002. O sea que el dólar es alto, pero no tan alto como antes. En realidad, ha caído 40% desde su pico máximo en 2002, cuando 'nació' el modelo».

Después se pregunta Rodríguez lo siguiente: «¿el dólar está alto, pero cayendo porque así lo decreta el modelo productivo o es algo que simplemente 'nos está pasando'? Me parece que la realidad está en un término medio. Al gobierno le gusta que el dólar esté alto para favorecer la industria sustitutiva de importaciones, pero no quiere que suba por temor a la inflación. Cuando el dólar real sube para los exportadores, el gobierno casi automáticamente lo baja con más retenciones, o sea que un dólar alto para las exportaciones tradicionales no forma parte del modelo productivo».

Luego el autor compara lo que está pasando en nuestro país con lo que pasa en Brasil. Contrariamente a lo que ocurre en Argentina, en Brasil el valor real del dólar está en su nivel más bajo, lo que ocurre por la fuerte entrada de divisas en ese país. En el nuestro, la debilidad institucional y el default son una barrera a esa entrada de divisas. Dice Rodríguez que esas barreras no son parte deliberada del modelo sino que son 'cosas que pasan', aunque no hay duda que tienen una raíz política. De todas maneras, «el ejemplo de Brasil sirve para analizar otro de los mitos del modelo productivo: se sostiene que el dólar alto mejora la competitividad y favorece a la in-

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.

dustria. Nuestro tipo real de cambio versus el real está en el nivel más depreciado de la historia reciente. Sin embargo, experimentamos el déficit comercial bilateral más elevado desde la creación del Mercosur». Para apoyar esto reproduce una gráfica que muestra la relación de tipo de cambio real Argentina-Brasil comenzando desde 1991.

En el mencionado gráfico vemos que la relación peso/real comenzó en ese año (1991) en alrededor de 0,90, bajando posteriormente a alrededor de 0,60. Hacia el año 1994 dicha relación subió a alrededor de 0,80 y a principios de 1999, con la devaluación de la moneda brasileña, cayó a cerca de 0,40 y luego se mantuvo entre esa cifra y 0,60. Con la devaluación de la moneda argentina a principios de 2002, la relación subió hasta casi 1,40 y después de un corto tiempo cayó nuevamente, en el 2003, a cerca de 0,80. A partir de allí la relación aumentó sostenidamente llegando a casi 1,50 en los últimos tiempos.

Rodríguez también presenta un gráfico con la participación de la industria manufacturera argentina en el Producto Bruto Interno (PBI). Según la mencionada gráfica entre los años 1993 y 1999, dicha participación estuvo en 17% y 18,5% aunque fue bajando a fines de ese período. En los años siguientes, hasta el 2003, se produjo una fuerte baja llegando a alrededor de 14,3%. Posteriormente se registró una recuperación, pero en los últimos años esa participación de mueve entre 16% y 17%.

Posteriormente, y ante el éxito que se ha tenido en materia de disminución del desempleo, el autor sostiene que «probablemente...el dólar alto facilita la competencia de pequeñas empresas que de otra manera no serían competitivas a ni-

vel global. Probablemente también ocurra que esas pequeñas empresas sean más intensivas en mano de obra no calificada, lo que explicaría la importante baja en el desempleo que se ha experimentado».

Después se analiza la intervención estatal en la economía de los últimos años. Menciona el autor dos políticas del gobierno para sostener un dólar alto: a) a través de las retenciones a las exportaciones altas y crecientes, y b) a través de importantes compras de dólares por parte del Banco Central.

Dice Rodríguez que las retenciones cumplen los siguientes propósitos:

1. Disminuyen la oferta de dólares.

2. Al ser una política poco frecuente entre países más avanzados, es probable que esto aumente la desconfianza, o sea el riesgo-país, con lo que entran menos capitales.

3. Ayudan a mantener bajos los precios internos de los productos alimentarios y con ello sostienen el salario real.

4. Las retenciones son una fuente importante de ingresos fiscales no coparticipables y por ende son el soporte fundamental del superávit fiscal.

De lo anterior deduce que «las retenciones parecen ser una pieza fundamental del modelo productivo y todo indica que estarán con nosotros tanto como el modelo».

Estamos de acuerdo con Rodríguez con los puntos 3 y 4, no estamos seguros del punto 2 y no compartimos lo que se dice del punto 1. Las retenciones implican una menor entrada de dólares para el exportador, dado la existencia del gravamen, pero implica una entrada de dólares para el gobierno, por lo que en forma global no hay una disminución en la oferta de dólares.

Con respecto a las compras de dólares por el Banco Central, dice Rodríguez que «una visión simple diría que al comprar dólares, la entidad ayuda a mantener su precio alto». De todas maneras, y como muy bien afirma seguidamente, «hay que considerar que los pesos emitidos para comprar dólares son en gran parte esterilizados con Letras del BCRA, que pagan una tasa de interés mayor que la que se obtiene sobre las reservas». Esto termina debilitando patrimonialmente al Banco Central, lo cual debilita la moneda argentina, el peso.

Se puede sostener que la gran cantidad de reservas de divisas por parte del Banco Central puede llevar al público a creer que las mismas podrían parar cualquier corrida y, por lo tanto, «obra en contra de la política del dólar alto ya que el valor nominal del dólar tiende a permanecer estable (o a caer) mientras su valor real se deteriora debido a la persistente inflación que experimentamos».

«Un flujo alto de compras de dólares sube el dólar, pero un stock acumulado de reservas alto tiende a bajarlo».

Y así se llega, según Rodríguez, a la «mayor encrucijada del modelo productivo: ¿la inflación atenta contra el dólar alto!».

Sigue diciendo que la «inflación es el resultado de la rápida recuperación de los gastos luego de la crisis, producto en parte del inconsistente ritmo de aumento del gasto público y de la suba del salario real del sector formal, fomentada desde el gobierno a través de paritarias y aumentos salariales obligatorios...El problema es que si no aumenta la productividad, la suba del salario real es incompatible con el dólar alto y esto es causal de inflación de demanda».

Luego se analizan brevemente los instrumentos aplicados para controlar la inflación, como los siguientes: a) congelamiento de los precios de los servicios público, a costa de los inversores del sector y de subsidios estatales, b) las retenciones sobre las exportaciones tradicionales, que Rodríguez justifica en el caso de una gran suba de los precios internacionales, pero dejando consignado que deberían bajarse cuando disminuyan esos precios y c) control informal de precios a través de métodos que equivalen a eliminar el índice de precios, o más bien lo que este representa. La crisis del INDEC «delata la existencia de serios problemas para la sostenibilidad del modelo productivo tal como lo conocemos».

La justificación de las retenciones a la exportación que hace Rodríguez en el caso de una gran suba de los precios internacionales de las exportaciones tradicionales, no nos parece correcta. Los precios internacionales del petróleo y de los granos tienen una gran volatilidad y el estar alterando las alícuotas del impuesto cada vez que se produzcan variaciones de esos precios lleva a la negación del funcionamiento de los mercados de futuros o de otras modalidades de precios futuros (como los forwards). Por otra parte hay que diferenciar los productos sobre los que se aplican. Un aumento de los precios internacionales de los productos granarios, de las carnes o de la leche lleva, por parte del productor, a aumentar la siembra y la producción, y por lo tanto tiene un efecto positivo. Distinto es el caso de recursos que se originaron hace millones de años, como el petróleo u otros minerales, cuyas existencias difícilmente puedan incrementarse.

Con respecto al instrumento

consignado en c), tiene un efecto colateral. Como consecuencia de que parte de la deuda reestructurada se hizo indexada a una cláusula de inflación, «al destruir la credibilidad en este índice se ha incurrido en la práctica en un segundo default de la deuda externa (y buena parte de la interna)».

Como adelantamos al comienzo de este artículo, el Dr. Rodríguez no se limita a una crítica de lo que llama el 'modelo productivo', sino que también reconoce que 'ha habido logros' y esto, viniendo de un ex funcionario de un gobierno anterior es laudatorio.

El autor reconoce que en los últimos años se ha producido un crecimiento de la economía y una disminución del desempleo significativos. De todas maneras, sostiene que «ambos fenómenos son inconsistentes con la falta de inversión en sectores claves como energía, comunicaciones y tecnología».

La caída del desempleo, según Rodríguez, requiere una explicación que vaya más allá del comportamiento favorable del sector externo. Su conclusión es que «aparenta ser una realidad que el dólar alto aumenta la demanda de mano de obra poco calificada, que es la más afectada por el desempleo. En defensa de esta hipótesis recordemos que en los años 80, al borde la hiperinflación pero con dólar alto, el desempleo era aún más bajo que ahora».

El argumento expresado por el autor no nos convence demasiado ya que la correlación de lo que ha pasado en estos últimos años con lo que ocurría a fines de los 80 no creemos que metodológicamente sea viable. Estamos comparando lo ocurrido con la tasa de desempleo en dos épocas totalmente diferentes: una con alto crecimiento, como la actual, la otra con nulo crecimiento; una con una tasa de inflación preocupante pero todavía controlable, como la actual, la otra con casi una hiperinflación y, por lo tanto, con una fuerte caída del salario real. Por otra parte, ¿cuál es la razón para que un dólar alto sea la explicación de una disminución de la tasa de desempleo? ¿No es lógico, más bien, suponer que un desborde inflacionario produce una caída fuerte en el salario real especialmente en el sector de los servicios y principalmente en los sectores no formales de la economía?

Es cierto, y en honor a la verdad, que a renglón seguido sostiene Rodríguez que «este tema merece ser más estudiado ya que la política de salarios altos y de suba de impuestos al empleo sería inconsistente con una caída del desempleo. La falta de índices de precios creíbles impide un análisis serio de este proceso ya que en la práctica, además de tener tres sectores laborales con comportamiento bien distinto (formal, negro y gobierno) carecemos de un deflactor para los salarios nominales. Al carecer de series creíbles de salarios reales no me atrevo a explicar la baja del desempleo por una presunta caída en salarios».

Finalmente, concluye Rodríguez haciendo mención del logro mayor de los últimos cuatro años de gobierno en materia económica: 'superávit fiscal'. Dice que se podría «decir mucho sobre los factores que posibilitaron este superávit, pero yo creo que es meritorio que se haya mantenido, al menos por unos años. En otras épocas cualquier aumento de ingresos, genuinos o no, permanentes o transitorios hubiera sido devorado por el aparato estatal».

Nota: *las líneas entre comillas pertenecen al Dr. Carlos Rodríguez.*

LOS MERCADOS NAVIEROS

En el Ámbito Financiero de este jueves se publicó un buen artículo de Jan Kok titulado «**El 2007, año récord para todos los mercados navieros**». En dicho artículo se pone de relieve el recalentamiento que han tenido dichos mercados en el último año.

Comienza el artículo consignando la venta de un buque Panamax a un precio de 75 millones de dólares mientras que la construcción de un buque similar, aunque con entrega en el 2010, es de 58 millones de dólares. Esto nos está mostrando una preferencia temporal de 29,3% para dos años, es decir a una tasa de casi 14% anual.

También consigna el artículo que un reciente flete de 150.000 tn de mineral de hierro desde el puerto brasileño de Tubarao hasta el puerto chino de Beilun, en un Capesize, se contrató a 13,5 millones de dólares, es decir a 90 dólares la tonelada. «Todo más allá de los sueños más delirantes de los armadores, sólo unos pocos años atrás».

En repetidas oportunidades se publican en este Semanario artículos que se refieren al mercado naviero de materia seca. Mostramos en un número anterior que el volumen de las distintas materias secas que se transportan a través de la vía marítima llegaba hace algunos años a alrededor de 2.600 millones de toneladas, siendo el transporte de mineral de hierro (alrededor de 700 millones de toneladas), de carbón (700 millones), de granos y subproductos (350 millones), de alúmina, madera, fertilizantes y otros productos en cantidades menores los principales componentes. La gran demanda de los mencionados productos, especialmente por parte de los países asiáticos, China e India, al enfrentar una oferta de bodega limitada hacia el 2003 y años siguientes han levantado enormemente los fletes.

Sigue diciendo el artículo de Kok que «el mercado se ha tornado más volátil por una demanda que no se esperaba que creciera tanto y un volumen de comercialización de fletes a futuro que ha crecido exponencialmente los últimos años. Esto da mayor transparencia a los mercados en el corto plazo pero es una actividad de alto riesgo cuando se hace por especulación. Fortunas se han construido y perdido en este mercado de 'papel'».

Existe una relación interesante entre el mercado spot y el de largo plazo. Una muestra de esto es que por el charteo de un buque tipo Capesize se obtiene hoy 230.000 dólares por día (desde Róterdam vía Brasil a China) en tanto por un buque similar se acepta 42.000 dólares diarios por un fletamento a diez años. Los mencionados números nos muestran como han crecido las expectativas de corto plazo. Para plazos largos, «los operadores de mercado, aquellos que realmente toman riesgos con dinero de sus propios bolsillos, acuerdan negociar fletes que tienen relación con costos reales, como en el ejemplo anterior. La ley de oferta y demanda es inexorable y, tarde o temprano, los fletes encontrarán un equilibrio razonable entre costos y precios. Esto, para los mercados de carga seca».

Una de las características de las economías desde hace 200 años son los llamados ciclos económicos, donde lo importante no es la regularidad temporal de los mismos sino sus variaciones, con subas y bajas. Desde mediados del siglo XIX algunos economistas advirtieron que las grandes variaciones respondían a la evolución de los bienes de capital y que esto estaba ligado en gran medida a la tasa de

interés.

Los economistas tienen en el mundo del transporte marítimo un ámbito en donde aplicar viejas teorías sobre las fluctuaciones cíclicas que combinadas se adaptan muy bien a ese escenario, como la teoría monetaria de la sobreinversión en la versión del principio de aceleración (esta teoría fue desarrollada en los años '30 por el economista alemán Wilhelm Röpke en su obra «**Crisis y Ciclos**»). Si recordamos a grandes rasgos esa teoría, tenemos que una disminución de la tasa de interés de mercado por la provisión fácil de crédito lleva a los productores de bienes de capital (y los barcos son bienes de capital con una estructura temporal muy larga) a una fuerte inversión, inversión que puede acelerarse si juegan otros factores como ser un incremento en la demanda de servicios por un fracaso de la cosecha en algún país. Si a posteriori, la demanda de servicios que suministran esos barcos no se mantiene porque, por ejemplo, la producción granaria vuelve a la normalidad, existe una fuerte capacidad de buques ociosa y se produce una caída en los fletes. Lloyd's of London Press publicó (1997) un libro de Peter Stokes, «**Ship Finance: Credit Expansión and the Boom-Bust Cycle**». En la presentación del mismo se dice que los propietarios de navíos y las instituciones financieras necesitan acceder a una autorizada información en uno de las más arriesgadas actividades económicas dado que es un mercado muy capital intensivo y de violentas fluctuaciones cíclicas. Del análisis de las tres últimas décadas, el autor hace hincapié en la importancia en el uso de derivados para el manejo del riesgo propio de un mercado tan volátil.

TRIGO

El cereal toma ganancias antes de cerrar el año

Los precios del trigo continúan mostrando mucha volatilidad. La recuperación de las semanas previas fue opacada por tomas de ganancias de algunos operadores ante la proximidad de fin de año sin que haya habido cambios fundamentales.

La ajustada oferta global del cereal continúa siendo el principal elemento de sostén de los valores futuros.

La demanda de distintos países no deja de surgir con el transcurso de las semanas. Hay noticias diarias sobre la necesidad de trigo para comprar mientras que la disponibilidad no es tan amplia.

En el mercado sólo muestran actividad vendedora Estados Unidos y Rusia, aunque en relación a este último surgieron rumores sobre nuevos cambios en la política exportadora.

El ministerio de economía ruso va a proponer al gobierno restringir las exportaciones de trigo con la imposición de una tarifa más alta para ese tipo de operaciones, que ayudará también a combatir la inflación.

La propuesta indica que el arancel de exportación podría ser elevado al 40% pero no menos de 105 euros por tonelada (u\$s 150,90).

La medida copia la decisión del gobierno argentino de aumentar del 20 al 28% los derechos de exportación de trigo para contener los precios internos, mientras que otros países también están tomando medidas frente a las recientes subas de precios.

Los ministros de la Unión Europea acordaron el jueves sus-

pender los aranceles de importación de casi todos los cereales para el resto del año comercial 2007/08 en respuesta a bajos stocks y altos precios.

Hasta el 30 de junio del 2008, los impuestos a la importación de la UE serán fijados en cero para todos los cereales excepto avena, trigo sarraceno (negro) y mijo.

La Comisión Europea, brazo ejecutivo de la UE, propuso la suspensión del arancel el mes pasado, aunque las tarifas de cereales vigentes eran más bien bajas, los impuestos a la importación aún se aplicaban a ciertos tipos de granos relevantes para el equilibrio del mercado del bloque.

La cosecha de cereales 2007 de la UE se espera que caiga por debajo del nivel del año pasado, en alrededor del 3,5%, debido a un clima seco e inusualmente caluroso en abril, seguido por un mal verano en Europa occidental y condiciones de sequía en el sudeste.

Con existencias de granos a niveles particularmente bajos, la UE - un tradicional exportador neto de granos en el pasado- necesitará más importaciones en el ciclo 2007/08 que en el 2006/07, dijo la Comisión.

La suspensión de los impuestos a la importación facilitará las importaciones de cereales desde afuera de la UE y quitará presión a los mercados de granos europeos donde post precios son elevados.

Los mercados mundiales de granos alcanzaron niveles record este año, con altos precios que impactan el consumo que avivaron temores de inflación de alimentos, un fenómeno que algunos economistas han denominado como "agflación".

La suba de precios este año la lideró el trigo, pero el resto de los productos agrícolas fueron beneficiados también por otros factores como la suba del petróleo.

La menor oferta de trigo en el mundo, a la inicialmente proyectada, por los problemas climáticos en algunos países productores impulsó la demanda que impidió recuperar los niveles de stocks que por tercer año consecutivo vuelve a disminuir.

El balance global encuentra a Estados Unidos bien posicionado para absorber la demanda luego de una buena cosecha y las exportaciones se proyectan en los máximos niveles luego de 12 años.

Las cifras que se conocen semanalmente así lo confirman.

La inspección de exportaciones de trigo totalizaron 529.200 tn, debajo del límite inferior que esperan los analistas pero acumulando en el año comercial una importante diferencia respecto del año previo a la misma fecha.

Las ventas semanales reportadas alcanzaron las 221.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo del rango de estimaciones del mercado de 300.000 a 500.000 tn por una cancelación.

Igualmente el acumulado del año comercial 2007/08 alcanza las 28,85 millones de tn, un 78% superior a las cifras del año pasado a la misma fecha cuando los compromisos alcanzaban las 16,18 millones.

Esta demanda, que excede al cereal estadounidense, es el que sostiene los precios futuros en los mercados de Chicago, Kansas, Minneápolis y Europa.

Sin embargo, hay correcciones técnicas por posicionamientos de distintos operadores antes de fin de año que limitan las mejoras.

Los contratos futuros en Chicago muestran diferencia según la posición de cotización. Las cercanas reflejan aún más la escasez del

trigo mientras que las lejanas están afectadas por las perspectivas de un aumento en la oferta en el 2008 y las mejores condiciones climáticas en las regiones productoras de EE.UU.

Con exportaciones abiertas los precios del trigo podrían mejorar

El trigo local no encuentra elementos de sostén. El avance de la cosecha y el cierre de las declaraciones juradas de ventas al exterior se conjugan para limitar el contagio de la tendencia internacional aunque la demanda se muestra muy activa.

Durante la semana tanto los exportadores como la molinería de Rosario estuvieron realizando ofertas para comprar trigo en el recinto de operaciones local.

Los precios mostraron una caída de \$40 frente al viernes 14, para quedar a \$490 con descarga inmediata para la exportación y \$500 para la industria.

Los compradores no hacen más que aprovechar la presión de cosecha para acumular negocios que les permitan desarrollar sus actividades.

La industria continúa comprando mayores volúmenes de trigo que en campañas pasadas a la misma fecha. La cifras para el trigo 06/07 ya superan los registros históricos de compras de trigo al totalizar 5,6 millones de tn al 21/11, mientras que los del 07/08 superan en un 20% los volúmenes del año pasado a la misma fecha.

La mayor demanda que tiene que satisfacer el sector es mayormente externa por el incremento en las exportaciones producto de la competitividad de los precios gracias al actual sistema de compen-

sación y por el diferencial de los derechos de exportación.

Los molinos de harina de trigo recibieron al 21/12 unos \$ 171 millones para compensar los mayores precios que pagan por el trigo sin poder trasladarlo a sus producciones finales.

La diferencia con el precio de abastecimiento de \$ 370 es menor en los últimos meses producto de la caída de los valores disponibles por la presión de la cosecha, igual resultado muestra la diferencia del precio disponible con el valor de mercado que establece la SAGPyA para el pago de las compensaciones a los productores de trigo.

Este primer eslabón de la cadena de trigo recibió compensaciones por \$58,7 millones a la misma fecha.

El valor de mercado mostró una caída de \$ 18 en la semana hasta los \$ 616. Esta baja refleja el comportamiento de los precios FOB mínimos oficiales del trigo argentino.

Los valores mostraron una baja de u\$s 8 respecto del viernes pasado, siendo u\$s 290 el último valor para embarque más cercano. Igualmente desde el lunes la SAGPyA comenzó a publicar un precio FOB para embarque a partir de febrero, que aumentó u\$s 7 respecto del primer día hasta los u\$s 322.

Este último valor es más representativo del precio FOB de trigo argentino que están informando operadores privados. Para embarque diciembre el FOB comprador está en u\$s 318 y el vendedor en u\$s 328, lo que daría un promedio de u\$s 323.

Partiendo de dicho valor, el FAS teórico resultante estaría próximo a los u\$s 224 o \$ 705, muy por arriba del valor que establece la SAGPyA como referente del mercado y del realmente negociado en el recinto de la Bolsa.

LEY 21453

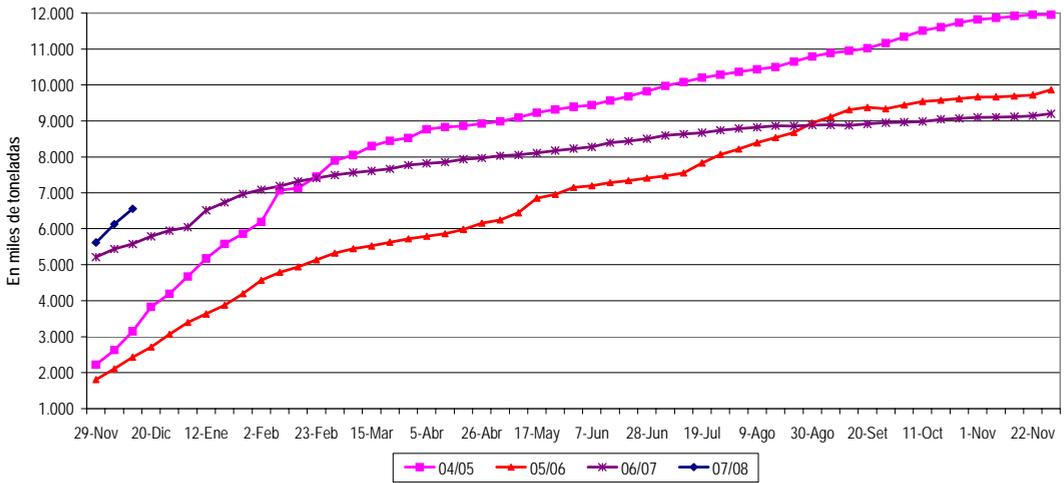
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			Al 20/12/07	Al 20/12/06
TRIGO PAN	2007/08		7.027.775	7.995.961
	2006/07		8.897.947	8.202.797
MAIZ	2007/08	50.000	50.000	10.552.775
	2006/07	13.505.198	13.505.198	8.584.163
SORGO	2007/08		1.058.500	635.000
	2006/07		1.079.215	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.618.900	4.698.000
	2006/07	500	11.867.579	6.594.250
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08		8.945	312
	2006/07	174	54.872	39.997
ACEITE DE GIRASOL	2008		554.500	379.936
	2007	276	731.550	1.053.381
	(*) 2007	1.000	11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	30.000	2.004.100	1.117.387
	2007	78.685	5.600.303	5.005.119
	(*) 2007	14.954	307.013	
PELLETS DE GIRASOL	2008	11.250	370.250	61.700
	2007	9.214	789.021	866.716
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008		8.228.500	4.009.965
	2007	43.592	23.682.501	22.611.250
	(*) 2007	62.435	1.123.156	22.464.721

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

TRIGO: Compras del sector exportador



La existencia de la diferencia continúa marcando que el gobierno está en el mercado con precios ficticios que no reflejan una libre operatoria externa del trigo argentino por parte del sector exportador.

Según la última circular que extendía el cierre del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, la reapertura debería producirse el día 27 de diciembre luego que el gobierno realizara una estimación de los rendimientos de la cosecha del cereal.

En el informe mensual oficial sobre estimaciones agrícolas, que se publica los terceros miércoles de cada mes pero se conoció el viernes, se estima que la cosecha de trigo 2007/08 alcanzará las 15,4 millones de tn, sin cambios respecto de la proyección previa pese al clima frío que afectó a los cultivos del cereal el mes pasado.

Las heladas de noviembre en algunas regiones productoras alentaron los temores sobre una caída en la cosecha, lo que llevó al gobierno a cerrar las exportaciones para determinar el saldo exportable acorde con las nece-

sidades de abastecimiento del mercado interno.

La evaluación realizada muestra que las condiciones de humedad que prevalecieron en gran parte de las zonas productoras propiciaron una importante recuperación en el crecimiento de los cultivos.

Un informe realizado por AACREA zona mar y sierras estima que el fenómeno climático que afectó la región a mediados de noviembre impactó en el rendimiento potencial del trigo con una merma en la producción cercana al 30%, equivalente a un volumen de producción no cosechada de 1,13 millones de tn.

La caída señalada por privados no se refleja en la evaluación oficial que repite la proyección previa de producción de trigo, con lo cual el saldo exportable rondaría entre los 9,5 y 10 millones de tn.

Es decir, que el sector exportador todavía podría vender 2 millones de tn más de trigo que las actualmente registradas como ventas efectivas y así continuar activo en el mercado doméstico comprando el cereal.

De las 7 millones de tn declaradas como ventas, los exportadores tienen compradas algo más de 6,6 millones de tn, mientras que el volumen semanal de negocios informando oscila entre las 350.000 y 400.000 tn.

Las compras declaradas superan en más de un millón de toneladas el volumen del año pasado a la misma fecha, mientras que en los registros de campañas anteriores el porcentaje de diferencia es aún mayor (ver gráfico adjunto).

La necesidad del grano que se observa en el mercado responde a la actividad de los puertos. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar algo más de 960.000 tn de trigo, de las cuales unas 650.000 tn corresponde a los puertos del up river.

Los destinos de ese trigo continúan aumentando, aunque Brasil se lleva el 40% del cereal frente a otros países como India, Argelia, Kenya y Bangladesh.

Si hubiera libertad para continuar exportando los precios reflejarían la actividad de la demanda en el mundo como sucede en otros

mercados y los productores de trigo no estarían dudando en continuar apostando a un producto con demanda asegurada.

En el tiempo que resta para la próxima campaña será obligación del gobierno pensar cambios para el cereal más golpeado de los últimos dos años.

MAIZ

El cereal en Argentina necesita lluvias

Los precios del maíz local volvieron encontrar en los precios externos el soporte necesario para finalizar otra semana con balance positivo.

Si bien durante el transcurso de las jornadas el único precio que subía era el futuro, al cierre del viernes también alcanzó a los precios disponibles.

El último precio negociado en el recinto de operaciones fue de \$ 370 por el maíz con descarga inmediata, subiendo \$ 10 respecto de las restantes jornadas donde se negoció estable a \$ 360 igual que el viernes anterior.

La mejora responde a las subas de los valores en el mercado externo de referencia y a lo que sucede en las regiones productoras locales donde son necesarias más precipitaciones para los cultivos recién implantados.

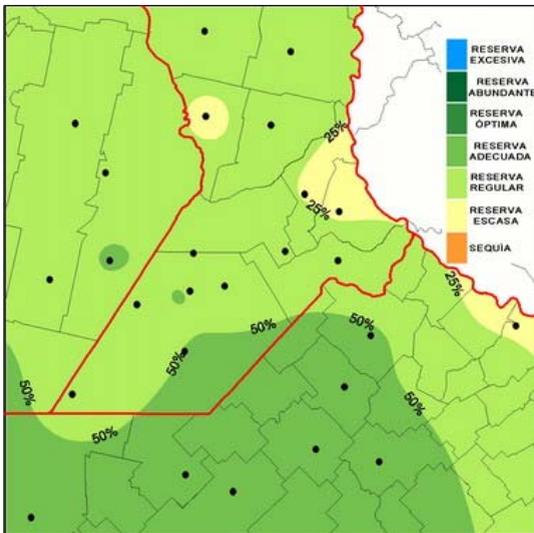
Según el informe mensual de la SAGPyA el área sembrada de maíz

07/08 registra un incremento del 11,7% respecto de la campaña anterior. La superficie total maicera se ubicaría en 4 millones de hectáreas, con los mayores incrementos en Entre Ríos, Santa Fe y Buenos Aires y con menores perspectivas en Córdoba y La Pampa.

Al 20/12 se implantó el 84 % de esa superficie. La evolución de las plantaciones se desarrolla en forma normal, salvo en algunos puntos (oeste de Bs. Aires) donde la escasez de lluvias está tornando dificultoso el desarrollo del ciclo.

Aquellos lotes que al momento de la emergencia de las plantas o en los primeros estados de su desarrollo se vieron afectados por las heladas acaecidas a mediados de noviembre, fueron por lo general resembrados.

Se espera que en los próximos días se produzcan precipitaciones en la zona núcleo de pro-



MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 20/12/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Los primeros días de la semana comprendida entre el 12 y el 19 de diciembre estuvieron acompañados de precipitaciones, registrándose los mayores valores el día jueves 13 y en menor cantidad también el día viernes. Las lluvias ocurrieron en toda la región GEA, observándose los menores acumulados en el SO de la región y aumentando hacia el NO de la misma. El sector más favorecido por las lluvias fue la subzona GEA I, donde las estaciones meteorológicas de Clason y Montes de Oca registraron 32,8 y 34,4 milímetros respectivamente. Las precipitaciones en las subzonas GEA II, III y V se comportaron de manera similar, pudiendo observarse valores

entre 10 y 20 milímetros aproximadamente de lluvia caída en cada una de las regiones. La subzona GEA IV y sus alrededores registraron los menores acumulados, siendo estos en su mayoría menores a los 10 milímetros. Comparando con la semana pasada, es notoria la disminución de las reservas de agua en el suelo en lo que respecta al cultivo de maíz, sobre todo en el sur de la región. En la actualidad las condiciones hídricas se encuentran entre regulares y adecuadas, en contraste con el período anterior que contaba con sectores de exceso. El norte de la región no muestra diferencias significativas, en su mayoría con condiciones regulares a pesar de las precipitaciones ocurridas. El maíz está atravesando por

ducción, ya que se está entrando en la etapa fisiológica de mayor necesidad de agua, por lo que de su ocurrencia dependerán en gran medida los futuros rendimientos.

En la zona GEA hubo algunas precipitaciones durante el fin de semana pasado que trajo alivio a los cultivos. Igualmente por las altas temperaturas y las condiciones de evapotranspiración necesita que haya nuevas lluvias en el corto plazo para mejorar.

Desde temprano se observa que los rendimientos de maíz no alcanzarán los niveles de la campaña anterior donde las condiciones climáticas fueron ideales.

La situación que se refleja en los campos se está traduciendo en los precios a los cuales se negocia el maíz nuevo.

Los precios forward mostraron una mejora de u\$s 5 respecto del viernes pasado. La exportación finalizó la semana pagando u\$s 137 por el maíz con entrega marzo/abril.

Este valor continúa batiendo récord respecto de los precios negociados en otras campañas a la misma fecha (sin considerar que estos hoy son menores en un 25% producto de los derechos de exportación).

La mejora motiva a los productores a realizar negocios con anticipación. En el recinto se relevaron operaciones de 5.000 a 15.000 tn según el precio pagado en la jornada.

El precio que paga el sector para comprar parte del valor FOB que estaría recibiendo el exportador de estar abierto el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior.

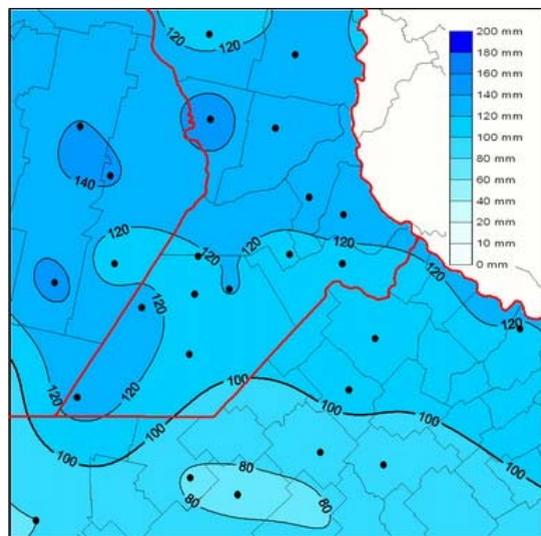
Los precios FOB mínimos oficiales solo reflejan, igual que en el trigo, un valor ficticio estable de u\$s 158 para un único embarque,

mientras que los valores informados por privados se pueden separar en embarque más cercano y correspondiente a la nueva cosecha.

En lo que respecta al maíz nuevo, el precio FOB para embarque a partir de marzo está comprador a u\$s 177,8 y vendedor a u\$s 182,50 con un promedio de u\$s 180. Este precio subió casi u\$s 3,5 en la semana en respuesta a la mejora de los precios en el mercado de Chicago y el aumento de las primas.

Si partiendo del citado valor se le descuentan las retenciones y los gatos fobbing se obtiene un precio FAS teórico cercano a los u\$s 135, debajo de los u\$s 137 que terminó pagando la demanda por el cereal nuevo.

La diferencia entre los valores es una señal que el maíz está buscado ante el temor de problemas climáticos que afecten la cosecha.

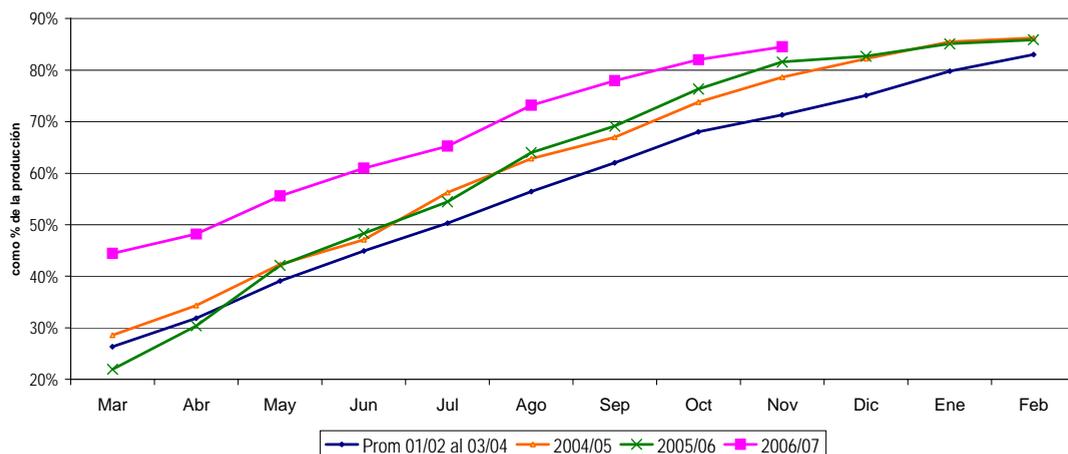


MAIZ: LLUVIAS NECESARIAS PARA LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA QUE EL CULTIVO CUBRA SUS NECESIDADES HÍDRICAS AL 20/12/07

una etapa de demandas excesivas de agua, y por lo tanto si bien las lluvias alcanzan para cubrir sus necesidades no son suficientes para lograr una reserva hídrica adecuada. La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de diciembre comenzará con cielo despejado, temperaturas máximas muy altas, registros entre 31 y 35° C, y viento que va a prevalecer del sector Norte con leve intensidad. Estas condiciones se van a mantener hasta la primera mitad del viernes, luego se espera un aumento en la nubosidad, y que las condiciones se inestabilicen, presentando probabilidad de lluvias y tormentas hacia la noche del viernes. Luego, durante el sábado, se espera un mejoramiento temporario, y de muy corta duración, ya que nuevamente se espera que se registren precipitaciones durante el domingo y lunes. Estas precipitaciones se presentarán en forma de chaparrones y tormentas, con los mayores acumulados durante el día domingo. A partir del lunes, las condiciones vuelven a cambiar, el cielo se presentará con escasa nubosidad, y no se esperan lluvias hasta el final de este período. En cuanto a la circulación del viento, va a prevalecer marcadamente del sector Norte, durante gran parte del período, con algunas rotaciones al sector Este. Esta marcada componente Norte va a favorecer a que las temperaturas se mantengan en valores altos, máximas entre 32 y 35° C, y mínimas entre 15 y 18° C. www.bcr.com.ar/gea

Estas precipitaciones se presentarán en forma de chaparrones y tormentas, con los mayores acumulados durante el día domingo. A partir del lunes, las condiciones vuelven a cambiar, el cielo se presentará con escasa nubosidad, y no se esperan lluvias hasta el final de este período. En cuanto a la circulación del viento, va a prevalecer marcadamente del sector Norte, durante gran parte del período, con algunas rotaciones al sector Este. Esta marcada componente Norte va a favorecer a que las temperaturas se mantengan en valores altos, máximas entre 32 y 35° C, y mínimas entre 15 y 18° C. www.bcr.com.ar/gea

MAIZ: Evolución ventas productor
(en % sobre producción)



El sector exportador lleva compradas 3,8 millones de tn, un 35% debajo del volumen comprado el año pasado a la misma fecha, mientras que al no poder continuar exportando maíz 06/07 está acumulando una diferencia a favor de 3,6 millones de tn (compras por 17,1 millones vs. Ventas por 13,5 millones).

Son muchos los que esperan una pronta reapertura del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz aunque las expectativas se pueden diluir si las condiciones climáticas no mejoran para los cultivos.

El cereal en EE.UU. tocó nuevos máximos

El maíz estadounidense, pese a contar con una cosecha récord histórica, encuentra en otros productos agrícolas o commodities relacionados el sostén necesario para continuar recuperando terreno.

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago alcanzaron los niveles máximos de los últimos

once años por la demanda exportadora y las expectativas de un mayor consumo interno por cambios en la ley de energía en Estados Unidos.

El presidente de EE.UU. aprobó una legislación que, según se estima, podría quintuplicar el uso obligatorio de biocombustibles en los próximos 15 años.

La propuesta, aprobada la semana pasada por el senado estadounidense, determina que las empresas automotrices deberán fabricar autos, camionetas y vehículos deportivos que consuman un litro de gasolina por cada 15 kilómetros en los próximos 13 años, una cifra que representará un aumento de eficiencia del orden del 40% con relación a los estándares actuales.

Con la nueva medida, se estima que el uso de etanol en EE.UU. se dispararía en 36.000 millones de galones al año para el 2022, una cifras 4,8 veces superior a la del año 2007.

El nuevo presupuesto de energía impulsaría la industria de etanol, situación que se observó en las acciones de las empresas del sector, aunque mantendría la volatilidad en el mercado de los commodities.

Igualmente a pesar de las actuales subas, los precios de las acciones de las empresas de etanol permanecen entre un 25 a 50% debajo de los precios de fin del 2006 por la caída en los márgenes ante la oferta de las nuevas plantas construidas.

Los analistas permanecen alcistas para el sector en el largo plazo pero con precios variados para las empresas durante el 2008 a causa de la volatilidad del precio del maíz, principal insumo de la actividad.

Las perspectivas son positivas para los precios del maíz, contagiando los valores del etanol que tienen una alta relación con los precios del petróleo.

El surgimiento de los precios del crudo a arriba de u\$s 90 el barril este año aumentó la competitividad del etanol a pesar de las fuertes subas del maíz que alcanzó niveles récord superior a los u\$s 4 por bushel.

Los actuales precios de maíz hacen que en algunas regiones de

Estados Unidos los retornos del cereal continúen siendo superiores a la soja.

En un estudio de la Universidad de Illinois se analizan los ingresos proyectados para el maíz y la soja en el 2008 con resultados variados según las regiones pero mayormente positivo hacia el cereal.

El significativo incremento en los costos de producción de maíz podría generar que algunos productores cambien acres de maíz hacia soja, aunque en la relación retorno de maíz menos retorno de soja indica que la producción de maíz tiene un mayor ingreso que la producción de soja en los campos donde se obtienen grandes productividades.

Las proyecciones para el 2008 en cuanto al retorno de ambos cultivos, según el estudio citado, es muy similar al promedio observado entre 2004 y 2007.

La relación retorno de maíz menos retorno de soja fue calculado para el norte, centro (dividido en granjas de alta y baja productividad) y sur del estado de Illinois. En la mayoría de los casos, el retorno de maíz menos retorno de soja fue positivo, lo que significa que el ingreso del maíz es superior al de la oleaginosa.

El retorno de maíz menos el retorno de la soja alcanzó los máximos en el 2006, ambos cultivos obtuvieron ese año rindes arriba del promedio y los precios fueron superiores a los niveles promedios históricos (el maíz subió más que la soja).

En el 2008 se proyecta que los retornos del maíz serán superiores a la soja en el norte y centro de Illinois, mientras que en el sur los retornos de la soja se proyectan más rentables que el maíz.

En el norte y centro de Illinois la rotación habitual incluye 50%

maíz-50% soja, el cereal crece donde previamente se sembró soja y viceversa. Sin embargo, en los últimos años algunos han decidido cambiar la rotación de 50%-50% a otra que incluye más maíz.

El cambio requiere la siembra de maíz en campos donde el cereal se sembró la campaña anterior.

Los presupuestos sugieren que la siembra de maíz después de maíz es más rentable en regiones con altas productividades, pero las decisiones de siembra deben considerar que:

1) Los precios de los *commodities* determinan la rentabilidad del maíz y la soja. La reciente volatilidad impacta en la rentabilidad relativa entre los cultivos.

2) La variación de los costos influye en el análisis. Los costos varían en las regiones por los altos precios de los fertilizantes (depende del momento de compra de los mismos)

3) La decisión de siembra en el 2008 puede impactar en la rentabilidad el 2009. Frente a una caída de rindes y costos más altos, la siembra de maíz después de maíz se proyecta menos rentable que maíz después de soja. Si en el 2008 se siembra más maíz podría resultar más maíz después de maíz en el 2009, con la consecuencia de menores rindes.

El estudio concluye que la producción de maíz es más rentable que la soja pero los cambios en los precios pueden modificar las relaciones de rentabilidad.

La relación de precios soja/maíz en el mercado de Chicago mejoró considerablemente en los últimos meses. El cierre de este año encontrará la relación próxima a los u\$s 2,50 mientras que el año pasado a la misma fecha era de u\$s 1,75.

La diferencia entre los productos se achica luego que el maíz comienza a recibir la presión de la cosecha récord frente a la menor producción de la oleaginosa.

Luego ambos productos retomaron el camino alcista producto de la fuerte demanda de productos primarios en el mundo.

El maíz en Estados Unidos encuentra en la demanda industrial y en las exportaciones importantes elementos de sostén que neutralizan la mayor oferta de la cosecha récord.

La inspección de exportaciones de maíz totalizaron las 1.183.400 tn, arriba del rango esperado por los analistas y superando el reporte de la semana previa. En el acumulado del año comercial se llevan embarcadas 18,5 millones de tn frente las 16,65 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales también fueron alentadoras. Se reportaron negocios por 1.170.000 tn, dentro del rango esperado de 800.000 a 1.300.000 tn pero levemente por abajo del registro previo. Los compromisos continúan superando el 30% del volumen del 2006.

Los negocios de maíz continuaron reportándose durante el resto de la semana ante la falta de competencia de los restantes países exportadores del mundo.

En Argentina las exportaciones continúan cerradas mientras que el clima no está acompañando favorablemente el desarrollo de los cultivos recién implantados.

En China las ventas externas son casi nulas mientras que el gobierno está analizando eliminar el reembolso del 13% sobre las exportaciones de granos, incluyendo maíz, trigo, arroz y soja, para desalentar las ventas al exterior ante la preocupación por la suba de los precios doméstico de los alimentos.

SOJA

Fundamentales alcistas y agresiva actitud compradora de fondos en CBOT

De 1,8% a 3,4% fue la suba semanal que registraron las posiciones de esta cosecha en los futuros de soja de Chicago. Nov08, sin embargo, subió más; 4,1%, dando la pauta la necesidad de detraer superficie de maíz para sumar hectáreas a la soja en EE.UU.

Los futuros de aceite de soja fueron los otros con un desempeño muy bueno, acumulando alzas del 2% en la mayoría de sus posiciones, mientras que los de harina quedaron con un saldo positivo del 0,7% al 1%.

Aunque empezaron la semana con tendencia dispar, los futuros de soja del *Chicago Board of Trade* tuvieron un desempeño más bien flojo en los dos primeros días. Ello se notó particularmente en la sesión del martes, cuando hubo tomas de ganancias con fondos vendiendo un buen volumen de contratos.

Parte de este comportamiento se debió a la firmeza del dólar estadounidense frente a otras monedas y la caída del precio del petróleo.

Sin embargo, en las ruedas subsiguientes los precios entraron a mejorar. Parte del impulso inicial estuvo dado por las compras técnica en trigo, cuya suba se hizo sentir en el resto de los futuros de *commodities* agrícolas.

La sesión del viernes tuvo un desarrollo impresionante, ya que terminó ajustando 6 dólares por sobre la rueda anterior en la mayoría de las posiciones. Siguen tocándose máximos contractuales, cuando no históricos,

no sólo en soja sino también en sus productos derivados.

Habría que agregar que sobre el final de la semana, los mercados se desarrollaron dentro de un ámbito de volúmenes negociados disminuidos ya que la cercanía de los feriados de Navidad y Año Nuevo desestimulan la toma decidida de posiciones.

Fuera del impulso que otros granos le otorgan cuando no hay noticias frescas fundamentales, las subas que pueden observarse en el complejo soja pueden encontrar fundamentos sólidos en su propia oferta y demanda. Las perspectivas siguen mostrando una demanda por la oleaginosa muy consolidada, mientras que la oferta se presenta escasa, particularmente en el mercado norteamericano.

Para el presente ciclo la cantidad de soja disponible va disminuyendo rápidamente ya que el nivel de requerimientos supera niveles promedio.

En el caso de la industria aceitera, aunque la cifra de noviembre, de 4,26 millones Tm, estuvo un 4,5% por debajo de octubre, en términos anuales siguen mostrándose aumentos. EE.UU. llevaba industrializada 45,13 millones Tm de soja en los once meses del 2007, un 3,2% más que en igual período del 2006.

Las inspecciones de exportación de EE.UU. llegaron a 35,561 millones de bushels (967.800 Tm) en la semana finalizada el 13/12, según el USDA, lo que demuestra un buen ritmo de anotaciones formales.

Según lo informado por exportadores al USDA, al 13/12, Estados Unidos tenía comprometido con el exterior (esto es, sumando ventas hechas sin despachar a las exportaciones ya realizadas):

Soja	20,0 M Tm	74% del saldo exportable (27,08 M Tm)
Harina	3,49 M Tm	46% del saldo exportable (7,62 M Tm)
Aceite	0,36 M Tm	49% del saldo exportable (0,75 M Tm)

En definitiva, EE.UU. tiene colocado el 67% del saldo exportable de todo el complejo soja. Excepto por el 2003/04, año excepcional en el cual China tuvo una muy agresiva política compradora de soja norteamericana sobre el último trimestre del año calendario y el bimestre siguiente, el 67% es una de las relaciones más altas. La del 2003/04 estuvo en el 80% del saldo exportable. La media histórica de las últimas 5 campañas es del 62%, mientras que al año pasado la relación era del 59%. Y estamos a sólo 15 semanas del inicio de la campaña en soja y a 11 semanas en el caso del aceite y la harina.

Desde el lado de la oferta, y ya para la futura temporada, son muchas las especulaciones respecto de la superficie que se destinará a la soja o al maíz en EE.UU. Éste es un factor del largo plazo que ya está jugando en el mercado.

Hoy, la soja nueva en EE.UU. mantiene una relación de 2,37 con el precio del maíz nuevo, frente al ratio de 1,93 que exhibía el año pasado para esta misma fecha. (Para la comparación se toman Nov07 de soja CBOT versus Dic07 de maíz CBOT.)

En el mediano y corto plazo, la oferta de los competidores de EE.UU. en soja tiene gran influencia y presenta distintas situaciones.

La combinación de calor y tiempo seco están evitando el cierre de la siembra de soja en algunas regiones. Eso es particularmente cierto en Brasil, donde las regiones del sur están relegadas en cuanto a la recepción de frentes precipitantes. Habrá que ver si se cumplen los pronósticos de lluvias para antes de Navidad.

Por lo pronto, en esta semana SAFRAS&Mercado estimó que Brasil obtendrá 60,36 millones Tm de soja, superando en un 2% la cose-

cha del año 2006/07. El aumento del 4% de superficie destinada a la soja se vería contrarrestada por la disminución de los rendimientos que pasarían de 2.838 a 2.793 kilos por hectárea.

ABIOVE, la cámara que nuclea a los aceiteros de Brasil, calculó que la producción a levantar estaría en 60,5 millones Tm, de los cuales 27,3 millones se exportarían sin procesar (24,5 M Tm en esta campaña).

Al otro lado del Río de La Plata, en Uruguay, hay un fuerte retraso en las labores de siembra, calculándose que sólo el 50% se ha podido implantar (ó 200.000 ha).

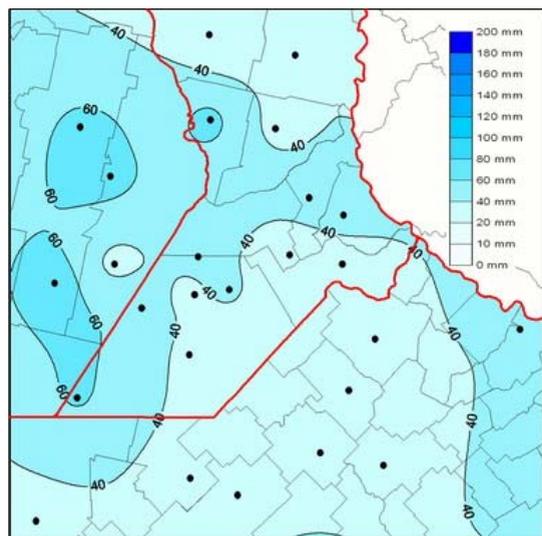
En Bolivia situaciones de exceso de agua han demorado la recolección de las variedades de invierno sembradas y la siembra de las de verano. Analistas privados han retocado el número del vecino país hacia abajo.

Empiezan a acomodarse los precios de la soja May'08

En Argentina, las condiciones de sequedad y elevadas temperaturas atraen la preocupación sobre los productores. Sin embargo, habría que decir que la soja siempre da revancha y que la mayor inquietud, por ahora, está centrada en el maíz.

Entre la semana pasada y ésta la región núcleo agrícola recibió precipitaciones. Los mayores valores se dieron el jueves 13, y algo menos el viernes 14, y con una concentración de los acumulados mayores hacia el NE de la región GEA - Guía Estratégica para el Agro (el área de GEA se puede apreciar en el mapa adjunto, en el que se muestran los milímetros necesarios para cubrir las necesidades de la soja de 1° de acuerdo a las condiciones observadas al 20/12). Es importante aunque más no sea el agua caída ya que presta humedad superficial en un momento en que las raíces de la soja son pequeñas y poco profundas y no tienen particular necesidad de las reservas más profundas.

En la estimación mensual realizada por la Secretaría de Agricultura, se menciona que pese a la falta de humedad edáfica que promueve el retraso de las labores, todavía subsiste la posibilidad de seguir sumando hectareaje a este cultivo.



De todas formas, aún no lo modifica y lo deja en 16,6 millones de ha, y no hace proyección alguna para la producción 2007/08.

Por lo pronto, de acuerdo con la información de la SAGPyA, al 19/12 estaba sem-

brado el 72% de un área de intención de 16,62 millones de ha, casi medio millón ha más que en la temporada pasada. Los incrementos de área se darían en Buenos Aires, Entre Ríos, La Pampa, Chaco y Santiago del Estero.

Si hubo una estimación de Oil World, que recortó a 48,20 millones Tm la proyección para la 2007/08, de los 48,5 millones calculados en noviembre.

En esta semana hubo muy bajo tonelaje de negocios en el mercado físico de Rosario para el segmento de la actual campaña; casi la tercera parte de la semana anterior. Los precios llegaron a tocar los \$840, \$20 de caída respecto del viernes anterior, para saldar este período en los mismos \$860 del viernes 14.

El tratamiento en el Senado de la modificación propuesta por Diputados en la Ley 21.453, que reglamenta el régimen de exportaciones de productos agrícolas, mantuvo alejados los negocios en la cosecha nueva. En cada una de las ruedas de la semana, una o dos empresas ofrecían comprar soja con pago y entrega en mayo del 2008, pero a precios sustancialmente por debajo de los valores que se veían en los mercados a término del país. Por lo tanto, de algo más de u\$s20 menos a que se ofrecían los *forwards* el viernes, se pasó a -9 dólares este viernes, quedando en u\$s 257 la Tm.

¿Qué modificó el Senado el miércoles?

Los exportadores tendrán que pagar la retención más alta entre la vigente a la fecha de registro de la venta y la fecha de oficialización de la exportación en el caso de que se produzca un incremento del D.E. entre ambas fechas, siempre que no puedan acreditar la tenencia o adquisición del producto en cuestión. Esta es retroactivo a las DD.JJ. registradas.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 61.41 (18/12/07)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

En la semana del 11/12 al 17/12 se registraron precipitaciones en las nacientes de los ríos Tibagi y Grande, con acumulados que alcanzaron los 80mm. Se esperan precipitaciones para hoy y una mejoría a partir de mañana.

Los embalses de la alta cuenca presentan niveles ubicados muy por debajo de los valores normales. Esta condición no cambiaría sensiblemente en las próximas dos semanas.

En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedió en la semana 11.000 m³/s, un 10% más que en la semana anterior, reforzando la tendencia ascendente leve. Hoy era de 9.650 m³/s, estable.

En ITAIPÚ, último embalse del sistema de embalses, la descarga era esta mañana de 10.200m³/s. En la semana promedió 10.200m³/s, aproximadamente un 10% mayor que el valor de la semana anterior.

RÍO PARAGUAY

Durante la última semana se produjeron precipitaciones sobre el Pantanal y la cuenca media, en la zona del río Apa, con acumulados de hasta 140mm en esta zona. Para los próximos días no se esperan precipitaciones en la cuenca.

En BAHIA NEGRA, el último dato de altura (registrado el día 14/dic) fue de 1,53m, en ascenso. La media mensual en lo que va de diciembre es de 1,16m.

Pto. CONCEPCIÓN registró 1,80 m el día 14/dic, y continúa en crecimiento. La media mensual en lo que va de diciembre es de 1,55m. Se espera que continúe ascendiendo.

Puerto PILCOMAYO registró hoy (18/12) 1,81m en descenso. La media en lo que va de diciembre es de 1,87m. Se espera una reversión del descenso para los próximos días.

Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente
Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata

TRAMO INFERIOR DEL RÍO PARANÁ Y DELTA

Durante la última semana las precipitaciones fueron nulas en la región. No se espera para los próximos días actividad sobre esta región.

Los niveles en todo el Delta mantuvieron la tendencia descendente observada en la semana anterior, con escasa afectación por las mareas desde el estuario. En el transcurso de las próximas semanas revertiría la tendencia de descenso.

En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales, y el promedio en lo que va del mes, expresados en metros.

RÍO URUGUAY

En la semana del 11/12 al 17/12, las precipitaciones fueron nulas en la cuenca. Para los próximos cuatro días no se prevé la ocurrencia de precipitaciones en la cuenca.

El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño, observado en EL SOBERBIO, registra hoy (18/12) 1.700m³/s, en descenso. La media semanal alcanzó unos 2.100m³/s, inferior a la de la semana anterior (-350m³/s).

En SANTO TOMÉ se registra hoy (18/12) un caudal de 1.300m³/s, también en descenso. La media semanal alcanzó unos 1.900m³/s, inferior a la de la semana anterior (-350m³/s). En PASO DE LOS LIBRES se registró esta mañana un caudal de 2.900m³/s, estable. La media semanal fue de 3.000m³/s, prácticamente sin diferencia respecto de la correspondiente anterior.

El aporte al embalse de SALTO GRANDE registró hoy 3.000m³/s, estable. La media semanal fue de 3.000m³/s, igual a la correspondiente anterior. La descarga del embalse es hoy (18/12) de 4.000m³/s.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Nivel actual (m) 20/12/07	Altura Media DIC (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximas Históricas Máximo (año)	Pronóstico (m) para el 25/12/07	Pronóstico (m) para el 28/12
Corrientes	3.04	3.89	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.28	3.25
Barranqueras	3.24	3.91	6.00	6.50	8.58 (1983)	3.42	3.40
Goya	3.36	3.84	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.34	3.40
Reconquista	3.04	3.69	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.02	3.10
La Paz	3.74	4.19	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.70	3.78
Paraná	2.50	3.26	4.50	5.00	7,35 (1983)	2.58	2.62
Santa Fe	2.77	3.70	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.94	2.97
Rosario	2.44	3.40	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.58	2.64

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	14/12/07	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	530,30	519,00	500,00	498,00	496,00	508,66	417,38	21,9%
Maíz duro	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	434,08	-17,1%
Girasol	1050,00	1050,00	1080,00	1080,00	1100,00	1072,00	682,91	57,0%
Soja	860,00	860,00	840,00	840,00	850,40	850,08	712,03	19,4%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro	549,00	550,00	536,00			545,00	429,14	27,0%
Maíz duro								
Girasol	1055,00	1055,00	1055,00	1085,00	1105,00	1071,00	694,98	54,1%
Soja	860,00	860,00		840,00	850,00	852,50	692,70	23,1%
Córdoba								
Trigo Duro	499,30	495,80	483,40	464,90	462,00	481,08	413,34	16,4%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	574,50		528,00	514,90	515,00	533,10	419,27	27,2%
Maíz duro								
Girasol								
Soja								
Trigo Art. 12	575,00	562,00	534,00		525,00	549,00	420,73	30,5%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	543,40	550,00	539,50	500,00	490,00	524,58	403,77	29,9%
Maíz duro								
Girasol								
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.250,0	3.250,0	3.250,0	3.328,0	3.328,0	3.293,0	1,06%
Girasol refinado	3.875,0	3.875,0	3.875,0	3.831,0	3.831,0	3.826,0	0,13%
Lino							
Soja refinado	2.530,0	2.530,0	2.530,0	2.528,0	2.528,0	2.540,0	-0,47%
Soja crudo	2.185,0	2.185,0	2.185,0	2.172,0	2.172,0	2.195,0	-1,05%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	440,0	410,0	440,0	440,0	440,0	460,0	-4,35%
Soja pellets (Cons Dársena)	705,0	705,0	705,0	710,0	710,0	700,0	1,43%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	Var. %
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00					
Exp/SM	Desc. 21/12	Cdo.	M/E		500,00				
Exp/SM	Desde 26/12	Cdo.	M/E		495,00	500,00	490,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	490,00	490,00		
Exp/Ros	Desde 26/12	Cdo.	M/E			500,00	500,00		
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	480,00	480,00	470,00	470,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				490,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	490,00	490,00		
Mol/Ros	Gluten mín. 32	Cdo.	M/E				500,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	500,00	500,00			
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	510,00	500,00			
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	540,00		510,00			
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E	540,00	530,00	510,00			
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E	540,00	530,00	510,00	510,00	500,00	-9,1%
Exp/GL	Ene'08	Cdo.	M/E	540,00	530,00	510,00	510,00	510,00	-8,1%
Maíz									
Exp/Timbúes	Hasta 30/12	Cdo.	M/E	360,00	360,00	360,00	360,00	370,00	2,8%
Exp/PA	Hasta 29/12	Cdo.	M/E	360,00	360,00	360,00	360,00	370,00	2,8%
Exp/Ramallo	Desde 20/12	Cdo.	M/E	360,00					
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		355,00	360,00			
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	360,00	360,00	360,00	360,00	370,00	2,8%
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E					370,00	
Exp/SM	15/01-15/02/08	Cdo.	M/E					372,00	
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00			137,00	3,0%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	131,00	135,00	135,00	137,00	3,0%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00			134,00	136,00	3,0%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			135,00	137,00	
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00			137,00	
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00	135,00	135,00		
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00	135,00	135,00	137,00	
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 132,00	130,00	135,00	135,00	137,00	3,8%
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 134,00	133,00	136,00	136,00	138,00	3,0%
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	134,00	136,00	136,00	138,00	2,2%
Sorgo									
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	300,00	300,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		300,00	300,00			
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	120,00	125,00	125,00	4,2%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	120,00	120,00	130,00	8,3%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	120,00	120,00	125,00	4,2%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	120,00	120,00	125,00	4,2%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00				
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	840,00	850,00	850,00	-1,2%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		840,00		850,00	850,00	-1,2%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	840,00	850,00	850,00	-1,2%
Fca/SL	Hasta 29/12	Cdo.	M/E				850,00	855,00	-0,6%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	840,00	850,00	850,00	-1,2%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	840,00	850,00	850,00	-1,2%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	840,00	850,00	850,00	-1,2%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E					850,00	
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				855,00	860,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00					
Exp/Lima	Hasta 29/12	Cdo.	M/E	860,00	840,00	845,00	855,00	855,00	-0,6%
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	250,00				
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	255,00	257,00	6,2%
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	255,00	257,00	6,2%
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	250,00				
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	250,00				

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR122007	33.982	204.793	3,1430	3,1380	3,1320	3,1380	3,1410	-0,1%
DLR012008	78.725	175.892	3,1510	3,1430	3,1410	3,1490	3,1510	
DLR022008	21.520	100.270	3,1600	3,1520	3,1500	3,1580	3,1630	0,1%
DLR032008	23.061	91.264	3,1650	3,1590	3,1580	3,1700	3,1750	0,2%
DLR042008	5.011	46.963	3,1840	3,1750	3,1730	3,1800	3,1850	0,0%
DLR052008	6.686	39.647	3,1920	3,1850	3,1830	3,1930	3,1980	0,2%
DLR062008	3.200	103.570	3,2090	3,2020	3,2000	3,2080	3,2130	0,1%
DLR072008		68.005	3,2220	3,2150	3,2130	3,2210	3,2260	0,1%
DLR082008		85.200	3,2370	3,2300	3,2280	3,2360	3,2410	0,1%
DLR092008		173.426	3,2500	3,2430	3,2410	3,2490	3,2540	0,1%
DLR102008		87.352	3,2630	3,2560	3,2540	3,2620	3,2670	0,1%
DLR112008	6.000	17.200	3,2830	3,2760	3,2740	3,2820	3,2870	0,1%
DLR122008	2.000	2.000	3,2950	3,2880	3,2900	3,2980	3,3030	0,3%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042008	219	787	134,00	133,20	134,00	134,00	137,00	3,2%
IMR072008		2	137,40	137,40	138,20	138,20	141,20	3,7%
ISR012008	64	268	274,10	272,50		272,00	273,00	-0,4%
ISR052008	1.046	7012	260,80	258,40	269,50	259,70	262,50	1,0%
ISR072008	500	132	264,50	262,00	257,00	263,30	266,40	1,1%
ISR092008	8	10	266,50	265,00	260,60	266,00	269,50	1,1%
ISR112008		264	269,50	268,00	264,00	269,00	273,00	1,3%
ISR052009	126	98	251,00	249,90	267,00	251,60	255,00	1,9%
ITR012008	187	1642	170,70	162,50	249,90	163,20	162,20	-6,2%
ITR032008	85	8	181,90	175,50	164,50	173,50	169,50	
ITR072008	54	82	186,00	184,00	174,00	180,00	177,00	-5,1%
ITR012009	86	101	170,50	169,00	181,00	166,60	166,50	-3,1%
MAI042008	38	116	134,00	133,20	167,00	135,00	137,50	3,6%
SOJ000000	30		277,00	273,00	134,00	272,50	273,50	-1,3%
SOJ122007			277,00		269,00			
SOJ012008	74	922	281,00	277,00	274,00	277,50	281,00	0,5%
SOJ032008		173	268,20	267,00	266,00	269,00	269,50	0,7%
SOJ052008	1.221	3346	264,30	261,90	260,60	263,50	266,50	1,1%
TRI000000			171,30	163,00	166,50	165,50	164,50	-5,2%
TRI122007			171,30					
TRI012008		96	171,80	163,50	167,00	166,00	165,00	-5,2%
TOTAL	183.923	1.210.545						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/12/07			18/12/07			19/12/07			20/12/07			21/12/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR122007	3,1470	3,1440	3,1440	3,1400	3,1380	3,1380	3,1360	3,1320	3,1320	3,1380	3,1360	3,1370	3,1410	3,1400	3,1400	-0,10%
DLR012008				3,1430	3,1430	3,1430	3,1450	3,1410	3,1410	3,1490	3,1450	3,1490	3,1520	3,1500	3,1520	0,03%
DLR022008				3,1530	3,1520	3,1530	3,1530	3,1500	3,1500	3,1580	3,1560	3,1570	3,1630	3,1610	3,1630	0,06%
DLR032008	3,1710	3,1650	3,1650	3,1610	3,1590	3,1590	3,1610	3,1610	3,1610							
DLR042008				3,1750	3,1750	3,1750										
DLR052008				3,1900	3,1850	3,1850				3,1930	3,1810	3,1930				
DLR062008										3,2100	3,2080	3,2080				
DLR112008										3,2700	3,2500	3,2700				
DLR122008	3,3100	3,2950	3,2950													
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042008	134,00	132,00	134,00	133,80	133,20	133,20	134,00	133,50	134,00	134,50	134,00	134,00	137,00	134,50	137,00	3,24%
ISR012008	272,50	272,50	272,50	272,50	272,50	272,50				272,00	271,60	272,00	273,00	272,60	273,00	-0,36%
ISR052008	260,90	259,30	260,80	260,10	258,40	258,40	269,50	269,50	269,50	259,90	255,70	259,90	263,20	261,10	262,50	1,04%
ISR072008							260,00	257,00	257,00							
ISR092008	266,00	266,00	266,00													
ISR052009	251,00	250,00	251,00	250,00	249,50	249,50				251,60	251,50	251,60				
ITR012008	174,00	170,50	170,70	168,50	164,00	164,00				163,50	162,50	163,20	162,20	161,00	162,20	-6,24%
ITR032008	181,90	181,70	181,70				165,50	161,00	165,50							
ITR072008	186,50	186,00	186,00	184,00	184,00	184,00				180,60	180,00	180,00	179,80	177,00	177,00	
ITR012009	171,00	170,50	170,50	169,50	169,50	169,50	181,00	181,00	181,00	166,60	166,60	166,60	166,50	166,50	166,50	-3,14%
MAI042008							167,00	167,00	167,00	135,00	135,00	135,00	137,00	137,00	137,00	
SOJ000000							134,40	134,00	134,00							
SOJ012008	281,00	281,00	281,00							280,00	277,50	277,50	281,00	281,00	281,00	0,54%
SOJ052008	264,40	263,00	264,30	263,70	261,80	261,90	263,60	260,00	260,60	263,50	259,50	263,30	267,00	265,00	266,50	1,10%
TRIO12008							165,00	165,00	165,00	166,50	166,00	166,00				
192.741	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.219.827	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/t	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07
PUT									
IMR042008	126	put	6	6			3,600		2,600
ISR052008	216	put	64	140		1,200			
ISR052008	220	put	168	242	1,500	1,700	1,600	1,300	
ISR052008	224	put	672	114	2,000	2,100		1,800	
ISR052008	228	put	10	96				2,300	
ITR012008	152	put	18	36			0,100		
ITR012008	156	put	18	80			0,300		
ITR012008	160	put	16	37		1,000	0,800		
ITR012008	176	put	2	44				12,500	
DLR092008	3,20	put	2.700	1560		0,130		0,120	
DLR092008	3,22	put	2.500	1000	0,130	0,134		0,124	
CALL									
IMR042008	126	call	2						13,500
IMR042008	138	call	10	6		4,500		5,000	
IMR042008	142	call	12	26		3,200			
ISR052008	196	call	8	4	64,700				
ISR052008	244	call	24	87		20,500			
ISR052008	268	call	8	40			6,600		
ISR052008	272	call	14	183				5,600	4,800
ISR052008	276	call	398	4				4,500	
ITR012008	136	call	18	49	37,500				
ITR012008	148	call	10	32		16,000			13,000
ITR012008	164	call	13	13			2,000		
ITR012008	168	call	101	63		0,300	0,900		
ITR012008	172	call	4	22		0,300			
ITR012008	176	call	12	12	0,600				
DLR092008	3,34	call	2.000	501	0,118	0,112			

/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.

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		298,00	296,00	296,00	290,00	290,00	298,00	-2,68%
Precio FAS			206,21	204,95	204,94	294,00	200,73	206,12	-2,61%
Precio FOB	Dic'07	c	315,00	c 315,00	322,50	323,00	c 323,00	c 315,00	2,54%
Precio FAS			218,45	218,63	224,16	224,76	224,77	223,12	0,74%
Precio FOB	Ene'08	c	317,00	c 317,00	c 317,00	c 319,00	c 319,00	c 317,00	0,63%
Precio FAS			220,45	220,63	218,66	220,76	220,77	225,12	-1,93%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
Precio FAS			112,94	112,93	112,93	112,93	112,94	112,94	
Precio FOB	Ene/Feb'08	v	223,91	v 221,25	v 222,33	v 223,42	v 225,78	v 223,71	0,93%
Precio FAS			178,84	176,18	177,26	178,35	180,72	178,65	1,16%
Precio FOB	Mar'08		177,26	175,19	176,67	177,75	179,53	176,86	1,51%
Precio FAS			132,19	130,12	131,60	132,68	134,46	131,80	2,02%
Precio FOB	Abr'08		177,19	174,80	176,08	177,56	179,53	176,67	1,62%
Precio FAS			132,00	129,73	131,00	132,48	134,46	131,60	2,17%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		208,00	206,00	206,00	208,00	210,00	201,00	4,48%
Precio FAS			161,20	159,60	159,59	161,20	162,80	155,60	4,63%
Precio FOB	Ab/My'08		156,39	153,64	154,62	167,00	167,00	157,17	6,25%
Precio FAS			117,19	114,83	115,81	128,40	128,40	118,78	8,10%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		441,00	438,00	441,00	441,00	448,00	441,00	1,59%
Precio FAS			278,10	276,25	278,20	278,15	282,71	278,10	1,66%
Precio FOB	Dic'07	c	432,39	c 429,82	c 433,22	c 433,86	c 440,01	c 432,48	1,74%
Precio FAS			269,49	268,07	270,41	271,01	274,72	269,59	1,90%
Precio FOB	Ene'08	c	434,23	c 431,66	c 435,05	c 435,70	c 441,85	c 434,32	1,73%
Precio FAS			271,33	269,91	272,25	272,84	276,56	271,42	1,89%
Precio FOB	Abr'08	c	400,33	c 398,13	c 401,52	c 402,63	c 408,60	c 400,06	2,13%
Precio FAS			237,92	236,76	239,11	240,12	243,64	237,79	2,46%
Precio FOB	May'08	c	400,33	c 398,13	206,12	c 405,39	c 411,36	c 400,06	2,82%
Precio FAS			237,92	236,76	243,70	243,70	246,40	237,79	3,62%
Precio FOB	Jun'08	c	402,81	c 400,70	c 405,29	c 406,58	c 413,19	c 400,70	3,12%
Precio FAS			240,40	239,33	242,87	244,07	248,24	238,43	4,11%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		490,00	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00	
Precio FAS			291,41	290,29	290,23	289,55	289,62	291,44	-0,62%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,1000	3,0970	3,0920	3,0960	3,1010	-0,03%
	vendedor	3,1400	3,1370	3,1320	3,1360	3,1410	-0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Trigo	28,00	2,2320	2,2298	2,2262	2,2291	2,2327	-0,03%
Maíz	25,00	2,3250	2,3228	2,3190	2,3220	2,3258	-0,03%
Demás cereales	20,00	2,4800	2,4776	2,4736	2,4768	2,4808	-0,03%
Habas de soja	35,00	2,0150	2,0131	2,0098	2,0124	2,0157	-0,03%
Semilla de girasol	32,00	2,1080	2,1060	2,1026	2,1053	2,1087	-0,03%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3715	2,3692	2,3654	2,3684	2,3723	-0,03%
Harina y Pellets de Trigo	10,00	2,7900	2,7873	2,7828	2,7864	2,7909	-0,03%
Harina y Pellets Soja	32,00	2,1080	2,1060	2,1026	2,1053	2,1087	-0,03%
Harina y pellets girasol	30,00	2,1700	2,1679	2,1644	2,1672	2,1707	-0,03%
Resto Harinas y Pellets	32,00	2,1080	2,1060	2,1026	2,1053	2,1087	-0,03%
Aceite de soja	32,00	2,1080	2,1060	2,1026	2,1053	2,1087	-0,03%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00	2,1700	2,1679	2,1644	2,1672	2,1707	-0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-07	Ene-08	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio setiembre	262,13	325,83	329,43	344,11	343,51	343,93	343,77	342,82	339,46
Promedio octubre	274,23	322,89	324,74	354,82	358,51	360,01	361,08	362,11	360,05
Promedio noviembre	293,00	286,75	290,44	335,16	340,79	342,62	344,47	346,34	347,51
Semana anterior	298,00	315,00	v317,00	400,18	394,20	394,20	396,00	403,98	404,07
17/12	298,00	c315,00	317,00	394,93	395,10	395,10	397,00	398,73	400,08
18/12	296,00	c315,00	317,00	396,40	390,00	390,00	391,80	400,20	393,72
19/12	296,00	322,50	c317,00	394,93	398,60	398,60	400,40	398,73	400,99
20/12	290,00	323,00	c319,00	396,03	391,70	391,70	393,60	399,83	396,89
21/12	290,00	c323,00	c319,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,68%	2,54%	0,63%	-1,04%	-0,63%	-0,63%	-0,61%	-1,03%	-1,78%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio setiembre	319,69	283,34	226,28	227,50	229,56		212,55	217,63	210,15
Promedio octubre	319,76	299,54	248,08	250,08	253,15		235,53	241,14	234,85
Promedio noviembre	298,82	292,50	254,65	256,97	259,46		251,17	257,75	256,62
Semana anterior	359,91	358,07	289,55	291,75	296,16		273,75	279,26	279,26
17/12	354,95	353,21	283,12	284,40	289,00	290,28	266,76	272,28	273,01
18/12	349,81	347,60	282,75	284,22	288,44	290,28	268,60	274,11	271,91
19/12	357,71	356,05	288,35	290,28	293,04	294,32	274,66	279,26	276,69
20/12	350,54	351,09	286,42	288,26	292,12	293,96	271,91	276,32	274,11
21/12	348,70	348,70	290,10	291,75	295,79	297,26	274,85	279,26	276,69
Variación semanal	-3,11%	-2,62%	0,19%	0,00%	-0,12%		0,40%	0,00%	-0,92%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09
Promedio setiembre	309,08	282,53	227,30	228,18	230,44	231,74	245,14	208,50	
Promedio octubre	319,76	301,58	250,51	250,99	253,62	256,74	253,12	234,59	
Promedio noviembre	304,40	296,73	262,41	262,81	264,93	267,25	243,56	251,75	
Semana anterior	367,17	363,40	299,38	299,47	302,77	306,45	282,93	275,22	286,61
17/12	362,12	360,10	292,39	294,32	295,79	300,20	282,93	270,07	284,03
18/12	356,97	350,91	291,57	290,01	295,06	295,43	282,93	269,34	286,61
19/12	365,61	361,75	300,02	301,03	301,21	303,14	282,93	276,69	281,09
20/12	358,72	355,69	301,67	303,05	302,04	303,14	286,24	276,69	286,61
21/12	355,96	355,69	303,14	303,33	304,24	306,82	286,24	276,69	286,61
Variación semanal	-3,05%	-2,12%	1,26%	1,29%	0,49%	0,12%	1,17%	0,53%	0,00%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 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	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio setiembre	178,00	168,05	165,87	176,37					
Promedio octubre	176,91	171,64	165,25	167,81	155,43				
Promedio noviembre	187,73	166,64	153,54		167,60	167,41			
Semana anterior	201,00	166,00	157,17			187,89	187,10	182,77	182,77
17/12	208,00	170,00	156,39			189,26	187,30	182,97	183,36
18/12	206,00	168,00	153,64			188,87	187,69	181,19	181,59
19/12	206,00	168,00	154,62			187,79	186,61	180,21	180,60
20/12	208,00	167,00	167,00			f/i	f/i	f/i	f/i
21/12	210,00	167,00	167,00			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,48%	0,60%	6,25%			-0,05%	-0,26%	-1,40%	-1,19%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	En/Fb08	Mar-08	Abr-08	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08
Promedio setiembre	167,90		157,53	161,38	168,29	169,90	172,38	174,72	176,96
Promedio octubre	168,73	204,30	155,99	161,30	173,24	174,03	173,54	171,47	167,77
Promedio noviembre	166,50	209,91	159,27	159,91	184,73	184,32	184,25	184,06	183,29
Semana anterior	158,00	v223,71	176,86	176,67	204,73	205,37	202,00	200,00	195,70
17/12	158,00	v223,91	177,26	177,19	205,91	205,91	204,60	203,40	197,10
18/12	158,00	v221,25	175,19	174,80	203,23	203,23	202,00	200,80	194,40
19/12	158,00	v222,33	176,67	176,08	202,28	202,28	202,30	201,50	195,40
20/12	158,00	v223,42	177,75	177,56	203,35	203,35	203,30	202,60	196,50
21/12	158,00	v225,78	179,53	179,53	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,93%	1,51%	1,62%	-0,67%	-0,98%	0,64%	1,30%	0,41%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
Promedio setiembre	147,59	151,42	154,85	157,35	160,09	163,43		166,12	161,89
Promedio octubre	147,47	151,45	154,97	157,17	159,92	163,30		166,15	161,13
Promedio noviembre	156,94	160,95	164,38	166,06	168,36	170,82		173,66	167,94
Semana anterior	172,53	176,86	179,72	178,14	177,36	179,52		182,28	171,65
17/12	172,73	177,06	180,01	178,14	177,36	179,62	180,90	182,08	171,84
18/12	170,07	174,30	177,26	176,57	176,47	178,73	179,91	181,10	171,25
19/12	171,15	175,29	178,24	177,75	177,95	180,50	181,69	182,87	173,52
20/12	172,24	176,37	179,52	178,63	178,93	181,19	182,67	184,05	175,88
21/12	174,60	178,63	182,08	181,78	182,08	183,85	184,84	186,41	179,52
Variación semanal	1,20%	1,00%	1,31%	2,04%	2,66%	2,41%		2,27%	4,59%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	FOB Arg.	Ene-08	Emb cerc	2°Pos.	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My.08
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00		1.068,75	1.093,65			1.008,75	1.125,00
Promedio octubre	479,09	150,45	150,00		1.260,68	1.135,59			1.130,33	1.137,00
Promedio noviembre	430,00	162,05	150,00		1.257,73	1.215,40	1.347,00		1.234,06	1.226,36
Semana anterior	490,00	163,00	160,00		1260,00	1280,00	1292,50		1277,50	1270,00
17/12	490,00	163,00	160,00		1260,00	1280,00	1317,50		1290,00	1280,00
18/12	490,00	163,00	160,00		1260,00	1280,00	1322,50	1322,50	1290,00	1280,00
19/12	490,00	163,00	160,00		1260,00	1280,00	1322,50	1322,50	1305,00	1300,00
20/12	490,00	163,00	160,00		1260,00	1290,00	1365,00		1335,00	1310,00
21/12	490,00	163,00	160,00		1260,00	1300,00	1380,00		1342,50	1325,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	1,56%	6,77%		5,09%	4,33%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Dic-07	En/Mr08	Abr-08	Ab/Jn08	Dc/En-08	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio setiembre				263,13		1.223,75	1.217,69	1.206,25	
Promedio octubre		312,00		264,25		1.343,95	1.260,68	1.275,00	1.210,00
Promedio noviembre	305,33	291,56		248,13		1.399,76	1.337,98	1.368,61	1.330,00
Semana anterior		280,00		255,00		1450,00	1405,00	1420,00	
17/12							1415,00	1430,00	
18/12		285,00	260,00	265,00			1415,00	1430,00	
19/12		285,00	260,00	265,00			1415,00	1430,00	
20/12		285,00		265,00			1430,00	1450,00	
21/12		285,00		265,00			1450,00	1470,00	
Var.semanal		1,79%		3,92%			3,20%	3,52%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ene-08	Abr-08	May-08	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	
Promedio setiembre	350,05			327,37	372,91	375,85	378,24	380,05	381,06	
Promedio octubre	372,00		343,64	335,94	382,69	386,79	387,33	390,36	392,80	
Promedio noviembre	403,64	401,27	362,35	362,41	410,10	412,91	414,98	415,49	416,12	
Semana anterior	441,00	c434,32	c400,06	c400,06	453,96	452,00	446,70	444,90	451,00	
17/12	441,00	c434,23	c400,33	c400,33	454,33	452,37	450,40	448,60	454,60	
18/12	438,00	c431,66	c398,13	c398,13	449,27	448,09	446,90	445,80	452,40	
19/12	441,00	c435,05	c401,52	c206,12	452,69	451,51	450,30	449,20	455,80	
20/12	441,00	c435,70	c402,63	c405,39	453,42	452,24	451,00	449,90	456,90	
21/12	441,00	c441,85	c408,60	c411,36	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
Var.semanal	0,00%	1,73%	2,13%	2,82%	-0,12%	0,05%	0,96%	1,12%	1,31%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/JI08
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
Promedio noviembre				410,76	413,33	388,77	397,07	373,81	376,36
Semana anterior						445,33	427,50	410,33	413,73
17/12						445,23	427,50	410,42	413,82
18/12						441,74	425,12	406,93	411,71
19/12						444,77	428,88	409,78	414,46
20/12						445,42	429,43	410,88	415,75
21/12						451,94	434,30	415,93	421,07
Variación semanal						1,49%	1,59%	1,37%	1,78%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Jul-09
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
Promedio noviembre	391,49	397,26	398,95	400,10	393,84	379,69	368,37	369,60	371,60
Semana anterior	425,13	431,75	436,80	437,44	425,50	404,92	386,28	386,55	388,76
17/12	425,04	432,11	437,08	437,72	424,40	404,92	384,81	385,63	387,65
18/12	422,47	429,36	434,87	435,61	423,66	407,13	386,92	387,29	388,76
19/12	425,87	432,76	438,27	440,20	428,07	411,17	393,35	394,45	396,11
20/12	426,51	433,49	439,37	441,48	429,54	413,37	396,11	396,84	398,68
21/12	432,67	439,46	445,34	448,10	436,52	418,89	402,08	403,09	404,19
Variación semanal	1,77%	1,79%	1,96%	2,44%	2,59%	3,45%	4,09%	4,28%	3,97%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)				No transgénica(10)				
	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08
Promedio setiembre	447,34	447,70	447,70	447,70	502,93	484,17	483,45	489,49	495,84
Promedio octubre	492,03	488,30	486,10	484,50	535,82	516,91	516,51	520,06	523,93
Promedio noviembre	517,52	514,95	514,32	517,01	549,52	568,19	574,87	580,21	580,64
Semana anterior	546,59	542,17	548,44	555,33	628,87	652,18	655,45	656,86	654,21
17/12	559,31	554,89	561,16	568,05	641,64	657,19	664,44	675,74	673,18
18/12	544,52	535,96	542,23	549,11	617,44	638,19	645,43	656,73	654,17
19/12	550,64	544,82	549,67	554,43	617,79	656,44	663,68	674,97	672,42
20/12	553,26	544,84	546,88	547,94	620,03	640,23	653,24	660,59	656,34
21/12	547,02	537,47	540,45	543,52	613,84	649,26	658,46	668,90	668,20
Variación semanal	0,08%	-0,87%	-1,46%	-2,13%	-2,39%	-0,45%	0,46%	1,83%	2,14%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Dic-08	Feb-08	Mar-08	My/St08	Oc/Dc08	Dic-07	Ene-08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio setiembre				320,84	321,35			323,33	320,00
Promedio octubre	404,00		388,55	340,52	340,59			336,65	339,05
Promedio noviembre	409,50		395,90	355,59	354,14	402,24		347,45	348,86
Semana anterior	440,00	440,00	427,00	393,00	387,00	432,00	434,00	388,00	382,00
17/12	445,00	446,00	433,00	398,00	390,00	438,00	441,00	395,00	386,00
18/12		436,00	426,00	393,00	386,00	429,00	432,00	387,00	379,00
19/12		434,00	424,00	392,00	385,00	426,00	430,00	386,00	377,00
20/12		446,00	424,00	396,00	389,00	427,00		388,00	384,00
21/12		445,00	422,00	397,00	392,00	427,00		388,00	384,00
Variación semanal		1,14%	-1,17%	1,02%	1,29%	-1,16%		0,00%	0,52%

	SAGPyA(1)		FOB Arg. FOB Brasil - Paranaguá						
	Emb cerc	2°Pos.	Ene-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/JI-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
Promedio setiembre	253,35	258,20	261,85			272,02		258,74	279,43
Promedio octubre	287,00	291,36	283,55			293,26		267,27	286,41
Promedio noviembre	309,05	302,75	305,45			307,20	285,15	270,22	286,21
Semana anterior	346,00		341,16	350,42	350,42	340,17		309,20	315,37
17/12	346,00		338,63	343,04	340,28	340,06		311,12	315,26
18/12	341,00		336,20	339,51	336,20	335,10		310,30	315,59
19/12	339,00		337,52	340,28	338,08	334,33		313,27	327,38
20/12	344,00		335,21	338,52	338,52	336,09		315,26	323,19
21/12	349,00		337,52	339,73	339,73	339,40		320,77	327,38
Var.semanal	0,87%		-1,07%	-3,05%	-3,05%	-0,23%		3,74%	3,81%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09
Promedio setiembre	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85	281,08	278,56
Promedio octubre	306,04	310,21	309,94	310,99	305,51	297,84	287,95	285,24	282,65
Promedio noviembre	317,81	322,40	323,25	323,64	315,57	304,44	289,44	286,01	283,63
Semana anterior	359,24	366,07	369,49	366,51	351,63	337,85	313,27	307,10	304,78
17/12	357,91	365,41	369,60	368,39	353,84	338,96	314,70	307,54	305,56
18/12	355,49	362,10	365,96	365,41	351,63	336,20	313,05	307,32	305,34
19/12	356,81	363,54	368,06	368,17	355,16	341,71	318,56	313,05	311,07
20/12	358,36	365,85	369,71	371,03	358,25	343,03	320,22	314,93	314,70
21/12	361,77	369,16	373,35	376,98	363,76	349,98	325,18	320,22	319,11
Var.semanal	0,71%	0,84%	1,04%	2,86%	3,45%	3,59%	3,80%	4,27%	4,70%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Dic-07	Ene-08	En/Mr-08	Fb/Mr-08	Ab/Jn08	My/Jl-08	Jl/St08
Promedio setiembre	840,60	820,20				961,03		964,54	
Promedio octubre	884,50	872,82	998,11	922,99	1007,11	999,81		1004,23	
Promedio noviembre	1003,95	967,75	1106,12	1105,49	1104,76	1086,18	1117,35	1080,92	1120,37
Semana anterior	1015,00	1012,00		1151,19	1142,52		1138,19		1154,08
17/12	1015,00	1012,00	1164,64	1158,88		1150,24	1144,48		
18/12	1015,00	1012,00	1162,32	1156,56		1147,92	1142,16		1159,44
19/12	1020,00	1025,00	1172,43	1166,68		1158,06	1152,31		1169,56
20/12	1030,00	1025,00	1176,62	1170,88		1162,27		1156,53	1173,75
21/12	1040,00	1030,00	1183,02	1177,27		1168,66		1162,92	1172,97
Var.semanal	2,46%	1,78%		2,27%					1,64%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	My/Jl.08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	My/Jl-08
Promedio setiembre				820,50			846,13		821,08
Promedio octubre				873,14	961,43		896,39		874,95
Promedio noviembre	1052,25	1062,40		991,52	1022,27		972,45		986,19
Semana anterior	1034,00	1033,00	1033,00	1020,00	1.028,89	1.034,40		1.045,64	1.019,63
17/12	1031,00	1034,00	1034,00	1017,50	1.028,89	1.026,68		1.042,56	1.016,10
18/12	1032,00	1035,00	1035,00	1016,00	1.028,67	1.028,67	1.027,56	1.016,32	1.016,76
19/12	1039,00	1040,00	1040,00	1030,00	1.045,64	1.036,82	1.039,03	1.032,63	1.028,00
20/12	1039,00	1041,00	1039,00	1024,00	1.041,23	1.039,03	1.028,00	1.024,04	1.026,02
	1048,00	1049,00	1047,00	1031,00	1.048,29	1.047,19	1.048,29	1.028,67	1.033,96
Var.semanal	1,35%	1,55%	1,36%	1,08%	1,89%	1,24%		-1,62%	1,41%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09
Promedio setiembre	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87	887,47	892,32
Promedio octubre	895,70	905,69	913,48	920,19	919,58	918,91	917,11	921,56	926,67
Promedio noviembre	998,08	1009,24	1016,53	1022,79	1020,45	1016,00	1003,89	1008,65	1011,37
Semana anterior	1018,96	1032,63	1044,53	1053,79	1050,49	1043,43	1024,03	1033,51	1036,16
17/12	1017,86	1032,41	1042,55	1051,37	1050,49	1041,67	1021,83	1030,64	1032,85
18/12	1018,74	1032,85	1042,77	1052,03	1050,93	1042,77	1033,95	1038,80	1041,01
19/12	1032,41	1044,53	1056,88	1066,58	1067,02	1056,00	1047,18	1054,45	1057,10
20/12	1028,00	1041,45	1054,89	1062,39	1062,61	1053,79	1046,08	1054,89	1058,20
21/12	1039,46	1052,47	1062,83	1072,53	1070,77	1068,12	1059,30	1068,12	1068,12
Var.semanal	2,01%	1,92%	1,75%	1,78%	1,93%	2,37%	3,44%	3,35%	3,09%

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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7027,8 (7.988,0)	314,4	6.900,2 (5.791,0)	258,4 (281,0)	43,6 (114,0)	869 (725,0)
	06/07	9.364,7	8.897,9 (8.202,8)	5,5	9.207,5 (9.841,5)	466,6 (906,6)	444,9 (981,8)	9.364,7 (8.624,7)
Maíz (Mar Feb)	07/08		50,0 (10.552,8)	256,5	3.779,4 (5.951,8)	1.108,8 (516,1)	173,4 (208,9)	
	06/07		13.505,2 (8.584,2)	64,7	17.128,1 (10.424,2)	2.359,4 (1.535,5)	1.694,5 (1.106,8)	13.905,9 (8.234,9)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.058,5 (635,0)	9,3	476,4 (669,0)			
	06/07		1.079,2 (184,3)		1.163,0 (196,6)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.030,3 (153,2)
Soja (Abr Mar)	07/08 (1)		8.618,9 (3.685,0)	120,4	5.253,9 (3.536,0)	1.897,0 (825,9)	142,8 (135,8)	
	06/07 (1)		11.867,6 (6.594,2)	54,7	13.884,0 (7.410,4)	3.710,6 (2.138,2)	3.504,6 (2.131,8)	11.500,5 (6.862,2)
Girasol (Ene Dic)	07/08		8,9 (0,3)		4,1 (1,3)			
	06/07		54,9 (39,6)	0,3	37,9 (27,5)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	39,8 (23,4)

(*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
AI 28/11/07					
Trigo pan	07/08	603,2 (452,5)	573,0 (429,9)	288,1 (256,5)	69,5 (51,8)
	06/07	5.666,9 (4.723,1)	5.383,6 (4.486,9)	1.530,9 (1.582,6)	1.486,3 (1.517,0)
AI 12/12/07					
Soja	07/08	5.337,7 (6.006,2)	5.337,7 (6.006,2)	1.743,9 (2.382,4)	235,1 (251,4)
	06/07	35.461,7 (31.136,1)	35.461,7 (31.136,1)	9.357,5 (9.954,5)	6.912,5 (7.112,6)
Girasol	07/08	1.811,3 (1.271,5)	1.811,3 (1.271,5)	256,6 (251,3)	19,3 (25,4)
	06/07	3.240,8 (3.629,5)	3.240,8 (3.629,5)	864,1 (1.570,1)	700,0 (1.280,7)
AI 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 Aceites

En toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2007

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Mani	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ¹	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		11.450		10.500						21.950	2,81%
Pto.Galván				10.000						10.000	1,28%
Cargill		11.450		500						11.950	1,53%
Buenos Aires		17.807								17.807	2,28%
Tenanco											
Embarque Directo		17.807								17.807	2,28%
Necochea		7.555		20.640						28.195	3,61%
Emb.Directo		7.555		20.640						28.195	3,61%
ACA											
Rosario				146.082						146.082	18,70%
Guide				15.552						15.552	1,99%
Villa Gob. Galvez				80.522						80.522	10,31%
Gral.Lagos				50.008						50.008	6,40%
Pto.San Martín		11.020		556.186						567.206	72,60%
Timbúes (Dryfs)				31.000						31.000	3,97%
Terminal VI				209.185						209.185	26,78%
Quebracho /4				82.514						82.514	10,56%
Imsa		7.786		9.500						17.286	2,21%
Tránsito				3.350						3.350	0,43%
Dempa				56.688						56.688	7,26%
Pampa				934						934	0,12%
Vicentín		3.234		78.424						81.658	10,45%
San Benito				84.591						84.591	10,83%
Totales		47.832		733.408						781.240	
Participación ³		6,12%		93,88%							

Por puerto durante 2007 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Mani	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ¹	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		156.930		61.974						218.904	3,48%
Pto.Galván		58.750		33.190						91.940	1,46%
Cargill		98.180		28.784						126.964	2,02%
Buenos Aires		92.460								92.460	1,47%
Tenanco											
Embarque Directo		92.460								92.460	1,47%
Necochea		138.541		69.190						207.731	3,30%
Emb.Directo		138.541		69.190						207.731	3,30%
ACA											
Rosario		21.529		1.136.565	21.875	6.500	4.500			1.190.969	18,91%
Villa Gob. Galvez				505.076						505.076	8,02%
Guide		21.529		77.765	21.875	6.500	4.500			132.169	2,10%
Gral.Lagos				553.724						553.724	8,79%
Pto.San Martín		415.712	5.900	4.154.806		3.000		8.950		4.588.368	72,85%
Timbúes (Dryfs)				255.307						255.307	4,05%
Terminal VI				1.286.124						1.286.124	20,42%
Quebracho /5				615.107						615.107	9,77%
IMSA		119.450	3.400	108.458						231.308	3,67%
Tránsito		5.475		140.471		1.500				147.446	2,34%
Dempa		14.656	2.500	207.637						224.793	3,57%
Pampa		2.577		94.965		1.500				99.042	1,57%
ACA		9.560								9.560	0,15%
Vicentín		257.239		774.665				8.950		1.040.854	16,53%
Duperial											
San Benito		6.755		672.072						678.827	10,78%
Totales		825.172	5.900	5.422.535	21.875	9.500	4.500	8.950		6.298.432	
Participación ³		13,10%	0,09%	86,09%	0,35%	0,15%	0,07%	0,14%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 12.779 tn y 1.233 tn ac.soja paraguay y boliviano respes. 5/ 98.779 tn y 4.015 tn ac.soja paraguay y boliviano respes.

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	76.027								31.609	107.636	3,4%
Terminal									27.249	27.249	0,9%
Pto.Galván	63.097									63.097	2,0%
Cargill	12.930								4.360	17.290	0,5%
Necochea	58.149	15.382								73.531	2,3%
Emb.Directo	58.149	15.382								73.531	2,3%
Rosario	507.857								10.500	518.357	16,5%
Villa Gob. Gálvez	226.689									226.689	7,2%
Pta. Alvear									10.500	10.500	0,3%
Gral.Lagos	281.168									281.168	8,9%
Pto.San Martín	2.409.656	37.951								2.447.607	77,8%
Timbúes (Dryfs)	137.420									137.420	4,4%
Terminal VI	807.756	29.602								837.358	26,6%
Quebracho 3/	333.636									333.636	10,6%
IMSA	75.350	7.190								82.540	2,6%
Pampa	261.103									261.103	8,3%
Vicentín	377.186	1.159								378.345	12,0%
San Benito	417.205									417.205	13,3%
Totales	3.051.689	53.333							42.109	3.147.131	
Part.²	96,97%	1,69%							1,34%		

Por puerto durante 2007 (ENERO / OCTUBRE)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	528.413	100.458							220.773	849.644	3,6%
Terminal									176.570	176.570	0,7%
Pto.Galván	317.902	46.032								363.934	1,5%
Cargill	210.511	54.426							44.203	309.140	1,3%
Necochea	338.396	101.922								440.318	1,8%
Emb.Directo	338.396	93.105								431.501	1,8%
ACA		8.817								8.817	0,0%
Rosario	4.065.423	17.921							100.036	4.183.380	17,6%
Villa Gob. Gálvez	1.867.908									1.867.908	7,8%
Arroyo Seco		8.524								8.524	0,0%
Pta. Alvear	3.636	9.397							100.036	113.069	0,5%
Gral.Lagos	2.193.879									2.193.879	9,2%
Pto.San Martín	17.819.031	498.937		982	5.760					18.324.710	77,0%
Timbúes (Dryfs)	1.074.213									1.074.213	4,5%
Timbúes (Noble)				982						982	0,0%
Terminal VI	5.814.699	140.511								5.955.210	25,0%
Quebracho 3/	2.818.635	10.263								2.828.898	11,9%
IMSA	593.466	145.941								739.407	3,1%
Dempa	23.287									23.287	0,1%
Pampa	1.343.809									1.343.809	5,6%
Vicentín	2.918.649	202.222			5.760					3.126.631	13,1%
San Benito	3.232.273									3.232.273	13,6%
Ramallo					5.721					5.721	0,0%
Bunge					5.721					5.721	0,0%
Zárate - Las Palmas	1.400									1.400	0,0%
Totales	22.752.663	719.238		982	11.481				320.809	23.805.173	
Part.²	95,58%	3,02%		0,00%	0,05%				1,35%		

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 el total embarcado. 3/ Corresponden 66.157 tn en octubre y 391.234 tn de pellets soja paraguay en el 2007.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-07

	Todo Trigo					Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.				
	Dic-07	Nov-07		Mens.	Anual	Dic-07	Nov-07		Mens.	Anual				
Area Sembrada	24,44	24,44	23,19		5,4%	25,78	25,78	30,55		-15,6%				
Area Cosechada	20,64	20,64	18,94		9,0%	25,41	25,41	30,19		-15,8%				
% Cosechado	84%	84%	82%		3,4%	99%	99%	99%		-0,2%				
Rinde	27,24	27,24	26,03		4,7%	27,78	27,78	28,72		-3,3%				
Stock Inicial	12,41	12,41	15,54		-20,1%	15,59	15,59	12,22		27,6%				
Producción	56,26	56,26	49,32		14,1%	70,60	70,60	86,76		-18,6%				
Importación	2,45	2,45	3,32		-26,2%	0,16	0,16	0,24		-33,3%				
Oferta Total	71,12	71,12	68,18		4,3%	86,36	86,36	99,26		-13,0%				
Industrialización						49,81	49,67	49,15	0,3%	1,3%				
Consumo humano	25,72	25,58	25,39	0,5%	1,3%									
Uso semilla	2,40	2,34	2,20	2,3%	8,6%	2,34	2,34	2,12		10,3%				
Forraje/Residual	3,40	3,40	3,40			2,10	2,10	1,93		8,5%				
Consumo Interno	31,52	31,33	31,03	0,6%	1,6%	54,24	54,11	53,21	0,3%	1,9%				
Exportación	31,98	31,30	24,74	2,2%	29,3%	27,08	26,54	30,43	2,1%	-11,0%				
Empleo Total	63,49	62,62	55,77	1,4%	13,9%	81,32	80,64	83,66	0,8%	-2,8%				
Stock Final	7,62	8,49	12,41	-10,3%	-38,6%	5,03	5,72	15,59	-11,9%	-67,7%				
Ratio Stocks/Empleo	12,0%	13,6%	22,3%	-11,5%	-46,1%	6,2%	7,1%	18,6%	-12,6%	-66,8%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	228	243	217	231	157	4,9%	50,2%	340	377	312	349	236	8,3%	51,6%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.				
	Dic-07	Nov-07		Mens.	Anual	Dic-07	Nov-07		Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,32	1,32	1,37	-0,3%	-3,5%	0,32	0,32	0,28		11,8%				
Producción	9,42	9,40	9,29	0,3%	1,4%	39,45	39,36	39,03	0,2%	1,1%				
Importación	0,02	0,02	0,02	-7,5%		0,15	0,15	0,14		5,8%				
Oferta Total	10,76	10,74	10,68	0,2%	0,8%	39,92	39,83	39,46	0,2%	1,2%				
Ester metílico	1,72	1,91	1,27	-9,5%	35,9%									
Consumo Interno	9,03	9,12	8,50	-1,0%	6,2%	32,02	32,02	31,17		2,7%				
Exportación	0,75	0,70	0,86	6,5%	-12,6%	7,62	7,53	7,97	1,2%	-4,4%				
Empleo Total	9,78	9,82	9,36	-0,5%	4,5%	39,64	39,55	39,14	0,2%	1,3%				
Stock Final	0,98	0,91	1,32	7,2%	-25,6%	0,27	0,27	0,32		-14,5%				
Ratio Stocks / Empleo	10,0%	9,3%	14,1%	7,7%	-28,7%	0,7%	0,7%	0,8%	-0,2%	-15,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	904	992	827	915	684	8,9%	38,6%	292	325	259	292	226	12,0%	36,3%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-07

	Granos Gruesos					Maíz								
	2007/08 Dic-07	2007/08 Nov-07	2006/07	Var.		2007/08 Dic-07	2007/08 Nov-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	44,15	44,15	37,43		17,9%	37,88	37,88	31,69		19,5%				
Area Cosechada	39,58	39,58	32,41		22,1%	34,84	34,84	28,57		22,0%				
% Cosechado	90%	90%	87%		3,5%	92%	92%	90%		2,0%				
Rinde	36,20	36,20	35,00		3,4%	96,04	96,04	93,59		2,6%				
Stock Inicial	36,20	36,20	54,70		-33,8%	33,12	33,12	49,96		-33,7%				
Producción	353,50	353,50	279,90		26,3%	334,48	334,48	267,60		25,0%				
Importación	2,70	2,70	2,40		12,5%	0,38	0,38	0,30		25,0%				
Oferta Total	392,40	392,40	337,10		16,4%	367,98	367,98	317,87		15,8%				
Forraje/Residual	151,40	151,40	148,30		2,1%	143,52	143,52	142,19		0,9%				
Alim./Semilla/Ind.	121,80	121,80	94,20		29,3%	116,59	116,59	88,60		31,6%				
Etanol p/ combust.						81,28	81,28	53,77		51,2%				
Consumo Interno	273,20	273,20	242,50		12,7%	260,11	260,11	230,79		12,7%				
Exportación	70,30	67,80	58,40	3,7%	20,4%	62,23	59,69	53,98	4,3%	15,3%				
Empleo Total	343,50	341,00	300,90	0,7%	14,2%	322,34	319,80	284,75	0,8%	13,2%				
Stock Final	48,80	51,40	36,20	-5,1%	34,8%	45,65	48,19	33,12	-5,3%	37,8%				
Ratio														
Stocks / Empleo	14,2%	15,1%	12,0%	-5,7%	18,1%	14,2%	15,1%	11,6%	-6,0%	21,7%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	126	150	120	4,3%	20,1%		
	Sorgo					Cebada								
	2007/08 Dic-07	2007/08 Nov-07	2006/07	Var.		2007/08 Dic-07	2007/08 Nov-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	3,12	3,12	2,63		18,5%	1,62	1,62	1,42		14,3%				
Area Cosechada	2,71	2,71	1,98		36,7%	1,42	1,42	1,21		16,7%				
% Cosechado	87%	87%	75%		15,4%	88%	88%	86%		2,1%				
Rinde	48,21	48,21	35,28		36,7%	32,50	32,50	32,87		-1,1%				
Stock Inicial	0,81	0,81	1,68		-51,5%	1,50	1,50	2,35		-36,1%				
Producción	13,08	13,08	7,06		85,3%	4,62	4,62	3,92		17,8%				
Importación						0,44	0,44	0,26		66,7%				
Oferta Total	13,89	13,89	8,71		59,5%	6,55	6,55	6,53		0,3%				
Alim./Semilla/Industr.	0,89	0,89	1,14		-22,2%	3,27	3,27	3,40		-3,8%				
Forraje/Residual	4,57	4,57	2,77		65,1%	1,09	1,09	1,22		-10,7%				
Consumo Interno	5,46	5,46	3,91		39,6%	4,35	4,35	4,59		-5,2%				
Exportación	6,99	6,99	3,99		75,2%	1,09	1,09	0,44		150,0%				
Empleo Total	12,45	12,45	7,90		57,6%	5,44	5,44	5,03		8,2%				
Stock Final	1,45	1,45	0,81		78,1%	1,11	1,11	1,50		-26,1%				
Ratio														
Stocks/Empleo	11,6%	11,6%	10,3%		13,1%	20,4%	20,4%	29,9%		-31,7%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	126	150	118	142	130	6,1%	6,4%	170	198	163	191	131	3,9%	40,4%

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

Situación en puertos argentinos al 18/12/07. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 07/01/08

Desde: 18/12/07

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)	16.000												16.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	250.975	27.000	3.500		103.350	813.959		105.700	266.800	1.000			1.572.284
Timbues - Dreyfus	33.275					95.000			37.000				165.275
Terminal 6 (T6 S.A.)		18.000				247.400		16.000					281.400
Resniñor (T6 S.A.)									98.200				98.200
Quebracho (Cargill SACI)					51.500	42.000		28.400					79.900
Nidera (Nidera S.A.)	25.000												25.000
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	32.000	9.000	3.500			93.500		5.000					44.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	23.500												23.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	80.700								25.000				105.700
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	56.500												56.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					51.850	124.500			10.300	1.000			176.350
Duperial - ICI													11.300
San Benito						211.559		56.300	96.300				364.159
ROSARIO	217.000	60.340	65.500			110.500		42.520	93.500			2.500	591.860
Plazolela (Puerto Rosario)													31.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	55.000	7.500											62.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	135.500	52.840				87.000			62.000				149.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.500					23.500		42.520					190.840
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													158.020
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	126.725					27.350			17.750	10.750			182.575
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	77.800								5.500	5.500			88.800
Open Berth 1									12.250	5.250			44.850
TOSA 4/5	48.925					27.350							48.925
BAHIA BLANCA	123.300				16.600							940	206.840
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000												15.000
Galvan Terminal (OMHSA)	54.500												54.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	53.800				16.600							940	90.340
TOTAL	734.000	87.340	135.000		119.950	951.809		148.220	378.050	11.750		3.440	2.569.559
TOTAL UP-RIVER	467.975	87.340	69.000		103.350	924.459		148.220	360.300	1.000		2.500	2.164.144
NUOVA PALMIRA (Uruguay)		48.200											48.200
Navios Terminal		48.200											48.200
TGU Terminal													

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

La semana comenzó con un mercado que profundizaba con agudeza las caídas de las jornadas anteriores. Es que en medio de conflictos locales con lo que debió lidiar la nueva presidencia (tensión con EE.UU; escalada sindical; puja por el precios de la leche entre otros productos, etc) los mercados locales recibían también el impacto negativo de los mercados internacionales, que continuaban descontando la sorpresa del mercado ante una reducción de tasas por parte de la Fed, menor a la esperada.

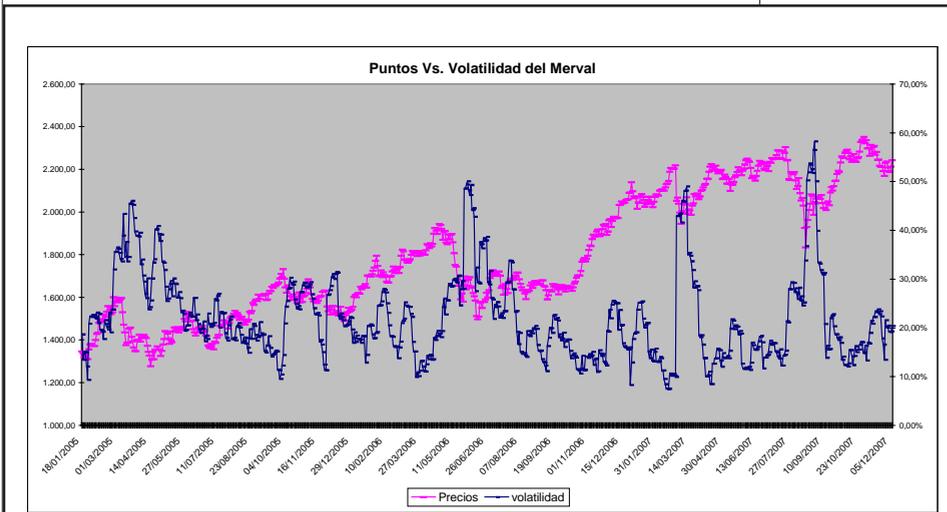
La incertidumbre del mercado internacional y del mercado local, se podía apreciar en la volatilidad que presentaban los índices mundiales, entre ellos, el Merval. En general, en los mercados accionarios existe una relación inversa entre precio y volatilidad. En el gráfico siguiente, puede observarse como en los períodos de subas del Merval la volatilidad tendía a disminuir y viceversa.

Sin embargo, el incremento en la volatilidad suele adelantarse a las caídas en las cotizaciones. Esto puede observarse en diferentes puntos de la serie analizada. Por ejemplo se observa como en abril del 2005 la volatilidad comienza a incrementarse por encima de la media con una desaceleración de los precios alcistas y una caída significativa de las cotizaciones en mayo. La situación se repite marzo y agosto/septiembre de 2007. Luego de un pico en la volatilidad de más de un 50% alcanzado en el mes de septiembre, los mercados se recuperaron y la volatilidad cedió, hasta situarse en un rango del 10 al 15 %. En las últimas jornadas, comenzó a observarse un incremento en la volatilidad, que no otorga buenos augurios.

Repasando la evolución del Merval durante la semana, el índice de referencia comenzó con fuertes caídas que reflejaban un sentimiento bajista del mercado. El lunes cayó un 2,67%, martes continuó en baja un 0,07% mientras que el miércoles y el jueves corrigió un 0,21% y un 0.48% respectivamente. Con excepción del día viernes, los volúmenes de las jornadas bajistas de esta semana, duplicaban al monto negociado durante los cierres positivos, exhibiendo de esta manera, una mayor presión de venta. Los aires parecían apaciguarse el día viernes ante un mejor clima internacional provisto

por algunos informes privados que otorgaron mayor tranquilidad a los inversores. Por un lado se reportaron ganancias mayores a las esperadas en Research in Motion Ltd. sustentadas por el incremento de ventas de teléfonos Blackberry que dio a Wall Street esperanzas sobre la potencialidad de expansión del sector tecnológico. Fue bien recibido por los mercados el informe que mostraba que Merrill Lynch recibiría u\$s 5.000 mil millones de un Fondo estatal de Singapore. Estas nuevas inversiones que buscan amortiguar las pérdidas que han sufrido los mercados, especialmente el sector bancario por la crisis hipotecaria, disminuyó el temor de un menor crecimiento económico ante las restricciones en el mercado crediticio.

Finalmente la semana terminó con saldo negativo para el índice Merval. Se destacó la performance del papel de la empresa Molinos, que el jueves finalizó con un saldo positivo de 8,82%, luego de que la compañía adquiriera el 83,34 % del Grupo Estrella. El volumen operado fue de 847.219 acciones, por encima de la habitual negociación de este papel. Sin embargo, la euforia que mostró el mercado el jueves, llevó al papel a niveles que el mercado asumió como sobrecomprado, de manera que parte de esas ganancias fueron corregidas durante la sesión del día viernes.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/12/07	18/12/07	19/12/07	20/12/07	21/12/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.150,81		2.962.964,90		25.581,32	2.989.697,03	148,02%
Valor Efvo. (\$)	759,53		297.727,42		25.043,67	323.530,62	-73,69%
Cauciones							
Valor Nom.	454.949,00	533.341,42	3.449.902,60	948.872,10	752.773,94	6.139.839,07	18,94%
Valor Efvo. (\$)	1.014.281,98	1.521.400,71	3.610.774,05	1.389.289,28	1.265.090,20	8.800.836,22	24,30%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.015.041,51	1.521.400,71	3.908.501,47	1.389.289,28	1.290.133,87	9.124.366,84	9,66%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/04/08	120	19,75	19,75	19,75	89.300,00	83.770,03	1
15/05/08	150	21,50	21,50	21,50	8.760,00	8.031,45	1
30/05/08	165	21,75	21,75	21,75	10.500,00	9.539,34	1
Totales Operados al 11/12/07					108.560,00	101.340,82	3
21/01/08	34	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.271,06	1
01/04/08	105	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.578,80	1
08/04/08	112	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.552,47	1
Totales Operados al 18/12/07					70.000,00	68.402,33	3
Totales Operados al 19/12/07							
01/02/2008	43	17,50	17,50	17,50	40.000,00	39.118,49	1
06/02/2008	48	16,50	16,50	16,50	40.000,00	39.115,87	1
11/02/2008	53	16,50	16,50	16,50	40.000,00	39.029,61	1
22/02/2008	64	17,00	17,00	17,00	40.000,00	38.772,04	1
28/02/2008	70	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.591,67	1
07/03/2008	78	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.445,33	1
28/03/2008	99	18,50	18,50	18,50	40.000,00	38.015,39	1
14/04/2008	116	20,00	20,00	20,00	40.000,00	37.570,77	1
Totales Operados al 20/12/07					320.000,00	308.659,17	8
25/01/08	35	16,00	16,00	16,00	40.000,00	39.327,66	1
12/03/08	82	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.408,92	1
09/04/08	110	18,00	18,00	18,00	40.000,00	37.906,32	1
Totales Operados al 21/12/07					120.000,00	115.642,90	3

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
1156	73325852	GALICIA	007	047	1602	30-11-07	15-04-08	24hs	89.300,00
Fecha	17/12/07								
1095	31827221	SANTA FE	330	004	2000	09-11-07	01-04-08	24hs	10.000,00
1157	51151358	SUQUIA	387	031	2000	17-12-07	21-01-08	24hs	50.000,00
1158	31827222	SANTA FE	330	004	2000	09-11-07	08-04-08	24hs	10.000,00
Fecha	18/12/07								
Fecha	19/12/07								
1159	05328047	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	17-03-08	24hs	40.000,00
1160	05328048	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	28-03-08	24hs	40.000,00
1161	05328049	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	04-04-08	24hs	40.000,00
1162	05328050	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	09-04-08	24hs	40.000,00
1163	73009275	SUQUIA	387	031	2000	19-12-07	14-04-08	24hs	40.000,00
1164	05328039	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	25-01-08	24hs	40.000,00
1165	05328040	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	01-02-08	24hs	40.000,00
1166	05328041	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	06-02-08	24hs	40.000,00
1167	05328042	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	11-02-08	24hs	40.000,00
1168	05328043	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	22-02-08	24hs	40.000,00
1169	05328044	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	28-02-08	24hs	40.000,00
1170	05328045	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	07-03-08	24hs	40.000,00
1171	05328046	IND.AZUL	322	033	2000	19-12-07	12-03-08	24hs	40.000,00
Fecha	20/12/07								
Fecha	21/12/07								

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

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,610	21/12/2007	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	4,050	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,700	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,300	18/12/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,800	21/12/2007	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	0,890	19/12/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,100	21/12/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,300	13/12/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,050	21/12/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,470	21/12/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	20/12/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	20/12/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,500	20/12/2007	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	21,450	21/12/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,350	19/12/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,300	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,850	21/12/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,200	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,500	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,900	21/12/2007	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.	1,400	18/12/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	14,700	19/12/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,595	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	6,270	21/12/2007	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	2,810	19/12/2007	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	4,550	21/12/2007	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	3,500	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,160	21/12/2007	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 *	3,750	20/12/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,100	21/12/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,300	21/12/2007	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 *	45,900	21/12/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,500	21/12/2007	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,970	14/12/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,420	20/12/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,650	21/12/2007	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	12/12/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,230	21/12/2007	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	21/12/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,020	21/12/2007	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	4,750	21/12/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,980	21/12/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,510	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	20/12/2007	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,960	13/12/2007	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	1,360	21/12/2007	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	2,380	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	151,00	21/12/2007	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	2,460	21/12/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,350	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,600	21/12/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,570	21/12/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,570	21/12/2007	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	2,740	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,300	20/12/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,980	21/12/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	176,500	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,050	21/12/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,516	21/12/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,900	21/12/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,290	21/12/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,500	20/12/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	120,000	20/12/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,800	21/12/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	65,800	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,000	21/12/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,490	10/12/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	14,400	21/12/2007	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	101,500	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	69,800	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,650	21/12/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,710	21/12/2007	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 UNIRED, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO