

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1264 • 21 DE JULIO DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

Panorama Monetario de

Argentina

1

Lo que se ve y lo que  
no se ve

3

Los precios del petróleo y los  
desequilibrios mundiales

4

Aspectos a corregir en la  
economía argentina

5

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El único producto de  
signo positivo

7

Maíz: aflojó la prima  
climática en Chicago

10

Saldo en rojo para la soja  
en Chicago

12

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por  
país de trigo, granos gruesos,  
maíz y soja (julio 2007)

30

## PANORAMA MONETARIO DE ARGENTINA

Según el Informe Monetario diario del Banco Central de la República Argentina (BCRA) al día 14 de julio la base monetaria llegaba a 65.175 millones de pesos, con un incremento de 19,5% con respecto a un año atrás. Esa base monetaria estaba compuesta de: a) circulación monetaria por 50.946 millones de pesos, con un incremento de 24% con respecto a un año atrás y b) cuenta corriente de los bancos en el BCRA por 14.229 millones de pesos, con un incremento de 5,7% con respecto a un año atrás.

A su vez, la circulación monetaria se componía de la siguiente manera: a) dinero en poder del público por 46.374 millones de pesos, con un incremento de 25,7% con respecto a un año atrás y b) dinero en entidades financieras por 4.572 millones de pesos, con un incremento de 9,1% con respecto a un año atrás. Este último no se considera dinero.

De las variables mencionadas más arriba (base monetaria, circulación monetaria, cuenta corriente de los bancos en el BCRA, dinero en poder del público y dinero en entidades financieras), sólo es causal con respecto a los precios el dinero en poder del público, que como hemos visto crece al 25,7% anual.

Cuando el público deposita el dinero en los bancos, al tener estos un sistema de encaje parcial (que es el dinero que se deposita en la cuenta corriente de los bancos en el BCRA), se produce lo que se llama la 'multiplicación' del dinero o dinero bancario. Es por ello que es importante analizar los distintos agregados monetarios, como M1, M2, etc.

a) M1 (billetes y monedas en poder del público + cuenta corriente del sector privado y público en pesos): llegó a 84.601 millones, con un incremento anual de 24,1%.

b) M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pe-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 18/07/06 ..... 14

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 15

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 17

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 17

Mercado físico de Rosario ..... 18

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 19

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 21

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 22

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 22

Precios internacionales ..... 23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos ..... 29

USDA: Oferta y demanda por país de trigo,

granos gruesos, maíz y soja (julio 2007) ..... 30

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 18/07 al 15/08/06 ..... 34

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 35

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 36

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 38

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 40

Viene de página 1

sos): llegó a 112.873 millones, con un incremento de 21,6%.

c) **M3** (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos): llegó a 181.018 millones, con un incremento de 20,8%.

d) **M3\*** (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 197.028 millones de pesos, con un incremento de 22,6%.

Los depósitos en el sistema financiero llegaban a 134.668 millones de pesos con un incremento de 19,1% con respecto a un año atrás. Estaban compuestos de la siguiente manera:

a) Depósitos en cuenta corriente por 38.227 millones, con un incremento anual de 22,2%.

b) Depósitos en caja de ahorros por 28.272 millones, con un incremento anual de 14,8%.

c) Depósitos a plazo fijo no ajustable por CER por 52.179 millones, con un incremento anual de 24,9%.

d) Depósitos a plazo fijo ajustable por CER por 6.643 millones, con un incremento anual de 5,7%.

e) Otros depósitos por 9.294 millones, con un incremento anual de 11,1%.

f) Canjeados por Boden (contabilizado) por 24 millones, con una disminución anual de 76%.

g) CEDRO incluyendo CER por 29 millones, con una disminución anual de 95,5%.

Los depósitos del sector privado ascendían a 97.216 millones de pesos, un 17,2% más que el año pasado. De la mencionado suma los depósitos a la vista llegaban a 48.320 millones (+ 19,3%) y los depósitos a plazo llegaban a 42.921 millones (+ 16,1%).

Los depósitos del sector público ascendían a 37.428 millones de pesos, un 24,7% más que el año pasado. De la mencionada suma los depósitos a la vista llegaban a 18.179 millones (+ 18%) y los depósitos a plazo llegaban a 15.930 millones (+35,7%).

Los préstamos al sector privado llegaban a 53.347 millones de pesos con un incremento anual de 37,4%. Si tenemos en cuenta que el PBI está en alrededor de 180.000 millones de dólares, el mencionado monto de créditos asciende a alrededor de 9,7% de dicho Producto, una relación excesivamente baja.

Los depósitos en dólares en el sistema financiero ascienden a 5.191 millones de dólares, con un incremento de 37% con respecto a un año atrás. Los préstamos en dólares al sector privado ascienden a 3.192 millones, con un incremento de 38,8% con respecto a un año atrás.

Dentro de los activos del Banco Central figuran las llamadas reser-

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.

vas internacionales que ascienden a 26.077 millones de dólares, con un incremento de 8,8% con respecto a un año atrás. Recordemos que a fines del año pasado se pagó la deuda con el FMI por alrededor de 9.820 millones de dólares.

La compra de divisas por el Banco Central da lugar a la emisión de circulante monetario. Para esterilizar esa emisión se recurre a emitir letras, en este caso Lebac, Nobac y a través de pases. Estas letras ascienden en conjunto a 37.920 millones de pesos. Un año atrás ascendían a 27.504 millones de pesos. Ha habido un incremento de 10.416 millones de pesos.

Dentro de los activos del Banco Central figuran los redescuentos al sistema financiero que llegan a 8.918 millones de pesos. Un año atrás llegaban a 18.363 millones. Ha habido una disminución de 9.445 millones de pesos.

También dentro de los activos del Banco Central figuran los adelantos transitorios al Gobierno Nacional que llegan a 13.598 millones de pesos. Un año atrás llegaban a 14.288 millones. Es decir que hubo una disminución de 690 millones.

Los activos del Banco Central se han incrementado en: a) 11.655 millones de pesos las reservas. A su vez han disminuido en: a) 9.445 millones de pesos los redescuentos al sistema financiero y b) 690 millones de pesos los adelantos transitorios al Gobierno Nacional. En forma neta los activos se han incrementado en 1.520 millones.

Los pasivos del Banco Central se han incrementado en: a) 10.627 millones de pesos la base monetaria y b) 10.416 millones de pesos las letras. En total los pasivos se han incrementado en 21.043 millones de pesos.

Hay que tener en cuenta que a fines del año pasado los pasivos disminuyeron en alrededor de 29.460 millones de pesos al haberse pagado al FMI la deuda de 9.820 millones de dólares (lo hemos multiplicado por una relación de 3 pesos por dólar). Si tenemos en cuenta esto, el patrimonio neto del BCRA se habría incrementado en 9.937 millones de pesos, es decir en alrededor de 3.300 millones de dólares. De todas maneras, hay que aclarar que del Informe Monetario diario no podemos deducir si la deuda en dólares se ha incrementado por haberse recibido algún préstamo de alguna otra fuente, como por ejemplo la compra de Boden por parte de Venezuela, etc.

## "LO QUE SE VE Y LO QUE NO SE VE"

El famoso economista francés Frédéric Bastiat escribió hace más de 160 años un conjunto de escritos que tituló "**Lo que se ve y lo que no se ve**". En el mismo, con una lógica impecable, puso de relieve un aspecto importantísimo de la metodología con que deben abordarse los problemas económicos. Normalmente, la gente ve los efectos positivos de determinadas medidas y no sus efectos negativos. En uno de esos escritos, '**La luna rota**', contó la historia del pequeño golfista que rompió el vidrio de una panadería. El panadero trató de detener a la criatura pero ésta se escapó. Todos criticaban la acción del pequeño destructor hasta que alguien, entre el público de mirones que se arrimó para contemplar lo sucedido, opinó que pensándolo bien el chico era un benefactor de la humanidad. Pues si no se rompen los vidrios ¿de qué viven los vidrieros? Al día siguiente todos vieron como se reponía el vidrio, pero nunca llegaron a ver que al utilizar el dinero para su reposición, el panadero dejó de retirar un traje que iba a comprar en la sastrería. El economista y periodista estadounidense Henry Hazlitt, en los años cuarenta del siglo pasado, escribió un pequeño libro, "**Economía en una Lección**", donde en base a la idea de Bastiat destruyó un sinnúmero de 'falacias' muy comunes entre políticos y analistas.

Veamos distintas falacias que son destruidas por la brillante idea de Bastiat:

Es frecuente escuchar que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Los que así razonan no advierten lo que es evidente: que las exportaciones y las importaciones a nivel mundial se igualan. El año pasado las exportaciones mundiales de bienes y servicios llegaron a alrededor de 12,6 billones de dólares (en sentido nuestro: millones de millones) y las importaciones alcanzaron la misma cifra. Si todos los países del mundo pretendieran exportar sin importar, ninguno exportaría nada y la economía mundial se derrumbaría, como pasó en la década del '30. Desde fines de los años veinte los países comenzaron las devaluaciones de sus monedas (Francia 1928, Inglaterra 1931, Estados Unidos 1933, Argentina 1935, etc.), otros subieron sus aranceles a niveles altísimos (caso de Estados Unidos a través de la Smoot-Hawley Tariff Act de 1930), otros dejaron de importar porque quisieron producir 'todo en casa', especialmente armamentos o productos sustitutos, como el caucho, la nafta, etc. (caso de Alemania después de 1933) o porque cambiaron su sistema económico (caso de la URSS a partir de fines de la década

del veinte). En el Congreso Mundial de Economía de 1932 muchos economistas, incluido Lord Keynes, se manifestaron bastante cercanos a una concepción de autarquía económica.

Como resultado de la cerrazón de los países al comercio mundial se repitió lo que había ocurrido en otros momentos de la historia: 'cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos', y el mundo se precipitó en la segunda guerra mundial.

El comercio es el principal motor del crecimiento de las naciones. Los países deben exportar para importar. Si los tipos de cambio fueran libres y fluctuantes, las balanzas de comercio de los países tenderían al equilibrio. Si un país exporta mucho e importa poco, el excedente de su balanza de mercaderías dará lugar a la entrada de divisas desde el exterior y, como consecuencia, a una depreciación de esa moneda con respecto a la moneda doméstica. Esto incitará a aumentar las importaciones pues éstas serían relativamente más 'baratas' que anteriormente.

Otro aspecto en el que se aplica la metodología de Bastiat es el referido a determinados impuestos. No existe ninguna duda que para cumplir con sus fines los gobiernos deben recaudar impuestos, pero esa recaudación debe tener límites razonables y esos impuestos no tienen que ser distorsivos. Veamos uno de estos impuestos: las retenciones (impuesto a las exportaciones). Con su producido se puede realizar un sinnúmero de obras o cubrir una serie de requerimientos sociales. Cuando se realicen esas obras o se cubran esos requerimientos todos verán cubierto los fines para los que se creó el mismo (lo que se ve) pero no repararán en otras cosas que se podrían haber realizado de no haberse aplicado (lo que no se ve). Por ejemplo: nuestra provincia es fuerte exportadora de productos agrícolas que en medida importante han sido producidos o industrializados en la misma. Sobre un total de retenciones que estimamos en 2.400 millones de dólares, la participación de la provincia de Santa Fe estaría cercana a los 800 o 900 millones de dólares. De no existir retenciones, esa suma quedaría en mano de los productores de nuestra provincia y sería un estímulo evidente para otras producciones o servicios y para la demanda de mano de obra. O para llevar el mismo razonamiento a otra provincia más pobre, como el Chaco. La zona de Charata es fuerte productora de soja y parte de esa producción es tomada, a través de las retenciones, para cubrir necesidades en otros lugares, cuando sería mucho más provechoso que estimulara la demanda de mano de obra en su propia región a través de la producción de otros bienes y servicios.

"Lo que se ve y lo que no se ve" de Bastiat es un anticipo de la teoría del 'costo de oportunidad' que desarrollara el economista austríaco von Wieser a fines del siglo diecinueve. El costo tiene un carácter subjetivo. Producir algo tiene como costo la utilidad que dejó de producir por no hacer otra cosa. Esta concepción revolucionó la teoría económica porque unificó la razón que explica la oferta y la demanda: la utilidad marginal.

## LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y LOS DESEQUILIBRIOS MUNDIALES

Publicado ya en español el Informe "**Perspectivas de la economía mundial**" (abril 2006) del Fondo Monetario Internacional, es interesante volver a reflexionar sobre un tema que ya analizamos en anteriores semanarios y recomendar su lectura. El capítulo II se titula "Los precios del petróleo y los desequilibrios mundiales". El mismo busca analizar las implicaciones del alza de los precios del petróleo para los mencionados desequilibrios y su evolución, haciendo hincapié en tres interrogantes:

a)¿Qué efecto ha tenido el encarecimiento del petróleo en los desequilibrios mundiales y cuáles son los principales canales de transmisión?

b)¿Qué influencia ha tenido el reciclaje de los ingresos por exportaciones petroleras (es decir, los 'petrodólares') en los mercados financieros, tanto mundial como regionales?

c)¿Cómo repercuten las medidas económicas (sobre todo el ritmo al que los exportadores de petróleo gastan el ingreso adicional y el grado en que los importadores permiten que los precios energéticos se reflejen en la inflación básica) en el ahorro y la inversión a nivel mundial y regional y, por ende, en la evolución de los desequilibrios externos?

A escala mundial, las exportaciones de petróleo han aumentado drásticamente, como consecuencia de un alza de precios de casi 30 dólares el barril entre el 2002 y el 2005 y más posteriormente y, en grado mucho

menor, a causa del aumento de la producción. El valor de las exportaciones de petróleo subió a más del doble, a alrededor de 800.000 millones de dólares, encontrándose muy por arriba del máximo anterior que fue en 1980. Es parecido al shock producido en la década del '70, después de finalizada la guerra de Yom Kippur.

Para EE.UU. la variación del valor de las importaciones de petróleo se incrementó en el período mencionado en 124.000 millones de dólares (1,1% del PBI), para China en 53.000 millones (3,8% del PBI), para otras economías avanzadas en 198.000 millones (1,3% del PBI) y para otros países en desarrollo en 53.000 millones (1,2% del PBI).

Después del shock inicial el ajuste transcurre según los siguientes lineamientos generales:

"En los importadores de combustibles, el alza de los precios mundiales del petróleo atenta contra la balanza comercial, empeorando tanto el déficit en cuenta corriente como la posición en activos externos netos. Pero a la vez tiende a erosionar el ingreso disponible de los particulares y las utilidades de las empresas, enfriando la demanda interna; este efecto, sumado a una depreciación del tipo de cambio, termina equilibrando la cuenta corriente con el transcurso del tiempo".

"En los exportadores de combustibles, sucede más o menos lo contrario: el superávit comercial queda compensado en parte por la aceleración del crecimiento y, con el correr del tiempo, por la apreciación real del tipo de cambio. Sin embargo, una diferencia importante es que a los exportadores de combustibles posiblemente les lleve más tiempo adaptarse al aumen-

to de los precios de los combustibles. Por lo tanto, sus ahorros podrían mantenerse a niveles elevados durante períodos largos".

De lo anterior, el Informe deduce que "es probable que disminuya la demanda mundial agregada, lo que a su vez pondría en marcha un proceso de ajuste multilateral, impulsado por la variación de las tasas de interés y de los tipos de cambio, además de los diferenciales de crecimiento. El incipiente exceso de ahorro mundial con respecto a la inversión empujaría a la baja a las tasas de interés real, y esa situación estimularía la demanda de inversiones en los países importadores de combustibles y desincentivaría el ahorro en los exportadores".

El encarecimiento del petróleo tiende a hacer bajar los precios de los activos -incluidos los valores de renta variable y los tipos de cambio- en los países importadores de petróleo y a hacerlos subir en los países exportadores. "Esto suele fortalecer el proceso de ajuste, sobre todo en países como Estados Unidos donde los efectos de riqueza son fuertes. Además, la fluctuación de los precios de los activos produce importantes efectos de valorización. Por ejemplo, si los exportadores de petróleo tienen bonos o títulos de renta variable de los países importadores, la ganancia que les signifique el aumento de los precios del petróleo podría quedar neutralizada en parte por las pérdidas de capital sobre esas tenencias de activos si en los países importadores los mercados bursátiles pierden terreno o se deprecian los tipos de cambio".

## ASPECTOS A CORREGIR EN LA ECONOMÍA ARGENTINA

**E**n el diario La Nación del 16 de julio pasado el Dr. Miguel Angel Broda publicó un artículo con el título: «**Los desafíos pendientes**». En el mismo se reconocen los aspectos positivos de la economía de nuestro país de los últimos años pero también se hacen notar aspectos que tendrán que ser corregidos.

Manifiesta Broda al comienzo de su artículo que el problema clave «de la economía argentina era la fuerte volatilidad de los ciclos macroeconómicos, producto de crisis recurrentes. Hoy, con un prudente manejo macro y superávit gemelos (fiscal y externo), la dramática volatilidad parecería haberse superado. Pero ello no quiere decir que el país no enfrente grandes desafíos para poder crecer sostenidamente». Uno de esos desafíos es el corregir la creciente intervención estatal en la determinación de los precios sectoriales. Este creciente intervencionismo produce incentivos perversos al estimular la demanda y desestimula la oferta y si bien «al comienzo dio buenos resultados, luego, cuando se fue reduciendo la capacidad ociosa de la economía, generó presiones inflacionarias».

La manopla de intervenciones gubernamentales, como los controles de precios, regulaciones de tarifas, subsidios, retenciones y restricciones a la exportación, terminan produciendo distorsiones de precios y terminan afectando el sistema de precios que es el 'gran computador' de la economía de mercado. Veamos algunos datos que suministra el autor sobre la 'distorsión de precios relativos':

Tomando como base el año 2001 = 100 estos son los niveles de

hoy, la variación en los últimos doce meses y el precio relativo respecto al IPC (índice de precios al consumidor) general:

a) IPC nivel general hoy 182,7. La variación en los últimos doce meses fue de 11,0%.

b) IPC sujeto a acuerdos nivel 199,3. La variación en los últimos doce meses fue de 8,2%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió 9,1%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -2,8%.

c) IPC libre nivel hoy 181,6. La variación en los últimos doce meses fue de 14,2%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -0,6%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de 4,7%.

d) El IPC regulados nivel hoy 134,3. La variación en los últimos doce meses fue de 1,3%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -26,%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -6,8%.

e) Transporte público nivel hoy 112,9. La variación en los últimos doce meses fue de 4,0%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -38,2%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -7,2%.

f) Teléfono nivel hoy 108,0. La variación en los últimos doce meses fue de -0,1%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -40,9%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -9,7%.

g) Electricidad minorista nivel hoy 118,5%. La variación en los últimos doce meses fue de 0,1%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -35,1%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -9,1%.

h) Alquileres nivel hoy 125,0. La variación en los últimos doce meses fue de 18,7%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió -31,6%. La variación en el 2006 (anualizada)

fue de 4,4%.

i) Electricidad mayorista nivel hoy 186,5. La variación en los últimos doce meses fue de 2,7%.

j) IPM (índice de precios mayoristas) nivel hoy 278,5. La variación en los últimos doce meses fue de 12,0%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió 52,5%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de 0,3%.

k) Costo de la construcción nivel hoy 232,8. La variación en los últimos doce meses fue de 21,2%. El precio relativo respecto al IPC general (dic 2001) varió 27,4%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de 11,6%.

l) Precios implícitos del PBI nivel hoy 188,3. La variación en los últimos doce meses fue de 5,1% con respecto al I trimestre de 2005 fue de 14,7% (en el cuadro de Broda se dice respecto al I trimestre de 2006. Evidentemente hay un error). El precio relativo con respecto al IPC general (IV trimestre de 2001) varió 5,1%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de 13,7%.

m) Tipo de cambio nominal nivel hoy 308,1. La variación en los últimos doce meses fue de 6,8%. El precio relativo con respecto al IPC general (dic 2001) varió 68,6%. La variación en el 2006 (anualizada) fue de -5,1%.

Los números anteriores son por demás elocuentes. Muestran la distorsión de los precios relativos que se está produciendo a raíz de la regulación y de los acuerdos de precios. Si tenemos en cuenta que en las economías de mercado el sistema de precios es la guía fundamental de la producción, el consumo y las inversiones, esa distorsión afecta de una u otra manera la estructura de la producción. En un principio los problemas no se visualizan, pero más tarde o más temprano, esos problemas se manifestarán.

En anteriores semanarios hemos mostrado lo complejo que es cuantitativamente el sistema de precios. En la década del ochenta una economista especializada en la ex URSS, la Dra. Lavigne, estimaba que los productos diversos de la economía de ese país totalizaban alrededor de 25 millones. Las economías occidentales, como EE.UU., Alemania, etc., tienen una cantidad de productos diversos bastante superior a esa cifra. Si los precios de esos productos reflejasen libremente las variaciones de oferta y demanda (y estimando sólo 3 precios), la mencionada cantidad de productos diversos darían lugar 'virtualmente' a alrededor de  $3^{25.000.000}$  de precios relativos, un número realmente extraordinario. Por supuesto que esto no es más que un modelo para poner de relieve esa complejidad numérica. Los índices empleados por el Dr. Broda no son más que promedios que no reflejan totalmente lo que son los precios relativos, pero son los únicos que tenemos y, de todas maneras, nos muestran las distorsiones que se producen.

Alguien podría decir que no todos esos productos son iguales. No es lo mismo el precio del petróleo, de la electricidad o de ciertos servicios que el precio de un humilde lápiz, pero aún un producto como este último surge por un entremado de relaciones con otros productos y servicios y tan es así que ha merecido que se le escriba una famosa historia ('Yo, un lápiz'), reproducida en uno de sus libros por el economista Milton Friedman.

Broda, en el mencionado artículo, dice que las distorsiones de precios se ven agravadas en nuestra economía por la inflexibilidad de los precios a la baja. En ese caso, «las distorsiones de precios

relativos se corrigen con aumentos de precios nominales (o sea, con más inflación)». En esta afirmación se apoya en la teoría de la inflación estructural desarrollada por el economista argentino Dr. Julio H. Olivera.

Lo que Broda considera un caso emblemático es el tema del gas. Es por ello que nos permitimos citarlo en su totalidad: «El precio del gas que reciben los productores promedia u\$s 1,15/1,20 el millón de BTU y presenta una fuerte segmentación: a) el gas residencial está congelado en \$ 1,20 desde diciembre de 2001, o sea, cuesta alrededor de u\$s 0,39; b) el destinado a GNC promedia u\$s 1,05; c) el gas que abastece al mercado eléctrico está sujeto a un sendero de ajuste que lo ubicaría en u\$s 1,54 en diciembre de 2006; d) el gas para la industria tiene precio libre y cuesta alrededor de u\$s 1,70; y finalmente, el gas para la exportación a Chile y Uruguay, se ubica en torno a u\$s 1,50 (antes de las retenciones), con creciente violación de contratos».

Estas distorsiones llevan a un cuadro energético con problemas: la producción de gas está estancada y las reservas disminuyen debido a la falta de condiciones para la inversión y exploración. Temiendo que se genere una crisis, el Estado argentino acordó con Bolivia un precio de u\$s 5 hasta fines de 2006 (más de cuatro veces el promedio doméstico).

Es una lástima que se desaproveche el éxito alcanzado en el equilibrio fiscal, problema que ha sido el talón de Aquiles en la década del '90. Con equilibrio fiscal y un razonable equilibrio monetario no habría que temer al índice de precios, que no refleja lo que es la inflación sino que es un mero promedio teórico. Con respecto a la actualización de los precios de los servicios básicos, al no haberse realizado en su momento los ajustes necesarios, no queda ahora otra posibilidad que actuar con mesura y gradualmente.

## TRIGO

### El único producto de signo positivo

En el mercado local los precios del trigo quedaron mayormente en alza con respecto a la semana anterior. Más allá de la *performance* positiva del trigo en la arena internacional, la tónica doméstica responde más a la firme demanda de la exportación, que se encuentra frente a un complicado panorama de abastecimiento para el próximo ciclo y necesidades puntuales para lo inmediato.

Para el cereal de la presente cosecha, la necesidad puntual de algunas empresas lleva a tratar de originar para cumplimentar con los requerimientos de embarque.

A diferencia de lo que ocurría el año pasado, todavía falta como 1,5 millón Tm de trigo por cargar para dar cumplimiento a lo vendido al exterior. El año pasado restaba algo menos de 1 millón de toneladas. La presión sobre el mercado local se entiende cuando, al mirar la situación de buques se ve que para los próximos días 175.000 Tm, de casi 300.000 Tm, correspondían a grano que debía despacharse desde los puertos del Up River.

En la temporada pasada había un programa de buques para cargar 240.000 Tm de trigo, pero la diferencia es que sólo 71.000 Tm debían despacharse desde los puertos de esta zona.

Por otra parte, la presión también se origina de la baja oferta que estará disponible en la próxima temporada, notándose una ajustada disponibilidad de mercadería de parte de los vendedores.

En la semana, la operatoria por el trigo disponible comenzó con una mejora de \$ 5 respecto del viernes anterior y el volumen negociado ascendió a unas sorprendentes 20.000 tn. Los \$ 330 pagados por la exportación para la descarga sobre San Martín, a partir de los siguientes 6 días motivó el ingreso de un interesante volumen del cereal.

En las ruedas subsiguientes la suba no pudo mantenerse, llegando a negociarse entre \$327 y \$325 la tonelada de trigo. Sin embargo, a medida que los ofrecimientos retrocedieron, también cayó el interés en vender.

Finalmente, la urgencia puntual de alguna empresa exportadora llevó a que los \$330 se tocaran nuevamente el jueves, cuando salieron otras 20.000 Tm.

Tranquilo y calmo el mercado, el trigo disponible dejó cómo saldo una suba acumulada del 0,9% al negociarse a \$327 sin descarga sobre San Lorenzo y Rosario en la última jornada.

Hasta el 12/07, la exportación llevaba adquiridas 7,55 millones Tm de trigo, un 25% menos que el año pasado a la misma fecha, lo cual es lógico considerando la menor producción y el inferior saldo exportable resultante.

De hecho, las compras actuales superan a las ventas externas en casi 500.000 Tm, una posición *long* de la exportación más marcada que lo que ocurría el año pasado, cuando las compras domésticas aventajaban a los compromisos externos en 390.000 Tm. Con compromisos asumidos ya casi en el tope de

**Evolución de la siembra de trigo**

| Provincia    | 2006/07    |           | 2005/06   | 2006/07          | 2005/06          |
|--------------|------------|-----------|-----------|------------------|------------------|
|              | % sembrado |           |           | Sembrado         | Area a sembrar   |
|              | 20/07/06   | 13/07/06  | Fecha     | 20/07/06         | 20/07/05         |
| Buenos Aires | 69         | 60        | 67        | 1,973,660        | 1,923,793        |
| Córdoba      | 97         | 87        | 86        | 798,340          | 635,518          |
| Entre Ríos   | 95         | 94        | 50        | 253,280          | 110,052          |
| La Pampa     | 17         | 11        | 36        | 47,970           | 65,860           |
| Santa Fe     | 100        | 98        | 100       | 627,300          | 589,450          |
| Resto        | 99         | 82        | 92        | 624,080          | 500,807          |
| <b>Total</b> | <b>79</b>  | <b>72</b> | <b>74</b> | <b>4,324,630</b> | <b>3,825,480</b> |

Fuente: SAGPyA.

te al pedido gubernamental, la actitud del sector obedecería a que puede comprometer más oferta de trigo 2005/06 sin afectar el abastecimiento de la molinería, adelantándose a la necesidad de embarques que surjan sobre el final de campaña y principio de la próxima.

Los compromisos de exportación al 12 de julio ascendían a 7.056.600 Tm, sin variación desde el 7 de julio, y resultando inferior, en 2,6 millones Tm, a lo registrado el año pasado por las mismas razones dadas en el párrafo anterior.

Considérese que las compras son de casi 7,6 millones Tm, las ventas externas de 7,06 millones y el saldo exportable, estimado por la propia SAGPyA, de 7,14 millones.

La posibilidad de que la oferta sea más que suficiente como para abastecer el mercado interno sin lugar a dudas también está siendo considerada por el Gobierno. Además del retoque en el saldo exportable 2005/06, publicado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA, también está la señal dada por la misma Secretaría bajando el precio índice y/o FOB mínimo.

De los u\$s 187 del viernes 14 de julio, el embarque cercano pasó a u\$s 184 el lunes, u\$s 180 el martes, u\$s 177 el miércoles y jueves, aunque el miércoles se dividió el período. El "embarque cercano" correspondería a los despachos de julio/septiembre y se abrió un período octubre / noviembre, para el cual el precio índice fijado ha sido de u\$s 167.

Si se toman los valores de *brokers* de FOB, se aprecia que el embarque cercano de trigo mostraba puntas de u\$s 162/156 la Tm para el Up River, cuando hasta fines de la semana pasada sólo había vendedores. Las puntas para el despacho cercano desde Bahía Blanca se encontraban en u\$s 166 / 157 la Tm.

La presión de la demanda externa sobre una oferta que se percibe escasa a nivel regional para los meses próximos sostiene no sólo los precios del disponibles, sino que presta firmeza a los valores futuros.

Las ofertas de los exportadores por los *forwards* de trigo se mantuvo en los u\$s 110 del viernes pasado el lunes y martes. Pero, a partir del miércoles, la presión fue llevando a elevar las ofertas y ver valores de u\$s 111 para un diciembre sobre San Martín el miércoles, y los u\$s 112, bajo igual condición, el jueves. La semana cerró con los u\$s 112, un valor que resulta 7 dólares mayor al *forward* del año pasado.

Ya los u\$s 110 del lunes habían originado un volumen de negocios significativo, unas 40.000 Tm en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, para aplacarse la actividad con el transcurrir de las jornadas. Los u\$s 112 volvieron a atraer un buen volumen de

negocios, por lo que el saldo semanal es positivo en un 1,8% en los que a precios se refiere.

Los negocios a cosecha, pero con pago y entrega en enero, estuvieron todos 1 dólar por encima del *forward* diciembre.

Más allá de la posibilidad de concretar la siembra de acuerdo con la intención, el hecho de que los precios superen a los del año pasado y el nivel psicológico de u\$s 110, al que se llegó la semana anterior, mantiene el optimismo entre los productores que pudieron sembrar el cereal.

Para los que no pudieron concretar su intención de siembra, y para aquellos en donde la lluvia se está necesitando, esta perspectiva de mercado no resulta compensatoria.

En esta semana se publicó la nueva estimación mensual de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) para sus diferentes cultivos. Se recortó el área cultivable de trigo en 100.000 ha, a 5,5 millones, respecto de la estimación del mes pasado. Si se materializasen dichos 5,5 millones, el incremento de superficie en el próximo ciclo, respecto del anterior, sería del 5,6%.

La persistencia del tiempo seco ha sido la causa de la reducción de la estimación. La sequía en Buenos Aires y La Pampa redujo la humedad del suelo, y se está llegando a las fechas límites para avanzar en las labores de siembra.

En el último informe semanal de la SAGPyA, fechado el 18/7, se da cuenta de la falta de precipitaciones significativas en las principales zonas agrícolas de la región pampeana.

Es factible que el actual nivel de reservas sea suficiente para el trigo del norte de la región pampeana, al menos hasta fines de agosto. Sobre todo porque a

falta de precipitaciones, el nivel de humedad relativa se ha mantenido elevado.

En este ciclo se está viendo casi una repetición de lo que ocurrió el año pasado: un buen nivel de humedad ambiente relativo sobre la franja oriental (Santa Fe, Entre Ríos y norte de Buenos Aires) y escasez de agua en el perfil del suelo sobre la zona cuyana, oeste de Córdoba incluido, La Pampa y sur - sudoeste de Buenos Aires.

Todo el área norte de la región pampeana muestra óptimos niveles de reserva, pero con niveles de temperaturas amenazantes, que acelerarían las fases fenológicas del trigo y dejaría las plantas vulnerables a los fríos que se producen entre el cierre de agosto y el inicio de septiembre.

Se necesitan lluvias para las áreas comprometidas, es decir, la franja que va desde el oeste cordobés hacia el sudoeste bonaerense. Sin embargo, los requerimientos son diferentes según la zona. En el sudoeste de Buenos Aires y en el sur de La Pampa hubo alivios temporarios ante los bolsones de precipitaciones ocurridos. Por el contrario, en el norte pampeano y sudoeste cordobés no ha habido alivio y las reservas del suelo van reduciéndose. Por lo tanto, entrando hacia esa zona se necesitarán precipitaciones no más allá de la segunda quincena de agosto, pudiendo "aguantar" con la humedad ambiente relativa.

Más allá de los alivios temporarios en el sudoeste bonaerense, lo cierto es que las perspectivas de precipitaciones son más bien negativas, con menor probabilidad de lo histórico. Ello deja abierta la posibilidad de que lo que se siembre de aquí en más arroje rendimientos por debajo de la tendencia, ya sea por la falta de llu-

vias oportunas como por el tipo de híbridos que podrán implantarse.

Así que según lo que acontezca con las lluvias en el presente mes, los productores podrán concretar o desistir de la siembra en el sudoeste bonaerense y sur de La Pampa.

En el cuadro adjunto se publica el avance de la siembra de trigo, de acuerdo con los datos de la SAGPyA.

La nueva proyección oficial de área sembrada con trigo está a tono con la previsión de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que tomó un área de 5,45 millones ha.

## 2% a 2,5% de suba para el trigo en EE.UU.

El mercado de trigo atravesó este año por dos sequías que afectaron arduamente al cultivo del cereal. Primero sobre las planicies del sur afectando al trigo rojo duro de invierno y actualmente instalada en las planicies del norte, que llevó al cultivo de primavera a condiciones muy pobres que, ya por su cercanía al estado de maduración, pocas son las chances de recuperación por más precipitaciones que se registren en la región productora. El trigo blando de invierno, con su muy buen rendimiento, alivió la escasez en los stocks de trigo, pero sin embargo, no fue suficiente como para evitar la estrechés en las existencias. Ante esta situación, la caída de precios de los futuros de trigo en Chicago y en Kansas, durante las primeras jornadas de la semana sorprendió a muchos operadores, en medio de un mercado para otros, sobrecomprado, y en momento oportuno para una corrección.

Sin embargo, el USDA recordó al mercado la situación crítica de la

### 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 20/07/06 | Acumulado comparativo 20/07/05 |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| TRIGO PAN             | 2006/07         | 825.000               | 1.965.000          | 95.000                         |
|                       | 2005/06         | 63.000                | 7.119.565          | 8.941.299                      |
|                       | 2004/05         |                       | 10.534.604         | 9.844.102                      |
| MAIZ                  | 2006/07         |                       | 1.340.000          | 560.000                        |
|                       | 2005/06         | 26.400                | 6.298.262          | 9.206.123                      |
| SORGO                 | 2006/07         |                       | 75.000             |                                |
|                       | 2005/06         | 60                    | 138.600            | 206.134                        |
|                       | 2004/05         |                       | 346.579            | 206.955                        |
| HABA DE SOJA          | 2006/07         |                       | 1.485.000          | 563.050                        |
|                       | 2005/06         | 853                   | 5.426.674          | 8.129.433                      |
|                       | 2004/05         | 110                   | 10.169.379         | 6.771.054                      |
| SEMILLA DE GIRASOL    | 2005/06         | 637                   | 21.471             | 84.287                         |
|                       | 2004/05         |                       | 103.223            | 25.180                         |
| ACEITE DE GIRASOL     | 2007            | 21.600                | 76.600             |                                |
|                       | 2006            | 2.198                 | 663.520            | 616.833                        |
|                       | 2005            |                       | 1.177.075          | 937.016                        |
| ACEITE DE SOJA        | 2007            | 1.562                 | 282.562            |                                |
|                       | 2006            | 41.022                | 2.896.005          | 2.012.686                      |
|                       | 2005            |                       | 5.009.479          | 4.523.355                      |
| PELLETS DE GIRASOL    | 2007            |                       | 31.500             |                                |
|                       | 2006            | 1.600                 | 601.786            | 717.045                        |
|                       | 2005            |                       | 1.091.486          | 951.847                        |
| PELLETS DE SOJA       | 2007            | 31.250                | 224.250            |                                |
|                       | 2006            | 1.064.719             | 14.731.413         | 10.222.377                     |
|                       | 2005            |                       | 20.961.552         | 19.601.834                     |

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.  
Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

oferta americana, al informar una caída del 8 por ciento del área de trigo en condiciones entre buenas y excelentes, excediendo las expectativas de deterioro: Los analistas esperaban una reducción de sólo 2 a 5 por ciento. Este es el informe con las más bajas condiciones desde 1989. Ante este informe, el mercado retomó la tendencia alcista y dejó a un lado el comportamiento bajista de la soja y el maíz, ambos productos con fundamentales que si podrían justificar este desarrollo.

Además de la reducción en la oferta de trigo en Estados Unidos, según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por su sigla en inglés) la producción global de trigo caería en un 1,5 por ciento, a cerca de 615 millones de toneladas, pero también se encontraría por encima del promedio de los últimos cinco años.

Según el organismo, la menor producción de cereales junto con un incremento del consumo podría alentar una fuerte caída de las reservas mundiales de cereales, que disminuirían un 10 por ciento, a 417 millones de toneladas al cierre de los ciclos en el 2007.

La sequía no sólo constituyó impulso a través de su efecto en el deterioro del cultivo, sino que también el menor caudal de agua en los ríos internos de estados Unidos incrementaron los costos de transporte fluvial y amplió finalmente la base spot.

Buenas perspectivas sobre el sector exportador impulsó al mercado de Chicago donde existían expectativas de un incremento en las exportaciones de trigo rojo blando al doble registrado la semana previa.

Las ventas netas de 329.000 toneladas se encontraban un 64 por ciento por encima de la se-

mana previa y un 3 por ciento sobre el promedio de las últimas cuatro semanas, cercanas al límite superior de las estimaciones previas realizadas por analistas de este mercado. Las exportaciones, con 460.400 toneladas representan el nivel más alto desde comienzo del año comercial en Estados Unidos, es decir desde el 1° de junio. Sin embargo, a largo plazo, a raíz de los elevados precios del cereal, el USDA estima una caída en las exportaciones de poco menos de 3 millones de toneladas para el ciclo 2006/07.

## MAÍZ

### Aflojó la prima climática en Chicago

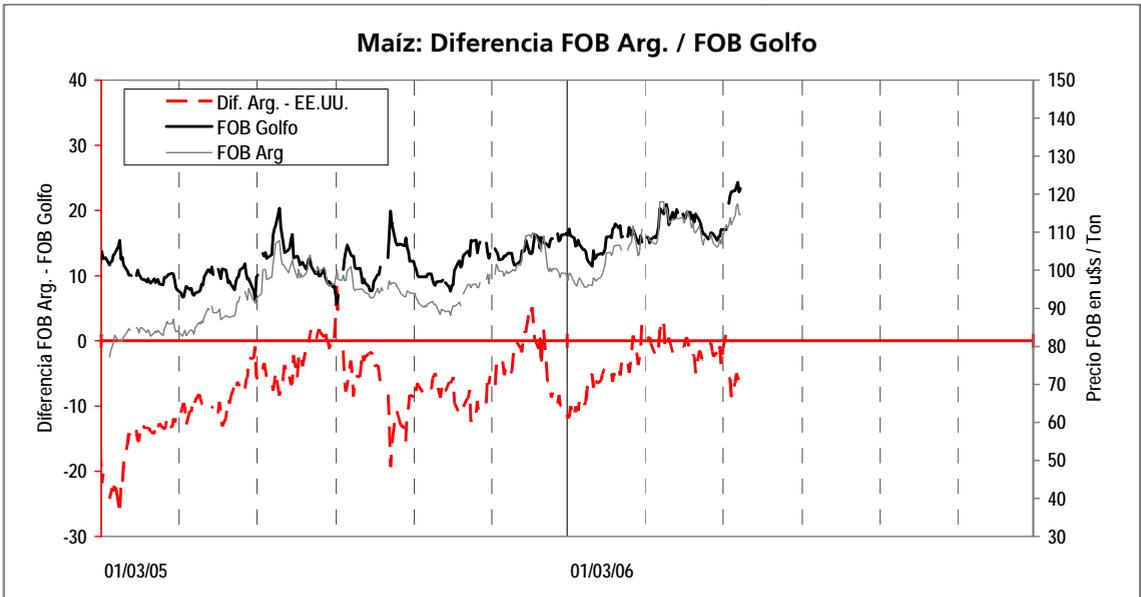
Los futuros de maíz continúan siendo un mercado netamente climático mientras transcurre el mes crítico para la evolución de los cultivos. Por este motivo, el descenso de temperatura en zonas productoras y el registro de precipitaciones que otorgaron mayor humedad al suelo, se descontaron en el mercado con fuertes posiciones vendidas. Los futuros maíz de la posición septiembre en Chicago descendieron un 8 por ciento durante la semana, aproximándose a los 92,30 u\$s por tonelada que constituye un importante nivel de soporte sobre el cual se espera podría producirse el rebote del precio.

Las buenas condiciones climáticas se tradujeron en un buen desarrollo del cultivo de maíz. Sólo cayó un por ciento del área con maíz de condiciones entre buenas y excelentes, mientras que los analistas esperaban una caída de entre 1 a 3 por ciento. Actualmente un 62 por ciento se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes mientras un 12 por ciento en condiciones pobres a muy pobres.

Uno de los factores de demanda que tomó fuerza en los últimos tiempos, es el consumo para la elaboración de etanol frente a la búsqueda de combustibles alternativos. Sin embargo, a pesar del impulso por producir más etanol a partir del maíz en Estados Unidos, la producción de etanol representa todavía sólo un 3 por ciento del consumo total de combustible para automóvil en ese país. Según la Earth Policy Institute, si se utilizara todo el maíz y la soja para producir etanol y biodiesel, solo se cubriría un 12 por ciento de la demanda de gasolina y un 6 por ciento de la demanda de diesel. A pesar que tanto la soja como el maíz mantienen niveles de existencias récords, la oferta no parece suficiente para abastecer la demanda de estos productos agrícolas para la elaboración de biocombustibles como para alimento.

Frente a fundamentales principalmente bajistas y debilidad técnica, las ventas especulativas fomentaron la caída de precios. La participación de los fondos es cada vez más activa, siendo los commodities, alternativas de inversión que atraen cada vez más a los inversores. El interés abierto registrado el 30 de junio fue de 6 millones de contratos, frente a los 2,5 millones de contratos promedio cinco años atrás. Esto puede explicarse si tenemos en cuenta que índices sobre commodities como el Dow Jones AIG Commodity index obtuvo un retorno en los últimos cinco años de 13,7 por ciento anual, comparado con el retorno del S&P 500 de 2,5 por ciento anual para el mismo período.

Las ventas netas ascienden a 340.100 toneladas, dentro del rango



estimado, pero un 42 por ciento menor al volumen registrado la semana pasada y un 68 por ciento menor al promedio de las últimas cuatro semanas.

## Bajó el maíz local influenciado por la caída externa

Los precios del cereal local siguieron el ritmo de los precios futuros de Chicago, aunque no en la misma medida.

Ya desde el inicio de la semana, el mercado de Chicago exhibió un fuerte retroceso, lo que se reflejó con una pérdida de \$5 en los precios ofrecidos por el maíz en el recinto de operaciones de esta Bolsa. Cuando en la siguiente jornada las ofertas de maíz retrocedieron otros \$5, a \$260, directamente no hubo mercadería disponible para la venta. Hubo un repunte hasta el nivel de \$265 el jueves, cuando se hicieron algunos negocios más, pero el retroceso de 10 pesos respecto del viernes 14, ahuyentó los negocios.

Por tal motivo, apenas si se llegó a hacer un 10% del volumen negociado la semana pasada durante esta semana.

Sin embargo, una baja acumulada semanal de casi un 4% no se iguala con la pérdida de casi un 9% en los futuros de maíz de Chicago, en donde empezó a recortarse la prima climática.

El nivel de compras en las últimas tres semanas ha sido de 300.000 Tm promedio, de acuerdo con el informe de compras, ventas y embarques de la SAGPyA. En el acumulado de la campaña, el volumen de maíz adquirido ascendía a 6,93 millones Tm, 660.000 Tm más que las ventas hechas al exterior al 12/07 (6,27 millones Tm). El año pasado para esta misma fecha había casi 10 millones Tm de maíz adquirido por la exportación en el mercado doméstico.

Después de las últimas semanas, donde se anotaron varias y de elevado volumen ventas al exterior, este último período transcurrió con mayor tranquilidad. Las nuevas anotaciones apenas si ascendieron a 26.400 Tm, con lo que el total de maíz vendido llega a casi 6,3

millones, 32% menos que el año pasado. Claro que el saldo exportable es proporcionalmente más bajo, 38% más bajo.

Se aprecia que ha habido un proceso acelerado de adquisición de mercadería en una campaña que es bastante distinta a la del año pasado, con un saldo exportable más exiguo aunque con un nivel de actividad en el frente externo bastante ágil.

Hoy está comprometido el 78% del saldo exportable, frente al 68% que se había vendido el año pasado para esta misma fecha.

Los nuevos negocios informados corresponden a 30.000 Tm de maíz vendido a Chile, con lo que el total allí colocado es de 700.000 Tm y se constituye en el 2° destino del maíz argentino, después de Malasia.

Se observa entonces que las exportaciones continúan aumentando a buen ritmo. De lo comprometido habría 3,9 millones Tm ya embarcadas, restando, por lo tanto, el despacho de 2,37 millones Tm.

Es factible que se logre colocar la totalidad del saldo expor-

table, máxime por cuanto serían algo menos de 2 millones de Tm. Igualmente, todo dependerá de la evolución de los precios FOB, tanto del cereal argentino como del estadounidense.

Recordemos que la formación del precio FOB del maíz está atado a la evolución de los precios futuros de Chicago, que sirven de base para la formación de los primeros más o menos un descuento según la época del año y la situación de la oferta y demanda de cada país.

En estos momentos el precio del maíz argentino FOB para embarque más cercano desde los puertos de up river está ofrecido con una prima de 44 centavos de dólar por bushel por arriba de la cotización de los valores futuros del maíz en Chicago, por encima de los 24 centavos que se observaban el año pasado. Si se lo lleva a un precio lleno, el FOB del maíz argentino está ofrecido a u\$s 111 aproximadamente, reflejando una baja de casi u\$s 5 respecto de la semana anterior y de u\$s 5 con respecto al precio FOB Golfo del maíz estadounidense.

Los precios FOB del maíz 2006/07 no pudieron escapar de la tendencia bajista de este cereal, con puntas que estaban en u\$s 114,75 / 110,80 /Tm, embarque en la 2° quincena de marzo. Deducidos los gastos de *fobbing* ello significaba un FAS teórico de u\$s 84,90 por Tm.

Los anteriores valores correspondían a los precios vigentes en la negociación del jueves. En el mercado físico de Rosario los *forwards* de maíz se operaban a u\$s 84 este jueves.

Los precios de los negocios a cosecha empezaron la semana ofrecidos a u\$s 86, con un incremento de 1 dólar respecto del viernes 14, pero sin generar interés de venta. Después de mantenerse en los u\$s 86, la exportación empezó a bajar sus ofertas y terminó esta semana en u\$s 82, precio que reflejó una caída acumulada semanal del 3,5%. Igualmente, es un valor superior al año pasado en u\$s 8.

Las perspectivas de una muy firme demanda y lo atractivo de los precios se nota en las declaraciones de lo comercializado de la próxima temporada en lo que va de este año. Según lo declarado a la SAGPyA, hay 5 veces más maíz comprado por la exportación del 2006/07; esto es, 1,53 millón Tm. Más aún, estas compras superan en 200.000 Tm los compromisos ya asumidos con el exterior para lo que se despachará desde marzo próximo. Las ventas externas avanzaron a 1,32 millón Tm hasta el 12/07. Entre esa fecha y este jueves 20, se anotaron algunos negocios más, por lo que el total de compromisos está en 1,34 millón Tm. El año pasado, las compras resultaban inferiores a las ventas externas a esta misma fecha: 334 mil Tm versus 530.000 Tm.

Inicialmente, el clima no está siendo todo lo favorable que podría esperarse para preparar la siembra con un suelo con buenas reservas de humedad, y aún cuando no finalizó la cosecha 2005/06 se mira con cautela lo que pueda suceder con el área maicera 2006/07.

## SOJA

### Saldo en rojo para la soja en Chicago

Los futuros del complejo soja en Chicago exhibieron una pérdida semanal del 4% al 5% en poroto y aceite de soja y del 3% al 3,5% en harina. Desde hace siete meses que los futuros de soja negocian dentro de un rango de valores que va desde los u\$s 210 dólares /Tm hasta los u\$s 225. La semana pasada comenzó el recorrido bajista luego de alcanzar un máximo de u\$s 225,45, pero fue en esta semana donde la tendencia tomó mayor velocidad y confirmó la corrección en busca de un nuevo rebote a niveles cercanos a los u\$s 210.

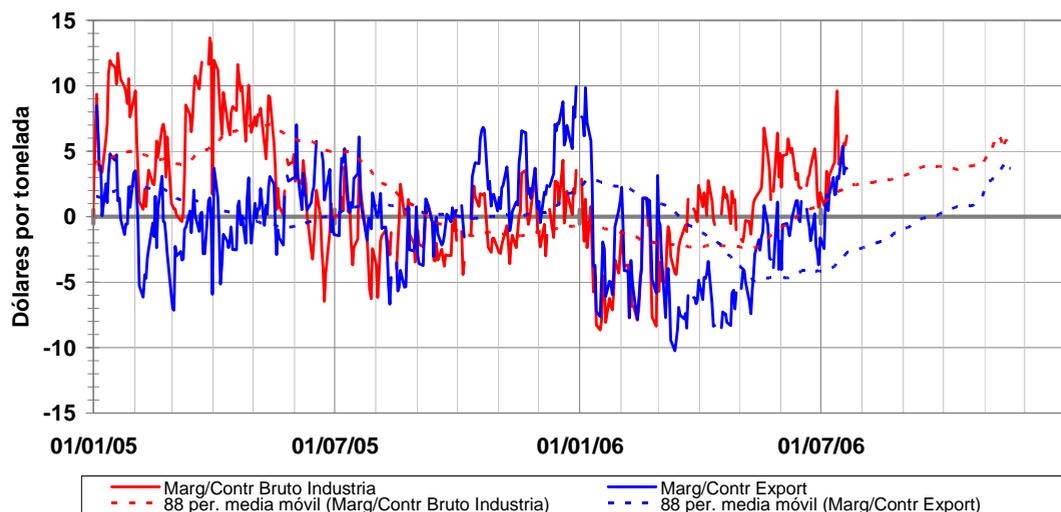
Este tónica bajista estuvo fundamentada por factores climáticos, con las buenas perspectivas previstas sobre la zona productora sojera de EE.UU., a pesar de que la etapa crítica de la oleaginosa será el

#### Soja. Volumen de producción comprometido a fines de Junio

| Campana comercial | Producción | Producción sin vender | Tonelaje (K.MT)       |        |        |                    |        |        |                             |        |       | Compromisos exportación |                |        |
|-------------------|------------|-----------------------|-----------------------|--------|--------|--------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-------|-------------------------|----------------|--------|
|                   |            |                       | Compras a productores |        |        | Compras con precio |        |        | Compras pendientes fijación |        |       | Grano                   | Aceite+ Harina | Total  |
|                   |            |                       | Fábricas              | Export | Total  | Fábricas           | Export | Total  | Fábricas                    | Export | Total |                         |                |        |
| 1998/99           | 20.850     | 9.638                 | 7.731                 | 3.482  | 11.213 | 7.338              | 2.671  | 10.009 | 393                         | 811    | 1.204 | n/a                     | n/a            | n/a    |
| 1999/00           | 21.100     | 8.046                 | 8.215                 | 4.839  | 13.054 | 6.787              | 4.220  | 11.007 | 1.428                       | 620    | 2.048 | n/a                     | n/a            | n/a    |
| 2000/01           | 27.800     | 11.025                | 10.478                | 6.297  | 16.775 | 9.035              | 5.729  | 14.764 | 1.443                       | 568    | 2.011 | n/a                     | n/a            | n/a    |
| 2001/02           | 30.400     | 16.542                | 8.290                 | 5.568  | 13.858 | 6.248              | 4.853  | 11.101 | 2.042                       | 715    | 2.757 | 3.400                   | n/a            | n/a    |
| 2002/03           | 34.700     | 14.456                | 12.618                | 7.627  | 20.244 | 9.970              | 6.214  | 16.184 | 2.648                       | 1.413  | 4.060 | 6.900                   | n/a            | n/a    |
| 2003/04           | 31.800     | 12.388                | 13.406                | 6.006  | 19.412 | 9.776              | 4.739  | 14.514 | 3.630                       | 1.268  | 4.897 | 5.235                   | 8.732          | 13.967 |
| Prom. 5-a         | 32.980     | 13.773                | 12.507                | 6.700  | 19.207 | 9.817              | 5.823  | 15.640 | 2.690                       | 877    | 3.567 | 5.738                   | 10.057         | 16.384 |
| 2004/05           | 40.200     | 14.452                | 17.745                | 8.003  | 25.748 | 14.059             | 7.578  | 21.636 | 3.687                       | 425    | 4.111 | 7.418                   | 11.382         | 18.800 |
| 2005/06           | 41.000     | 15.515                | 19.440                | 6.045  | 25.485 | 14.819             | 5.291  | 20.110 | 4.621                       | 754    | 5.375 | 4.844                   | 13.059         | 17.902 |

Sobre la base de datos de SAGPyA y propios.

### 2005 y 2006: Margen de la exportación e industrial del complejo soja



mes venidero. También juegan en contra de los precios los abultados stocks de soja. De hecho, los productores están reteniendo gran cantidad de grano en su poder, manteniendo la base muy por debajo de lo normal.

La mayor caída estuvo en el aceite de soja debido al retroceso del precio del petróleo crudo, y cierta idea de sobredimensionamiento respecto de la potencialidad del mercado de biodiesel.

Las temperaturas descendieron en el Medio Oeste y el registro de precipitaciones sobre la región fue muy bueno. Según el USDA, un 57% del área cultivada se encuentran a en condiciones entre buenas a excelentes; sólo un punto por debajo de la semana previa. La mayoría de los analistas esperaban un caída del 1 al 3%. Los pronósticos continúan señalando un mayor descenso de temperatura y precipitaciones para los próximos días.

Respecto de la demanda, los datos de exportaciones semanales no sorprendieron al mercado. Las ventas netas totalizaron 236.000 Tm, un 25% por debajo de la semana pasada y un 14% por debajo del promedio de las últimas cuatro semanas, pero dentro del rango esperado de 200.000 a 400.000 Tm.

Sudamérica sigue ganando mercado. Argentina lleva exportado un 45% más que lo despachado en igual período del 2005. Mientras tanto, Brasil, a pesar del conflicto agropecuario desatado por la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense -y la consiguiente elevación del costo de los insumos y encarecimiento de las exportaciones-, también registra un acumulado en despachos externos superior al 2005.

### Recorrido negativo para la soja local

Después de estar pulsando el nivel de \$515 en el recinto de operaciones local durante casi toda la semana, las operaciones terminaron haciéndose a \$512 en la última rueda. Ello significó una pérdida semanal del 2,5% y que la soja quede por debajo del año pasado en

casi un 2%.

Fue una buena semana de ventas externas, con más de 1 millón de Tm de harina de soja vendido al exterior. El nivel de compromisos esta semana habría sido de 1,2 millón Tm entre los distintos productos.

También es cierto que las adquisiciones internas vienen superando lo comprometido. A fines de junio, había 7,5 millones Tm de compras en exceso. Los datos al 12/07 recortaron esa cifra a 6,25 millones Tm.

La estimación mensual de la SAGPyA reajustó la cifra de producción 2005/06, de 40 a 40,2 millones Tm. Sin embargo, en el sector privado, la visión es que se estaría ante una producción mayor a 41 millones Tm.

También hubo un retroceso importante en los precios negociados para la soja nueva, que pasó de u\$s 176 a u\$s 172 al cabo de una semana. Con 2,3% de baja, los *forwards* todavía están por encima de los u\$s 169 del año pasado.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5725 (18/07/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

El cuadro de lluvias semanal (11 al 17/jul) muestra escasos registros y en muchas estaciones las lluvias fueron nulas. De acuerdo con la perspectiva meteorológica, en los próximos días se repetiría el patrón de lluvias escasas. Los niveles de embalse de la alta cuenca muestran se están estabilizando en niveles claramente inferiores a los respectivos normales. Las descargas mantienen valores muy acotados y con tendencia descendente. En el embalse de JUPIÁ, agua abajo de la desembocadura del río Tieté, la descarga media semanal quedó en el orden de 6.300 m<sup>3</sup>/s, sin tendencia definida. Se mantendrá en valores muy acotados en las próximas semanas. El río Paranapanema presenta un aporte con fuertes oscilaciones y una media semanal que disminuyó al orden de los 850 m<sup>3</sup>/s. Se prevé que continúe con esa tendencia. Los ríos afluentes al tramo terminal en Brasil aporte un caudal acotado, estimado en el orden de los 1.000 m<sup>3</sup>/s, en disminución. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se mantiene en el orden de los 9.400 m<sup>3</sup>/s. Hoy registra 8.400 m<sup>3</sup>/s, en descenso. Desde el 14/feb/2005 no supera los 15.000 m<sup>3</sup>/s. En ITAIPÚ, la descarga media semanal fue de 9.900 m<sup>3</sup>/s, 700 m<sup>3</sup>/s superior al anterior. El caudal esperado para hoy es de unos 9.200 m<sup>3</sup>/s. Se espera que se mantenga sin tendencia definida en el corto plazo. El embalse de Itaipú mantiene su nivel oscilante muy próximo a su nivel normal

### RIO IGUAZU

No se registraron precipitaciones significativas en

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

la cuenca durante la última semana. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones leves o nulas en la cuenca. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal casi alcanzó los 350 m<sup>3</sup>/s, casi 100m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, hoy alcanza los 200 m<sup>3</sup>/s estable. El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó 500 m<sup>3</sup>/s, 300m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 250 m<sup>3</sup>/s estable. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 0,19 m a 0,11 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 450 m<sup>3</sup>/s, 300 m<sup>3</sup>/s menos respecto a la semana anterior. Su descarga esperada para hoy casi alcanza los 250 m<sup>3</sup>/s.

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO

Las lluvias durante la última semana (11/jul al 17/ jul) mostraron pocos registros significativos, mayormente sobre la cuenca de aporte al tramo paraguayo-correntino, sin superar acumulados de 50 mm. No se esperan precipitaciones sobre esta cuenca en los próximos días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 10.250 m<sup>3</sup>/s, valor levemente inferior al de la semana anterior. La perspectiva indica que no se observaría una tendencia ascendente en los próximos días. La escala de Puerto Iguazú, muy próxima a la confluencia, registró una lectura media semanal de 11,22 m, levemente inferior a la anterior. Actualmente se ubica en 10,30 m (18/jul). En términos medios, en lo que va de julio se ubica 1,64 m por debajo del valor normal del mes. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

| Estaciones   | Nivel actual (m)<br>20/07/06 | Altura Media JULIO<br>(Período<br>1979/2003)<br>(m) | Nivel de<br>Alerta (m) | Nivel de<br>Evacuación<br>(m) | Registros Máximos<br>Históricos<br>Máximo (año) | Pronóstico (m) para<br>el 23/07/06 | Pronóstico (m)<br>para el 28/07/06 |
|--------------|------------------------------|---|------------------------|-------------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Corrientes   | 2.44                         | 4.26  | 6.50                   | 7.00                          | 9.04 (1983)                                     | 2.66                               | 2.60                               |
| Barranqueras | 2.59                         | 4.22  | 6.00                   | 6.60                          | 8.58 (1983)                                     | 2.76                               | 2.68                               |
| Goya         | 3.28                         | 4.19  | 5.20                   | 5.70                          | 7.20 (1992)                                     | 3.07                               | 2.95                               |
| Reconquista  | 2.83                         | 4.09  | 5.10                   | 5.30                          | 7.20 (1905)                                     | 2.64                               | 2.55                               |
| La Paz       | 3.22                         | 4.64  | 5.80                   | 6.50                          | 7.97 (1992)                                     | 3.12                               | 3.00                               |
| Paraná       | 2.10                         | 3.71  | 4.50                   | 5.00                          | 7.35 (1983)                                     | 2.12                               | 2.07                               |
| Santa Fe     | 2.32                         | 4.18  | 5.30                   | 5.70                          | 7.43 (1992)                                     | 2.35                               | 2.30                               |
| Rosario      | 1.96                         | 3.91  | 5.00                   | 5.30                          | 6.44 (1998)                                     | 2.08                               | 2.08                               |

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 que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

continúa en valores poco significativos, del orden de los 500 m<sup>3</sup>/s. En YACYRETÁ, la descarga media semanal fue de unos 11.440 m<sup>3</sup>/s, un 7% más que en la semana anterior. Se esperan una evolución sin tendencia definida.

### RIO PARAGUAY

Las precipitaciones fueron escasas o nulas en casi toda la extensión de la cuenca, salvo en la subcuenca del río Tebycuarí donde precipitaron hasta 70 mm acumulados en la semana. Para los próximos 5 días no se esperan precipitaciones significativas en la cuenca. BAHIA NEGRA continúa desacelerando su ascenso estacional. El último registro es de 4,80 m en el día 13/07. Su media mensual en lo que va de julio es de 4,75 m. CONCEPCIÓN se ha mantenido estable en la última semana, registró el día 14/07 un nivel de 3,82 m. Su media mensual en lo que va de julio es de 3,81 m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (18/07) es de 3,66 m, estable en la última semana. La media mensual en lo que va de julio es de 3,65 m. Se espera continúe estable en los próximos días. El caudal descargado actualmente al Paraná se mantiene en 3.200 m<sup>3</sup>/s.

### TRAMO MEDIO DEL RÍO PARANÁ EN TERRITORIO ARGENTINO

Durante la última semana (4/07 al 10/07) no se registraron lluvias de significación en la región de aporte directo a este tramo. No se esperan eventos significativos en los próximos días. En la semana se observaron leves modificaciones de los niveles medios semanales. Tenderán a decrecer algo hasta Esquina y a crecer de allí hacia aguas abajo, durante los próximos días. La lectura de escala en CORRIENTES, promediada semanalmente, aumentó 23 cm, ubicándose en 2,78m. Similarmente, la lectura de escala en BARRANQUERAS ascendió a 2,86m de media semanal. Hoy registra 2,96 m y no se espera que se coloque por encima del umbral crítico de 3,20 m en lo que resta del mes.

Los apartamientos de los niveles medios actuales con respecto a los valores normales del mes de julio (considerando los últimos 25 años) resultan de: -1,58 m en CORRIENTES, -1,12 m en GOYA, -1,61 m en LA PAZ, -1,80 m en SANTA FE y -1,80 m en ROSARIO.

## Prorrogan las retenciones a los productos lácteos

«Clarín», 20/07/06

El Ministerio de Economía decidió ayer prolongar por 60 días la vigencia de las retenciones adicionales a las exportaciones de quesos y leche en polvo, impuestas en julio de 2005 para contener la suba de los precios internos en ese rubro. La resolución fue firmada por Felisa Miceli y sería publicada hoy en el Boletín Oficial.

Economía informó de la decisión luego de una reunión entre Miceli y el presidente Néstor Kirchner. Se trató claramente de un duro gesto del Gobierno hacia las entidades agropecuarias que lanzaron un paro de cuatro días, a partir del sábado. Fue la manera de mostrar que no se tomarán medidas "bajo presión", como explicó un vocero oficial.

Con tal determinación, Kirchner incluso desautorizó a un hombre de su riñón, el secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, quien en el mismo momento se encontraba negociando con algunas empresas lácteas una rebaja de las retenciones.

En la interna de Economía, la situación fue capitalizada rápidamente. "El Estado no avala gestiones con los privados sobre cualquier repartija con las retenciones", dijo un funcionario cercano a Miceli. Moreno, justamente, impulsaba un esquema particular para ese gravamen: planteaba una reducción mayor para empresas que, como SanCor y La Serenísima, atienden sobre todo el mercado interno.

Con la prórroga de 60 días en esos derechos (15% para la leche en polvo y 10% para los quesos), también se desoyó el consejo de Agricultura, que recomendaba retoques a la baja previendo que en la primavera habrá una alta oferta de leche fluida.

## Aumento de las exportaciones de los principales productores mundiales

El aumento de las exportaciones de los principales productores mundiales de aceite de girasol, que alcanzaron a un nivel récord entre abril y junio del 2006, presionó los precios a la baja, dijo Oil World.

Las ventas externas de aceite de girasol de Rusia, Ucrania, Estados Unidos y Argentina llegaron a 1,15 millones de toneladas entre abril y junio de este año, lo que representa un incremento del 79 por ciento respecto al mismo período del año pasado, expresó la publicación con sede en Hamburgo.

Las exportaciones totales entre octubre del 2005 y junio del 2006 alcanzaron 2,89 millones de toneladas, un 69 por ciento por encima del año previo.

Ucrania exportó 164.000 toneladas de aceite de girasol en junio de este año, muy por encima de las 68.000 toneladas del año anterior. Sus ventas externas fueron destinadas principalmente a la Unión Europea (UE), Turquía y Egipto, dijo Oil World.

Argentina aumentó sus exportaciones a 138.000 toneladas en junio, por encima de las 113.000 toneladas del año previo. Las ventas externas crecieron un 17 por ciento, a 411.000 toneladas entre abril y junio.

Oil World dijo que las exportaciones argentinas a la UE se redujeron recientemente debido a la fuerte competencia de la mercadería procedente del Mar Negro.

Pero los exportadores del país sudamericano se beneficiaron con el aumento de la demanda de importaciones de aceite de girasol por parte de Egipto, Sudáfrica, la India y Turquía.

## FAO estima que la producción mundial de cereales caería casi 1% en 2006

La producción de cereales caería un 0,9 por ciento, a 2.020 millones de toneladas este año, estimó

el miércoles la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por su sigla en inglés).

FAO señaló en un comunicado que la producción mundial de cereales sería la tercera más grande de la historia y estaría por encima del promedio de los últimos cinco años.

La producción global de trigo caería en un 1,5 por ciento, a cerca de 615 millones de toneladas, pero también se encontraría por encima del promedio de los últimos cinco años.

El organismo indicó que la menor producción de cereales junto con un incremento del consumo podría alentar una fuerte caída de las reservas mundiales de cereales, que disminuirían un 10 por ciento, a 417 millones de toneladas al cierre de los ciclos en el 2007.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 14/07/06 | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 324,10   | 330,00   | 327,00   | 324,00   | 330,00   | 327,02           | 379,27                  | -13,8%                  |
| Maíz duro           | 270,00   | 265,00   | 260,50   | 264,50   | 265,00   | 265,00           | 270,94                  | -2,2%                   |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  | 649,88                  |                         |
| Soja                | 525,00   | 515,00   | 516,50   | 514,90   | 514,90   | 517,26           | 624,27                  | -17,1%                  |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 330,00   | 330,00   | 330,00   | 330,00   | 339,00   | 331,80           | 372,44                  | -10,9%                  |
| Maíz duro           |          |          |          | 270,00   | 275,00   | 272,50           |                         |                         |
| Girasol             | 505,00   | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 513,00           | 623,89                  | -17,8%                  |
| Soja                | 524,00   | 515,00   | 516,00   | 510,00   | 510,00   | 515,00           | 636,09                  | -19,0%                  |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          | 315,30   |          |          |          | 315,30           | 371,38                  | -15,1%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 325,00   | 330,00   |          | 330,00   |          | 328,33           |                         |                         |
| Maíz duro           | 270,00   | 269,00   | 262,90   |          | 265,00   | 266,73           | 271,10                  | -1,6%                   |
| Girasol             | 515,00   | 520,00   | 518,60   | 520,00   | 520,00   | 518,72           | 641,28                  | -19,1%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  | 620,34                  |                         |
| Trigo Art. 12       | 330,00   | 330,00   | 330,00   | 330,00   | 333,30   | 330,66           | 382,11                  | -13,5%                  |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 320,00   | 319,00   | 320,00   | 320,00   | 325,10   | 320,82           | 371,12                  | -13,6%                  |
| Maíz duro           | 255,00   | 250,00   | 250,00   |          |          | 251,67           | 275,70                  | -8,7%                   |
| Girasol             | 505,00   | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 513,00           | 623,89                  | -17,8%                  |
| Soja                | 505,00   | 490,00   | 494,10   | 493,40   | 493,00   | 495,10           |                         |                         |

\* 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                         | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | 648,0    | 648,0    | 648,0    | 648,0    | 648,0    | 648,0           |                   |
| "000"                            | 532,0    | 532,0    | 532,0    | 532,0    | 532,0    | 532,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponibile (Exp)                | 240,0    | 240,0    | 240,0    | 240,0    | 240,0    | 240,0           |                   |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    | 1.418,0  | 1.418,0  | 1.418,0  | 1.418,0  | 1.373,0  | 1.418,0         | -3,17%            |
| Girasol refinado                 | 1.665,0  | 1.665,0  | 1.665,0  | 1.665,0  | 1.625,0  | 1.665,0         | -2,40%            |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    | 1.400,0  | 1.400,0  | 1.400,0  | 1.400,0  | 1.378,0  | 1.400,0         | -1,57%            |
| Soja crudo                       | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.201,0  | 1.200,0         | 0,08%             |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       | 265,0    | 265,0    | 265,0    | 265,0    | 275,0    | 265,0           | 3,77%             |
| Soja pellets (Cons Dársena)      | 415,0    | 415,0    | 415,0    | 415,0    | 415,0    | 415,0           |                   |

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega          | Pago        | Modalidad | 17/07/06       | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | Var. % |        |       |
|---------------------|------------------|-------------|-----------|----------------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|-------|
| <b>Trigo</b>        | Mol/Ros          | C/Desc.     | Cdo.      | Gluten min. 30 |          |          | 350,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 330,00   |          |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Desde 24/07 | Cdo.      | M/E            |          | 325,00   |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Desde 26/07 | Cdo.      | M/E            |          |          | 320,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/SM-PA        | Desde 01/08 | Cdo.      | M/E            |          |          |          | 330,00   |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 330,00   | 325,00   | 325,00   | 330,00   | 325,00 |        |       |
|                     | Exp/Ros-SL       | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 330,00   | 325,00   | 320,00   | 330,00   | 327,00 | 2,2%   |       |
|                     | Exp/PA           | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            |          | 325,00   | 325,00   |          | 325,00 |        |       |
|                     | Exp/GL           | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 330,00   | 320,00   | 320,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Nov'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 111,00   | 112,00   | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/Lima         | Nov'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 111,00   | 111,00   | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 111,00   | 112,00   | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/SM           | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 110,00   | 110,00   | 111,00   | 112,00 | 112,00 | 1,8%  |
|                     | Exp/Ros-SL       | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 110,00   |          | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/PA           | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 112,00   | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/GL           | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 110,00   | 110,00   | 111,00   | 112,00 | 112,00 | 1,8%  |
|                     | Exp/AS           | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 110,00   | 110,00   | 110,00   | 112,00 |        |       |
|                     | Exp/SN-SP        | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 108,00   | 109,00   | 110,00   | 110,00 |        |       |
|                     | Exp/Lima         | Dic'06      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 108,00   | 109,00   | 111,00   | 111,00 | 112,00 |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Ene'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 112,00   | 113,00 |        |       |
|                     | Exp/SL           | Ene'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 110,00   | 110,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Ene'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 110,00   | 110,00   | 112,00   | 113,00 | 113,00 | 2,7%  |
|                     | Exp/PA           | Ene'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 112,00   | 113,00 | 113,00 |       |
| Exp/GL-AS           | Ene'07           | Cdo.        | M/E       | u\$s           | 110,00   | 110,00   | 111,00   | 112,00   |        |        |       |
| Exp/Lima            | Ene'07           | Cdo.        | M/E       | u\$s           | 109,00   | 109,00   | 111,00   | 112,00   |        |        |       |
| <b>Maíz</b>         | Exp/SM           | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   |          |          | 265,00   | 260,00 | -3,7%  |       |
|                     | Exp/SL           | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   | 263,00   |          | 255,00 |        |       |
|                     | Exp/GL           | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   | 265,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/AS           | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   | 260,00   | 263,00   | 260,00   |        |        |       |
|                     | Exp/Lima         | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   | 260,00   | 260,00   | 260,00 | -3,7%  |       |
|                     | Exp/SM           | Desde 21/07 | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   | 263,00   |          |        |        |       |
|                     | Exp/SL           | Desde 24/07 | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/Ros          | Desde 25/07 | Cdo.      | M/E            |          | 260,00   |          |          | 260,00 |        |       |
|                     | Exp/GL           | Desde 01/08 | Cdo.      | M/E            |          |          |          | 265,00   |        |        |       |
|                     | Exp/PA           | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   | 260,00   | 265,00   | 260,00   | 260,00 |        |       |
|                     | Exp/SM-SL-GL-SP  | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   |          |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/Ros          | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   |          |          | 263,00   |        |        |       |
|                     | Exp/SN           | S/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 265,00   | 263,00   | 263,00   | 265,00   |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Ago' 06     | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 86,00    |          |        |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Ago' 06     | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 87,00    |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Mar '07     | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    | 86,00    | 84,00    | 84,00  | 82,00  | -6,8% |
|                     | Exp/Ros-SL       | Mar '07     | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/PA           | Mar '07     | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    |          | 84,00    |        |        |       |
|                     | Exp/GL-AS        | Mar '07     | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    | 86,00    | 84,00    | 84,00  |        |       |
|                     | Exp/Timbúes-Lima | Mar/Abr'07  | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    | 85,00    | 84,00    | 84,00  | 82,00  | -6,8% |
|                     | Exp/SN-SP        | Mar/Abr'07  | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 86,00    |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/GL           | Abr'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 85,00    |        |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | May'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 86,00    | 84,00  | -5,6%  |       |
|                     | Exp/SM           | May'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 88,00    | 87,00    | 86,00    |        |        |       |
|                     | Exp/AS           | May'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 88,00    | 87,00    |          |        |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Jun'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 87,00    | 85,00  |        |       |
|                     | Exp/SM           | Jun'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          | 87,00    |          |        |        |       |
|                     | Exp/GL           | Jun'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 86,00    |        |        |       |
|                     | Exp/Timbúes      | Jul'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     |          |          | 88,00    | 86,00  | -4,4%  |       |
|                     | Exp/SM           | Jul'07      | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 90,00    | 88,00    | 88,00    |        |        |       |
| Exp/AS              | Jul'07           | Cdo.        | M/E       | u\$s           | 90,00    | 88,00    |          |          |        |        |       |
| <b>Sorgo</b>        | Exp/SM           | Desde 24/07 | Cdo.      | M/E            | 210,00   | 215,00   |          |          |        |        |       |
|                     | Exp/Clason       | C/Desc.     | Cdo.      | M/E            | 215,00   | 215,00   |          | 215,00   | 210,00 | -2,3%  |       |
|                     | Exp/SL           | Mar/Abr'07  | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 70,00    | 67,00    | 65,00    |        |        |       |
|                     | Exp/SM           | Mar/Abr'07  | Cdo.      | M/E            | u\$s     | 70,00    | 67,00    | 64,00    | 60,00  |        |       |

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega           | Pago | Modalidad     | 17/07/06    | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | Var. % |
|---------------------|-------------------|------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|
| <b>Soja</b>         |                   |      |               |             |          |          |          |          |        |
| Fca/SM              | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 515,00      | 517,00   | 515,00   | 515,00   | 512,00   | -2,5%  |
| Fca/Ric-SL          | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 515,00      | 515,00   | 510,00   | 510,00   | 510,00   | -2,9%  |
| Fca/VGG             | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 515,00      | 510,00   |          |          | 510,00   | -2,9%  |
| Fca/GL              | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 515,00      | 515,00   |          | 510,00   | 510,00   | -2,9%  |
| Fca/Junin           | C/Desc.           | Cdo. | M/E           |             | 497,00   | 495,00   | 495,00   | 492,00   | -2,6%  |
| Fca/AS              | Desde 21/07       | Cdo. | M/E           | 515,00      | 515,00   |          |          |          |        |
| Fca/AS              | Desde 24/07       | Cdo. | M/E           |             |          | 510,00   | 510,00   |          |        |
| Exp/SP              | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 500,00      | 510,00   | 500,00   |          |          |        |
| Exp/Lima            | C/Desc.           | Cdo. | M/E           |             | 508,00   | 502,00   | 502,00   |          |        |
| Fca/SM              | 01/03 al 15/03/07 | Cdo. | M/E           | u\$s        | 175,00   | 175,00   | 175,00   | 174,00   | -2,2%  |
| Fca/Ric-SM          | May07             | Cdo. | M/E           | u\$s 174,00 | 174,00   | 173,00   | 174,00   | 172,00   | -2,3%  |
| Fca/SL              | May07             | Cdo. | M/E           | u\$s 174,00 | 173,00   | 172,00   | 173,00   |          |        |
| Fca/AS              | May07             | Cdo. | M/E           | u\$s 174,00 |          |          | 173,00   |          |        |
| Exp/Timbúes         | May07             | Cdo. | M/E           | u\$s 174,00 | 174,00   | 172,00   | 172,00   |          |        |
| Exp/Lima            | May07             | Cdo. | M/E           | u\$s 172,00 | 172,00   | 170,00   | 170,00   | 169,00   | -2,9%  |
| <b>Girasol</b>      |                   |      |               |             |          |          |          |          |        |
| Fca/SM-Junin        | C/Desc.           | Cdo. | M/E           |             | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 1,9%   |
| Fca/Ric-Ros         | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 530,00      | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 1,9%   |
| Fca/Villegas        | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 520,00      | 520,00   | 520,00   | 520,00   | 520,00   | 2,0%   |
| Fca/T.Lauquen       | C/Desc.           | Cdo. | M/E           | 515,00      | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 515,00   | 2,0%   |
| Fca/Deheza          | C/Desc.           | Cdo. | flete/c/flete | 530,00      | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 1,9%   |
| Fca/Ric-Deheza      | Dic/Ene'07        | Cdo. | M/E           | u\$s 180,00 | 180,00   | 180,00   | 180,00   | 180,00   | 0,0%   |
| Fca/Rosario         | Dic/Ene'07        | Cdo. | M/E           | u\$s        |          |          |          | 180,00   |        |
| Fca/SM              | Dic/Ene'07        | Cdo. | M/E           | u\$s 180,00 | 180,00   | 180,00   | 182,00   | 182,00   | 1,1%   |
| Fca/Rosario         | Feb'07            | Cdo. | M/E           | u\$s        |          |          |          | 175,00   |        |

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

| Posicion           | Volumen        | Int. Abierto   | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | var.sem. |
|--------------------|----------------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> |                |                |          |          |          |          |          |          |
|                    | En \$ / US\$   |                |          |          |          |          |          |          |
| DLR072006          | 184.273        | 124.951        | 3,0870   | 3,0850   | 3,0830   | 3,0850   | 3,0850   | -0,1%    |
| DLR082006          | 59.535         | 134.310        | 3,0990   | 3,0960   | 3,0920   | 3,0950   | 3,0950   | -0,2%    |
| DLR092006          | 18.665         | 95.655         | 3,1110   | 3,1080   | 3,1030   | 3,1070   | 3,1060   | -0,2%    |
| DLR102006          | 900            | 29.214         | 3,1220   | 3,1200   | 3,1150   | 3,1190   | 3,1180   | -0,2%    |
| DLR112006          | 65             | 306            | 3,1340   | 3,1320   | 3,1280   | 3,1320   | 3,1310   | -0,2%    |
| DLR122006          | 150            | 4.721          | 3,1440   | 3,1440   | 3,1400   | 3,1440   | 3,1430   | -0,1%    |
| DLR032007          |                | 65             | 3,1860   | 3,1860   | 3,1820   | 3,1860   | 3,1850   | -0,1%    |
| ECU072006          | 5.920          | 330            | 3,8700   | 3,8620   | 3,8810   | 3,9010   | 3,9140   | 0,1%     |
| ECU082006          | 250            | 140            | 3,8900   | 3,8830   | 3,9020   | 3,9210   | 3,9340   |          |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |                |                |          |          |          |          |          |          |
|                    | En US\$ / Tm   |                |          |          |          |          |          |          |
| ISR092006          | 144            | 764            | 172,20   | 172,10   | 172,00   | 172,10   | 170,50   | -1,7%    |
| ISR112006          | 214            | 2172           | 175,50   | 175,50   | 175,40   | 175,60   | 174,00   | -1,5%    |
| ISR012007          | 24             | 36             | 178,50   | 178,50   | 178,30   | 178,50   | 177,00   | -1,5%    |
| ISR052007          | 471            | 5278           | 173,70   | 173,70   | 173,30   | 173,70   | 172,00   | -1,8%    |
| ISR072007          |                | 16             | 176,30   | 176,30   | 175,90   | 176,30   | 174,60   | -1,8%    |
| ISR092007          |                |                | 180,30   | 180,30   | 179,90   | 180,30   | 178,60   | -1,8%    |
| IMR072006          | 6              | 84             | 87,70    | 86,50    | 85,90    | 86,00    | 86,00    | -3,4%    |
| IMR092006          |                | 36             | 90,10    | 88,90    | 88,40    | 88,40    | 88,40    | -3,0%    |
| IMR122006          |                | 37             | 91,00    | 90,40    | 89,90    | 89,90    | 89,90    | -2,3%    |
| IMR042007          | 308            | 512            | 86,50    | 86,10    | 86,20    | 86,00    | 85,60    | -2,5%    |
| ITR072006          | 2              | 125            | 107,00   | 106,00   | 104,10   | 107,10   | 107,10   | 1,5%     |
| ITR122006          | 4              | 6              | 107,10   | 107,60   | 108,80   | 109,40   | 110,20   | 2,6%     |
| ITR012007          | 90             | 357            | 108,50   | 108,80   | 109,80   | 110,20   | 111,20   | 2,2%     |
| <b>TOTAL</b>       | <b>271.021</b> | <b>399.115</b> |          |          |          |          |          |          |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 17/07/06  |        |        | 18/07/06 |        |        | 19/07/06 |        |        | 20/07/06 |         |  | 21/07/06 |        |        | var. sem. |
|---------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|--|----------|--------|--------|-----------|
|                                 | máx   | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín     | última                                   | máx      | mín    | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |   |        |        |          |        |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        |           |
| DLR072006                       | 3,0900  | 3,0860 | 3,0870 | 3,0870   | 3,0850 | 3,0860 | 3,0850   | 3,0820 | 3,0830 | 3,0850   | 3,0800  | 3,0850                                   | 3,0850   | 3,0840 | 3,0850 | -0,13%    |
| DLR082006                       | 3,1000  | 3,0990 | 3,0990 | 3,0980   | 3,0960 | 3,0960 | 3,0950   | 3,0920 | 3,0920 | 3,0940   | 3,0910  | 3,0940                                   | 3,0950   | 3,0950 | 3,0950 | -0,19%    |
| DLR092006                       |   |        |        | 3,1080   | 3,1070 | 3,1070 | 3,1070   | 3,1030 | 3,1030 | 3,1070   | 3,1040  | 3,1070                                   | 3,1060   | 3,1060 | 3,1060 | -0,22%    |
| DLR102006                       |   |        |        | 3,1180   | 3,1180 | 3,1180 |          |        |        |          |         |  |          |        |        |           |
| DLR112006                       |   |        |        |          |        |        | 3,1310   | 3,1310 | 3,1310 |          |         |  |          |        |        |           |
| DLR122006                       |   |        |        | 3,1480   | 3,1440 | 3,1440 |          |        |        |          |         |  |          |        |        |           |
| ECU072006                       | 3,8740  | 3,8670 | 3,8700 | 3,8760   | 3,8570 | 3,8640 | 3,8800   | 3,8720 | 3,8800 | 3,9010   | 3,8940  | 3,9010                                   | 3,9140   | 3,9110 | 3,9140 | 0,15%     |
| ECU082006                       | 3,8900  | 3,8880 | 3,8900 |          |        |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        |           |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm   |   |        |        |          |        |        |          |        |        |          |         |  |          |        |        |           |
| ISR092006                       | 172,20  | 171,70 | 172,20 | 172,00   | 172,00 | 172,00 | 172,00   | 171,80 | 172,00 | 172,30   | 172,10  | 172,10                                   |          |        |        |           |
| ISR112006                       | 175,50  | 175,00 | 175,50 | 175,60   | 175,30 | 175,50 | 174,80   | 174,60 | 174,60 | 175,70   | 175,60  | 175,60                                   | 174,00   | 174,00 | 174,00 | -1,42%    |
| ISR012007                       |   |        |        | 178,50   | 178,40 | 178,50 | 178,30   | 178,00 | 178,30 |          |         |  |          |        |        |           |
| ISR052007                       | 174,00  | 173,50 | 173,70 | 173,70   | 173,50 | 173,70 | 173,30   | 172,70 | 173,30 | 173,80   | 173,70  | 173,70                                   | 172,50   | 171,70 | 172,00 | -1,83%    |
| IMR072006                       |   |        |        |          |        |        | 85,90    | 85,00  | 85,90  |          |         |  |          |        |        |           |
| IMR042007                       | 87,00   | 86,40  | 86,50  | 86,30    | 86,10  | 86,10  | 86,20    | 85,20  | 86,20  | 86,50    | 86,00   | 86,00                                    |          |        |        |           |
| ITR072006                       |   |        |        |          |        |        |          |        |        | 107,00   | 107,00  | 107,00                                   |          |        |        |           |
| ITR122006                       |   |        |        | 107,50   | 107,50 | 107,50 | 108,80   | 108,80 | 108,80 |          |         |  |          |        |        |           |
| ITR012007                       | 108,50  | 108,50 | 108,50 | 108,80   | 108,50 | 108,80 | 109,80   | 109,10 | 109,80 | 110,60   | 110,20  | 110,20                                   | 111,20   | 110,20 | 111,20 | 2,21%     |
| 273.861                         | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |        |        |          |        |        |          |        |        |          | 404.680 | Interés abierto en contratos (al jueves) |          |        |        |           |

**ROFEX. Ultima precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En US\$

| Posición    | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición/1 | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PUT</b>  |                     |                |                 |                   |          |          |          |          |          |
| ISR052007   | 160,00              | put            | 36              | 76                | 3,200    | 3,100    | 3,200    |          |          |
| ISR052007   | 164,00              | put            | 76              | 88                | 4,500    | 4,500    | 4,500    |          |          |
| ITR012007   | 102,00              | put            | 21              | 152               |          |          | 1,900    |          | 1,500    |
| DLR072006   | 3,080               | put            | 30              | 50                |          |          |          | 0,009    |          |
| DLR072006   | 3,090               | put            | 220             | 260               | 0,007    |          |          | 0,013    |          |
| DLR082006   | 3,080               | put            | 730             | 130               | 0,008    |          | 0,008    |          |          |
| DLR082006   | 3,090               | put            | 70              | 70                | 0,012    |          |          |          |          |
| DLR082006   | 3,100               | put            | 20              | 20                | 0,017    |          |          |          |          |
| DLR122006   | 3,140               | put            | 10              | 48                |          | 0,040    |          |          |          |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                   |          |          |          |          |          |
| ISR052007   | 188,00              | call           | 104             | 168               | 3,800    |          | 3,500    |          | 3,200    |
| ISR052007   | 192,00              | call           | 4               | 108               | 2,800    |          |          |          |          |
| IMR042007   | 90,00               | call           | 36              | 136               |          |          |          | 3,600    | 3,100    |
| IMR042007   | 94,00               | call           | 86              | 185               | 2,000    | 2,100    |          | 2,200    |          |
| ITR012007   | 108,00              | call           | 6               | 95                |          |          |          | 6,000    |          |
| ITR012007   | 110,00              | call           | 10              | 10                |          | 4,000    |          |          |          |
| ITR012007   | 112,00              | call           | 1               | 80                | 3,000    |          |          |          |          |
| DLR072006   | 3,090               | call           | 100             | 40                | 0,005    |          |          |          |          |
| DLR082006   | 3,100               | call           | 170             | 70                | 0,016    |          |          |          |          |
| DLR082006   | 3,110               | call           | 100             | 120               | 0,010    |          |          |          |          |
| DLR082006   | 3,120               | call           | 290             | 190               | 0,009    |          |          |          |          |
| DLR082006   | 3,130               | call           | 260             | 230               |          | 0,007    |          |          |          |
| DLR082006   | 3,160               | call           | 430             | 430               |          | 0,004    | 0,004    |          |          |
| DLR092006   | 3,130               | call           | 20              | 20                | 0,017    |          |          |          |          |
| DLR092006   | 3,140               | call           | 50              | 50                | 0,013    |          |          |          |          |
| DLR122006   | 3,200               | call           | 30              | 30                | 0,020    |          |          |          |          |

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

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

| Posición               | Volumen Sem. Open Interest |       | En toneladas |          |          |          |          |        | var.sem. |
|------------------------|----------------------------|-------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
|                        |                            |       | 17/07/06     | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 |        |          |
| Trigo BA 07/2006       | 11.400                     | 113   | 107,50       | 107,00   | 108,00   | 108,80   | 109,00   | 3,02%  |          |
| Trigo BA 09/2006       | 26.700                     | 1.109 | 108,90       | 108,70   | 108,70   | 109,90   | 109,50   | 1,77%  |          |
| Trigo BA 01/2007       | 51.400                     | 1.888 | 108,70       | 109,10   | 109,40   | 110,40   | 111,50   | 2,29%  |          |
| Trigo BA 03/2007       | 14.400                     | 154   | 112,10       | 112,50   | 112,50   | 113,20   | 114,20   | 1,51%  |          |
| Trigo BA 05/2007       | 3.300                      | 28    |              |          | 115,10   | 115,70   | 116,50   |        |          |
| Trigo BA 07/2007       | 6.400                      | 60    |              |          | 118,00   | 118,40   | 119,00   |        |          |
| Trigo Base IW 07/2006  |                            |       | 102,50       | 102,50   | 102,50   | 102,50   | 102,50   |        |          |
| Trigo Base QQ 07/2006  |                            |       | 98,50        | 98,50    | 98,50    | 98,50    | 98,50    |        |          |
| Trigo Base Ros 07/2006 |                            |       | 101,00       | 101,00   | 101,00   | 101,00   | 101,00   |        |          |
| Maíz Base BA 12/2006   |                            | 4     | 100,00       | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   |        |          |
| Maíz Base IW 10/2006   |                            | 1     | 105,00       | 105,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   |        |          |
| Maíz Base IW 11/2006   |                            | 1     | 105,00       | 105,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   |        |          |
| Maíz Base IW 12/2006   |                            | 1     | 105,00       | 105,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   |        |          |
| Maíz Ros 07/2006       | 8.400                      | 157   | 89,00        | 88,30    | 88,20    | 88,80    | 87,80    | -2,44% |          |
| Maíz Ros 08/2006       | 1.300                      | 90    | 89,00        | 88,50    | 88,00    | 88,50    | 87,30    | -3,00% |          |
| Maíz Ros 09/2006       | 1.300                      | 92    | 89,00        | 88,40    | 88,70    | 89,20    | 87,80    | -2,44% |          |
| Maíz Ros 10/2006       |                            | 1     | 89,50        | 89,00    | 89,00    | 89,50    | 88,00    | -2,76% |          |
| Maíz Ros 11/2006       |                            |       | 90,50        | 90,00    | 90,20    | 90,70    | 89,30    | -2,40% |          |
| Maíz Ros 12/2006       | 4.000                      | 715   | 91,00        | 90,50    | 90,30    | 91,00    | 89,80    | -2,39% |          |
| Maíz Ros 04/2007       | 8.400                      | 920   | 86,50        | 86,20    | 85,80    | 86,60    | 85,50    | -2,29% |          |
| Maíz Ros 07/2007       |                            | 55    | 90,00        | 88,50    | 89,00    | 89,50    | 89,00    | -2,20% |          |
| Gira. Ros 07/2006      | 200                        | 1     | 187,00       | 190,00   | 197,00   | 197,00   | 193,00   | 3,21%  |          |
| Gira. Ros 03/2007      |                            | 4     | 181,00       | 181,00   | 181,00   | 181,00   | 181,00   |        |          |
| Soja Ros 07/2006       | 20.800                     | 82    | 170,50       | 170,20   | 169,90   | 170,50   | 168,80   | -1,86% |          |
| Soja Ros 09/2006       | 8.000                      | 1.604 | 173,10       | 173,00   | 173,00   | 173,50   | 172,00   | -1,71% |          |
| Soja Ros 11/2006       | 13.400                     | 1.840 | 176,10       | 176,10   | 175,80   | 176,50   | 175,00   | -1,69% |          |
| Soja Ros 01/2007       |                            |       | 178,00       | 178,00   | 177,00   | 178,50   | 176,50   | -1,94% |          |
| Soja Ros 05/2007       | 18.300                     | 4.047 | 174,50       | 174,50   | 174,00   | 174,70   | 172,60   | -2,32% |          |
| Soja Ros 07/2007       | 200                        | 73    | 176,50       | 177,00   | 176,50   | 177,00   | 175,00   | -1,96% |          |
| Soja Ros 09/2007       |                            | 11    | 178,50       | 179,00   | 177,50   | 179,00   | 177,00   | -1,94% |          |
| Soja Base Chac 07/2006 |                            |       | 94,00        | 94,00    | 94,00    | 94,00    | 94,00    |        |          |
| Soja Base Chac 09/2006 |                            | 10    | 94,20        | 94,20    | 94,20    | 94,20    | 94,20    |        |          |
| Soja Base Chac 11/2006 |                            | 10    | 94,20        | 94,20    | 94,20    | 94,20    | 94,20    |        |          |

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

| Posición                | Vol. Sem. Open Interest |  | En toneladas |          |          |          |          |        | var.sem. |
|-------------------------|-------------------------|--|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
|                         |                         |  | 17/07/06     | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 |        |          |
| Trigo BA Inm./Disp      |                         |  | 325,00       | 325,00   | 330,00   | 335,00   | 335,00   | 3,08%  |          |
| Maíz BA Inm./Disp       |                         |  | 270,00       | 266,00   | 266,00   | 270,00   | 268,00   | -2,55% |          |
| Soja Ros Inm./Disp.     |                         |  | 520,00       | 520,00   | 518,00   | 518,00   | 514,00   | -2,10% |          |
| Soja Fab. Ros Inm./Disp |                         |  | 520,00       | 520,00   | 518,00   | 518,00   | 514,00   | -2,10% |          |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición          | 17/07/06 |       |        | 18/07/06 |       |        | 19/07/06 |       |        | 20/07/06 |       |        | 21/07/06 |       |        | var. sem. |
|-------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                   | máx      | mín   | última |           |
| Trigo BA 07/2006  | 107,8    | 106,8 | 106,8  | 107,5    | 106,6 | 107,5  | 108,5    | 108,0 | 108,0  | 108,8    | 108,5 | 108,8  | 109,0    | 109,0 | 109,0  | 3,0%      |
| Trigo BA 09/2006  | 109,1    | 108,0 | 108,9  | 108,8    | 108,5 | 108,8  | 109,0    | 108,5 | 109,0  | 109,9    | 109,5 | 109,6  | 110,0    | 109,4 | 109,5  | 1,4%      |
| Trigo BA 01/2007  | 108,9    | 108,3 | 108,4  | 109,3    | 108,3 | 109,3  | 109,5    | 108,8 | 109,5  | 110,7    | 109,7 | 110,4  | 111,6    | 110,5 | 111,5  | 3,0%      |
| Trigo BA 03/2007  | 112,4    | 112,4 | 112,4  | 112,5    | 112,4 | 112,4  | 112,6    | 112,5 | 112,5  | 113,5    | 113,0 | 113,2  | 114,3    | 114,0 | 114,2  | 2,0%      |
| Trigo BA 05/2007  |          |       |        |          |       |        | 115,7    | 115,0 | 115,0  | 116,0    | 115,8 | 115,8  | 116,6    | 116,2 | 116,5  |           |
| Trigo BA 07/2007  |          |       |        |          |       |        | 118,7    | 117,5 | 117,5  | 118,6    | 118,0 | 118,1  | 119,2    | 119,0 | 119,0  |           |
| Maíz Ros 07/2006  | 89,0     | 88,7  | 88,7   |          |       |        | 88,5     | 88,0  | 88,2   | 88,5     | 88,3  | 88,5   | 88,0     | 87,8  | 87,8   | -2,4%     |
| Maíz Ros 08/2006  |          |       |        | 87,5     | 87,5  | 87,5   | 88,0     | 88,0  | 88,0   |          |       |        |          |       |        |           |
| Maíz Ros 09/2006  | 88,7     | 88,7  | 88,7   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| Maíz Ros 12/2006  | 91,3     | 90,9  | 90,9   | 90,5     | 90,2  | 90,2   | 90,3     | 90,0  | 90,3   | 91,0     | 91,0  | 91,0   | 90,0     | 89,8  | 89,8   | -2,4%     |
| Maíz Ros 04/2007  | 86,8     | 86,5  | 86,7   | 86,2     | 86,2  | 86,2   | 85,5     | 85,4  | 85,5   | 86,6     | 86,2  | 86,6   | 86,0     | 86,0  | 86,0   | -1,7%     |
| Gira. Ros 07/2006 |          |       |        |          |       |        | 198,0    | 198,0 | 198,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| Soja Ros 07/2006  | 170,5    | 169,5 | 169,5  | 170,4    | 169,5 | 170,4  | 170,0    | 169,0 | 169,8  | 170,5    | 169,8 | 169,9  | 169,3    | 169,0 | 169,0  | -1,7%     |
| Soja Ros 09/2006  | 173,3    | 173,0 | 173,3  | 173,2    | 172,7 | 173,2  | 173,0    | 172,2 | 173,0  | 173,6    | 173,1 | 173,1  | 172,5    | 171,9 | 172,0  | -1,7%     |
| Soja Ros 11/2006  | 176,4    | 176,0 | 176,1  | 176,1    | 175,7 | 176,1  | 175,9    | 175,2 | 175,8  | 176,6    | 176,1 | 176,1  | 175,4    | 175,0 | 175,0  | -1,7%     |
| Soja Ros 01/2007  |          |       |        |          |       |        | 177,0    | 177,0 | 177,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| Soja Ros 05/2007  | 175,0    | 174,5 | 174,6  | 174,5    | 174,0 | 174,5  | 174,0    | 173,5 | 174,0  | 174,7    | 174,4 | 174,7  | 173,5    | 172,6 | 172,6  | -2,3%     |
| Soja Ros 07/2007  |          |       |        |          |       |        | 176,0    | 176,0 | 176,0  |          |       |        |          |       |        |           |

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

|                              |           | embarque | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | sem.ant. | var.sem. |
|------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>        |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Spot      |          | 184,00   | 180,00   | 177,00   | 177,00   | 177,00   | 187,00   | -5,35%   |
| Precio FAS                   |           |          | 141,24   | 138,08   | 135,70   | 135,64   | 135,67   | 143,69   | -5,58%   |
| Precio FOB                   | Ago       |          | 159,00   | 159,00   | 157,00   | 157,00   | 157,00   | v160,00  | -1,88%   |
| Precio FAS                   |           |          | 116,24   | 117,08   | 117,70   | 117,64   | 117,67   | 116,69   | 0,84%    |
| Precio FOB                   | Dic       |          | 140,00   | 140,00   | 140,00   | 141,00   | 141,50   | 141,50   |          |
| Precio FAS                   |           |          | 105,64   | 105,48   | 105,70   | 106,04   | 106,17   | 107,19   | -0,95%   |
| Precio FOB                   | Ene'07    |          | 141,50   | 141,50   | 141,50   | 141,50   | 142,50   | 143,00   | -0,35%   |
| Precio FAS                   |           |          | 107,14   | 106,98   | 107,20   | 106,54   | 107,17   | 108,69   | -1,40%   |
| Precio FOB                   | Feb'07    |          | 143,00   | 143,00   | 143,00   | 144,00   | 144,50   | 145,50   | -1,37%   |
| Precio FAS                   |           |          | 108,64   | 108,48   | 108,70   | 109,04   | 109,17   | 110,69   | -1,37%   |
| <b>Ptos del Sur</b>          |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Ago       |          | 159,00   | 159,00   | 159,00   | 159,00   | 159,00   | 153,00   | 3,92%    |
| Precio FAS                   |           |          | 115,77   | 116,56   | 117,15   | 117,13   | 117,14   | 109,20   | 7,27%    |
| <b>Maíz Up River</b>         |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Spot      |          | 117,00   | 116,00   | 116,00   | 116,00   | 115,00   | 118,00   | -2,54%   |
| Precio FAS                   |           |          | 88,86    | 88,09    | 88,06    | 88,06    | 87,29    | 89,64    | -2,62%   |
| Precio FOB                   | Ago       |          | v 113,68 | v 114,37 | v 112,10 | v 111,22 | v 110,72 | 114,66   | -3,44%   |
| Precio FAS                   |           |          | 85,54    | 86,45    | 84,16    | 83,28    | 83,01    | 86,30    | -3,81%   |
| Precio FOB                   | Set       |          | v 116,92 | v 117,12 | v 115,65 | v 114,66 | v 113,58 | v 119,19 | -4,71%   |
| Precio FAS                   |           |          | 88,79    | 89,21    | 87,71    | 86,72    | 85,87    | 90,82    | -5,45%   |
| Precio FOB                   | 15/Mar'07 |          | 115,06   | 113,97   | 114,07   | 112,79   | 110,63   | 117,71   | -6,02%   |
| Precio FAS                   |           |          | 86,92    | 86,06    | 86,13    | 84,85    | 82,91    | 89,35    | -7,21%   |
| Precio FOB                   | Abr'07    |          | 115,65   | 114,56   | 114,66   | 112,79   | 110,63   | 118,11   | -6,33%   |
| Precio FAS                   |           |          | 87,51    | 86,65    | 86,72    | 84,85    | 82,91    | 89,74    | -7,61%   |
| Precio FOB                   | May'07    |          | 117,61   | 116,34   | 116,44   | 114,76   | 112,60   | 119,68   | -5,92%   |
| Precio FAS                   |           |          | 89,48    | 88,42    | 88,49    | 84,85    | 84,88    | 91,32    | -7,05%   |
| <b>Sorgo Up River</b>        |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Spot      |          | 104,00   | 103,00   | 102,00   | 101,00   | 100,00   | 106,00   | -5,66%   |
| Precio FAS                   |           |          | 78,81    | 77,98    | 77,21    | 76,38    | 75,61    | 80,38    | -5,93%   |
| Precio FOB                   | Ago       |          | v 110,13 | v 108,07 | v 107,38 | v 106,49 | v 104,43 | v 113,68 | -8,14%   |
| Precio FAS                   |           |          | 84,94    | 83,05    | 82,59    | 81,87    | 80,03    | 88,06    | -9,12%   |
| Precio FOB                   | Abr'07    |          | v 111,31 | v 109,64 | v 109,74 | v 108,85 | v 106,69 | v 114,76 | -7,03%   |
| Precio FAS                   |           |          | 86,12    | 84,62    | 84,95    | 84,23    | 82,30    | 89,14    | -7,67%   |
| <b>Soja Up River</b>         |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Spot      |          | 233,00   | 233,00   | 231,00   | 231,00   | 230,00   | 234,00   | -1,71%   |
| Precio FAS                   |           |          | 171,77   | 171,77   | 170,24   | 170,24   | 169,49   | 172,48   | -1,73%   |
| Precio FOB                   | Ago       |          | v 225,98 | v 225,61 | v 226,25 | v 225,70 | v 223,04 | v 230,76 | -3,35%   |
| Precio FAS                   |           |          | 164,75   | 164,84   | 165,49   | 164,94   | 162,53   | 169,24   | -3,96%   |
| Precio FOB                   | May'07    |          | 232,82   | 233,01   | 231,40   | 231,17   | 228,48   | 236,18   | -3,26%   |
| Precio FAS                   |           |          | 171,59   | 172,23   | 170,63   | 170,40   | 167,95   | 174,66   | -3,84%   |
| <b>Ptos del Sur/Up River</b> |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB - BB              | May'07    |          | 237,79   | 232,82   | 231,22   | 230,99   | 228,28   | 236,00   | -3,27%   |
| Precio FAS                   |           |          | 177,00   | 172,05   | 170,45   | 170,22   | 167,76   | 174,47   | -3,85%   |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>  |           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                   | Spot      |          | 225,00   | 225,00   | 225,00   | 225,00   | 225,00   | 225,00   |          |
| Precio FAS                   |           |          | 144,05   | 144,04   | 144,03   | 144,03   | 144,04   | 144,52   | -0,33%   |

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

### Tipo de cambio de referencia

|                           |                      | 17/07/06 | 18/07/06 | 19/07/06 | 20/07/06 | 21/07/06 | var.sem. |
|---------------------------|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | comprador            | 3,0420   | 3,0420   | 3,0390   | 3,0420   | 3,0420   | -0,03%   |
|                           | vendedor             | 3,0820   | 3,0820   | 3,0790   | 3,0820   | 3,0820   | -0,03%   |
| Producto                  | Der. Exp. Reintegros |          |          |          |          |          |          |
| Todos los cereales        | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |
| Semillas Oleaginosas      | 23,50                | 2,3271   | 2,3271   | 2,3248   | 2,3271   | 2,3271   | -0,03%   |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |
| Subproductos de Maní      | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |
| Resto Harinas y Pellets   | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |
| Aceite Maní               | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |
| Resto Aceites Oleagin.    | 20,00                | 2,4336   | 2,4336   | 2,4312   | 2,4336   | 2,4336   | -0,03%   |

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

|                   | SAGPyA(1)   | FOB Arg.-up river |        |        | Quequén | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|-------------------|-------------|-------------------|--------|--------|---------|------------------------|--------|--------|--------|
|                   | Emb.cercano | Ago-06            | Dic-06 | Ene-07 | Ago-06  | Jul-06                 | Ago-06 | Sep-06 | Oct-06 |
| Promedio abril    | 142,22      | 145,83            |        |        | 141,22  | 194,51                 | 195,83 | 196,91 | 197,76 |
| Promedio mayo     | 162,52      | 151,55            | 137,26 | 137,50 | 155,36  | 206,27                 | 207,75 | 209,38 | 210,92 |
| Promedio junio    | 183,86      | 158,36            | 142,43 | 138,79 | 160,33  | 206,00                 | 208,68 | 213,42 | 217,24 |
| Semana anterior   | 187,00      | 160,00            | 141,50 | 143,00 | 153,00  | 209,60                 | 209,60 | 209,60 | 209,60 |
| 17/07             | 184,00      | 159,00            | 140,00 | 141,50 | 159,00  | 208,90                 | 208,90 | 208,90 | 208,90 |
| 18/07             | 180,00      | 159,00            | 140,00 | 141,50 | 159,00  | 208,00                 | 208,00 | 208,00 | 208,00 |
| 19/07             | 177,00      | 157,00            | 140,00 | 141,50 | 159,00  | 205,00                 | 206,10 | 207,20 | 208,30 |
| 20/07             | 177,00      | 157,00            | 141,00 | 141,50 | 159,00  | 210,70                 | 211,80 | 212,90 | 214,00 |
| 21/07             | 177,00      | 157,00            | 141,50 | 142,50 | 159,00  | 212,02                 | 213,12 | 214,22 | 221,75 |
| Variación semanal | -5,35%      | -1,88%            | 0,00%  | -0,35% | 3,92%   | 1,15%                  | 1,68%  | 2,20%  | 5,80%  |

**Chicago Board of Trade(3)**

|                   | Sep-06 | Dic-06 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Jul-08 | Dic-08 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio abril    | 138,48 | 144,36 | 149,88 | 152,39 | 154,17 |        | 159,12 | 158,52 |        |
| Promedio mayo     | 150,36 | 156,73 | 162,26 | 164,26 | 165,48 |        | 170,51 | 168,66 |        |
| Promedio junio    | 143,82 | 150,50 | 156,31 | 159,38 | 161,66 | 163,27 | 167,76 | 166,77 |        |
| Semana anterior   | 146,06 | 153,41 | 159,75 | 162,78 | 164,89 | 167,55 | 172,24 | 174,90 | 177,29 |
| 17/07             | 166,82 | 151,57 | 157,82 | 160,94 | 164,06 | 166,82 | 171,32 | 175,09 | 177,48 |
| 18/07             | 146,24 | 153,32 | 159,56 | 162,59 | 165,72 | 168,29 | 172,70 | 176,37 | 178,95 |
| 19/07             | 144,41 | 151,66 | 157,82 | 160,94 | 163,97 | 166,45 | 171,23 | 175,27 | 177,84 |
| 20/07             | 149,37 | 155,98 | 163,15 | 166,08 | 167,83 | 170,40 | 175,09 | 178,03 | 180,78 |
| 21/07             | 149,64 | 156,62 | 163,33 | 166,27 | 167,83 | 170,40 | 175,09 | 178,95 | 181,70 |
| Variación semanal | 2,45%  | 2,10%  | 2,24%  | 2,14%  | 1,78%  | 1,70%  | 1,65%  | 2,31%  | 2,49%  |

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

|                   | Sep-06 | Dic-06 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | Jul-08 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio abril    | 164,67 | 166,94 | 168,06 | 165,04 | 162,06 | 163,52 |        |        |        |
| Promedio mayo     | 178,89 | 180,74 | 181,53 | 177,04 | 173,82 | 174,43 |        |        |        |
| Promedio junio    | 180,15 | 183,24 | 183,38 | 180,59 | 173,10 | 174,47 | 176,30 | 177,51 | 167,94 |
| Semana anterior   | 182,07 | 187,95 | 188,50 | 184,82 | 177,11 | 178,95 | 181,88 | 184,09 | 179,68 |
| 17/07             | 180,32 | 185,56 | 186,66 | 184,82 | 176,19 | 178,58 | 181,88 | 184,09 | 178,21 |
| 18/07             | 180,14 | 185,38 | 186,85 | 184,46 | 177,48 | 179,31 | 182,99 | 184,09 | 178,21 |
| 19/07             | 178,95 | 184,64 | 186,66 | 183,72 | 177,29 | 177,84 | 181,43 | 183,35 | 177,84 |
| 20/07             | 184,64 | 190,15 | 191,16 | 184,09 | 180,05 | 181,52 | 184,09 | 184,09 | 180,05 |
| 21/07             | 185,93 | 191,62 | 192,72 | 189,05 | 179,31 | 181,52 | 182,99 | 183,72 | 180,05 |
| Variación semanal | 2,12%  | 1,96%  | 2,24%  | 2,29%  | 1,24%  | 1,44%  | 0,61%  | -0,20% | 0,20%  |

(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 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

|                   | <b>SAGPyA(1)</b> | <b>FOB Arg.</b> |         | <b>FOB Golfo de México(2)</b> |        |        |        |        |
|-------------------|------------------|-----------------|---------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                   | Emb cerc         | Ago-06          | Abr-07  | Jun-06                        | Jul-06 | Ago-06 | Sep-06 | Oct-06 |
| Promedio abril    | 91,39            |                 |         |                               |        |        |        |        |
| Promedio mayo     | 98,05            |                 |         | 104,81                        |        |        |        |        |
| Promedio junio    | 98,57            | 95,57           |         | 112,01                        | 108,39 | 103,74 | 107,12 | 111,29 |
| Semana anterior   | 106,00           | v113,68         | v114,76 |                               | 126,67 | 122,73 | 120,76 | 120,76 |
| 17/07             | 104,00           | v110,13         | v111,31 |                               | 123,22 | 119,29 | 117,32 | 117,32 |
| 18/07             | 103,00           | v108,07         | v109,64 |                               | 119,09 | 117,12 | 115,15 | 115,15 |
| 19/07             | 102,00           | v107,38         | v109,74 |                               | 118,79 | 116,82 | 114,86 | 114,86 |
| 20/07             | 102,00           | v106,49         | v108,85 |                               | 117,81 | 115,84 | 113,87 | 113,87 |
| 21/07             | 100,00           | v104,43         | v106,69 |                               | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | -5,66%           | -8,14%          | -7,03%  |                               | -6,22% | -4,82% | -4,89% | -4,89% |

**Maíz**

Dólares por tonelada

|                   | <b>SAGPyA(1)</b> | <b>FOB Arg.-Up river</b> |         |        | <b>FOB Golfo de México(2)</b> |        |        |        |        |
|-------------------|------------------|--------------------------|---------|--------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                   | Emb cerc         | Ago-06                   | Sep-06  | Mar-07 | Jul-06                        | Ago-06 | Sep-06 | Oct-06 | Nov-06 |
| Promedio abril    | 109,06           |                          |         |        | 114,91                        | 117,84 | 120,46 | 122,34 | 122,55 |
| Promedio mayo     | 114,67           | 117,12                   |         |        | 114,08                        | 116,71 | 120,11 | 122,95 | 125,05 |
| Promedio junio    | 112,76           | 112,13                   | 114,37  |        | 111,40                        | 113,99 | 117,18 | 122,17 | 128,35 |
| Semana anterior   | 119,00           | 114,66                   | v119,19 | 117,71 | 120,90                        | 121,50 | 124,80 | 130,60 | 130,20 |
| 17/07             | 117,00           | v113,68                  | v116,92 | 115,06 | 118,70                        | 118,90 | 122,20 | 127,80 | 127,50 |
| 18/07             | 116,00           | v114,37                  | v117,12 | 113,97 | 116,80                        | 117,00 | 119,40 | 125,00 | 124,60 |
| 19/07             | 116,00           | v112,10                  | v115,65 | 114,07 | 115,80                        | 116,60 | 118,70 | 125,20 | 125,20 |
| 20/07             | 116,00           | v111,22                  | v114,66 | 112,79 | 116,10                        | 114,90 | 118,30 | 124,70 | 124,70 |
| 21/07             | 115,00           | 110,72                   | v113,58 | 110,63 |                               | 112,69 | 116,04 | 121,25 | 121,85 |
| Variación semanal | -3,36%           | -3,44%                   | -4,71%  | -6,02% |                               | -7,25% | -7,02% | -7,16% | -6,41% |

**Chicago Board of Trade(5)**

|                   | Sep-06 | Dic-06 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | Jul-08 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio abril    | 101,56 | 106,19 | 109,52 | 111,31 | 112,37 | 112,20 | 113,54 |        | 116,94 |
| Promedio mayo     | 102,72 | 107,97 | 111,91 | 114,31 | 116,39 | 117,60 | 119,44 |        | 123,36 |
| Promedio junio    | 98,28  | 103,93 | 108,37 | 111,31 | 114,15 | 116,00 | 117,80 | 120,52 | 124,35 |
| Semana anterior   | 102,65 | 108,95 | 113,28 | 116,73 | 119,39 | 121,26 | 123,52 | 126,77 | 130,51 |
| 17/07             | 99,11  | 105,51 | 110,23 | 113,28 | 116,92 | 119,29 | 121,55 | 124,80 | 129,52 |
| 18/07             | 97,04  | 103,34 | 108,36 | 111,61 | 115,15 | 117,71 | 120,27 | 124,01 | 129,03 |
| 19/07             | 96,35  | 103,05 | 108,17 | 111,71 | 115,05 | 117,32 | 119,88 | 123,42 | 127,75 |
| 20/07             | 95,47  | 102,06 | 107,18 | 110,82 | 114,46 | 116,83 | 119,58 | 123,22 | 127,55 |
| 21/07             | 93,40  | 99,80  | 105,31 | 108,66 | 112,59 | 115,15 | 118,01 | 122,04 | 127,36 |
| Variación semanal | -9,01% | -8,40% | -7,04% | -6,91% | -5,69% | -5,03% | -4,46% | -3,73% | -2,41% |

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

|                 | Semilla   |          | Pellets   |          |         | Aceite    |          |        |        |
|-----------------|-----------|----------|-----------|----------|---------|-----------|----------|--------|--------|
|                 | SAGPyA(1) | FOB Arg. | SAGPyA(1) | FOB Arg. |         | SAGPyA(1) | FOB Arg. |        |        |
|                 | Emb cerc  | Emb cerc | Emb cerc  | Ago-06   | Dc/En07 | Emb cerc  | Ago-06   | Sep-06 | Mar-07 |
| Promedio abril  | 228,89    |          | 78,44     |          |         | 561,61    |          |        |        |
| Promedio mayo   | 223,71    |          | 79,71     |          |         | 589,00    |          |        |        |
| Promedio junio  | 224,71    |          | 76,95     |          |         | 586,76    |          |        | 567,28 |
| Semana anterior | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 574,00    | 577,50   |        | 590,00 |
| 17/07           | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 577,00    | 575,50   |        | 587,50 |
| 18/07           | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 575,00    | 575,00   | 577,50 | 585,00 |
| 19/07           | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 575,00    | 575,00   | 577,50 | 585,00 |
| 20/07           | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 575,00    | 575,00   |        | 585,00 |
| 21/07           | 225,00    |          | 74,00     | 70,00    | 74,00   | 575,00    | 572,50   |        | 586,00 |
| Var.semanal     | 0,00%     |          | 0,00%     | 0,00%    | 0,00%   | 0,17%     | -0,87%   |        | -0,68% |

## Rotterdam

|                 | Pellets(6) |         |         |         |         | Aceite(7) |        |         |         |
|-----------------|------------|---------|---------|---------|---------|-----------|--------|---------|---------|
|                 | Jul-06     | Jl/St06 | Oc/Dc06 | En/Mr07 | Ab/Jn07 | Ago-06    | Sep-06 | Oc/Dc06 | En/Mr07 |
| Promedio abril  |            | 115,56  | 118,94  | 123,00  |         |           |        | 681,62  |         |
| Promedio mayo   |            | 115,82  | 119,32  | 120,91  |         |           |        | 696,70  | 725,00  |
| Promedio junio  | 111,71     | 113,40  | 117,50  | 119,30  | 115,75  |           |        | 688,93  | 703,91  |
| Semana anterior |            | 117,00  | 120,00  | 120,00  | 116,00  |           |        | 672,50  | 692,50  |
| 17/07           |            | 117,00  | 120,00  | 123,00  | 116,00  | 655,00    | 662,50 | 677,50  | 697,50  |
| 18/07           | 116,00     | 117,00  | 120,00  | 123,00  | 116,00  |           | 675,00 | 695,00  | 705,00  |
| 19/07           | 116,00     | 117,00  | 120,00  | 123,00  | 116,00  | 652,50    | 660,00 | 665,00  | 685,00  |
| 20/07           | 116,00     | 117,00  | 120,00  | 123,00  | 116,00  |           | 655,00 | 665,00  | 685,00  |
| 21/07           |            |         |         |         |         | 650,00    | 655,00 |         | 685,00  |
| Var.semanal     |            | 0,00%   | 0,00%   | 2,50%   | 0,00%   |           |        |         | -1,08%  |

## Soja

Dólares por tonelada

|                 | SAGPyA(1) | FOB Arg.- Up River |        | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|-----------------|-----------|--------------------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | Unico emb | Ago-06             | May-07 | Jul-06                 | Ago-06 | Sep-06 | Oct-06 | Nov-06 | Dic-06 |
| Promedio abril  | 212,67    |                    |        | 231,97                 | 235,66 | 238,05 | 240,06 | 238,15 |        |
| Promedio mayo   | 226,43    |                    |        | 234,13                 | 235,82 | 240,30 | 244,28 | 246,98 | 248,55 |
| Promedio junio  | 226,57    | 224,59             |        | 232,75                 | 234,32 | 241,13 | 244,53 | 247,47 | 248,62 |
| Semana anterior | 234,00    | v230,76            | 236,18 | 243,00                 | 240,70 | 246,70 | 248,70 | 250,70 | 254,20 |
| 17/07           | 233,00    | v225,98            | 232,82 | 238,40                 | 237,10 | 242,50 | 244,60 | 246,50 | 250,20 |
| 18/07           | 231,00    | v225,61            | 233,01 | 235,30                 | 236,00 | 240,20 | 243,60 | 246,10 | 250,00 |
| 19/07           | 231,00    | v226,25            | 231,40 | 235,10                 | 235,30 | 238,40 | 241,90 | 244,30 | 248,20 |
| 20/07           | 231,00    | v225,70            | 231,17 | 237,10                 | 237,30 | 238,30 | 241,60 | 244,10 | 248,00 |
| 21/07           | 230,00    | v223,04            | 228,48 |                        | 234,06 | 236,45 | 239,76 | 242,33 |        |
| Var.semanal     | -1,71%    | -3,35%             | -3,26% |                        | -2,76% | -4,15% | -3,59% | -3,34% |        |

(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. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

|                   | FOB Paranaguá, Br. |        |        |        |        |        | FOB Río Grande, Br. |        |        |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|--------|--------|
|                   | Jun-06             | Jul-06 | Ago-06 | Sep-06 | Mar-07 | May-07 | Jun-06              | Jul-06 | Ago-06 |
| Promedio abril    | 226,75             |        | 227,24 | 230,11 |        |        | 222,97              |        | 212,43 |
| Promedio mayo     | 227,71             | 229,36 | 232,39 | 237,89 | 238,02 |        | 224,55              | 224,55 |        |
| Promedio junio    | 223,76             | 227,36 | 231,01 | 236,39 | 240,35 | 238,95 | 223,54              | 223,80 | 225,38 |
| Semana anterior   |                    | 230,01 | 235,98 | 241,95 | 242,87 | 242,87 |                     | 228,54 | 231,39 |
| 17/07             |                    | 225,23 | 231,94 | 236,90 | 239,20 | 239,84 |                     | 224,13 | 226,43 |
| 18/07             |                    | 224,87 | 231,30 | 237,18 | 240,02 | 240,30 |                     | 223,76 | 226,15 |
| 19/07             |                    | 223,67 | 230,29 | 235,80 | 238,83 | 238,46 |                     | 222,57 | 224,96 |
| 20/07             |                    | 223,12 | 229,74 | 235,16 | 238,65 | 238,19 |                     | 222,02 | 224,41 |
| 21/07             |                    |        | 227,07 | 232,40 | 235,80 | 236,17 | f/i                 | f/i    | f/i    |
| Variación semanal |                    |        | -3,78% | -3,95% | -2,91% | -2,76% |                     | -2,85% | -3,02% |

**Chicago Board of Trade(8)**

|                   | Ago-06 | Sep-06 | Nov-06 | Ene-07 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Ago-07 | Nov-07 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio abril    | 216,09 | 217,75 | 220,99 | 223,81 | 226,24 | 227,80 | 229,82 |        | 230,99 |
| Promedio mayo     | 221,67 | 223,54 | 227,36 | 230,28 | 232,69 | 233,77 | 235,07 |        | 236,60 |
| Promedio junio    | 219,00 | 221,45 | 226,41 | 229,86 | 232,77 | 234,23 | 235,85 | 236,90 | 238,21 |
| Semana anterior   | 221,57 | 224,42 | 229,65 | 233,97 | 237,46 | 238,29 | 241,04 | 242,51 | 245,54 |
| 17/07             | 216,79 | 219,46 | 224,60 | 229,01 | 232,68 | 234,61 | 238,01 | 239,57 | 241,78 |
| 18/07             | 216,42 | 219,18 | 224,51 | 228,92 | 232,87 | 234,71 | 238,29 | 239,94 | 241,59 |
| 19/07             | 215,23 | 217,99 | 223,13 | 227,54 | 231,12 | 233,33 | 236,45 | 237,37 | 241,23 |
| 20/07             | 214,68 | 217,44 | 222,49 | 226,90 | 230,76 | 233,14 | 236,17 | 237,74 | 240,12 |
| 21/07             | 212,02 | 214,77 | 219,92 | 224,14 | 228,00 | 230,11 | 233,79 | 234,80 | 237,92 |
| Variación semanal | -4,31% | -4,30% | -4,24% | -4,20% | -3,98% | -3,43% | -3,01% | -3,18% | -3,11% |

**Tokyo Grain Exchange**

|                   | Transgénica(9) |        |        |        |        | No transgénica(10) |        |        |        |
|-------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|
|                   | Ago-06         | Oct-06 | Dic-06 | Feb-07 | Abr-07 | Ago-06             | Oct-06 | Dic-06 | Feb-07 |
| Promedio abril    | 268,16         | 280,82 | 291,94 | 296,78 | 299,67 | 311,56             | 326,22 | 333,98 | 333,98 |
| Promedio mayo     | 262,59         | 273,36 | 287,53 | 292,18 | 295,52 | 291,50             | 306,63 | 324,01 | 329,38 |
| Promedio junio    | 241,62         | 255,20 | 268,95 | 276,46 | 280,08 | 254,39             | 270,99 | 288,25 | 299,82 |
| Semana anterior   | 245,87         | 262,09 | 280,17 | 289,61 | 294,99 | 255,48             | 273,29 | 292,08 | 305,30 |
| 17/07             | fer.           | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.               | fer.   | fer.   | fer.   |
| 18/07             | 241,09         | 258,94 | 275,65 | 286,68 | 293,24 | 251,41             | 270,40 | 289,66 | 303,04 |
| 19/07             | 237,19         | 253,07 | 269,39 | 281,85 | 289,49 | 248,33             | 267,46 | 285,54 | 299,75 |
| 20/07             | 224,11         | 239,94 | 257,18 | 270,26 | 276,93 | 236,60             | 256,35 | 272,84 | 287,01 |
| 21/07             | 231,84         | 243,65 | 261,54 | 276,66 | 283,95 | 245,39             | 264,84 | 282,30 | 294,90 |
| Variación semanal | -5,71%         | -7,04% | -6,65% | -4,47% | -3,74% | -3,95%             | -3,09% | -3,35% | -3,41% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

|                   | Rotterdam(11) |        |         |         | Rotterdam(12) |        |         |         |         |
|-------------------|---------------|--------|---------|---------|---------------|--------|---------|---------|---------|
|                   | Jul-06        | Ago-06 | Oc/Dc06 | My/St07 | Jul-06        | Ago-06 | Oc/Dc06 | En/Mr07 | My/St07 |
| Promedio abril    |               |        | 217,28  |         |               |        | 198,67  | 203,22  |         |
| Promedio mayo     | 212,55        |        | 222,32  | 220,27  |               |        | 204,82  | 208,82  | 203,43  |
| Promedio junio    | 216,50        |        | 225,50  | 223,10  | 198,67        |        | 207,80  | 211,55  | 206,95  |
| Semana anterior   | 214,00        | 215,00 | 223,00  | 218,00  | 200,00        | 202,00 | 205,00  | 210,00  | 204,00  |
| 17/07             | 214,00        | 215,00 | 223,00  | 219,00  | 199,00        | 201,00 | 205,00  | 210,00  | 204,00  |
| 18/07             | 213,00        | 215,00 | 220,00  | 216,00  | 199,00        | 199,00 | 204,00  | 208,00  | 203,00  |
| 19/07             | 215,00        | 217,00 | 223,00  | 217,00  | 200,00        | 200,00 | 201,00  | 206,00  | 204,00  |
| 20/07             | 216,00        | 218,00 | 223,00  | 217,00  | 200,00        | 202,00 | 206,00  | 209,00  | 203,00  |
| 21/07             |               |        |         |         |               |        |         |         |         |
| Variación semanal | 0,93%         | 1,40%  | 0,00%   | -0,46%  | 0,00%         | 0,00%  | 0,49%   | -0,48%  | -0,49%  |

|                 | SAGPyA(1) | FOB Argentino |        |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |        |        | R.Grande |
|-----------------|-----------|---------------|--------|----------|------------------------|--------|--------|--------|----------|
|                 | Emb cerc  | Jul-06        | Ago-06 | Oc/Dc-06 | Jul-06                 | Ago-06 | Mar-07 | May-07 | Emb cerc |
| Promedio abril  | 162,22    |               |        | 168,84   |                        |        |        |        | 167,44   |
| Promedio mayo   | 168,24    | 163,58        |        | 173,64   | 185,29                 | 188,55 | 197,47 |        | 173,47   |
| Promedio junio  | 171,38    | 166,20        |        | 174,52   | 187,64                 | 189,63 | 199,20 | 191,45 | 176,44   |
| Semana anterior | 175,00    | 162,92        | 162,81 | 168,76   | 182,76                 | 183,75 | 197,97 | 186,23 | 170,08   |
| 17/07           | 163,00    | 159,72        | 158,62 | 164,57   | 180,12                 | 180,12 | 188,82 | 182,93 | 165,23   |
| 18/07           | 167,00    | 160,83        | 160,27 | 164,24   | 182,87                 | 182,87 | 189,04 | 185,19 | 168,54   |
| 19/07           | 167,00    | 160,72        | 160,72 | 163,91   | 183,31                 | 183,31 | 188,49 | 184,64 | 169,53   |
| 20/07           | 167,00    | 159,50        | 159,50 | 162,48   | 181,82                 | 181,82 | 187,39 | 184,64 | 168,32   |
| 21/07           | 167,00    | 159,28        | 159,28 | 161,38   |                        | 180,78 |        | 184,19 | f/i      |
| Var.semanal     | -4,57%    | -2,23%        | -2,17% | -4,38%   |                        | -1,62% |        | -1,09% | -1,04%   |

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

|                 | Chicago Board of Trade(15) |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | Ago-06                     | Sep-06 | Oct-06 | Dic-06 | Ene-07 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Ago-07 |
| Promedio abril  | 193,52                     | 194,64 | 195,26 | 197,00 | 198,11 | 199,98 | 200,95 | 202,28 |        |
| Promedio mayo   | 195,27                     | 196,35 | 197,37 | 199,70 | 200,68 | 202,85 | 203,14 | 204,46 |        |
| Promedio junio  | 197,32                     | 198,14 | 199,08 | 201,63 | 202,64 | 204,34 | 204,34 | 205,92 | 205,29 |
| Semana anterior | 189,81                     | 191,14 | 192,13 | 194,66 | 195,77 | 197,97 | 198,08 | 200,07 | 199,51 |
| 17/07           | 186,18                     | 187,72 | 188,49 | 190,48 | 191,80 | 194,33 | 194,78 | 196,76 | 196,43 |
| 18/07           | 187,28                     | 188,60 | 189,70 | 191,80 | 193,01 | 195,66 | 196,21 | 198,41 | 196,43 |
| 19/07           | 186,07                     | 187,72 | 188,27 | 190,37 | 191,91 | 194,00 | 194,55 | 197,09 | 196,98 |
| 20/07           | 184,85                     | 186,29 | 187,17 | 188,93 | 190,15 | 192,90 | 194,00 | 196,21 | 196,98 |
| 21/07           | 183,53                     | 185,19 | 185,85 | 187,83 | 188,93 | 192,13 | 193,01 | 196,21 | 195,77 |
| Var.semanal     | -3,31%                     | -3,11% | -3,27% | -3,51% | -3,49% | -2,95% | -2,56% | -1,93% | -1,88% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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   | D.Oct-06 | Sep-06         | Oct-06 | Oc/Dc-06 | Nv/Dc-06 | Nv/En-07 | En/Mr-07 | Ab/JI-07 |
| Promedio abril  | 459,33     |          |                |        |          |          | 566,99   |          |          |
| Promedio mayo   | 488,24     |          |                |        |          |          | 596,22   | 602,05   |          |
| Promedio junio  | 470,67     |          | 604,03         | 595,51 |          |          | 600,03   | 598,61   |          |
| Semana anterior | 506,00     | 510,00   |                |        |          | 631,90   |          | 619,26   | 638,22   |
| 17/07           | 505,00     | 509,00   |                |        | 632,61   |          |          | 620,09   | 638,88   |
| 18/07           | 499,00     | 509,00   |                |        | 627,85   |          |          | 619,10   | 631,60   |
| 19/07           | 495,00     | 504,00   |                |        | 625,82   |          |          | 619,53   | 632,12   |
| 20/07           | 495,00     | 504,00   |                |        | 623,30   |          |          | 619,53   | 629,60   |
| 21/07           | 498,00     | 507,00   | 641,81         | 622,78 |          | 629,13   |          | 622,78   | 629,13   |
| Var.semanal     | -1,58%     | -0,59%   |                |        |          | -0,44%   |          | 0,57%    | -1,42%   |

|                 | FOB Arg. |          |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |        |        | R.Grande |        |
|-----------------|----------|----------|----------|------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
|                 | Ago-06   | Oc/Dc-06 | My/JI-07 | Jul-06                 | Ago-06 | Sep-06 | May-07 | Jul-06   | Ago-06 |
| Promedio abril  |          | 480,73   |          | 494,34                 |        |        |        |          |        |
| Promedio mayo   |          | 503,79   |          | 500,92                 | 503,48 |        |        | 492,88   |        |
| Promedio junio  | 469,68   | 486,25   |          | 482,75                 | 485,62 | 489,20 | 521,21 | 494,80   |        |
| Semana anterior | 502,98   | 522,60   | 551,15   | 516,32                 | 516,76 | 522,27 | 567,02 | 517,42   | 517,86 |
| 17/07           | 498,90   | 518,08   | 544,54   | 503,31                 | 504,41 | 509,92 | 551,15 | 504,41   | 504,41 |
| 18/07           | 491,07   | 508,27   | 535,72   | 508,16                 | 508,16 | 513,23 | 548,95 | 508,16   | 508,16 |
| 19/07           | 485,01   | 503,09   | 531,09   | 501,55                 | 501,55 | 505,96 | 541,89 | 502,65   | 502,65 |
| 20/07           | 492,95   | 510,81   | 535,72   | 501,77                 | 501,77 | 506,62 | 543,87 | 501,77   | 501,77 |
| 21/07           | 492,07   | 506,29   | 529,77   |                        | 496,48 | 501,11 | 540,79 | f/i      | f/i    |
| Var.semanal     | -2,17%   | -3,12%   | -3,88%   |                        | -3,92% | -4,05% | -4,63% | -3,03%   | -3,11% |

|                 | Chicago Board of Trade(14) |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | Ago-06                     | Sep-06 | Oct-06 | Dic-06 | Ene-07 | Mar-07 | May-07 | Jul-07 | Ago-07 |
| Promedio abril  | 531,48                     | 535,63 | 540,31 | 547,91 | 552,46 | 557,90 | 563,74 | 568,81 |        |
| Promedio mayo   | 565,17                     | 569,10 | 573,99 | 582,90 | 587,01 | 591,30 | 594,31 | 598,59 |        |
| Promedio junio  | 554,37                     | 558,83 | 564,00 | 573,41 | 578,00 | 584,52 | 590,67 | 596,97 | 598,52 |
| Semana anterior | 603,84                     | 609,35 | 615,08 | 624,56 | 630,51 | 638,45 | 646,38 | 652,56 | 654,76 |
| 17/07           | 590,39                     | 595,90 | 601,41 | 610,67 | 616,18 | 623,68 | 630,51 | 637,13 | 640,43 |
| 18/07           | 580,91                     | 585,98 | 591,49 | 599,21 | 605,82 | 612,87 | 621,69 | 628,31 | 631,61 |
| 19/07           | 575,40                     | 579,81 | 584,44 | 593,47 | 598,99 | 608,02 | 615,74 | 622,57 | 625,22 |
| 20/07           | 582,23                     | 587,08 | 591,93 | 601,19 | 607,14 | 614,42 | 622,13 | 628,31 | 631,61 |
| 21/07           | 576,94                     | 581,57 | 586,42 | 596,12 | 602,07 | 610,67 | 619,05 | 625,66 | 628,97 |
| Var.semanal     | -4,45%                     | -4,56% | -4,66% | -4,55% | -4,51% | -4,35% | -4,23% | -4,12% | -3,94% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

| AI 12/07/06                   | Producto | Cosecha | Ventas                |                      | Declaraciones de Compras |                       |                      | Embarques est.       |                             |
|-------------------------------|----------|---------|-----------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|
|                               |          |         | Potenciales           | Efectivas            | semana                   | Total comprado        | Total a fijar        | Total fijado         | Acumulado (*) año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov) | 06/07    |         |                       | 910,0<br>(75,0)      | 177,6                    | 899,0<br>(123,9)      | 14,2<br>(10,5)       | 5,3<br>(1,3)         |                             |
|                               | 05/06    |         | 7.140,0<br>(10.500,0) | 7.056,6<br>(9.695,8) | 83,7                     | 7.555,1<br>(10.081,3) | 798,5<br>(959,0)     | 508,6<br>(818,1)     | 5.393,0<br>(8.745,0)        |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)      | 06/07    |         |                       | 1.312,0<br>(530,0)   | 550,0                    | 1.530,4<br>(333,9)    | 207,0<br>(15,2)      | 1,5<br>(0,7)         |                             |
|                               | 05/06    |         | 8.000,0<br>(13.000,0) | 6.271,9<br>(8.834,9) | 388,3                    | 6.931,2<br>(9.985,6)  | 1.386,7<br>(2.024,9) | 683,7<br>(1.132,7)   | 3.796,3<br>(7.046,2)        |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)     | 06/07    |         |                       | (75,0)               | 49,9                     | 135,7<br>(0,7)        | (0,7)                | (0,2)                |                             |
|                               | 05/06    |         | 350,0<br>(700,0)      | 138,5<br>(206,1)     | 3,1                      | 167,6<br>(230,7)      | 3,4<br>(0,8)         | 1,8<br>(0,2)         | 87,1<br>(136,5)             |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)      | 06/07    |         |                       | 1.485,0<br>(546,3)   | 105,1                    | 1.071,4<br>(645,3)    | 72,0<br>(26,7)       | 1,0<br>(3,3)         |                             |
|                               | 05/06    |         | 8.000,0<br>(8.500,0)  | 5.425,8<br>(7.937,4) | 227,3                    | 6.632,0<br>(8.160,3)  | 2.117,5<br>(1.752,8) | 1.456,9<br>(1.402,2) | 4.399,7<br>(6.041,6)        |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)   | 06/07    |         |                       |                      |                          | 0,9<br>(0,2)          |                      |                      |                             |
|                               | 05/06    |         | 55,0<br>(200,0)       | 20,8<br>(83,9)       | 0,1                      | 24,7<br>(84,2)        | 2,8<br>(20,8)        | 2,0<br>(11,2)        | 11,1<br>(49,1)              |

(\*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

| AI       | Producto         | Cosecha | Compras estimadas (1)  | Compras declaradas     | Total a fijar        | Fijado total         |
|----------|------------------|---------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| 21/06/06 | <b>Trigo pan</b> | 05/06   | 3.116,9<br>(3.370,1)   | 2961,1<br>3201,6       | 1261,6<br>1395,9     | 816,8<br>877,1       |
|          |                  | 06/07   | 1.235,2                | 1.235,2                | 43,4                 | 2,3                  |
| 28/06/06 | <b>Soja</b>      | 05/06   | 19.439,9<br>(17.745,3) | 19.439,9<br>(17.745,3) | 7.674,5<br>(6.260,2) | 3.053,4<br>(2.573,6) |
|          |                  | 06/07   | 198,3                  | 198,3                  | 42,6                 |                      |
| 05/07/06 | <b>Girasol</b>   | 05/06   | 3.141,2<br>(2.767,5)   | 3.141,2<br>(2.767,5)   | 1.499,1<br>(1.053,2) | 822,2<br>(567,5)     |
|          |                  | 06/07   | 1.288,0                | 1.288,0                | 49,2                 | 4,6                  |
| 05/07/06 | <b>Soja</b>      | 05/06   | 20.204,1<br>(18.377,1) | 20.204,1<br>(18.377,1) | 7.769,2<br>(6.272,6) | 3.493,1<br>(2.698,4) |
|          |                  | 06/07   | 204,3                  | 204,3                  | 42,6                 |                      |
| 05/07/06 | <b>Girasol</b>   | 05/06   | 3.154,5<br>(2.791,1)   | 3.154,5<br>(2.791,1)   | 1.501,7<br>(1.053,9) | 837,1<br>(586,0)     |
|          |                  | 05/06   | 991,6<br>(1.050,9)     | 892,4<br>(945,8)       | 331,4<br>(295,4)     | 117,0<br>(145,0)     |
| 31/05/06 | <b>Sorgo</b>     | 05/06   | 67,9<br>(48,8)         | 61,1<br>(43,9)         | 11,8<br>(3,0)        | 3,2<br>(1,2)         |

(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: Datos procesados por la Dir. de Mercados Agroalimentarios s/ base ONCCA-SAGPYA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2006

| Pais o Región          | Campaña        | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|------------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| <b>Argentina</b>       | 2005/06 (act.) | 0,55          | 12,50   | 0,01    | 13,06        | 7,50    | 5,10              | 0,46        | 9,02%     |
|                        | 2006/07 (ant.) | 0,46          | 14,30   | 0,01    | 14,77        | 9,50    | 5,00              | 0,27        | 5,40%     |
|                        | 2006/07 (act.) | 0,46          | 14,30   | 0,01    | 14,77        | 9,50    | 5,00              | 0,27        | 5,40%     |
|                        | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                        | Variación 2/   | -16,4%        | 14,4%   |         | 13,1%        | 26,7%   | -2,0%             | -41,3%      |           |
| <b>Australia</b>       | 2005/06 (act.) | 6,89          | 24,50   | 0,08    | 31,47        | 17,00   | 6,60              | 7,87        | 119,24%   |
|                        | 2006/07 (ant.) | 7,37          | 24,00   |         | 31,37        | 18,00   | 6,60              | 6,77        | 102,58%   |
|                        | 2006/07 (act.) | 7,87          | 21,50   |         | 29,37        | 17,00   | 6,60              | 5,77        | 87,42%    |
|                        | Variación 1/   | 6,8%          | -10,4%  |         | -6,4%        | -5,6%   |                   | -14,8%      |           |
|                        | Variación 2/   | 14,2%         | -12,2%  |         | -6,7%        |         |                   | -26,7%      |           |
| <b>Canadá</b>          | 2005/06 (act.) | 7,99          | 26,80   | 0,25    | 35,04        | 16,00   | 9,40              | 9,64        | 102,55%   |
|                        | 2006/07 (ant.) | 9,64          | 26,50   | 0,25    | 36,39        | 18,00   | 9,30              | 9,09        | 97,74%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 9,64          | 26,50   | 0,25    | 36,39        | 18,50   | 9,30              | 8,59        | 92,37%    |
|                        | Variación 1/   |               |         |         |              | 2,8%    |                   | -5,5%       |           |
|                        | Variación 2/   | 20,7%         | -1,1%   |         | 3,9%         | 15,6%   | -1,1%             | -10,9%      |           |
| <b>Unión Europea</b>   | 2005/06 (act.) | 25,20         | 122,59  | 7,50    | 155,29       | 14,50   | 119,50            | 21,29       | 17,82%    |
|                        | 2006/07 (ant.) | 21,29         | 126,00  | 6,30    | 153,59       | 16,50   | 119,00            | 18,09       | 15,20%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 21,29         | 126,10  | 6,50    | 153,89       | 16,50   | 119,00            | 18,39       | 15,45%    |
|                        | Variación 1/   |               | 0,1%    | 3,2%    | 0,2%         |         |                   | 1,7%        |           |
|                        | Variación 2/   | -15,5%        | 2,9%    | -13,3%  | -0,9%        | 13,8%   | -0,4%             | -13,6%      |           |
| <b>China</b>           | 2005/06 (act.) | 38,82         | 97,45   | 1,30    | 137,57       | 1,40    | 101,00            | 35,17       | 34,82%    |
|                        | 2006/07 (ant.) | 35,47         | 97,50   | 1,50    | 134,47       | 1,00    | 100,00            | 33,47       | 33,47%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 35,17         | 105,00  | 0,70    | 140,87       | 2,00    | 101,00            | 37,87       | 37,50%    |
|                        | Variación 1/   | -0,8%         | 7,7%    | -53,3%  | 4,8%         | 100,0%  | 1,0%              | 13,1%       |           |
|                        | Variación 2/   | -9,4%         | 7,7%    | -46,2%  | 2,4%         | 42,9%   |                   | 7,7%        |           |
| <b>Norte de Africa</b> | 2005/06 (act.) | 10,24         | 15,18   | 18,40   | 43,82        | 0,21    | 33,78             | 9,83        | 29,10%    |
|                        | 2006/07 (ant.) | 9,83          | 18,33   | 16,60   | 44,76        | 0,21    | 35,03             | 9,52        | 27,18%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 9,83          | 18,33   | 16,60   | 44,76        | 0,21    | 35,03             | 9,52        | 27,18%    |
|                        | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                        | Variación 2/   | -4,0%         | 20,8%   | -9,8%   | 2,1%         |         | 3,7%              | -3,2%       |           |
| <b>Sudeste Asia</b>    | 2005/06 (act.) | 2,06          |         | 9,90    | 11,96        | 0,37    | 9,75              | 1,84        | 18,87%    |
|                        | 2006/07 (ant.) | 1,87          |         | 9,85    | 11,72        | 0,38    | 9,70              | 1,64        | 16,91%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 1,84          |         | 10,05   | 11,89        | 0,38    | 9,80              | 1,71        | 17,45%    |
|                        | Variación 1/   | -1,6%         |         | 2,0%    | 1,5%         |         | 1,0%              | 4,3%        |           |
|                        | Variación 2/   | -10,7%        |         | 1,5%    | -0,6%        | 2,7%    | 0,5%              | -7,1%       |           |
| <b>FSU-12</b>          | 2005/06 (act.) | 14,27         | 92,20   | 4,14    | 110,61       | 19,74   | 75,67             | 15,20       | 20,09%    |
|                        | 2006/07 (ant.) | 15,40         | 76,73   | 4,14    | 96,27        | 12,65   | 71,99             | 11,63       | 16,16%    |
|                        | 2006/07 (act.) | 15,20         | 78,73   | 4,14    | 98,07        | 13,65   | 72,49             | 11,93       | 16,46%    |
|                        | Variación 1/   | -1,3%         | 2,6%    |         | 1,9%         | 7,9%    | 0,7%              | 2,6%        |           |
|                        | Variación 2/   | 6,5%          | -14,6%  |         | -11,3%       | -30,9%  | -4,2%             | -21,5%      |           |

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2006

| País o Región        | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización |        | Relac.<br>3/ |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
|                      |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  |              |
| <b>Argentina</b>     | 2005/06 (act.) | 1,61    | 17,40   |         | 19,01  | 8,86    | 8,87        | 1,28   | 14,43%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 0,98    | 21,57   |         | 22,55  | 11,96   | 9,67        | 0,93   | 9,62%        |
|                      | 2006/07 (act.) | 1,28    | 21,57   |         | 22,85  | 11,96   | 9,67        | 1,23   | 12,72%       |
|                      | Variación 1/   | 30,6%   |         |         | 1,3%   |         |             | 32,3%  |              |
|                      | Variación 2/   | -20,5%  | 24,0%   |         | 20,2%  | 35,0%   | 9,0%        | -3,9%  |              |
| <b>Canadá</b>        | 2005/06 (act.) | 6,42    | 25,98   | 1,57    | 33,97  | 4,23    | 24,23       | 5,52   | 22,78%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 5,52    | 25,08   | 2,87    | 33,47  | 3,13    | 25,78       | 4,57   | 17,73%       |
|                      | 2006/07 (act.) | 5,52    | 24,84   | 2,87    | 33,23  | 3,33    | 25,44       | 4,47   | 17,57%       |
|                      | Variación 1/   |         | -1,0%   |         | -0,7%  | 6,4%    | -1,3%       | -2,2%  |              |
|                      | Variación 2/   | -14,0%  | -4,4%   | 82,8%   | -2,2%  | -21,3%  | 5,0%        | -19,0% |              |
| <b>Unión Europea</b> | 2005/06 (act.) | 24,23   | 131,79  | 3,52    | 159,54 | 4,01    | 132,34      | 23,18  | 17,52%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 23,41   | 135,97  | 2,95    | 162,33 | 5,01    | 133,65      | 23,67  | 17,71%       |
|                      | 2006/07 (act.) | 23,18   | 135,75  | 2,95    | 161,88 | 5,01    | 133,85      | 23,02  | 17,20%       |
|                      | Variación 1/   | -1,0%   | -0,2%   |         | -0,3%  |         | 0,1%        | -2,7%  |              |
|                      | Variación 2/   | -4,3%   | 3,0%    | -16,2%  | 1,5%   | 24,9%   | 1,1%        | -0,7%  |              |
| <b>Japón</b>         | 2005/06 (act.) | 1,88    | 0,19    | 19,67   | 21,74  |         | 19,97       | 1,77   | 8,86%        |
|                      | 2006/07 (ant.) | 1,77    | 0,17    | 19,17   | 21,11  |         | 19,70       | 1,41   | 7,16%        |
|                      | 2006/07 (act.) | 1,77    | 0,17    | 19,17   | 21,11  |         | 19,70       | 1,41   | 7,16%        |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                      | Variación 2/   | -5,9%   | -10,5%  | -2,5%   | -2,9%  |         | -1,4%       | -20,3% | 14,43%       |
| <b>México</b>        | 2005/06 (act.) | 5,26    | 25,53   | 11,20   | 41,99  | 0,01    | 38,68       | 3,31   | 8,56%        |
|                      | 2006/07 (ant.) | 3,31    | 28,43   | 11,20   | 42,94  |         | 39,68       | 3,26   | 8,22%        |
|                      | 2006/07 (act.) | 3,31    | 28,43   | 11,20   | 42,94  |         | 39,68       | 3,26   | 8,22%        |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                      | Variación 2/   | -37,1%  | 11,4%   |         | 2,3%   |         | 2,6%        | -1,5%  |              |
| <b>China</b>         | 2005/06 (act.) | 37,02   | 147,47  | 2,21    | 186,70 | 4,03    | 147,17      | 35,50  | 24,12%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 35,50   | 146,06  | 2,34    | 183,90 | 4,03    | 151,23      | 28,64  | 18,94%       |
|                      | 2006/07 (act.) | 35,50   | 146,06  | 2,34    | 183,90 | 4,03    | 151,23      | 28,64  | 18,94%       |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                      | Variación 2/   | -4,1%   | -1,0%   | 5,9%    | -1,5%  |         | 2,8%        | -19,3% |              |
| <b>Otros Europa</b>  | 2005/06 (act.) | 4,14    | 26,80   | 0,57    | 31,51  | 1,91    | 25,03       | 4,57   | 18,26%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 4,45    | 23,81   | 0,64    | 28,90  | 1,86    | 24,53       | 2,51   | 10,23%       |
|                      | 2006/07 (act.) | 4,57    | 24,11   | 0,64    | 29,32  | 2,06    | 24,38       | 2,88   | 11,81%       |
|                      | Variación 1/   | 2,7%    | 1,3%    |         | 1,5%   | 10,8%   | -0,6%       | 14,7%  |              |
|                      | Variación 2/   | 10,4%   | -10,0%  | 12,3%   | -7,0%  | 7,9%    | -2,6%       | -37,0% |              |
| <b>FSU-12</b>        | 2005/06 (act.) | 7,26    | 55,08   | 1,06    | 63,40  | 8,32    | 49,43       | 5,65   | 11,43%       |
|                      | 2006/07 (ant.) | 5,68    | 56,77   | 0,93    | 63,38  | 8,18    | 50,32       | 4,87   | 9,68%        |
|                      | 2006/07 (act.) | 5,65    | 58,57   | 0,93    | 65,15  | 8,88    | 50,82       | 5,45   | 10,72%       |
|                      | Variación 1/   | -0,5%   | 3,2%    |         | 2,8%   | 8,6%    | 1,0%        | 11,9%  |              |
|                      | Variación 2/   | -22,2%  | 6,3%    | -12,3%  | 2,8%   | 6,7%    | 2,8%        | -3,5%  |              |

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2006

| País o Región          | Campaña        | Stock   |         | Import. | Oferta |         | Utilización |             | Relac.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-------------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. |         | Total  | Export. | Total       | Stock Final |              |
| <b>Argentina</b>       | 2005/06 (act.) | 0,96    | 14,00   |         | 14,96  | 8,50    | 5,60        | 0,86        | 15,36%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 0,56    | 17,50   |         | 18,06  | 11,50   | 6,10        | 0,46        | 7,54%        |
|                        | 2006/07 (act.) | 0,86    | 17,50   |         | 18,36  | 11,50   | 6,10        | 0,76        | 12,46%       |
|                        | Variación 1/   | 53,6%   |         |         | 1,7%   |         |             | 65,2%       |              |
|                        | Variación 2/   | -10,4%  | 25,0%   |         | 22,7%  | 35,3%   | 8,9%        | -11,6%      |              |
| <b>Sudáfrica</b>       | 2005/06 (act.) | 3,19    | 7,00    | 0,75    | 10,94  | 0,75    | 8,70        | 1,49        | 17,13%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 1,42    | 9,00    | 0,70    | 11,12  | 0,50    | 9,00        | 1,62        | 18,00%       |
|                        | 2006/07 (act.) | 1,49    | 9,00    | 0,40    | 10,89  | 0,60    | 8,80        | 1,49        | 16,93%       |
|                        | Variación 1/   | 4,9%    |         | -42,9%  | -2,1%  | 20,0%   | -2,2%       | -8,0%       |              |
|                        | Variación 2/   | -53,3%  | 28,6%   | -46,7%  | -0,5%  | -20,0%  | 1,1%        |             |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 2005/06 (act.) | 7,52    | 48,32   | 3,00    | 58,84  | 0,10    | 48,50       | 10,24       | 21,11%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 10,46   | 48,68   | 2,50    | 61,64  | 1,00    | 48,80       | 11,84       | 24,26%       |
|                        | 2006/07 (act.) | 10,24   | 48,43   | 2,50    | 61,17  | 1,00    | 48,80       | 11,36       | 23,28%       |
|                        | Variación 1/   | -2,1%   | -0,5%   |         | -0,8%  |         |             | -4,1%       |              |
|                        | Variación 2/   | 36,2%   | 0,2%    | -16,7%  | 4,0%   | 900,0%  | 0,6%        | 10,9%       |              |
| <b>México</b>          | 2005/06 (act.) | 4,42    | 19,20   | 7,50    | 31,12  | 0,01    | 28,40       | 2,71        | 9,54%        |
|                        | 2006/07 (ant.) | 2,71    | 21,30   | 7,50    | 31,51  |         | 28,80       | 2,71        | 9,41%        |
|                        | 2006/07 (act.) | 2,71    | 21,30   | 7,50    | 31,51  |         | 28,80       | 2,71        | 9,41%        |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | -38,7%  | 10,9%   |         | 1,3%   |         | 1,4%        |             |              |
| <b>Sudeste de Asia</b> | 2005/06 (act.) | 1,66    | 16,98   | 3,86    | 22,50  | 0,20    | 20,35       | 1,94        | 9,53%        |
|                        | 2006/07 (ant.) | 1,94    | 17,33   | 3,55    | 22,82  | 0,20    | 20,75       | 1,87        | 9,01%        |
|                        | 2006/07 (act.) | 1,94    | 17,33   | 3,55    | 22,82  | 0,20    | 20,75       | 1,87        | 9,01%        |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | 16,9%   | 2,1%    | -8,0%   | 1,4%   |         | 2,0%        | -3,6%       |              |
| <b>Brasil</b>          | 2005/06 (act.) | 4,19    | 41,00   | 0,50    | 45,69  | 1,50    | 40,00       | 4,19        | 10,48%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 4,78    | 40,50   | 0,75    | 46,03  | 1,00    | 41,50       | 3,53        | 8,51%        |
|                        | 2006/07 (act.) | 4,19    | 40,50   | 0,75    | 45,44  | 1,00    | 41,50       | 2,94        | 7,08%        |
|                        | Variación 1/   | -12,3%  |         |         | -1,3%  |         |             | -16,7%      |              |
|                        | Variación 2/   |         | -1,2%   | 50,0%   | -0,5%  | -33,3%  | 3,8%        | -29,8%      |              |
| <b>China</b>           | 2005/06 (act.) | 36,56   | 139,37  | 0,08    | 176,01 | 4,00    | 137,00      | 35,00       | 25,55%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 35,00   | 138,00  | 0,10    | 173,10 | 4,00    | 141,00      | 28,10       | 19,93%       |
|                        | 2006/07 (act.) | 35,00   | 138,00  | 0,10    | 173,10 | 4,00    | 141,00      | 28,10       | 19,93%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | -4,3%   | -1,0%   |         | -1,7%  |         | 2,9%        | -19,7%      |              |
| <b>FSU-12</b>          | 2005/06 (act.) | 2,17    | 13,13   | 0,55    | 15,85  | 2,38    | 11,71       | 1,76        | 15,03%       |
|                        | 2006/07 (ant.) | 1,76    | 13,88   | 0,45    | 16,09  | 2,03    | 12,03       | 1,73        | 14,38%       |
|                        | 2006/07 (act.) | 1,76    | 13,88   | 0,45    | 16,09  | 2,03    | 12,03       | 1,73        | 14,38%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | -18,9%  | 5,7%    | -18,2%  | 1,5%   | -14,7%  | 2,7%        | -1,7%       |              |

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2006

| País o Región        | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización | Stock  | Relac. |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------|
|                      |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  | 3/     |
| <b>Argentina</b>     | 2005/06 (act.) | 16,24   | 40,50   | 0,70    | 57,44  | 10,10   | 32,03       | 15,32  | 47,83% |
|                      | 2006/07 (ant.) | 16,22   | 41,30   | 0,84    | 58,36  | 9,75    | 32,14       | 16,47  | 51,24% |
|                      | 2006/07 (act.) | 15,32   | 41,30   | 0,84    | 57,46  | 9,25    | 33,14       | 15,07  | 45,47% |
|                      | Variación 1/   | -5,5%   |         |         | -1,5%  | -5,1%   | 3,1%        | -8,5%  |        |
|                      | Variación 2/   | -5,7%   | 2,0%    | 20,0%   | 0,0%   | -8,4%   | 3,5%        | -1,6%  |        |
| <b>Brasil</b>        | 2005/06 (act.) | 16,81   | 55,00   | 0,20    | 72,01  | 25,30   | 30,14       | 16,57  | 54,98% |
|                      | 2006/07 (ant.) | 16,68   | 56,00   | 0,45    | 73,13  | 25,40   | 30,92       | 16,81  | 54,37% |
|                      | 2006/07 (act.) | 16,57   | 56,00   | 0,25    | 72,82  | 25,40   | 30,72       | 16,71  | 54,39% |
|                      | Variación 1/   | -0,7%   |         | -44,4%  | -0,4%  |         | -0,6%       | -0,6%  |        |
|                      | Variación 2/   | -1,4%   | 1,8%    | 25,0%   | 1,1%   | 0,4%    | 1,9%        | 0,8%   |        |
| <b>China</b>         | 2005/06 (act.) | 4,70    | 17,20   | 27,50   | 49,40  | 0,40    | 45,10       | 3,90   | 8,65%  |
|                      | 2006/07 (ant.) | 3,90    | 16,90   | 31,50   | 52,30  | 0,40    | 48,70       | 3,20   | 6,57%  |
|                      | 2006/07 (act.) | 3,90    | 16,90   | 31,50   | 52,30  | 0,40    | 48,70       | 3,20   | 6,57%  |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |        |
|                      | Variación 2/   | -17,0%  | -1,7%   | 14,5%   | 5,9%   |         | 8,0%        | -17,9% |        |
| <b>Unión Europea</b> | 2005/06 (act.) | 0,88    | 0,86    | 14,15   | 15,89  | 0,01    | 15,00       | 0,89   | 5,93%  |
|                      | 2006/07 (ant.) | 1,25    | 0,85    | 14,48   | 16,58  | 0,01    | 15,31       | 1,26   | 8,23%  |
|                      | 2006/07 (act.) | 0,89    | 0,95    | 14,18   | 16,02  | 0,01    | 15,16       | 0,85   | 5,61%  |
|                      | Variación 1/   | -28,8%  | 11,8%   | -2,1%   | -3,4%  |         | -1,0%       | -32,5% |        |
|                      | Variación 2/   | 1,1%    | 10,5%   | 0,2%    | 0,8%   |         | 1,1%        | -4,5%  |        |
| <b>Japón</b>         | 2005/06 (act.) | 0,26    | 0,23    | 4,10    | 4,59   |         | 4,29        | 0,30   | 6,99%  |
|                      | 2006/07 (ant.) | 0,30    | 0,20    | 4,10    | 4,60   |         | 4,32        | 0,28   | 6,48%  |
|                      | 2006/07 (act.) | 0,30    | 0,20    | 4,10    | 4,60   |         | 4,32        | 0,28   | 6,48%  |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |        |
|                      | Variación 2/   | 15,4%   | -13,0%  |         | 0,2%   |         | 0,7%        | -6,7%  |        |
| <b>México</b>        | 2005/06 (act.) | 0,05    | 0,15    | 3,73    | 3,93   |         | 3,88        | 0,04   | 1,03%  |
|                      | 2006/07 (ant.) | 0,04    | 0,16    | 3,86    | 4,06   |         | 4,02        | 0,04   | 1,00%  |
|                      | 2006/07 (act.) | 0,04    | 0,16    | 3,86    | 4,06   |         | 4,02        | 0,04   | 1,00%  |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |        |
|                      | Variación 2/   | -20,0%  | 6,7%    | 3,5%    | 3,3%   |         | 3,6%        |        |        |

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

**Situación en puertos argentinos al 18/07/06. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | Desde: 18/07/06 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               | Hasta: 15/08/06 |             |       |
|--|-----------------|---------|---------|---------|--------------|-------------|-----------------|---------|-------------|----------------|---------------|-----------------|-------------|-------|
|  | TRIGO           | MAÍZ    | SOJA    | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA PELL.TRG | SUBPR.  | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES |                 | OTROS PROD. | TOTAL |
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)           | 89.961          | 173.361 | 20.000  |         | 212.900      | 687.794     |                 | 19.750  | 272.550     | 31.250         | 26.175        |                 | 1.533.741   |       |
| SAN LORENZO                                  |                 | 15.000  |         |         |              | 15.000      |                 |         |             |                |               |                 | 30.000      |       |
| Alianza G2                                   |                 | 31.000  |         |         | 42.500       | 317.186     |                 |         |             |                |               |                 | 390.686     |       |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 173.900     |       |
| Resinlor (T6 S.A.)                           |                 |         |         |         |              |             |                 |         | 173.900     |                |               |                 | 224.722     |       |
| Quebracho (Cargill SACI)                     | 35.961          | 25.361  |         |         | 112.900      | 50.500      |                 |         | 14.250      | 14.250         |               |                 | 106.500     |       |
| Nidera (Nidera S.A.)                         | 20.000          | 40.000  |         |         |              | 18.000      |                 |         |             |                |               |                 | 18.000      |       |
| El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                 | 18.000  |         |         |              | 44.000      |                 |         |             |                |               |                 | 64.000      |       |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |                 |         | 20.000  |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 44.000      |       |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 |                 | 44.000  |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 44.000      |       |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 34.000      |       |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     | 34.000          |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 209.500     |       |
| Duperial - ICI                               |                 |         |         |         | 57.500       | 132.250     |                 | 19.750  | 69.400      | 5.000          | 5.250         |                 | 79.650      |       |
| San Benito                                   |                 |         |         |         |              |             |                 |         | 15.000      | 12.000         | 20.925        |                 | 158.783     |       |
| ROSARIO                                      | 85.000          | 90.800  |         |         |              | 110.858     |                 | 110.650 | 47.000      |                |               |                 | 333.450     |       |
| EXUnidad 3 (Serv.Porfuarios S.A.)            |                 | 25.000  |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 25.000      |       |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)       |                 |         |         |         |              |             |                 | 69.000  | 14.000      |                |               |                 | 83.000      |       |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                  | 32.000          | 22.000  |         |         |              |             |                 | 1.650   |             |                |               |                 | 55.650      |       |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 25.000          | 43.800  |         |         |              |             |                 | 40.000  | 33.000      |                |               |                 | 141.800     |       |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 28.000          |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 28.000      |       |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| SAN NICOLAS                                  |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| RAMALLO - Bunge Terminal                     |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA                 |                 |         | 26.000  |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 26.000      |       |
| LIMA - Delta Dock                            |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| ESCOBAR                                      |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| BUENOS AIRES                                 |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| MAR DEL PLATA                                |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| MECOCHEA                                     |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| Open Berth 1                                 |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| TOSA 4/5                                     |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| BAHIA BLANCA                                 |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 116.500         | 40.000  |         |         | 7.750        |             |                 | 14.000  | 12.100      | 12.100         | 10.822        | 13.000          | 84.350      |       |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal            | 35.000          | 22.000  |         |         | 7.750        |             |                 | 14.000  |             |                |               |                 | 33.850      |       |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              | 81.500          |         |         |         | 47.000       |             |                 | 9.000   | 5.000       | 5.000          |               |                 | 50.500      |       |
| <b>TOTAL</b>                                 | 291.461         | 304.161 | 154.500 |         | 267.650      | 687.794     |                 | 153.400 | 319.550     | 48.350         | 36.997        | 13.000          | 2.276.863   |       |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | 174.961         | 264.161 | 20.000  |         | 212.900      | 687.794     |                 | 130.400 | 319.550     | 31.250         | 26.175        |                 | 1.867.191   |       |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               |                 |         |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 |             |       |
| Navios Terminal                              |                 | 82.200  |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 14.000      |       |
| TGU Terminal                                 |                 | 42.200  |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 56.200      |       |
|  |                 | 40.000  |         |         |              |             |                 |         |             |                |               |                 | 40.000      |       |

www.nabsa.com.ar

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

## RESUMEN SEMANAL

|                |           |             |           |            |
|----------------|-----------|-------------|-----------|------------|
| Acciones       |           | 225.089.560 |           |            |
| Renta Fija     |           | 535.863.700 |           |            |
| Cau/Pases      |           | 479.402.157 |           |            |
| Opciones       |           | 21.081.069  |           |            |
| Plazo          |           | 0           |           |            |
| Rueda Continua |           | 439.689.015 |           |            |
|                |           |             | Var. Sem. | Var. Mens. |
| MERVAL         | 1.620,45  |             | -2,06%    | -2,01%     |
| GRAL           | 78.592,10 |             | -1,78%    | -4,35%     |
| BURCAP         | 78.592,10 | 1252,48%    |           | 1199,51%   |

El mercado bursátil de Rosario arrancó la semana con una de las alternativas disponible más atractivas para las Pymes como es la negociación de cheques de pago diferido. Una de las ventajas significativas de los beneficiarios de estos cheques es que pueden hacerlos líquidos a un menor costo y con mayor agilidad que otras opciones. Por otra parte este mecanismo de financiación es muy atractivo para los inversores por las tasas ofrecidas y además constituyen una opción para proteger los ahorros frente a la inflación. Más de 44 mil pesos se negociaron durante el primer día de operatoria de este instrumento que puso en marcha el Mercado de Valores local.

En otro orden las acciones líderes arrancaron la semana con una fuerte caída del 2,51% al llegar a los 1.612,89 puntos. La cautela de los inversores generó un volumen relativamente bajo de operaciones que alcanzó los \$ 50,6 millones en donde el 63% del monto correspondió a Tenaris, que registró una baja de 4%. Este papel fue afectado por la caída del precio del crudo a partir de que la OPEP informó que proyecta una menor demanda del commodity para el 2007.

A mitad de semana las plazas recibieron las palabras de Ben Bernanke, el titular de la Reserva Federal, con gran euforia en un contexto de conflictos en Medio Oriente, de avances en la inflación en EE.UU y el récord del petróleo. Su discurso ante el Congreso deslizó la posibilidad de que los dos años de ajuste monetario en EE.UU. estarían cerca de su fin gracias a una moderación del creci-

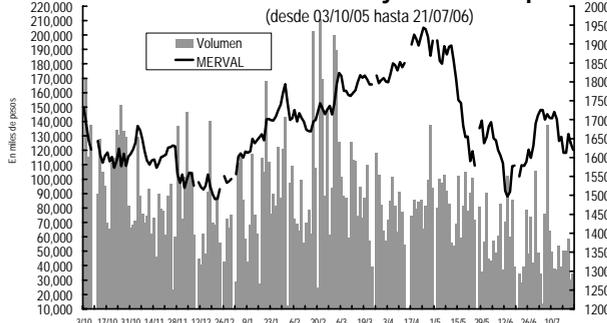
miento económico, fue una inyección de optimismo especialmente para las bolsas emergentes.

Por este motivo los mercados cambiaron el ánimo registrando fuertes alzas. El Merval cerró el miércoles 3,09% arriba con una base de negocios algo más amplia que la de las últimas ruedas, ya que se negociaron \$ 58,57 millones contra \$ 38,41 millones de la rueda anterior. Tenaris se destacó con una ganancia del 5,6% y también resultaron muy favorecidos otros papeles, como el del Banco Francés, que subió 4,1%. Mientras que en Wall Street, el Dow Jones logró un alza de 1,96%, el Bovespa marcó 4,71% y el mercado mexicano 5,22%.

El optimismo en las respuestas del titular de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke, no pudo seguir empujando el jueves los mercados. Es que tras conocerse las minutas de la última reunión de la Fed, las mismas hicieron trascender que la Reserva Federal no está segura del rumbo que debe darle a la política monetaria estadounidense. Este comunicado volvió a sembrar una semilla de preocupación. Adicionalmente se produjo una suba en el precio del crudo que registró u\$s 73 que impactó en el escenario local e internacional. En dicha rueda el Merval cayó 1,43% como consecuencia de una toma de ganancia generalizada, que afectó a los mercados de la región.

La Bolsa Argentina finaliza la jornada del viernes mostrando un retroceso del - 1.11% al terminar en 1.620.45 puntos, con un volumen total operado de 34.611.585 pesos en acciones y 2.244.836 pesos en CEDEARs.

### Evolución del Merval y volumen operado



**Volúmenes Negociados**

| Instrumentos/<br>días   | 17/07/06     | 18/07/06     | 19/07/06     | 20/07/06     | 21/07/06     | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Nom.              |              | 4.369,93     |              | 208.256,39   | 2.005,65     | 214.631,97       | 2085,42%             |
| Valor Efvo. (\$)        |              | 2.840,45     |              | 180.914,50   | 2.017,03     | 185.771,98       | 2810,10%             |
| <b>Acciones</b>         |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Nom.              |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |              |              |              |              |              |                  |                      |
| <b>Cauciones</b>        |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Nom.              | 969.257,20   | 2.409.169,03 | 1.646.310,97 | 248.600,00   | 690.067,50   | 5.963.404,70     | 19,29%               |
| Valor Efvo. (\$)        | 1.866.592,80 | 3.814.899,56 | 2.565.822,77 | 941.533,22   | 1.225.596,66 | 10.414.445,01    | 18,63%               |
| <b>Totales</b>          |              |              |              |              |              |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 1.866.592,80 | 3.817.740,01 | 2.565.822,77 | 1.122.447,72 | 1.227.613,69 | 10.600.216,99    | 18,35%               |
| Vlr Efvo. (u\$s)        |              |              |              |              |              |                  |                      |

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

| Vencimiento                      | Plazo | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|----------------------------------|-------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| 08/08/2006                       | 22    | 8,90          | 25.159,00     | 25.024,76       | 1             |
| 15/08/2006                       | 29    | 9,00          | 5.280,00      | 5.242,51        | 1             |
| 16/08/2006                       | 30    | 9,00          | 5.000,00      | 4.963,29        | 1             |
| 19/08/2006                       | 33    | 9,00          | 8.715,21      | 8.644,87        | 1             |
| <b>Totales Operados 17/07/06</b> |       |               | 44.154,21     | 43.875,42       |               |
| 10/08/2006                       | 23    | 9,25          | 5.124,55      | 5.094,85        | 1             |
| <b>Totales Operados 18/07/06</b> |       |               | 5.124,55      | 5.094,85        |               |
| 20/08/2006                       | 32    | 9,00          | 47.303,00     | 46.932,68       | 3             |
| 30/08/2006                       | 42    | 9,25          | 26.000,00     | 25.726,17       | 2             |
| <b>Totales Operados 19/07/06</b> |       |               | 73.303,00     | 72.658,86       |               |
| 17/08/2006                       | 28    | 9,00          | 16.688,27     | 16.573,84       | 1             |
| 22/08/2006                       | 33    | 9,00          | 2.395,75      | 2.376,41        | 1             |
| 25/08/2006                       | 36    | 9,00          | 65.484,00     | 64.907,83       | 2             |
| 01/09/2006                       | 43    | 9,50          | 1.473,00      | 1.456,70        | 1             |
| 26/09/2006                       | 68    | 9,50          | 11.000,00     | 10.808,70       | 1             |
| 30/09/2006                       | 72    | 9,50          | 17.665,71     | 17.340,75       | 2             |
| 05/10/2006                       | 77    | 9,50          | 5.000,00      | 4.901,76        | 1             |
| 13/10/2006                       | 85    | 9,50          | 1.270,00      | 1.242,51        | 1             |
| <b>Totales Operados 20/07/06</b> |       |               | 120.976,73    | 119.608,51      |               |
| 17/08/2006                       | 27    | 8,75          | 23.000,00     | 22.852,09       | 1             |
| 19/08/2006                       | 29    | 8,75          | 32.473,56     | 32.249,36       | 2             |
| 30/08/2006                       | 40    | 8,75          | 20.000,00     | 19.810,04       | 1             |
| 31/08/2006                       | 41    | 8,75          | 20.604,20     | 20.403,66       | 1             |
| 05/09/2006                       | 46    | 9,00          | 3.434,48      | 3.395,96        | 1             |
| 11/09/2006                       | 52    | 9,00          | 8.000,00      | 7.898,72        | 1             |
| 12/09/2006                       | 53    | 9,00          | 3.113,90      | 3.073,73        | 1             |
| 15/09/2006                       | 56    | 9,00          | 7.286,78      | 7.187,53        | 1             |
| 16/09/2006                       | 57    | 9,00          | 8.000,00      | 7.889,12        | 1             |
| 20/09/2006                       | 61    | 9,00          | 8.000,00      | 7.881,45        | 1             |
| 23/09/2006                       | 64    | 9,00          | 7.679,79      | 7.560,48        | 1             |
| 21/10/2006                       | 92    | 10,00         | 5.000,00      | 4.877,07        | 1             |
| 29/10/2006                       | 100   | 10,00         | 5.000,00      | 4.866,67        | 1             |
| 08/11/2006                       | 110   | 10,00         | 2.500,00      | 2.426,86        | 1             |
| <b>Totales Operados 21/07/06</b> |       |               | 154.092,71    | 152.372,75      |               |



**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                      | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                               | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                     | 4,430             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 549.680.697            | 1.690.140.130      | 809.432.277                      |
| Agraria                       | 2,300             | 27/10/2003 | 30/06   | 4° Jun-05 | -418.889               | 11.757.460         | 3.000.000                        |
| Agritech Inversora            | 1,650             | 21/05/2004 | 31/03   | 3° Dic-05 | -1.216.081             | 19.116.497         | 4.142.969                        |
| Agrometal                     | 3,650             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 13.152.697             | 47.864.748         | 24.000.000                       |
| Alpargatas *                  | 4,820             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 40.025.591             | -263.111.000       | 46.236.713                       |
| Alto Palermo                  | 6,800             | 20/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 23.285.156             | 785.292.729        | 78.042.363                       |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 3,700             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 184.739.492            | 2.004.884.242      | 1.320.000.000                    |
| American Plast                | 1,500             | 08/06/2006 | 31/05   | 4° Dic-05 | 1.529.298              | 34.025.600         | 6.852.765                        |
| Autopistas del Sol            | 0,940             | 27/04/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | -41.047.229            | 385.771.415        | 52.696.394                       |
| Banco del Suquia **           | 0,495             | 03/06/2002 | 31/12   | 4° Dic-05 | -9.540.000             | -463.252.000       | 106.023.038                      |
| BBVA Banco Francés            | 7,260             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 117.204.000            | 1.801.547.000      | 471.361.306                      |
| Banco Galicia                 | 3,250             | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 190.970.000            | 1.389.217.000      | 468.661.845                      |
| Banco Hipotecario *           | 11,300            | 19/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 253.307.000            | 2.217.115.000      | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro Bansud            | 5,870             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 262.719.000            | 1.489.574.000      | 683.943.437                      |
| Banco Río de la Plata         | 2,010             | 19/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | -912.742.000           | 1.000.341.000      | 440.174.247                      |
| Bod. Esmeralda                | 12,000            | 08/02/2006 | 31/03   | 3° Dic-05 | 20.487.747             | 114.889.205        | 29.779.750                       |
| Boldt                         | 3,000             | 21/07/2006 | 31/10   | 4° Oct-05 | 43.701.201             | 183.877.945        | 70.000.000                       |
| Camuzzi Gas Pampeana          | 0,900             | 16/10/2003 | 31/12   | 4° Dic-05 | 8.505.428              | 927.359.463        | 333.281.049                      |
| Capex                         | 9,700             | 20/07/2006 | 30/04   | 3° Ene-06 | 169.903.073            | 533.880.571        | 59.934.094                       |
| Caputo                        | 3,000             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 4.160.804              | 33.057.268         | 12.150.000                       |
| Carlos Casado                 | 3,700             | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 1.480.610              | 62.161.547         | 30.888.000                       |
| Celulosa                      | 2,350             | 21/07/2006 | 31/05   | 3° Feb-06 | 19.232.624             | 331.345.665        | 100.941.791                      |
| Endesa Costanera              | 2,520             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | -42.560.265            | 830.246.988        | 146.988.378                      |
| Central Puerto                | 2,440             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | -86.085.121            | 304.207.002        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo          | 2,550             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 27.664.011             | 211.144.390        | 71.118.396                       |
| Cía. Industrial Cervecera     | 1,150             | 03/06/2005 | 31/12   | 4° Dic-05 | 5.750.465              | 238.446.817        | 46.482.249                       |
| Cía. Introdutora Bs.As.       | 1,530             | 12/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 2.225.803              | 54.484.978         | 23.356.336                       |
| Colorin                       | 14,800            | 21/07/2006 | 31/03   | 3° Dic-05 | 3.871.000              | 22.131.000         | 1.458.054                        |
| Comercial del Plata *         | 0,310             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 115.423.000            | 100.013.000        | 260.511.750                      |
| Cresud                        | 4,300             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 23.885.942             | 543.310.386        | 171.822.194                      |
| Della Penna                   | 0,680             | 19/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 518.593                | 41.074.256         | 21.680.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana      | 1,800             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 20.382.000             | 552.471.000        | 103.199.157                      |
| Domec                         | 2,300             | 01/06/2006 | 30/04   | 3° Dic-05 | 3.882.847              | 28.835.204         | 15.000.000                       |
| Dycasa                        | 3,440             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 10.227.937             | 115.170.273        | 30.000.000                       |
| Electromac                    | 16,000            | 14/11/2005 | 30/09   | 4° Jun-05 | -593.375               | 8.760.881          | 567.000                          |
| Estrada, Angel *              | 0,800             | 16/03/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | -6.302.583             | -78.066.151        | 11.220.000                       |
| Euromayor *                   | 1,500             | 27/10/2005 | 31/07   | 2° Ene-06 | 1.002.522              | 1.488.160          | 27.095.256                       |
| Ferrum *                      | 3,500             | 13/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 11.989.773             | 169.122.287        | 50.000.000                       |
| Fiplasto                      | 1,000             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 889.722                | 66.049.096         | 30.000.000                       |
| Frig. La Pampa *              | 1,280             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 1.497.202              | 25.042.615         | 6.000.000                        |
| García Reguera                | 3,140             | 11/07/2006 | 31/08   | 2° Feb-06 | 511.941                | 10.158.504         | 2.000.000                        |
| Garovaglio *                  | 0,290             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic-05 | 529.256                | 2.591.688          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban               | 1,400             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic-05 | 6.517.373              | 799.213.860        | 159.514.582                      |
| Goffre, Carbone               | 1,150             | 22/05/2006 | 30/09   | 1° Dic-05 | -1.023.897             | 20.855.489         | 5.799.365                        |
| Grafex                        | 0,700             | 29/05/2006 | 30/04   | 3° Dic-05 | 449.263                | 8.503.538          | 8.140.383                        |

## Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD                     | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                              | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Grimoldi                     | 2,170             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 4.253.171              | 38.248.260         | 8.787.555                        |
| Grupo Conc. Del Oeste        | 1,900             | 28/04/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 4.180.937              | 356.540.227        | 80.000.000                       |
| Grupo Financiero Galicia     | 1,740             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 190.970.000            | 1.389.217.000      | 960.185.367                      |
| Hulytego *                   | 0,300             | 08/11/2004 | 31/12   | 2° Jun.05 | -1.772.612             | -13.608.719        | 858.800                          |
| I. y E. La Patagonia         | 16,850            | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | 13.374.424             | 448.359.984        | 23.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch         | 2,840             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 4.156.910              | 34.161.783         | 22.212.863                       |
| INTA *                       | 1,480             | 07/12/2005 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.316.253              | 53.311.661         | 24.700.000                       |
| IRSA                         | 3,300             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | 28.986.000             | 1.301.356.000      | 381.016.562                      |
| Ledesma                      | 1,870             | 21/07/2006 | 31/05   | 2° Nov.05 | 19.363.079             | 1.030.725.784      | 440.000.000                      |
| Longvie                      | 1,450             | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 4.539.500              | 42.403.639         | 21.800.000                       |
| Mañana Aseg.Asoc.            | 87,000            | 16/12/2005 | 30/06   | 2° Dic.05 | 43.200                 | 1.717.010          | 50.000                           |
| Massuh                       | 0,900             | 20/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | 2.933.753              | 233.477.862        | 95.526.397                       |
| Merc.Valores BsAs            | 2.200.000,0       | 01/11/2005 | 30/06   | 2° Dic.05 | 25.036.253             | 277.542.386        | 15.921.000                       |
| Merc.Valores Rosario         | 340.000,0         | 16/03/2006 | 30/06   | 4° Jun.05 | 1.268.771              | 4.495.286          | 500.000                          |
| Metrogas                     | 1,000             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 28.411.000             | 681.152.000        | 221.976.771                      |
| Metrovías *                  | 2,150             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 23.571.424             | 39.943.823         | 6.707.520                        |
| Minetti, Juan                | 3,00              | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 96.515.645             | 908.788.544        | 352.056.899                      |
| Mirgor                       | 55,000            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 19.722.640             | 82.412.064         | 2.000.000                        |
| Molinos Fenix                |                   |            | 31/08   | 2° Feb.05 | 11.420.424             | -138.950           | 10                               |
| Molinos J.Semino             | 1,000             | 19/07/2006 | 31/05   | 3° Feb.05 | 2.726.679              | 56.967.175         | 31.000.000                       |
| Molinos Rio                  | 3,400             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 42.792.000             | 953.185.000        | 250.380.112                      |
| Morixe *                     | 0,918             | 19/07/2006 | 31/05   | 2° Nov.05 | 461.113                | 3.946.262          | 9.800.000                        |
| Papel Prensa                 | 1,540             | 25/11/2005 | 31/12   | 4° Dic.05 | 15.045.571             | 349.832.822        | 131.000.000                      |
| Pertrak **                   | 0,850             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | -1.135.893             | 20.326.225         | 17.655.460                       |
| Petrobrás Energía SA         | 8,000             | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 819.000.000            | 7.681.000.000      | 1.009.618.410                    |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,240             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 613.000.000            | 6.124.000.000      | 2.132.043.387                    |
| Petróleo Brasileiro SA /1    | 74,800            | 28/04/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 10.344                 | 32.917             | 2.536.673.672                    |
| Petrolera del Conosur        | 1,370             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | -89.211.179            | 25.769.737         | 72.387.015                       |
| Polledo                      | 0,360             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | -15.079.242            | 275.787.679        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA                 | 3,450             | 21/07/2006 | 30/06   | 2° Dic.05 | 5.633.703              | 75.418.083         | 21.419.606                       |
| Química Estrella             | 0,800             | 19/07/2006 | 31/03   | 3° Dic.05 | -1.233.000             | 131.544.000        | 102.864.269                      |
| Renault Argentina *          | 16,670            | 16/12/2005 | 31/12   | 4° Dic.05 | -73.621.582            | -12.310.670        | 61.310.912                       |
| Repsol SA                    | 84,500            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| YPF                          | 128,500           | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 5.337.000.000          | 22.546.000.000     | 3.933.127.930                    |
| Rigolleau                    | 7,900             | 21/07/2006 | 30/11   | 4° Nov.05 | 28.591.452             | 131.366.938        | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel              | 9,500             | 20/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 451.962                | 226.285.727        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco                   | 44,500            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.04 | 3.059.100.000          | 18.442.100.000     | 3.127.148.290,0                  |
| Siderar                      | 23,300            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.164.914.910          | 3.692.802.727      | 347.468.771                      |
| Sniafa                       | 0,820             | 18/07/2006 | 30/06   | 4° Jun.04 | -2.999.240             | 23.578.586         | 8.461.928                        |
| Carboclor (Sol Petróleo)     | 1,500             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 32.547.870             | 72.182.621         | 80.096.758                       |
| Solvay Indupa                | 3,170             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 116.353.000            | 1.037.774.000      | 334.283.186                      |
| Telecom Arg. "B" *           | 6,900             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.334.000.000          | 1.836.000.000      | 436.413.941                      |
| Telefónica de Arg. "A"       | 2,950             | 11/05/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 767.000.000            | 2.955.000.000      | 1.091.847.170                    |
| Telefónica S.A.              | 50,000            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.04 | 1.483.700.000          | 80.000.000.000     | 4.921.130.397                    |
| Tenaris                      | 56,100            | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 984.636.093            | 3.080.061.558      | 1.180.536.830                    |
| Transp.Gas del Sur           | 3,200             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 217.507.000            | 2.424.107.000      | 794.495.283                      |
| Transener                    | 1,460             | 21/07/2006 | 31/12   | 4° Dic.05 | 612.125.468            | 1.074.462.176      | 181.870.265                      |

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

## Servicios de Renta y Amortización

| TITULOS   | Fecha de Pago |            | Servicio de |          | Nro. de Servicio |        | Lámina mín. residual # |            |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
|   | Renta         | Amort.     | Renta *     | Amort.** | Renta            | Amort. | Valor                  | % s/ valor |
| <b>BT02 / BTX02</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002           |               |            | 43,75       | %        | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/05/02    | d 09/05/02 | a 39.916    | 100      | 10               | 1      |                        |            |
| <b>BT03 / BTX03</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 |               |            | 39,57       | 100      | 13               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 22/10/2001  | 21/07/2003 | 36,52       |          | 14               |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>BX92</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos 1992   |               |            | 0,62        | 12,50    | 18               | 7      | 12,50                  | 12,50      |
|   | d 17/09/2001  | 17/09/2001 | 0,22        |          | 19               | 8      | 12,50                  | 12,50      |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>FRB/FRN</b>  |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses                        |               |            | 18,00       | 80       | 17               | 12     | 1.000                  | 56         |
|   | d 28/03/02    | d 28/03/02 | 9,50        | 80       | 18               | 13     | 1.000                  | 48         |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GA09</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)         |               |            | 58,75       | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/10/2001  | 07/04/2009 | 58,75       |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GD03</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)              |               |            | 41,875      | 100      | 15               |        | 1.000                  | 100        |
|   | 20/06/2001    | 20/12/2003 | 41,875      |          | 16               |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GD05</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)           |               |            | 55          | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 04/06/2001    | 04/12/2005 | 55          |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GD08</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) |               |            | 0,035       | 16,66    |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/12/2001    | 19/06/2006 |             |          |                  |        |                        |            |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GE17</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)             |               |            | 56,875      | 100      | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 30/07/2001  | 30/01/2007 | 56,875      |          | 10               |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GE31</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)            |               |            | 60          | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 31/07/2001  | 31/01/1931 | 60          |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GF12</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)         |               |            | 61,88       | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/08/2001  | 21/02/2012 | 61,88       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GF19</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) |               |            | 60,625      | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 25/08/2001  | 25/02/2019 | 60,625      |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GJ15</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)                  |               |            | 58,75       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 15/06/2001    | 15/06/2015 | 58,75       | 100      | 3                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GJ18</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) |               |            |             |          |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/06/2016    | 19/06/2016 |             |          |                  |        |                        |            |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GJ31</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)    |               |            |             | 100      |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/12/2016    | 19/06/1931 |             |          |                  |        |                        |            |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GO06</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)                 |               |            | 55          | 100      | 10               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/10/2001  | 09/10/2006 | 55          |          | 11               |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GS27</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)                    |               |            | 48,75       | 100      | 8                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 19/09/2001  | 20/09/2027 | 48,75       |          | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   |               |            |             |          |                  |        |                        |            |

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

1° 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 % 1° 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<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|  | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS  
OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO  
CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739  
Tel. (0342) 455-6858 / 4259  
Fax N° 455-9820  
C.P. S3000BVO  
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC  
e-mail: parana@ggsa.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°  
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313  
Fax N° 4393 - 3976  
C.P. C1003ABL  
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO  
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI  
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434  
Tel. (02314) 42-4074  
Fax N° (02314) 42-6090  
C.P. B6550BUJ  
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar