

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1316 • 27 DE JULIO DE 2007

## ECONOMIA Y FINANZAS

La economía del gas **1**  
 Comentarios de un ex ministro sobre los cimbronazos financieros **3**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El faltante de urea **5**  
 Los problemas del glifosato **6**  
 Indicadores del ciclo ganadero argentino **7**  
 10% de suba en el FOB argentino 2007/08... y más incertidumbre **8**  
 El miaz sigue con calma al trigo norteamericano **13**  
 Se reduce la prima climática sobre la soja en Chicago **15**

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (mayo y acum. mayo'07) **30**  
 USDA: O & D de maíz y soja por país (julio'07) **32**

## LA ECONOMÍA DEL GAS

La revista «**Petrotecnia**», publicada por el Instituto Argentino de Petróleo y Gas, dedicó su número de junio del corriente año a la economía del gas. Entre los artículos que se publican en la misma nos ha parecido interesante transcribir algunos comentarios del escrito «**Situación de las reservas y producción de gas**», debido al Lic. Daniel Kokogian.

En el mencionado artículo se dice que el gas constituye un componente fundamental de nuestra matriz energética. Con pequeñas variaciones, «se ha mantenido en los últimos años con una participación que oscila entre el 50 y el 60%. Habida cuenta de las ventajas que este fluido presenta respecto de otros tipos de combustible, podemos concluir que ha sido bueno y beneficioso para nuestro país contar con una industria desarrollada del gas, que permitió su uso intensivo, tanto a nivel industrial como comercial y residencial». Sin embargo, lo que parecía una ventaja competitiva de nuestro país, pasó a ser ahora 'nuestro talón de Aquiles'.

Algunos de los factores que, a juicio del articulista, impactaron en este proceso, son los siguientes:

- a) Falta de un plan energético estratégico.
- b) Promoción agresiva e indiscriminada del uso de esta fuente de energía.
- c) Precios sumamente deprimidos para el gas, lo cual generó un boom de consumo.
- d) Deficiencia en la ponderación de las reservas probadas, probables y posibles, que sirvieron de sustento a la política de promoción indiscriminada en el uso del gas.
- e) Promoción de la exportación de gas a países limítrofes.

Más adelante afirma que la producción y consumo del fluido no ha mermado sino que ha aumentado de manera alarmante, al mis-

**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
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (mayo'07 y acumulado a mayo'07) .....	30
USDA: Oferta y demanda de maíz por país (julio'2007) .....	32
USDA: Oferta y demanda de soja por país (julio'2007) .....	33
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 24/07 al 15/08/07 .....	34

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

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

*Viene de página 1*

mo tiempo que la falta de descubrimientos de magnitud en materia de reservas, ha llevado a una disminución progresiva del horizonte de las mismas. Las reservas probadas de gas en todo el país, que habían llegado a alrededor de 27 TCF hacia el año 2000, en el 2005 llegaban a 15,4 TCF. El significado de TCF es de trillones de pies cúbicos (recordando que el pie tiene 30,46 centímetros, en un metro cúbico tenemos 35,3 pies cúbicos). 15.400.000.000.000.000 pies cúbicos dividido 35,3 = 436 billones de metros cúbicos.

Si el análisis se hace por cuenca, tenemos:

- a) Cuenca Neuquina: pasó de 13,5 TCF en el 2000 a 7,4 TCF en el 2005.
- b) Cuenca Austral: pasó de 6 TCF en el 2000 a 4,5 TCF en el 2005.
- c) Cuenca Noroeste: pasó de 6 TCF en el 2000 a 2,5 TCF en el 2005.
- d) Cuenca San Jorge: pasó de 1,5 TCF en el 2000 a 1 TCF en el 2005.

La disminución de las reservas llevará a una baja en la producción y en las exportaciones y a un aumento irremediable de las importaciones. No parece ser una alternativa atractiva para nuestro país el 'atar' nuestro crecimiento futuro a la disponibilidad de gas fronteras afuera. «Si en la década pasada la integración energética regional pasó por la construcción de gasoductos que llevarían el fluido a nuestros vecinos, sin tener el soporte de reservas necesario para ese proyecto, hoy podemos estar planificando nuestro futuro sobre la base de reservas inciertas y, en algunos casos, hasta podríamos llamarlas inexistentes, ubicadas fronteras afuera».

Más adelante, dice Kokogian, que no es mucho lo que podemos hacer fronteras afuera, «por el contrario podemos hacer, y bastante, fronteras adentro».

Es difícil pensar que se puedan incorporar nuevas reservas en un futuro cercano, es decir, en menos de 5 años. «Por el contrario, desde el punto de vista geológico, existen varias zonas dentro de las cuencas productivas actuales en donde no deberían haberse agotado las posibilidades exploratorias y de desarrollo. En nuestra opinión, podrían incluirse dentro de esa categoría la faja plegada del Noroeste, los niveles profundos de las Cuencas Neuquinas (tight sands) y del Golfo San Jorge; el sector andino de la Cuenca Austral, como así también el área offshore de la misma».

Según Kokogian, «si estas estimaciones están en lo cierto, el escenario futuro podría considerarse alentador, pero no podemos perder de vista que en cualquiera de estos casos se tratará de gas caro

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.

de explorar y producir. Posiblemente, el más accesible sea el que se encuentra en niveles no desarrollados de la Cuenca Neuquina y quizás también en la de San Jorge pero, de las otras áreas, no parece oportuno pensar que aporten importantes volúmenes de gas en el futuro inmediato. Para expresarlo en términos económicos, las posibilidades de incrementar reservas probadas de gas en el futuro inmediato están más relacionadas con el upgrade de las reservas probables, posibles y recursos ya identificados en la actualidad, que con la exploración de alto riesgo, tanto en las cuencas ya productivas como en las no productivas».

En definitiva, el paso que debiera seguirse pasa por bajar los costos de desarrollo o aumentar el precio del producto final. Bajar costos, es difícil dado que a nivel internacional se está produciendo un continuo e importante aumento de los finding costs y los F & D costs. Parecería que el aumento de los precios sería el único camino posible. Pero para que no se produzca un aumento inmediato y generalizado de esos precios del gas, Kokogian propone varios pasos, como los siguientes:

- a) Implementación de precios diferenciados para gas nuevo.
- b) Implementación de regalías diferenciales.
- c) Implementación de tarifas diferenciales, llevando a la práctica la tan discutida tarifa social.
- d) Alineamiento paulatino del precio del gas interno con el regional. «Este proceso, si bien puede ser escalonado y gradual, debería comenzar en forma inmediata, ya que **la reversión o mitigación de la caída de reservas es un objetivo urgente**».
- e) Reestructuración de la industria en sí misma.

Manifiesta también el articulista que desde el año 1970 y hasta fines del año 2006 el país produjo 33,18 TCF de gas. Sin embargo, 21,65 TCF de ellos fueron consumidos en los últimos 15 años. El aumento en los últimos 3 a 4 años fue dramático y el año pasado llegamos a un consumo anual de 1,81 TCF.

«Teniendo en cuenta que las reservas probadas del país alcanzan a 15,4 TCF, observamos que existe un horizonte de reservas de 8,5 años».

Contrastemos las cifras mencionadas con los datos publicados por la Secretaría de Energía de nuestro país sobre las reservas a fines del 2006. Las cifras están en miles de millones de metros cúbicos. La conversión entre metro cúbico y pies cúbicos es de aproximadamente 35,3 pies cúbicos en un metro cúbico.

Para todo el país las reservas comprobadas de gas ascienden a 446.156 miles de millones de metros cúbicos. Las reservas probables a 227.039 miles de millones, las reservas posibles a 251.709 miles de millones y los recursos a 148.374 miles de millones. Por cuenca las reservas comprobadas son las siguientes en metros cúbicos:

- Cuenca Noroeste: 75.641 miles de millones
- Cuenca Cuyana: 692 miles de millones
- Cuenca Neuquina: 202.543 miles de millones
- Cuenca Golfo de San Jorge: 43.642 miles de millones
- Cuenca Austral: 123.638 miles de millones

Si las reservas totales comprobadas de gas del país las convertimos en TCF (trillones de pies cúbicos), tenemos: 446.156 miles de millones de metros cúbicos multiplicado por 35,3 pies cúbicos por metro cúbico, lo que nos da 15,7 TCF, es decir que las reservas comprobadas se habrían incrementado en el 2006 con respecto al año anterior.

Según otro dato que extraemos de un mapa publicado en el artículo de Raúl Bertero titulado «**Integración regional gasífera**», también de la revista «**Petrotecnia**» mencionada más arriba, las principales cuencas del Conosur de América Latina son al 2004 las siguientes: Bolivia con reservas de 782 billones de metros cúbicos, luego Camisea (Perú) con 325 billones; la Cuenca Neuquina (Argentina) con 287 billones; la Cuenca Santos (Brasil) con 221 billones; la Cuenca Austral (Argentina) con 132 billones; la Cuenca Noroeste (Argentina) con 98 billones y otras menores.

## COMENTARIOS DE UN EX MINISTRO SOBRE LOS CIMBRONAZOS FINANCIEROS

A raíz de los cimbronazos financieros internacionales que se vivieron en los últimos días, el diario *Ámbito Financiero* consultó al ex Ministro de Economía de la Nación, Dr. Roque Fernández. Durante su gestión, al frente del Banco Central o del Ministerio de Economía, ocurrieron varios de estos cimbronazos. A fines de 1994 y principios de 1995 pegó su coletazo mayor la llamada crisis mexicana del Tequila. Posteriormente tuvo que enfrentar las consecuencias de las caídas de las economías asiáticas en 1997, los problemas de la

economía rusa al año siguiente y los efectos de la devaluación del real brasileño a principios de 1999. El Dr. Fernández, por otra parte, es un conocido teórico que representa en nuestro país la concepción monetaria de la Escuela de Chicago. Veamos a continuación el diálogo con la periodista María Iglesia del mencionado medio y algunos comentarios de nuestra parte:

*Periodista: ¿Qué características observa de la crisis de los mercados?*

Roque Fernández: Existe un fenómeno externo importante, lo que no quiere decir que todo esté en orden internamente. De todas maneras están cayendo en forma generalizada todos los países. Sin embargo, en la Argentina, como en las otras economías emergentes, la volatilidad es mayor. Incluso puede que en Chile tenga menos impacto.

*P: ¿Y respecto del mercado cambiario?*

RF: Me parece correcta la intervención del gobierno, que hoy salió a vender u\$s 100 millones por lo que ahora pasó de ser comprador a vendedor. En estos momentos el Banco Central tiene que amortiguar lo que suceda afuera. Es complicado porque si esto continúa, surge la duda y preocupación de hasta que límite disminuir las reservas.

*P: ¿Pero las reservas en el Banco Central están en niveles récord?*

RF: Las reservas netas son aproximadamente la mitad de lo que dicen porque el Central, en primer lugar, va a rescatar las letras antes de recuperar los pesos en circulación. Su pasivo está

constituido por ambos.

*P: ¿Podrían entonces no ser suficientes?*

RF: Si bien el monto actual da tranquilidad, cuando hay crisis que duran mucho tiempo, toda reserva parece poca. Veo este punto con preocupación.

*P: ¿Cree que esta crisis se pueda extender por un tiempo considerable?*

RF: Se trata de un cambio de largo plazo. Estados Unidos tuvo por mucho tiempo un fuerte déficit en su balanza comercial por lo que inundó de liquidez el mundo. Esta crisis no se desató por un anuncio de la Reserva Federal o de algún otro organismo sino que existe un desequilibrio de fondo que ocurre hace algunos años. El período internacional de abundante liquidez y con bajas tasas de interés ya pasó. Al contrario del pasado con tasas de interés de 2%, vamos a observar que serán de 5% o 6%. Y ojalá que queden en esos niveles. Es justamente esta suba lo que hizo caer a las hipotecas subprime (de alto riesgo). No hay que pensar que se trata de un problema inmobiliario sino que la crisis se da por abundante liquidez durante mucho tiempo.

*P: ¿Qué diferencias observa con las crisis anteriores, como la del Tequila?*

RF: Tienen elementos parecidos como que fueron originadas externamente. Sin embargo, las condiciones en que la Argentina enfrenta la crisis actual son un poco mejores que en el Tequila. Actualmente no existe un sistema financiero muy desarrollado, es decir, no hay muchos préstamos a largo plazo, por lo tanto no hay a qué afectar. Con respecto a la crisis del 97 y 98, en ese momento el país ya había puesto en práctica sistemas que resguardaron el sistema bancario ya que el tequila se había llevado 40 bancos. Es por esto que sólo hubo un impacto cambiario. No existió repercusión por el lado financiero, sino solamente en el comercio con Brasil.

**Comentario:** la idea de fondo de las contestaciones del Dr. Fernández, todas ellas muy equilibradas y sensatas, radican en su afirmación de que Estados Unidos 'inundó de liquidez el mundo'. Esa liquidez, producto de sus déficits gemelos (presupuestario y externo), trajo como consecuencia tasas de interés internacionales muy bajas, de 2%, tasas que no eran fruto de mayores ahorros sino de un mayor desahorro. Esas tasas de interés, bajas, llevaron a un mayor gasto a nivel mundial y ese mayor gasto no podía continuar. Las subas que ahora registran las tasas de interés ponen al desnudo la crisis que ya estaba latente hace algunos años y que probablemente se manifestará como un freno en el crecimiento o, quizás, caída de las economías reales. Si eso ocurre, quedará invalidada la teoría que dice que la moneda es neutral (como lo sostenía uno de los maestros de Fernández, el economista Milton Friedman cuando analizó la famosa curva Phillips) y recibirán un mayor crédito los economistas que afirmaron siempre que la moneda es 'no neutral'.

## EL FALTANTE DE UREA

El consumo aparente de fertilizantes en nuestro país en el período 1990-2006 ha sido el siguiente en miles de toneladas:

1990	400
1991	450
1992	600
1993	700
1994	900
1995	1.250
1996	1.850
1997	1.800
1998	1.500
1999	1.780
2000	1.800
2001	1.800
2002	1.500
2003	2.000
2004	2.550
2005	2.650
2006	2.950

Como se puede observar de las estadísticas anteriores, dicho consumo ha crecido en forma rápida pero, de todas maneras, todavía no repone al suelo sino una fracción de los principales nutrientes que se le extraen anualmente, de Nitrógeno (N), Fósforo (P), Potasio (K) y Azufre (S), extracción que según algunos especialistas estaría en el orden de los 8 a 10 millones de toneladas.

En el año 2005 el consumo de fertilizantes sólidos llegó a 2.200.000 toneladas mientras que el de fertilizantes líquidos ascendió a 450.000 toneladas, es decir 2.650.000 toneladas en total.

La discriminación de los fertilizantes sólidos, también para el año 2005, fue la siguiente:

a) Fertilizantes nitrogenados: 970.000 toneladas, de las cuales 800.000 correspondieron a la urea granulada y perlada. Al nitrato de amonio le correspondieron 150.000 toneladas y a otros fertilizantes nitrogenados 20.000 toneladas.

b) Fertilizantes fosforados: 1.000.000 de toneladas, de las cuales 705.000 toneladas corresponden a los compuestos N + P (MAP - DAP), 145.000 toneladas a los compuestos P + Ca (súper fosfato triple) y 150.000 toneladas a los compuestos P + S (súper fosfato simple).

c) Fertilizantes azufrados: 125.000 toneladas, de las cuales 90.000 corresponden a los compuestos de S + Ca (sulfato de calcio) y 35.000 toneladas a los compuestos de S + N (sulfato de amonio).

d) Otros fertilizantes: 105.000 toneladas, mezclas especiales de N, P, K, S y Ca.

De estos fertilizantes sólidos a los compuestos de N, P, Ca le correspondieron 1.820.000 toneladas, a los compuestos N, P, S y Ca le correspondieron 275.000 y a otros le correspondieron 105.000.

La discriminación de los fertilizantes líquidos, también para el año 2005, fue la siguiente:

- UAN: 250.000 tn.
- SOL-MIX: 100.000 tn.
- Otros: 100.000 tn.

De estos fertilizantes líquidos, a los nitrogenados le correspondieron 310.000 toneladas, a los azufrados 40.000 y a otros 100.000.

Gran parte de los fertilizantes que se usan en nuestro país se importa, de todas maneras, desde hace muchos años se producen fertilizantes nitrogenados, como urea granulada y perlada, y UAN (urea + nitrato de amonio fertilizante líquido).

Los fertilizantes fosforados se importan en su totalidad desde EE.UU., Rusia, Lituania, Marruecos, Túnez, China y Brasil, ya que no existía, hasta hace muy poco, una industria local proveedora, que en principio estaba previsto que comenzaría a funcionar durante el año pasado.

La producción nacional de urea se lleva a cabo en su mayor parte (cerca del 80%) en la empresa Profertil S.A. El resto se produce en Pecom Energía S.A. A esta cifra hay que agregar la urea que se importa por una serie de empresas. El origen de estas importaciones es el siguiente: alrededor del 50% de países de Medio Oriente (Arabia Saudita, Bahrein, Kuwait, Qatar); un 30% de países de Europa Oriental (Rusia y Ucrania); un 15% de países de Sudamérica y el Caribe (Venezuela, Trinidad-Tobago y Brasil) y aproximadamente un 5% de Estados Unidos.

Durante el año pasado la producción doméstica de urea granulada fue de 1,28 millones de toneladas. Se importaron alrededor de 98 mil toneladas y se exportaron alrededor de 587 mil toneladas. Como se puede deducir de las cifras anteriores, restaron para el mercado interno cerca de 800 mil toneladas.

En el corriente año, ante la falta de gas, la principal planta productora de urea, Profertil, tuvo que suspender en tres me-

ses cuatro veces su producción. En principio ésta se iba a reiniciar el lunes de esta semana pero nuevamente hubo que extender la parada de la planta. La puesta en marcha de la misma requiere unas 72 horas. Hasta el 30 de junio próximo pasado, cuando se registraba el tercer corte, se habían perdido 19 días. A esos días hay que agregar ahora alrededor de 27 días más, con lo que la parada ya llevaría alrededor de 46 días. Como la producción es de 3.500 toneladas por día, se ha dejado de producir hasta ahora, alrededor de 161.000 toneladas de urea granulada. No es de extrañar que durante todo este año se deje de producir alrededor de 300.000 toneladas o más, tal como estiman algunos analistas.

Veamos como evolucionó el precio de la urea perlada en los últimos años, dato que tomamos de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» de julio del corriente año. La urea perlada generalmente ha registrado un precio de 10 dólares la tonelada por debajo del precio de la urea granulada, que es la que produce en nuestro país Profertil. Los precios están en dólares por tonelada:

2003	244,58
2004	305,42
2005	366,67
2006	348,75

Para los últimos meses del corriente año tenemos estos valores: 335,00 en abril; 345,00 en mayo; 330,00 en junio y 360,00 en julio, aunque en los últimos días, y ante la falta que se está registrando, los valores son superiores. Según fuentes privadas, en los últimos días la urea perlada, generalmente importada de Rusia, puesta en camión, se cotiza entre 430 y 440 dólares la tonelada. Si hay que trasladarla unos 250 kilómetros tendríamos que agregarle un flete de alrededor de 15 dólares la tonelada.

Veamos ahora lo que representa la urea en los costos del trigo. Suponemos, por la cláusula *ceteris paribus*, que los otros costos permanecen constantes. Tomamos los costos y márgenes del trigo al mes de julio según lo que se publica en la página 62 de «**Márgenes Agropecuarios**». Allí se dice que para el sudeste de la provincia de Buenos Aires, que es la zona donde todavía faltaba sembrar un 30% de la intención, se utilizarían 150 kilogramos ó 200 kilogramos de urea por hectárea. Partiendo del precio de julio que da la publicación de 360 dólares la tonelada de urea, tendríamos 54 dólares ó 72 dólares por hectárea. Si en vez de 360 dólares el precio fuese 440 más gasto de transporte, es decir 455 dólares (considerando un flete de 0,06 dólares la tonelada kilómetro, en una distancia de 250 km), tendríamos 68 y 91 dólares por hectárea. Es decir que el gasto por el mayor precio de la urea se incrementaría entre 14 y 19 dólares respectivamente por hectárea. Si tenemos en cuenta que el costo de producción del trigo es de 382 dólares por hectárea, ese costo se incrementaría, solo por el aumento que registra el precio de la urea, a 396 ó 401 dólares por hectárea respectivamente.

Según la mencionada publicación, el consumo de urea por hectárea para el maíz en la zona norte de la provincia de Buenos Aires y sur de la provincia de Santa Fe es de 150 a 180 kilogramos. Teniendo en cuenta lo que se siembra de maíz y trigo en nuestro país (alrededor de 8,5 millones de hectáreas), si esa relación se aplicase a toda la siembra tendríamos un consumo de urea de alrededor de 1,27 millones de toneladas. Como el consumo aparente, según vimos más arriba, fue de 800.000 toneladas el año pasado, no todas las zonas

son fertilizadas con urea o la proporción mencionada no se mantiene para toda la extensión sembrada.

Por supuesto que el incremento del precio de la urea se registra en un entorno de otros aumentos de los agroquímicos y fertilizantes en general por lo que los incrementos de los estos insumos ha sido mucho mayor en conjunto.

Según Ricardo Melgar, técnico del INTA de Pergamino, en nuestro país se aplican entre 60 a 90 kilogramos por hectárea de productos fosfatados, mientras que de los nitrogenados la aplicación ronda las 80 a 100 kilogramos. Respecto de estos últimos, se registra un franco crecimiento de la aplicación del producto líquido (UAN) que actualmente alcanza al 40% de la utilización total. En la última campaña 2006/07 se llegó a 500.000 toneladas de este producto.

## LOS PROBLEMAS DEL GLIFOSATO

Según la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de julio del corriente año, el precio del glifosato ha tenido la siguiente evolución en los últimos años (en dólares por litro):

2003	2,70
2004	3,99
2005	3,12
2006	2,43

En el corriente año la evolución ha sido la siguiente: 2,80 en el mes de abril; 2,80 en el mes de mayo; 2,80 en el mes de junio y 3,15 en el mes de julio. En los últimos días, y ante los faltantes que se registran en el mercado, habría superado los 4 dólares por litro.

El consumo de glifosato a nivel país, según algunas fuentes, es de aproximadamente 140

millones de litros, pero esto parece contrastar con lo que deducimos de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de julio. Según esta revista, en la zona norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe se utiliza 4 litros por hectárea sembrada con soja de primera, en la zona sur de Entre Ríos 5 litros, en la zona sur de Córdoba 7 litros, en la zona oeste de Buenos Aires nada, en Santiago del Estero 7 litros, en Salta 6 litros, en el sudoeste de Buenos Aires 6 litros y en el sudeste nada. Para la soja de segunda se estima 2,50 litros para el sudeste de Córdoba, 2,50 para el norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe y 2 litros para el oeste de Buenos Aires. En los otros cultivos la utilización es menor. Si multiplicamos 30 millones de ha por 4 litros estaríamos en 120 millones de glifosato.

La provisión de glifosato se hace a través de tres empresas que lo producen: Monsanto, establecida en Zárate, con el 45 a 50% de la oferta, Atanor y Formulagro. Pero otro 35% del producto se importa, fundamentalmente de China. De este país se importa la sal de monoisopropilamina, que insumió un total de 83 millones de dólares el año pasado.

En los últimos tiempos se ha presentado un conflicto en lo que algunos llaman 'la guerra del glifosato', que enfrenta a la empresa Monsanto con entidades gremiales de la producción. Recordemos que las empresas Monsanto y Atanor denunciaron lo que llaman dumping por parte de China en las importaciones de glifosato chino. Las entidades de la producción, Sociedad Rural, CRA, Coninagro y FAA se reunieron a principios de semana con el embajador de china Wang Chuanxin. El gobierno chino hizo una advertencia respecto de posibles represalias co-

merciales de ese país en el caso de que Argentina aplique aranceles compensatorios a las importaciones de agroquímicos de ese origen. El costo conjunto de glifosato es de alrededor de 400 millones de dólares.

## INDICADORES DEL CICLO GANADERO ARGENTINO

Según datos que tomamos de la página de Saenz Valiente, Bullrich y Cía del **Informe Ganadero** del 6 de julio la evolución mensual de los principales indicadores del ciclo ganadero ha sido la siguiente:

-Faena: durante los primeros cinco meses del corriente año fue de 5.641.000 cabezas de vacunos. En el mismo período del año pasado había sido de 5.148.000 cabezas.

-Consumo per cápita de carne: en enero fue de 72 kg, en febrero de 62, en marzo de 68, en abril de 60 y en mayo de 68.

-Las exportaciones de carne en miles de toneladas con hueso llegaron en los mencionados cinco meses a 177.000 toneladas, por debajo del mismo período del año pasado (190.000 tn) y de los cinco primeros meses de 2005 (288.000 tn). Las exportaciones totales del 2005 habían llegado a 773.000 toneladas y las del año pasado a 563.000 toneladas.

-El precio FOB promedio de la res con hueso por tonelada ha sido en los primeros cuatro meses del corriente año de 2.390 dólares. En el mismo período del año pasado fue de 1.895 dólares.

-El precio promedio de 6 cortes al consumidor por kilo en los primeros cinco meses del corriente año ha sido de 9,31 pesos. En el mismo período del año pasado fue de 9,05 pesos.

En base a los mencionados datos estimamos que durante el corriente año vamos a tener exportaciones cercanas a 450.000 toneladas y un ingreso cercano a 1.075 millones de dólares. Con los precios actuales y las exportaciones del año 2005 (antes de que se tomasen las tan criticadas medidas por parte de las autoridades), este año exportaríamos por un total de 1.850 millones de dólares. Es decir, casi mil millones de dólares más de los que exportaríamos en la realidad.

Veamos algunos números que también tomamos del artículo de Ignacio Iriarte, titulado «**A la baja**», que también publicó el Informe Ganadero. En ese artículo hace un ligero comentario sobre la ganadería brasileña. Dice lo siguiente:

«Asustan los números de Brasil en materia de ganadería. Antenor Nogueira, en el reciente Congreso Internacional de Carne, de San Pablo, afirmó que el rodeo de ganado vacuno llegará este año a 207 millones de cabezas y la faena alcanzará los 45 millones de cabezas, con una producción de 9,2 millones de toneladas. En muchos sectores, incluyendo el de los productores, hoy se habla de sobreproducción, o de exceso de producción».

Si la producción es la mencionada y la exportación tendiendo a 2,6 millones de toneladas (en los primeros cinco meses se exportaron 1,1 millones de toneladas), y partiendo de una población cercana a los 192 millones de personas, el consumo interno no podrá superar los 6,6 millones de toneladas. Es decir que el consumo per

cápita sería de 34 kilogramos, un poco menor (4 kilogramos) a lo consignado en el artículo.

Las proyecciones de las exportaciones brasileñas de carne vacuna ascenderían a: u\$s 1.640/tn x 2,6 millones tn = 4.264 millones de dólares, algo más de 4 veces lo que exportaría nuestro país con mejores precios.

## TRIGO

### 10% de suba en el FOB argentino 2007/08... y más incertidumbre

Siguen sin cambios importan-

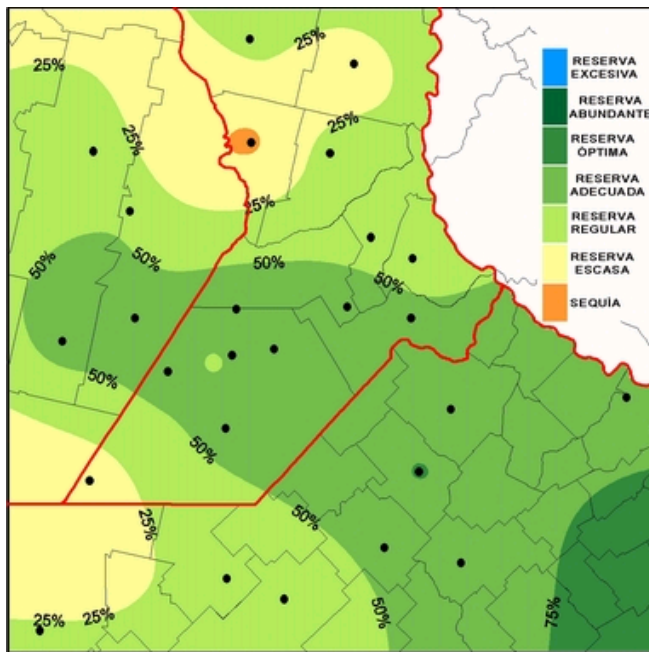
tes los precios del trigo disponible en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario. Luego de haber comenzado la semana 10 pesos por debajo del viernes 20, para la condición con descarga inmediata, los precios se movieron dentro del rango de \$450 a \$460, siempre bajo esa condición. El último valor pactado fue de \$460, por lo que no hubo variación respecto de la semana previa. Aunque el interés ha provenido de unos pocos exportadores, lo cierto es que es la plaza de la cosecha nueva lo que está concentrando la atención en el trigo.

En los puertos seguían llegando buques para la carga de trigo, por un total de 290.000 Tm entre el 24 de julio y el 1° de agosto. Excepto por 3.500 Tm que van a Uruguay, el resto tienen por destino al vecino país de Brasil.

Es poco el movimiento de los precios de la presente campaña, no sólo por el tema del cierre del registro de ventas al exterior, sino porque prácticamente no hay apuro por originar mercadería, por parte de la exportación, para cumplir con sus compromisos externos.

Según los datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, al 18 de julio las compras de los exportadores en el mercado doméstico ascendían 8,67 millones Tm, de las cuales sólo 83.000 Tm no tendrían precio en firme. Esto significaría que con ventas por 8,82 millones, sólo habría que comprar 150.000 Tm.

Recordando que los registros de ventas al exterior de trigo están



## GEA - Guía Estratégica para el Agro

### AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO al 25/07/07

Siguen desmejorando las condiciones hídricas en toda la región GEA como consecuencia de las escasas, y en algunas zonas hasta nulas, precipitaciones. Durante la semana la red de estaciones meteorológicas del proyecto GEA solo registró algunas lluvias en el sur de la región, las que no superaron los 4 mm. La estación que más acumulo fue General Villegas con 3.6 mm, mientras que en el norte de la región no se registraron precipitación en ninguna de las estaciones. Este mínimo de lluvias acumuladas sumado a condiciones similares de semanas anteriores son el motivo de la actual situación en las reservas de agua. En el norte de la región Gea con centro en la estación Montes de Oca, se obser-

van las mayores insuficiencias de agua en el suelo, alcanzando la condición de sequía en la estación mencionada anteriormente. Las subzonas Gea II y III se encuentran con reservas adecuadas y son las que presentan mejores condiciones hídricas. El cultivo de trigo está atravesando por la etapa fenológica de germinación y en algunas zonas ya comenzó el macollaje, estas etapas necesitan adecuadas condiciones



cerrados desde marzo último, y que hubo un reajuste permitido por las autoridades nacionales, se tienen comprometidos con el exterior 8,82 millones Tm, frente a 7,055 millones del año anterior para esta misma fecha.

En el reajuste se permitió que pasaran otras 100.000 Tm de trigo 2006/07 desde otros destinos a Brasil, con lo que las ventas del cereal a esa nación ascienden a 4,40 millones Tm.

Por el lado de la demanda doméstica, concentrada en la industria molinera, hay búsqueda por el cereal, pero con grandes inconvenientes para hacerse del mismo. En el recinto local de operaciones, en tres oportunidades, estuvo presente uno de molinos grandes lo que habla de las dificultades por hacerse de mercadería fuera y buscan volumen por la concentración de la plaza local. Más aún, habrían estado ofreciendo valores por encima de los que hacía la exportación por entrega inmediata, no pudiendo hacerse de toneladas importantes.

Lamentablemente, las declaraciones de compras de la industria en el mercado interno están atrasadas respecto de las de la exportación. Sin embargo, puede verse que al 27 de junio, los molinos podrían haber adquirido 3,37 millones Tm de trigo, frente a 3,20 millones del año pasado para igual fecha.

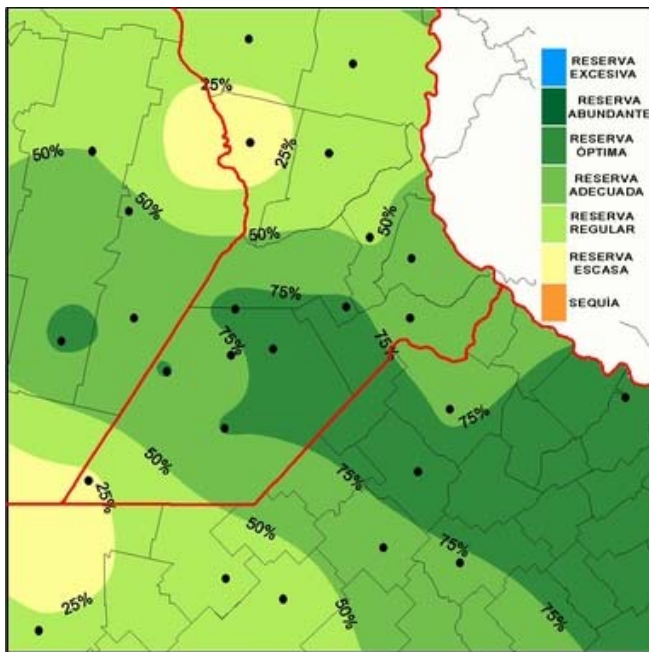
En la semana pasada, con la modificación hecha por la Secretaría de Agricultura en la estimación de producción de trigo 2006/07, subiéndola 300.000 Tm a 14,60 millones, el balance sheet de la campaña

se aproxima bastante a nuestras anteriores previsiones (se redondean algunos números):

	2006/07
Concepto	(000 Tm)
Stock inicial	1.000
Producción	14.600
Oferta total	15.600
Molienda	5.200
Balanceados	5
Semilla	670
Uso interno	5.875
Exportación	8.850
Demanda total	14.725
Stock final	875

No sería éste, precisamente, un final de campaña ajustado. Los ciclos 1997/98 y 2000/01 fueron, tal vez, los más ajustados, con 192.000 y 454.000 Tm, respectivamente.

El actual cierre de las ventas externas de trigo pareciera tener un efecto relativo sobre los agen-

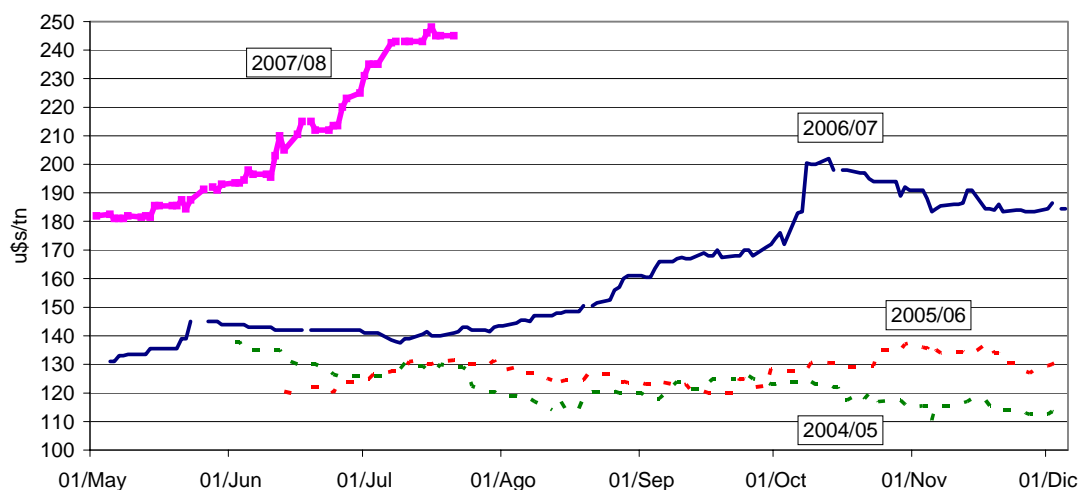


### AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO al 19/07/07

hídricas, por lo cual habrá que prestar mucha atención en el norte de la región Gea si continúa esta situación de escasas precipitaciones. El período que abarca desde el jueves 26 julio hasta el miércoles 3 de agosto va a estar caracterizado por la permanencia de una masa de aire muy fría y seca, que, a pesar de que el viento prevalecerá del sector norte durante casi todo la semana, va a generar temperaturas mínimas por debajo de 0° C, provocando heladas en forma generalizada sobre toda la región GEA. Los primeros días de este período se presentarán con escasa nubosidad, lo que va a permitir promedios altos de radiación solar diaria durante el día y mucha pérdida de energía por la noche, favoreciendo una amplitud térmica relativamente grande, con temperaturas mínimas bajas y máximas altas. El campo

térmico no presentará grandes variaciones a lo largo de la semana, aunque mostrará un leve ascenso de las temperaturas hacia el final del período, comenzando con heladas intensas, principalmente en zonas bajas, y, hacia mediados de la próxima semana, las temperaturas mínimas serán levemente inferiores a los 0° C, con lo que las heladas se darán en forma más aislada. Con respecto a las lluvias, esta semana no tendrá acumulados significativos. [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

## Evolución de los precios FOB Up River del TRIGO NUEVO



tes comerciales cuando se trata de negocios para la campaña futura del cereal. En la medida que se están haciendo negocios, parece que la apuesta del mercado es que habrá un cambio en la postura gubernamental respecto de este asunto. Más aún, la resolución 1887 de la ONCCA, que imponía un cambio en el mecanismo de compensación para los molineros, pone un plazo de vigencia del sistema de 90 días, permitiendo elucubrar la hipótesis de que habrá un cambio de política para el nuevo ciclo.

Sin embargo, no hay que llevarse a engaños. Toda la cadena comercial está distorsionada por los mecanismos implementados, por lo que éstos no forman parte de una política perfectamente clara y definida para un país que tiene fuerte perfil agro exportador como el nuestro. Sin importar las "apuestas", a medida que se avanza en el tiempo y sólo faltan cuatro meses para el inicio del nuevo ciclo este panorama sólo acrecienta el mal funcionamiento del sistema de señales que constituyen los precios.

Con una campaña que podría ser inferior en producción a la del año pasado (la proyección de área fue elevada, oficialmente, en 50.000 ha a 5,55 millones entre junio y julio), la cantidad de trigo comprado en el mercado doméstico por el sector exportador suma 2,41 millones Tm. Quiere decir que el productor lleva vendido, a través de operaciones de forwards, un 70% más que el año pasado para esta fecha.

¿A cuánto se está vendiendo hoy el trigo de la nueva campaña?

Los precios de esta semana, que fluctuaron por sobre los niveles de la semana que cerró el viernes 20, fueron de u\$s 167 a u\$s 170 para la entrega en diciembre / enero'08 sobre instalaciones portuarias del Up River. El final de la semana llegó con un volumen hecho por 5.000 Tm en recinto a valores de u\$s 170 para entrega en diciembre/enero sobre San Martín y San Lorenzo muy temprano. Luego, con la llegada de rumores sobre aumento en la retención de trigo, se retiraron los compradores y a partir de allí ya no se hizo más nada.

Habría que decir que no hubo confirmación de la especie, pero marca el humor con el que se maneja la plaza triguera en el medio de noticias contradictorias. Mientras la reciente resolución de la ONCCA sobre mecanismos de compensación apunta a "compensar" a la industria por la diferencia entre lo que paga al productor -que tendría que seguir los precios de un mercado libre- y lo que debería pagar a juicio del Estado -para mantener los precios al consumidor bajo control-, el secretario de Comercio Interior habría pedido a los acopiadores que no comercialicen el trigo a más de \$370. Más aún habría ordenado la inspección sobre tres grandes centros de acopio.

En fin, volviendo a los fundamentales propios de la oferta del grano, y más allá de la influencia externa, con precios en fuerte suba, los lotes sembrados con trigo 2007/08 enfrentan una lenta evolución en su desarrollo debido a la falta de humedad adecuada, con la concurrencia de temperaturas inferiores a lo normal.

Con un 3% de suba acumulada en la semana, la voluntad de vender reapareció y se hicieron negocios por 115.000 Tm en recinto, 5 veces lo hecho la semana pasada y el doble que la previa.

Ahora bien, las puntas FOB compradora y vendedora, del trigo a embarcar en diciembre, estaban en u\$s 245 y 255 la Tm. Deducidos los gastos de fobbing, estamos ante un FAS teórico de u\$s 192.

Por lo tanto, si bien en el mercado interno "se acompañan" los avatares de las plazas externas, los precios están u\$s 22 por debajo de lo que marca el FAS teórico a partir de las distorsiones comentadas.

Los u\$s 170 de la cosecha nueva muestran una suba interanual de un 52%, mientras que la diferencia anual en el precio FOB de la 2007/08 es del 80%.

Más allá de estas interferencias, los precios actuales entusiasman a los productores porque marcan al cereal como uno de los "favoritos" con la diferencia anual del 52% hacia arriba, frente al 31% de suba en el caso del maíz, el 23% de suba en la soja y el 65% de aumento en el girasol.

De allí que la SAGPyA en su estimación mensual, conocida la semana pasada, elevó la proyección de área sembrada en 50.000 ha a 5,55 millones. De esta forma, la reducción de superficie sería de sólo el 1% respecto de la campaña pasada.

Según datos oficiales al 26/07, la siembra del cereal cubría el 86% del área mencionada, con una demora de 1 punto respecto de la temporada precedente.

Se sigue notando un lento avance en las labores debido a la escasa humedad del suelo, particularmente hacia el sudoeste bonaerense, y subiendo hacia el centro de la provincia.

Algo similar se da en el norte de la provincia de Santa Fe y hacia el Chaco. En esta última provincia sólo se han sembrado 20.000 de las 100.000 ha de intención.

No deja de ser cierto que julio ha sido un mes con precipitaciones por debajo de lo normal en casi todas las zonas productivas agrícolas del país. De hecho, de acuerdo con información del Centro de Climatología Aplicada (CCA), "Considerando el promedio del primer metro de suelo, la disponibilidad de humedad es aún adecuada en la mayor parte de la región pampeana. Acompañando la oferta del agua del mes, el este de BA ostenta un mejor nivel de humedad llegando hasta los excesos hídricos en los partidos costeros, condición que, por otra parte, es la normal para la época. El panorama cambia drásticamente cuando consideramos la capa superficial. En este caso, la falta de agua en superficie es muy notoria en todo el oeste de la región pampeana, con leves mejoras al movernos hacia el este. Nuevamente el este y el noreste de la provincia de BA, se posicionan como los sectores menos perjudicados por las condiciones meteorológicas dominantes desde mediados de mayo.

Al observar el mapa de reservas superficiales, se puede focalizar la atención sobre el sudoeste de BA, donde seguramente no podrán completarse las siembras de trigo. Al desplazarnos hacia el este la ventana de siembra es más amplia y las reservas son algo más generosas. De todas maneras y hasta el partido de Tres Arroyos, la disponibilidad de agua superficial hostiga los planes de siembra, debiéndose optar por correrse hacia ciclos cortos.

Las perspectivas de lluvia en el corto plazo no cambian el contexto actual. En los primeros diez días de agosto pueden darse algunas lluvias generalizadas, pero siempre modestas. El patrón climático seco y frío difícilmente cambie demasiado en la primera quincena de agosto.

En un cuadro adjunto se reproduce parte de la información proporcionada por la Secretaría de Agricultura respecto del avance de las labores.

## Heladas amenazan producción de trigo de Parana, Brasil

En el estado brasileño de Parana, donde descansa el potencial de más de la mitad de la producción de trigo de Brasil para el 2007/08, los lotes están siendo afectados por heladas justo en el momento en el que los cultivos de las principales regiones están susceptibles al frío intenso. Las heladas se podrían repetir durante el fin de semana, según pronósticos climáticos del órgano estatal encargado en

### TRIGO. Evolución al 26/07/07

Provincia	Sembrado en ha		Sembrado en %	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Buenos Aires	2.266.039	2.228.920	78	79
Córdoba	878.764	941.100	100	98
Entre Ríos	280.612	271.640	99	98
La Pampa	17.856	201.120	19	72
Santa Fe	706.700	636.850	100	98
Resto	616.260	480.952	100	86
<b>Total</b>	<b>4.766.231</b>	<b>4.760.582</b>	<b>87</b>	<b>86</b>

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

realizar mapas meteorológicos.

De acuerdo con técnicos del Departamento de Economía Rural del gobierno de Parana, aproximadamente la mitad de las 847.000 ha sembradas están en fase de floración, pudiendo sufrir pérdidas, dependiendo de la intensidad de las heladas.

Las temperaturas podrían ser negativas en áreas más al sur de Parana, donde el trigo está en etapa vegetativa, y, por lo tanto, no tan susceptible a heladas. El frío también será intenso en la región oeste, donde los cultivos están en las llamadas fases reproductivas.

En condiciones normales, el estado de Parana cosecha cerca de 2 millones de Tm del cereal, mientras que la cosecha brasileña esta oficialmente estimada en 3,83 millones Tm.

En la campaña anterior, el Estado de Parana perdió aproximadamente la mitad de la cosecha por problemas de sequía y, especialmente, por heladas tardías, lo cual generó una escasez en el mercado interno brasileño.

En el caso de que nuevas heladas perjudiquen los lotes trigueros, la situación de oferta de Brasil volverá a ajustarse aún más, considerando que se sembró menos superficie de trigo al habitualmente acostumbrado. Es que en este año la siembra de maíz de segunda avanzó sobre áreas tradicionales de trigo.

En Río Grande do Sul, segundo estado productor de Brasil, con potencial para cosechar el 35% de la producción triguera brasileña, la mayor parte de los lotes atraviesa el desarrollo vegetativo, sin riesgos de ser afectados por el frío.

## Se sostiene la demanda pese a la fuerte suba de precios

El trigo fue el protagonista en los mercados de futuros estadounidenses en esta semana, dejando un saldo positivo de entre el 5% y 7%. La coyuntura alcista, tanto por el lado de la oferta como de la demanda, impulsó no sólo a los contratos de futuros de trigo sino que también contagió a los granos gruesos.

No es noticia que la oferta mundial de trigo se encuentra en niveles muy ajustados, pero la situación se agrava cada vez más ante las condiciones adversas tanto en Estados Unidos como en Europa.

Los futuros de trigo de Francia prepararon a niveles históricos el día martes por las preocupaciones de que las recientes lluvias deterioren los rendimientos de la cosecha de este verano.

Gran Bretaña, Francia y Alemania concentran el 60% de la producción de trigo de Europa y, en estos últimos días, los tres países han soportando fuertes lluvias. Ellas provocaron inundaciones en muchas zonas, generando demoras en las labores de cosecha.

Por otro lado, en el sudeste de Europa hace mucho calor y no llueve, lo que podría causar mermas en los rindes de los cultivos en Italia, Rumanía, Hungría y Bulgaria. Por lo tanto, en los mercados mundiales hay cada vez más preocupación sobre el volumen de producción que tendrá esa región y sobre todo por la sanidad del grano.

No sólo preocupa el panorama de la oferta europea. El clima seco que están sufriendo las planicies trigueras de EE.UU. podría reducir algo del rendimiento de los trigos de primavera. De acuerdo con el USDA, el trigo de primavera americano tiene un 75% de la superficie cultivable bajo condiciones buenas a excelentes, bajando en un punto

respecto de la semana anterior. La calidad sigue muy por encima de la campaña pasada, cuando tenía un 34% entre ambas categorías. Ya hay un 98% espigando. En tanto, existen preocupaciones por el estado de los cultivos de trigo duro rojo de invierno en Kansas, el principal estado productor de Estados Unidos.

Los menores rendimientos repercutirán en el escaso stock del cereal, tanto de la variedad colorado duro de invierno como en los de primavera. Sin embargo, la extraordinaria calidad del trigo blando de invierno de Kansas, Texas y Oklahoma, podría compensar los elevados costos que enfrentan los molineros y consumidores frente a las bajas existencias. Esto permitiría a los procesadores utilizar trigo rojo suave de invierno, que mantiene una abundante oferta este año, y mezclarlo con los de menor calidad para obtener un adecuado nivel panadero.

Australia no es ajena a la reducción de oferta de trigo. Un grupo de consultoría australiano redujo en un 9%, a 23,7 millones Tm, su estimación para la producción del trigo 2007/08.

Los infortunios climáticos en las principales regiones productoras de trigo se han visto reflejados en el informe del Consejo Internacional de Granos (CIC). Este organismo estimó que la producción mundial de trigo 2006/07 se reduciría a 596 millones Tm, por debajo de la proyección previa de 605 millones. La cosecha del cereal sería inferior a los 617 millones Tm estimados para el ciclo 2005/06.

A todo esto, la demanda de los países importadores no parece verse afectada por la suba de precios.

El USDA informó este jueves ventas netas semanales de trigo por 2,077 millones Tm, el volu-

men de ventas más alto del actual año comercial. Sin embargo, esta cifra semanal no sólo sería la más alta del ciclo sino que también sería el volumen mayor anotado en 7 días desde junio de 1996, cuando las ventas netas fueron de 2,17 millones. Por otra parte, la cifra se encuentra por encima de los pronósticos de entre 950.000 y 1,1 millones de toneladas.

Como ocurre todos los años a esta altura de la campaña, se está llevando a cabo el tour del Wheat Quality Council (Consejo de Calidad del Trigo). En éste se están recorriendo las planicies trigueras norteamericanas y todos los días se informa sobre el estado de los cultivos revisados. Hasta el momento han señalado que los cultivos están en muy buen estado, con mínimos problemas sanitarios y en mejor condición general que el año pasado. Para la semana próxima estará el informe con las conclusiones generales.

## MAIZ

### Sigue con calma al trigo

#### norteamericano

Los futuros de maíz intentaron recuperar parte de las pérdidas de la semana previa, que lo llevaron a su valor mínimo del último mes, pero las precipitaciones registradas en el Medio Oeste -en Iowa e Illinois- llevaron al mercado a retomar la tendencia bajista.

Sin embargo, las pérdidas se vieron limitadas ante pronósticos que señalaban el retorno del tiempo seco y el aumento de las temperaturas para las principales áreas productoras de maíz.

Así el saldo de la semana es un

incremento acumulado del 1% en las cotizaciones de los futuros de maíz, y del 35% en términos anuales para la posición más cercana.

El USDA informó que un 59% del área cultivada con maíz mostraba condiciones entre buenas y excelentes, por debajo del 62% de la semana pasada, aunque superando el rango estimado por los analistas.

Los stocks finales de maíz 2006/07, a escala mundial, se estimaron en 94 millones Tm, dando como resultado una caída de 7 millones Tm respecto de la estimación del mes de junio, y de 31 millones Tm respecto del stock final de la campaña precedente. Esta reducción se debe a la revisión en los factores de oferta y consumo en EE.UU. La producción 2006 fue estimada en 692 millones Tm, un millón menos que en el informe anterior, mientras que el consumo global de maíz se incrementó en 3 millones Tm, desde el mes de junio, a 723 millones Tm; esto es 24 millones Tm más que en el ciclo anterior, y bajo el impulso del consumo americano de biocombustibles.

La demanda proyectada por etanol para los próximos años podría incrementar el área destinada a maíz, según FAPRI (Instituto de Investigación de Políticas Agropecuarias). La institución estimó que se destinarán más áreas al cultivo de maíz en EE.UU. Actualmente, el maíz y la soja mantienen similares áreas en el Cordón Maicero, siendo éstas de 14,6 millones de ha para cada producto. Para el 2010 se espera que el área destinada a maíz se incremente a 15,8 millones ha y el de soja descienda a 13,4 millones ha. A pesar del incremento proyectado en la producción de maíz, la institución estimó que la demanda crecerá en forma más acelerada y, por lo tanto, también el mercado enfrentará incrementos en el nivel de precios del cereal.

#### 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	Acumulado comparativo
			26/07/07	26/07/06
TRIGO PAN	2006/07		8,819,578	3,310,000
MAIZ	2007/08		50,000	1,340,000
	2006/07		13,503,943	6,537,434
SORGO	2007/08	120,000	245,000	75,000
	2006/07	30,700	982,463	138,600
HABA DE SOJA	2007/08	135,000	1,227,000	1,485,000
	2006/07	84,200	8,415,482	5,445,641
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	355	47,767	22,171
	2005/06		44,977	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008		132,000	76,600
	2007	147	713,939	663,547
	(*)	2007	10,365	
ACEITE DE SOJA	2008	6,400	47,600	282,562
	2007	108,868	4,240,049	2,913,973
	(*)	2007	119,698	
PELLETS DE GIRASOL	2008		20,000	39,000
	2007	4,050	647,556	610,718
PELLETS DE SOJA	(*)	2007	10,962	
	2008	213,000	981,000	284,250
	2007	243,788	18,698,017	15,217,059
(*)	2007	48,443	564,188	

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

## Apareció la demanda por cosecha nueva

En una semana relativamente tranquila, con ofertas de compra que fueron subiendo lentamente a medida que avanzaba la semana, los precios del maíz terminan pegando un salto interesante en los dos últimos días por el mayor interés de la exportación. El mayor interés se tradujo no sólo en mejores ofertas sino en más participantes, lo que permitió que el mercado doméstico se despegara de la evolución de los mercados externos.

Después de un inicio en baja, en donde se notó la ausencia de lotes por vender, los precios por el maíz con descarga inmediata empezaron a tentar los \$345, los \$350, \$360 y, el viernes, finalmente, los \$362. A este precio estuvieron casi todas las empresas compradoras en el recinto local. Y, ello generó una mayor actividad vendedora, con corredores anotando varios lotes de salida. Con un saldo positivo del 6,5% en la semana para los precios del maíz disponible, el volumen negociado habría duplicado lo hecho dos semanas atrás (la anterior fue prácticamente inexistente por el muy bajo tonelaje operado).

La incursión de la exportación en el mercado doméstico se debería a las necesidades de cubrir compromisos de carga en buques, ya que estaba programado llenar bodegas con 1.090.000 Tm de maíz en los 20 días siguientes al 24 de julio.

El sector exportador sigue comprando maíz para cumplir con las ventas externas, aunque está relativamente más "cómodo" que hace algún tiempo atrás. Según lo que se declara ante la SAGPyA, las compras en el mercado interno sumaban

13.461.700 Tm al 18/07, mientras que se llevaba vendido 13.503.900 Tm de maíz en el exterior.

Sigue inexplicablemente cerrado el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz, considerando que estaríamos ante una producción de 22 millones de toneladas en este 2006/07.

El registro también está cerrado para las ventas externas de la próxima cosecha, la 2007/08. Sólo hay 50.000 toneladas de maíz nuevo anotadas, mientras que el año pasado se habían registrado 1.340.000 Tm para el 26/07/06.

Parte de la ausencia de la demanda en el mercado de forwards de maíz 2007/08 se ha debido justamente a la falta de definiciones sobre este tema, por lo que faltó referencia en el físico local. Sin embargo, en esta semana los exportadores retornaron ofreciendo u\$s 112 el jueves y u\$s 113 el viernes, valores que muestran una diferencia del 32% respecto de un año atrás.

Las perspectivas de buena colocación de maíz en el exterior mantienen al maíz argentino en sintonía con los mercados externos, considerando que somos el segundo proveedor del mundo de este cereal y se necesita la producción argentina. De allí que con un FOB argentino, embarque abril/mayo, de unos u\$s 145 por Tm el FAS teórico se acerca totalmente al valor ofertado en la plaza interna. Deducidos gastos de fobbing, estamos ante un FAS teórico de u\$s 111, frente a los u\$s 112 que se vieron este jueves.

No obstante, el volumen de negocios semanal fue bajo. El total de compras de la exportación en el mercado doméstico llega, actualmente, a 1.178.000 Tm, bastante por debajo del 1,6 millón Tm del año pasado considerando que posiblemente estemos ante una cosecha superior a la actual.

Los precios a futuro son el estímulo para que el productor argentino siembre más maíz, intención que ya está asegurada aunque no su magnitud. La variación de área de la próxima temporada 2007/08 sobre la 2006/07 dependerá de mucho más que los precios. La crisis energética, con su efecto sobre combustible e insumos –estos últimos cruciales para el grano grueso– además de afectar el nivel de área a cubrir puede tener efecto sobre los números de rendimiento unitario ya que no estará todo el paquete tecnológico requerido por el productor puesto a su disposición.

## OLEAGINOSOS

### Se reduce la prima climática sobre la soja en Chicago

Los futuros de soja en el Chicago Board of Trade (CBOT) comenzaron la semana cayendo u\$s 13 /Tm. La caída reflejó las buenas perspectivas climáticas para el Medio Oeste de EE.UU., con pronósticos de precipitaciones, que otorgarían humedad a los suelos donde se desarrollan los cultivos en su etapa crucial de floración.

En medio de distintos factores, con alguna influencia por parte de las cotizaciones de los futuros de trigo, la semana prosiguió volátil, lateralizando entre los u\$s 299,50 /Tm y u\$s 302 /Tm. El resultado, sin embargo, fue la baja acumulada del 4% en los futuros de soja, del 5,2% en los futuros de harina y del 2% en los de aceite.

**SAGPyA: Industrialización por provincias. AÑO 2007, Ene/Jun****Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	15.005	33.700						48.705
Total Bs. As.	621.590	915.668						1.537.258
Total Santa Fe	14.729.840	750.631			37.955	2.044		15.520.470
Total Córdoba	881.805	238.333		30.922		21.870		1.172.930
Total de Entre Ríos	13.815		14.667					28.482
Total Otras Provincias		1.677						1.677
Total General	16.262.055	1.940.009	14.667	30.922	37.955	23.914		18.309.522

**Producción de Aceites**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	2.642	13.340						15.982
Total Bs. As.	113.109	372.360						485.469
Total Santa Fe	2.833.834	298.632			9.102	787		3.142.355
Total Córdoba	165.818	94.438		12.061		8.088		280.405
Total de Entre Ríos	2.154		4.200					6.354
Total Otras Provincias								
Total General	3.117.557	778.770	4.200	12.061	9.102	8.875		3.930.565

**Producción de Pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	11.888	13.365						25.253
Total Bs. As.	479.015	391.005						870.020
Total Santa Fe	11.328.511	314.522			16.313	1.219		11.660.565
Total Córdoba	683.144	113.226		18.564		13.389		828.323
Total de Entre Ríos	9.026							9.026
Total Otras Provincias								
Total General	12.511.584	832.118		18.564	16.313	14.608		13.393.187

**Producción de Expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	3.151							3.151
Total Santa Fe	53.307							53.307
Total Córdoba	11.287							11.287
Total de Entre Ríos	1.898		8.075					9.973
Total Otras Provincias								
Total General	69.643		8.075					77.718

**Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	19,2%	40,1%	28,6%	39,0%			#¡DIV/0!	21,5%
Rendimiento pellets	76,9%	42,9%		60,0%			#¡DIV/0!	73,1%
Rendimiento expeller	0,4%		55,1%				#¡DIV/0!	0,4%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

Dentro de los factores fundamentales que estuvieron presentes en el mercado, se destacaron los vaivenes en los pronósticos climáticos; el deterioro "inesperado" de los cultivos; la demanda activa para el aceite de soja, pero escasa para el poroto y la

harina; y, finalmente, la fortaleza del trigo que también afectó el desarrollo del mercado del complejo soja.

Los pronósticos climáticos del servicio meteorológico oficial de EE.UU. se mostraron imprecisos y, por lo tanto, se vieron obligados a corregir los informes ante los cambios de condiciones que se presentaban. Si bien comenzamos la semana con expectativas de un clima húmedo, las probabilidades de precipitaciones se fueron desmoronando y en muchas regiones los suelos todavía continúan fal-

tos de agua. La soja arriba a la etapa crítica de su desarrollo. Las lluvias a tiempo y una distribución pareja serán esenciales para las próximas tres semanas.

Por otro lado, los operadores estaban más tranquilos con respecto a la producción norteamericana luego de una semana benévola desde el punto de vista climático.

Sin embargo, esto no se reflejó en las condiciones de los cultivos que informa el USDA, en el cuál se vislumbró un deterioro de los lotes. El USDA informó que el 61% de la superficie sembrada con soja muestra un estado de bueno a excelente, un punto por debajo del 62% de la semana pasada, pero aún por encima del 54% del año anterior para la misma fecha.

La demanda tampoco fue firme a la hora de definir la dirección de precios en el complejo sojero. Las exportaciones de aceite de soja estuvieron por encima de las expectativas de los operadores y los informes de procesamiento mensual de soja mostraron una cifra superior a los anteriores informes. Diferente es el caso del poroto y la harina de soja que tuvieron una demanda de exportación escasa y con perspectivas de menguar para los próximos meses.

Según el USDA, hubo ventas netas por 316.700 Tm de soja en la semana pasada (288.400 Tm correspondieron a la vieja cosecha), cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 Tm.

En relación a las ventas de harina de soja de EE.UU., según el informe totalizaron 112.100 tn, manteniéndose dentro de las expectativas del mercado que esperaba entre 75.000 y 125.000 tn. Finalmente, las ventas de aceite totalizaron 33.700 tn, y superaron las estimaciones del mercado, de cero a 10.000 tn.

En relación con el procesamiento de soja en EE.UU., según información provista por el US Census Bureau, aumentó a 4,05 millones de toneladas en junio.

La harina y el poroto de soja son los más afectados por una reducción de la demanda por parte de China. Los analistas del país asiático esperan que mengüen las importaciones por dos millones de tn para los próximos 2 a 3 meses, lo que coincide con la estacionalidad de la demanda por harina de soja, cuando se produce un retroceso.

De hecho, la demanda en China por harina de soja está muy por debajo de los niveles de requerimientos por aceite de soja. Esto tiene que ver con el hecho que cayó el consumo de alimentos balanceados en la actividad porcina. Esto dio lugar a que China se convierta en un exportador neto de harina de soja en lo que va del año. En virtud de ello, obviamente que cayeron las importaciones de poroto de soja, con un fuerte retroceso del 31% en junio y del 2% en el primer semestre del 2007.

## Girasol al frente con suba del 5%

Contrario a la soja, el girasol siguió su racha alcista, llegando a ofrecerse \$1.050 por Tm de la mercadería disponible el miércoles, y en ese nivel se quedó el precio. En el caso del girasol 2007/08, excepto por una variación negativa de u\$s 5 dólares de una rueda a otra, los precios terminan cerrando a u\$s 300. El deterioro de los cultivos oleaginosos en Europa sigue afectando favorablemente a los precios de esta semilla en el mercado doméstico.

A la evolución desfavorable de los precios del complejo soja en Chicago, hay que sumarle un ritmo desacelerado de ventas externas. De acuerdo con las declaraciones juradas de ventas al exterior, hasta el 26/07, se había comprometido unas 444.000 Tm de soja equivalente (poroto más aceite más harina y/o pellets) correspondiente a la presente campaña.

Esto hizo que el saldo semanal en los precios del mercado doméstico quedara neutro al hacerse operaciones a \$620, tanto por parte de fábricas como de la exportación. Hubo dos días, miércoles y jueves, cuando los precios por la soja disponible estuvieron entre \$630 y \$636 por tn, más allá de lo que sucedía con los mercados externos. La necesidad de originar mercadería con fuerte competencia entre los demandantes llevó a que se pagaron mayores precios y se concertaron elevados volúmenes de negocios. El tonelaje total negociado en recinto estuvo alrededor de las 170.000 Tm, lo que superó en varias veces lo hecho la semana anterior, aunque por debajo de la semana cerrada el 13/07.

En el segmento de la nueva cosecha, los negocios hechos fueron poquísimos, con falta de ofertas en las dos primeras ruedas y un cierre de semana en u\$s 213, un dólar por sobre el viernes 20.

En esta semana la SAGPyA informó que en junio se procesaron 3.249.032 Tm de soja, 263.691 Tm de girasol, y 33.902 Tm en otras oleaginosas, haciendo un total de 3.546.625 Tm. Estimamos que en junio no se llegó a plasmar "plenamente" los cortes de energía obligatorios implementados en la provincia de Santa Fe sobre el sector comercial e industrial, por lo que estos números superan en un 2% lo industrializado en el mismo mes del año anterior. Hay una caída en el procesamiento respecto de mayo de 4%, pero si se mira la historia, suele haber un descenso de la molienda entre mayo y junio, aunque, generalmente, inferior al 4%.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/07/07	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	460,00	454,00	451,50	450,00	460,00	455,10	351,10	29,6%
Maíz duro	340,00	337,00	345,00	350,50	357,80	346,06	284,96	21,4%
Girasol	1000,00	1000,00	1000,00	1050,00	1.050,00	1020,00	576,57	76,9%
Soja	620,10	597,00	620,20	633,50	636,00	621,36	564,95	10,0%
Mijo								
Sorgo	330,00	330,00	335,00	342,00	351,20	337,64	223,01	51,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro		440,00	450,00	450,00	450,00	447,50	362,62	23,4%
Maíz duro					356,00	356,00	293,72	21,2%
Girasol	945,00	945,00	945,00	990,00	993,00	963,60	560,25	72,0%
Soja	622,00	600,00	622,00	630,00	635,00	621,80	562,97	10,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	474,30	460,00	443,80	464,70		460,70	341,48	34,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	457,40					457,40	364,44	25,5%
Maíz duro				345,00		345,00	282,85	22,0%
Girasol	955,00	970,00	970,00	1000,00	1020,00	983,00	568,96	72,8%
Soja	600,00	575,00	600,00	610,00	615,00	600,00	550,68	9,0%
Trigo Art. 12		458,40	460,00	459,50	463,70	460,40	360,63	27,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	441,30	440,00	445,00	441,50	447,40	443,04	353,39	25,4%
Maíz duro		320,00	337,90	335,00	348,30	335,30	272,76	22,9%
Girasol	950,00	950,00	953,70	995,00	997,00	969,14	560,25	73,0%
Soja	601,80	584,20	604,40	610,00	612,00	602,48	538,47	11,9%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	
"000"	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.320,0	2.320,0	2.320,0	2.466,0	2.466,0	2.294,0	7,50%
Girasol refinado	2.640,0	2.640,0	2.640,0	2.856,0	2.856,0	2.604,0	9,68%
Lino							
Soja refinado	2.202,0	2.202,0	2.202,0	2.266,0	2.266,0	2.170,0	4,42%
Soja crudo	1.820,0	1.820,0	1.820,0	1.896,0	1.896,0	1.813,0	4,58%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	467,0	467,0	467,0	480,0	480,0	450,0	6,67%
Soja pellets (Cons Dársena)	510,0	510,0	510,0	545,0	545,0	540,0	0,93%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	450,00	450,00	462,00	462,00	2,7%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	450,00	450,00	460,00	460,00	0,0%
Exp/PA	Hasta 30/07	Cdo.	M/E	450,00	450,00	450,00	460,00	460,00	
Exp/Timbües	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	170,00				
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,0%
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,0%
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	167,00		170,00		
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			170,00		
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	170,00				
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	170,00				
Exp/SN-SP	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s			168,00		
Exp/SL	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s			172,00	171,00	
<b>Maíz</b>									
Exp/Timbües	C/Desc.	Cdo.	M/E					360,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00	350,00	355,00	360,00	5,9%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00		355,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00	350,00	355,00	360,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00	350,00	355,00	362,00	9,7%
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			350,00	355,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		345,00	350,00	355,00	360,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			345,00		355,00	
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			355,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00	350,00	360,00	365,00	
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					365,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	345,00	350,00	360,00	365,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			112,00	113,00	
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			111,00	112,00	
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			112,00	112,00	
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			112,00	113,00	
<b>Sorgo</b>									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					355,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	330,00				360,00	9,1%
Exp/SM	Desde 30/07	Cdo.	M/E				350,00		
Exp/Ros	Hasta 08/08	Cdo.	M/E	330,00	335,00	340,00		360,00	9,1%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 90,00		100,00	110,00	110,00	22%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	100,00	100,00		110,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	100,00	100,00		110,00	
<b>Soja</b>									
Fca/Timbües	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	620,00	630,00	635,00	620,00	0,0%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	620,00	630,00	635,00	620,00	0,0%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	620,00	630,00	635,00	620,00	0,0%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	620,00	630,00	635,00	620,00	0,0%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	620,00	630,00	635,00	620,00	0,0%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00		635,00	640,00	625,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00		625,00	635,00	620,00	1,6%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	615,00	630,00	635,00	620,00	
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E			615,00			
Exp/Ros	Desde 27/07	Cdo.	M/E		625,00				
Exp/AS	Desde 30/07	Cdo.	M/E	600,00	620,00	635,00	635,00	625,00	0,6%
Fab/GL	Ago'07	Cdo.	M/E		620,00			620,00	
Exp/Ros	Ago'07	Cdo.	M/E			640,00			
Exp/Ros	Sep'07	Cdo.	M/E			640,00			
Fca/Timbües	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			213,00	213,00	
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	213,00	213,00	0,5%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	214,00		
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		210,00			
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		210,00		211,00	

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	Var.%
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1050,00	1050,00	1050,00	5,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1050,00	1050,00	1050,00	5,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1020,00	1050,00	1050,00	1050,00	4,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1000,00	1000,00	1050,00	1050,00	1050,00	5,0%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 295,00	295,00	295,00	300,00	300,00	0,0%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	290,00	295,00	295,00	300,00	3,4%
Fca/Rosario	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	290,00	290,00	295,00	290,00	0,0%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 280,00	290,00	290,00	290,00	295,00	1,7%
Fca/Ric	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 285,00	285,00	290,00	290,00	295,00	3,5%
Fca/Rosario	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 280,00	285,00	285,00	290,00	290,00	1,8%
Fca/Junin	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	275,00	275,00	280,00	290,00	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen sem.	Int. Abierto	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / U\$S							
DLR072007	535.478	231.506	3,1340	3,1730	3,1900	3,1720	3,1320	0,1%
DLR082007	454.033	102.379	3,1460	3,1860	3,2090	3,2100	3,1740	1,0%
DLR092007	92.378	74.370	3,1600	3,1990	3,2230	3,2230	3,1930	1,1%
DLR102007	61.399	51.597	3,1720	3,2120	3,2350	3,2370	3,2100	1,3%
DLR112007	450	5.770	3,1840	3,2250	3,2500	3,2520	3,2280	1,4%
DLR122007	300	10.622	3,1960	3,2380	3,2650	3,2660	3,2460	1,6%
DLR012008		80	3,2030	3,2450	3,2720	3,2730	3,2550	1,7%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En U\$S / Tm							
IMR122007		14	119,50	119,50	119,50	119,50	121,50	1,3%
IMR042008	121	162	109,60	110,60	110,80	112,00	114,00	2,2%
ISR092007	801	5472	201,70	202,70	203,00	204,00	203,80	-1,1%
ISR112007	68	900	209,10	210,30	210,00	210,80	209,90	-1,8%
ISR052008	532	1498	210,00	211,50	211,70	213,00	212,30	-0,6%
ISR072008		8	213,10	214,60	214,80	216,10	215,40	-0,6%
ITR012008	182	1230	165,50	168,20	167,90	168,80	167,00	1,5%
MAI000000			112,00	112,00	112,00	113,50	115,50	3,1%
SOJ000000		33	198,00	201,00	201,50	204,00	202,00	-0,5%
SOJ082007	325	231	200,50	202,00	202,50	204,50	204,50	-0,4%
SOJ092007	16	175	205,00	205,50	206,00	207,00	206,80	-1,0%
SOJ112007	12						212,50	
SOJ052008	744	790	212,10	213,60	214,00	214,70	214,30	-0,6%
TRIO12008		8	165,50	168,20	167,90	168,80	167,00	1,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.146.839</b>	<b>486.837</b>						

## ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/07/07			24/07/07			25/07/07			26/07/07			27/07/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072007	3,1340	3,1270	3,1340	3,1740	3,1320	3,1730	3,2100	3,1670	3,1900	3,1750	3,1500	3,1750	3,1600	3,1210	3,1280	-0,03%
DLR082007	3,1460	3,1410	3,1460	3,1790	3,1500	3,1760	3,2140	3,1820	3,2100	3,2150	3,1940	3,2070	3,1950	3,1670	3,1740	1,21%
DLR092007	3,1610	3,1510	3,1590	3,1950	3,1600	3,1950	3,2300	3,1950	3,2200	3,2260	3,2050	3,2220	3,2150	3,1850	3,1950	1,36%
DLR102007				3,1850	3,1800	3,1850	3,2400	3,2150	3,2350	3,2380	3,2150	3,2380	3,2240	3,1900	3,2120	1,65%
DLR122007				3,2050	3,2050	3,2050	3,2650	3,2650	3,2650	3,2650	3,2600	3,2650				
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042008	110,90	109,60	109,60	110,80	110,60	110,60	110,80	110,80	110,80	112,30	111,80	112,00	114,30	111,70	114,00	2,24%
ISR092007	203,70	201,70	201,70	202,70	201,50	202,70	203,10	202,40	203,00	205,40	203,90	204,00	203,80	203,80	203,80	-1,12%
ISR112007	209,40	209,10	209,10				210,00	210,00	210,00				209,90	209,90	209,90	
ISR052008	210,50	209,90	210,00	211,50	210,70	211,50	211,60	211,20	211,40	213,80	213,50	213,80	212,50	212,30	212,30	-0,56%
ITR012008	166,50	164,60	165,50	170,00	168,20	168,20	167,90	167,70	167,90	169,90	169,90	169,90	168,40	167,00	167,00	1,46%
SOJ082007				203,00	202,00	202,00	203,50	202,50	202,50	206,50	204,50	204,50	204,50	204,50	204,50	
SOJ092007	206,00	205,50	205,50	205,50	205,50	205,50										
SOJ112007													213,90	212,50	212,50	
SOJ052008	212,60	212,00	212,10	213,00	212,80	212,90	214,30	213,30	214,00	215,80	214,70	214,70	215,10	214,30	214,30	-0,79%
1.148.493	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										493.502	Interés abierto en contratos (al jueves)				

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

Posición	18/06/2007	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07
	Ejercicio								
<b>PUT</b>									
IMR042008	110	put	44	52				6,100	6,000
ISR052008	196	put	568	228	4,400				4,100
ISR052008	200	put	68	132					5,000
ISR052008	204	put	24	8				6,400	6,400
ITR012008	120	put	250	132		0,400		0,400	
ITR012008	140	put	2	216	2,000				
ITR012008	144	put	46	91	2,600	2,500		2,400	2,900
ITR012008	148	put	109	71	3,500	3,200	3,300	3,000	3,900
ITR012008	152	put	12	26	4,5			3,600	
ITR012008	156	put	30	18				4,300	
ITR012008	160	put	20	18				6,000	6,500
ITR012008	168	put	4	4		9,000			
<b>CALL</b>									
ISR112007	216	call	24	20			5,500		
ISR112007	228	call	28	44			2,400		
ISR052008	228	call	106	34					6,800
ITR012008	136	call	3	50		34,000		34,000	
ITR012008	164	call	4	10	10,000				
ITR012008	172	call	22	28		8,000	8,000	9,000	
DLR072007	3,12	call	290	200	0,018				

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	var.sem.
Trigo BA 07/2007	300		152,00	152,00				
Trigo BA 08/2007		65	151,50	151,50	151,50	153,50	154,50	2,66%
Trigo BA 09/2007	13.100	689	154,50	155,00	155,00	157,40	158,70	3,39%
Trigo BA 01/2008	24.700	2.600	167,00	168,20	168,00	169,30	168,50	2,18%
Trigo BA 03/2008	100	20	170,00	172,00	172,00	173,50	173,00	2,67%
Trigo BA 07/2008	700	31	174,50	176,50	177,50	179,00	178,50	3,54%
Trigo Base QQ 07/2007			101,00	101,00				
Trigo Base QQ 09/2007		48	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
Trigo Base QQ 01/2008	500	42	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-0,30%
Trigo Base Ros 07/2007			100,00	100,00				
Maíz Base BA 07/2007			100,00	100,00				
Maíz Base IW 07/2007			100,00	100,00				
Maíz Base QQ 07/2007			100,00	100,00				
Maíz Ros 07/2007	4.100		113,00	112,00				
Maíz Ros 09/2007	10.000	708	113,00	113,50	115,00	115,60	117,50	3,07%
Maíz Ros 12/2007	6.400		119,00	119,20	119,50	119,50	121,10	1,34%
Maíz Ros 04/2008	29.600	2.175	110,70	111,60	112,00	112,50	114,40	2,60%
Maíz Ros 06/2008		13	113,00	113,50	113,50	114,50	116,00	2,20%
Maíz Ros 07/2008		5	114,00	114,50	114,50	115,50	117,00	2,18%
Gira. Ros 03/2008		10	285,00	293,00	295,00	295,00	295,00	3,51%
Gira. Ros 05/2008			288,00	296,00	298,00	298,00	298,00	3,47%
Soja Base IW 07/2007			100,00	100,00				
Soja Base QQ 07/2007			93,00	93,00				
Soja Ros 07/2007	15.900		200,50	202,70				
Soja Ros 08/2007	700	5				204,50	203,50	
Soja Ros 09/2007	39.300	1.705	204,40	205,50	206,00	207,00	206,00	-1,44%
Soja Ros 11/2007	18.700	1.044	211,50	212,30	212,30	213,40	212,00	-1,76%
Soja Ros 05/2008	36.100	4.111	211,80	213,40	213,50	215,00	214,00	-0,83%
Soja Ros 07/2008		10	213,80	214,50	214,50	216,50	217,20	-0,28%
Soja Base Chac 07/2007			92,00	92,00				
Soja Base Chac 09/2007		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
Soja Base Chac 11/2007		8	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
Soja Aceite Ros 09/2007		9	603,00	600,00	600,00	600,00	605,00	0,33%
Soja Aceite Ros 11/2007		9	613,00	610,00	610,00	610,00	615,00	0,33%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			459,00	459,00	459,00	459,00	462,00	0,65%
Maíz BA Inm./Disp			360,00	355,00	350,00	353,00	365,00	-0,27%
Soja Ros Inm./Disp.			610,00	620,00	630,00	635,00	630,00	1,29%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			610,00	620,00	630,00	635,00	630,00	1,29%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición													En tonelada			
	23/07/07			24/07/07			25/07/07			26/07/07			27/07/07			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 07/2007	155,0	152,0	153,0	152,0	152,0	152,0										
Trigo BA 09/2007	155,0	154,0	155,0	155,0	154,8	154,8	155,0	155,0	155,0	158,0	157,0	157,5				
Trigo BA 01/2008	167,0	165,8	167,0	170,5	167,8	167,8	168,0	167,5	167,9	169,8	168,9	169,4	169,0	168,5	168,5	2,0%
Trigo BA 03/2008	170,0	170,0	170,0													
Trigo BA 07/2008	174,3	174,3	174,3													
Maíz Ros 07/2007	113,0	111,8	112,0	112,0	112,0	112,0										
Maíz Ros 09/2007	113,0	113,0	113,0	113,6	113,0	113,5	115,0	114,2	114,2	115,5	115,5	115,5	117,5	117,0	117,5	3,1%
Maíz Ros 12/2007	119,0	119,0	119,0	119,2	119,2	119,2	119,5	119,5	119,5	119,5	119,5	119,5	121,1	119,9	121,1	1,1%
Maíz Ros 04/2008	110,7	110,3	110,5	111,6	111,2	111,5	112,0	111,0	111,0	112,7	112,0	112,4	114,4	112,5	114,4	2,6%
Soja Ros 07/2007	200,5	198,9	200,0	202,9	200,8	202,5										
Soja Ros 08/2007										205,5	204,5	204,5	204,5	204,0	204,0	
Soja Ros 09/2007	205,0	203,0	203,8	205,5	204,3	205,0	206,5	205,0	205,6	208,3	206,0	207,0	207,0	206,0	206,0	-1,2%
Soja Ros 11/2007	212,2	210,0	210,8	212,5	211,1	211,7	212,8	211,9	212,0	214,3	211,8	212,8	212,5	212,0	212,0	-1,7%
Soja Ros 05/2008	212,5	211,5	212,5	213,6	212,0	213,2	214,0	213,0	213,5	215,7	213,5	214,5	214,6	214,0	214,0	-0,5%

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

		embarque	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		239,00	241,00	241,00	241,00	241,00	239,00	0,84%
Precio FAS			183,48	185,15	185,16	185,01	184,98	183,38	0,87%
Precio FOB	Dic'07		235,00	v 245,00	v 255,00	v 258,00	v 258,00	235,00	9,79%
Precio FAS			179,48	189,15	199,16	202,01	201,98	179,38	12,60%
Precio FOB	Ene'08		v 247,00	v 247,00	v 255,00	v 258,00	v 258,00		
Precio FAS			191,48	191,15	199,16	202,01	201,98		
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		136,00	138,00	140,00	143,00	148,00	139,00	6,47%
Precio FAS			103,39	104,94	106,55	108,86	112,81	105,73	6,70%
Precio FOB	Ago'07		v 131,88	v 132,48	v 138,38	v 146,65	v 148,03	v 137,89	7,35%
Precio FAS			99,27	99,42	104,93	112,51	112,83	104,62	7,85%
Precio FOB	Set'07		v 133,85	v 134,44	v 139,96	v 146,65	v 148,03	v 138,68	6,74%
Precio FAS			101,24	101,38	106,50	112,51	112,83	105,40	7,05%
Precio FOB	Mar'08		135,14	135,63	133,86	141,14	144,78	141,23	0,03
Precio FAS			102,52	102,57	102,57	107,00	109,58	107,96	0,02
Precio FOB	Ab/My'08		139,37	139,96	138,28	145,27	149,31	145,37	0,03
Precio FAS			106,75	106,90	106,90	111,13	114,11	112,10	0,02
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		114,00	114,00	114,00	115,00	115,00	117,00	-1,71%
Precio FAS			85,83	85,83	85,84	86,53	86,46	88,22	-2,00%
Precio FOB	Jul'07		v 136,02	v 136,51	v 136,71	150,00	c 142,12	v 139,17	2,12%
Precio FAS			107,24	108,34	108,55	121,53	113,58	110,39	2,89%
Precio FOB	Ago'07		v 136,02	v 136,51	v 136,71	150,00	c 142,12	v 139,17	2,12%
Precio FAS			107,24	108,34	108,55	121,53	113,58	110,39	2,89%
Precio FOB	Abr'08					v 141,33	v 144,58		
Precio FAS						112,86	116,04		
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		275,00	275,00	273,00	280,00	278,00	279,00	-0,36%
Precio FAS			192,24	192,16	190,73	195,67	194,27	195,00	-0,37%
Precio FOB	Ago'07		267,73	269,29	276,37	278,90	276,69	v 272,92	1,38%
Precio FAS			184,97	186,45	194,09	194,56	192,96	188,92	2,14%
Precio FOB	Set'07		270,99	272,69	281,10	284,08	281,88	v 280,13	0,62%
Precio FAS			188,23	189,85	198,82	199,75	198,15	196,13	1,03%
Precio FOB	Oct'07		v 283,30	v 284,95	v 282,66	v 285,32	c 283,12	v 290,37	-2,50%
Precio FAS			200,54	202,12	200,38	200,99	199,39	206,37	-3,38%
Precio FOB	May'08					301,77	291,94		
Precio FAS						206,59	206,28		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	
Precio FAS			185,53	186,04	186,16	183,86	183,61	185,45	-0,99%

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

### Tipo de cambio de referencia

			23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		3,0860	3,1200	3,1400	3,0980	3,0780	-0,06%
	vendedor		3,1260	3,1600	3,1800	3,1380	3,1180	-0,06%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4688	2,4960	2,5120	2,4784	2,4624	-0,06%
Habas de soja	27,50		2,2374	2,2620	2,2765	2,2461	2,2316	-0,06%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3608	2,3868	2,4021	2,3700	2,3547	-0,06%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4688	2,4960	2,5120	2,4784	2,4624	-0,06%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3454	2,3712	2,3864	2,3545	2,3393	-0,06%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4688	2,4960	2,5120	2,4784	2,4624	-0,06%
Aceite de soja	24,00		2,3454	2,3712	2,3864	2,3545	2,3393	-0,06%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4688	2,4960	2,5120	2,4784	2,4624	-0,06%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.-up river</b>			<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Emb.cercano	Jul-07	Dic-07	Ene-08	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio abril	204,89			174,97	197,15	192,23	191,83	195,02	195,02
Promedio mayo	209,52	225,22	185,36	183,96	202,73	203,13	204,18	205,42	205,42
Promedio junio	225,85	245,89	210,69	209,97	228,15	233,87	233,09	239,43	239,43
Semana anterior	239,00	260,00	235,00		251,10	252,30	252,30	251,54	253,85
23/07	239,00		235,00	v247,00	253,42	253,40	253,40	253,87	256,28
24/07	241,00		v245,00	v247,00	259,55	260,80	260,80	260,06	262,74
25/07	241,00		v255,00	v255,00	260,76	259,60	259,60	261,20	263,52
26/07	241,00		v258,00	v258,00	264,88	265,10	265,10	265,26	267,27
27/07	241,00		v258,00	v258,00					
Variación semanal	0,84%		9,79%						

**Chicago Board of Trade(3)**

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
Promedio abril	181,40	185,17	187,41	186,44	179,47		183,12	179,37	
Promedio mayo	185,05	188,56	191,06	189,67	181,69		184,95	182,72	
Promedio junio	216,32	219,57	221,19	218,73	206,01		208,11	202,19	
Semana anterior	226,44	232,78	232,78	225,24	207,15	207,05	207,24	203,93	206,50
23/07	227,91	234,25	235,35	229,29	208,89	209,08	209,44	202,83	207,24
24/07	235,90	242,15	241,78	234,43	213,67	213,30	214,22	206,50	210,91
25/07	232,96	239,76	238,29	231,49	212,02	212,38	212,93	206,50	210,91
26/07	239,21	245,82	243,62	236,27	214,40	214,59	216,42	206,87	211,28
27/07	240,03	245,82	243,52	237,00	214,13	214,77	216,06	207,97	212,02
Variación semanal	6,00%	5,60%	4,62%	5,22%	3,37%	3,73%	4,26%	1,98%	2,67%

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

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09
Promedio abril	181,73	186,26	189,55	183,76	182,56		184,66		179,29
Promedio mayo	180,88	185,84	189,10	185,43	183,08		185,91		180,63
Promedio junio	210,45	215,29	218,11	213,08	205,06		207,79		199,36
Semana anterior	221,75	227,36	230,94	225,98	205,77	207,24	209,44	212,75	199,15
23/07	224,05	229,74	232,41	225,98	205,86	207,24	209,54	212,75	199,15
24/07	231,49	237,19	240,12	225,98	210,36	210,36	212,20	212,75	200,26
25/07	230,30	235,90	238,84	224,14	209,81	210,91	212,02	212,75	202,83
26/07	235,72	240,12	243,62	227,82	212,75	212,75	213,12	212,75	205,40
27/07	236,63	242,05	244,35	230,02	212,75	213,49	215,32	215,32	205,40
Variación semanal	6,71%	6,46%	5,81%	1,79%	3,39%	3,01%	2,81%	1,21%	3,14%

(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

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Abr-08	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07
Promedio abril	110,06	121,45				149,14			
Promedio mayo	122,29	125,59				149,05	149,41		
Promedio junio	132,50	135,10	135,66	139,78		153,39	153,39	154,81	
Semana anterior	117,00		v139,17	v139,17		137,20	137,20	133,26	135,23
23/07	114,00		v136,02	v136,02		134,05	134,05	130,11	132,08
24/07	114,00		v136,51	v136,51		134,54	134,54	130,60	132,57
25/07	114,00		v136,71	v136,71		134,74	134,74	130,80	132,77
26/07	115,00		150,00	150,00	v141,33	137,00	137,00	133,06	135,03
27/07	115,00		142,12	142,12	v144,58	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,71%		2,12%	2,12%		-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,15%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Ago-07	Sep-07	Mar-08	Ab/My08	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07
Promedio abril	150,22	154,03				161,19	162,18	162,88	163,50
Promedio mayo	150,10	150,62	150,19			163,12	164,97	164,10	162,72
Promedio junio	157,90	158,70	159,46		160,43	166,00	168,33	170,02	170,07
Semana anterior	139,00	v137,89	v138,68	141,23	145,37	142,83	144,00	144,00	148,30
23/07	136,00	v131,88	v133,85	135,14	139,37	141,73	141,70	140,70	144,10
24/07	138,00	v132,48	v134,44	135,63	139,96	142,72	142,70	141,70	144,60
25/07	140,00	v138,38	v139,96	133,86	138,28	143,50	143,50	142,50	144,80
26/07	143,00	v146,65	v146,65	141,14	145,27	146,65	146,70	146,30	147,40
27/07	148,00	v148,03	v148,03	144,78	149,31		148,03	147,63	148,81
Variación semanal	6,47%	7,35%	6,74%	2,51%	2,71%		2,80%	2,52%	0,34%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
Promedio abril	147,43	149,36	153,53	156,24	158,02	153,93	153,59	157,06	
Promedio mayo	147,86	147,61	151,99	154,93	156,83	153,99	154,16	158,06	
Promedio junio	153,23	154,06	158,12	161,22	163,00	159,87	160,37	164,25	
Semana anterior	125,29	131,29	137,30	141,43	144,97	147,63	151,96	157,67	157,08
23/07	122,04	128,14	134,15	138,38	142,22	145,07	150,19	156,49	156,10
24/07	122,63	128,64	134,64	138,97	142,61	145,96	150,19	156,88	156,69
25/07	122,63	128,83	134,84	139,27	142,91	145,86	149,70	155,90	155,60
26/07	125,00	131,10	137,20	141,33	144,78	147,63	151,08	156,98	156,59
27/07	126,37	132,48	138,48	142,61	145,96	149,21	152,16	157,67	157,47
Variación semanal	0,86%	0,90%	0,86%	0,84%	0,68%	1,07%	0,13%	0,00%	0,25%

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



## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ago-07	Emb cerc	2°Pos.	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Mar-08
Promedio abril	295,00	102,78	97,38	665,56	673,22	679,98	685,00		
Promedio mayo	295,00	102,86	100,17	729,19	737,90	732,99	749,17		
Promedio junio	295,00	104,20	105,29	816,45	825,25	822,39	842,88		812,33
Semana anterior	295,00	120,00	115,00	935,00	945,00		955,00	955,00	885,00
23/07	295,00	120,00	115,00	940,00	955,00		952,50	950,00	880,00
24/07	295,00	120,00	115,00	945,00	950,00		952,50	950,00	880,00
25/07	295,00	120,00	115,00	945,00	950,00		950,00	947,50	882,50
26/07	295,00	120,00	115,00	945,00	950,00		960,00	955,00	887,50
27/07	295,00	120,00	115,00	945,00	950,00		960,00	955,00	885,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	1,07%	0,53%		0,52%	0,00%	0,00%

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/JI08	My/JI08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08
Promedio abril	179,95						786,59	810,00	
Promedio mayo	186,43						848,28	865,23	
Promedio junio	187,00	185,00					929,13	939,50	936,43
Semana anterior		215,00		205,00			1050,00	1060,00	1040,00
23/07			205,00		1047,50	1052,50	1057,50	1042,50	1032,50
24/07			205,00		1050,00	1055,00	1060,00	1040,00	1025,00
25/07					1055,00	1055,00	1060,00	1045,00	1035,00
26/07					1055,00	1050,00	1060,00	1045,00	1035,00
27/07		215,00			1055,00	1055,00	1060,00	1035,00	1025,00
Var.semanal		0,00%					0,95%	-2,36%	-1,44%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Unico emb	Cosecha Nva	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio abril	260,72					288,33	293,85	297,34	
Promedio mayo	269,19					294,75	299,48	300,15	
Promedio junio	281,40		285,35	292,56	293,56	308,63	313,45	320,51	
Semana anterior	275,00	286,00	v272,92	v280,13	v290,37	311,50	315,80	319,40	324,00
23/07	275,00	288,00	267,73	270,99	v283,30	296,90	304,40	310,80	314,50
24/07	275,00	286,00	v269,29	v272,69	v284,95	297,86	305,50	312,50	316,10
25/07	273,00	282,00	276,37	281,10	v282,66	296,72	304,10	310,30	314,60
26/07	280,00	287,00	278,90	284,08	v285,32	298,10	308,20	313,70	316,50
27/07	278,00	285,00	276,69	281,88	v283,12	299,65	310,67	310,67	312,51
Var.semanal	1,09%	-0,35%	1,38%	0,62%	-2,50%	-3,80%	-1,62%	-2,73%	-3,55%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
Promedio abril	271,83	276,08	280,05	286,51	299,36				
Promedio mayo	277,08	282,75	287,60	296,52	304,46			295,12	
Promedio junio	289,33	294,55	299,34	304,31	312,28	313,34	301,55	300,67	300,33
Semana anterior		294,04	302,30	306,99	311,67			301,11	303,68
23/07			288,89	295,41	301,66			291,74	294,50
24/07			294,95	299,73	304,78			295,23	298,45
25/07			294,86	299,55	304,32			293,03	296,70
26/07			296,33	302,12	306,62			292,84	297,07
27/07			294,50	300,83	306,99			300,19	304,05
Variación semanal			-2,58%	-2,00%	-1,50%			-0,31%	0,12%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio abril	278,95	281,37	286,68	290,20	292,75	294,30	297,55		
Promedio mayo	287,93	290,56	296,06	299,37	301,74	303,33	306,89	315,88	
Promedio junio	305,62	308,82	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96	
Semana anterior	312,42	315,82	321,61	327,76	331,80	334,19	336,76	334,37	331,80
23/07	299,93	302,77	309,02	314,81	319,22	322,98	325,74	330,70	328,13
24/07	301,40	304,52	310,67	316,74	320,78	324,64	327,85	330,70	328,13
25/07	299,47	302,31	308,38	314,16	318,85	322,43	326,11	330,70	328,13
26/07	301,86	304,89	311,04	316,55	321,70	324,09	328,31	330,70	328,13
27/07	299,65	302,68	308,84	314,62	318,57	322,25	326,11	329,60	328,13
Variación semanal	-4,09%	-4,16%	-3,97%	-4,01%	-3,99%	-3,57%	-3,16%	-1,43%	-1,11%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08
Promedio abril	342,90	347,65	354,38	361,50	354,18	383,30	389,70	398,26	408,04
Promedio mayo	365,35	362,89	366,52	371,72	371,72	393,69	398,51	412,97	415,90
Promedio junio	387,16	385,75	388,58	391,89	391,89	416,85	413,89	434,82	437,75
Semana anterior	399,55	410,53	417,74	422,16	422,16	429,78	442,48	463,38	463,70
23/07	404,95	402,48	401,33	401,74	401,74	421,35	430,17	447,23	443,93
24/07	400,52	396,62	395,46	395,87	395,87	420,83	424,56	441,64	438,32
25/07	392,30	390,55	394,79	397,20	397,20	417,98	424,54	440,42	438,09
26/07	405,73	400,76	403,12	403,79	403,79	426,35	430,56	446,30	446,13
27/07	402,41	399,13	398,71	399,13	399,13	424,71	426,23	441,63	437,68
Variación semanal	0,72%	-2,78%	-4,56%	-5,46%	-5,46%	-1,18%	-3,67%	-4,69%	-5,61%

(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)				
	Sep-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/St08	Jul-07	Ag/St07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/Jl08
Promedio abril		266,95	270,47				258,42	261,42	249,50
Promedio mayo		267,84	271,95				261,00	264,53	254,90
Promedio junio		279,38	281,90		273,20		269,70	270,45	267,15
Semana anterior	292,00	297,00	299,00	283,00	288,00	288,00	284,00	286,00	279,00
23/07	292,00	297,00	297,00	280,00	286,00		283,00	284,00	277,00
24/07	287,00	290,00	290,00	277,00	277,00		276,00	278,00	273,00
25/07	290,00	292,00	290,00	280,00	280,00	282,00	280,00	282,00	276,00
26/07	290,00	292,00	291,00	281,00	282,00		281,00	281,00	278,00
27/07	296,00	294,00	294,00	284,00	284,00	285,00	282,00	283,00	278,00
Variación semanal	1,37%	-1,01%	-1,67%	0,35%	-1,39%	-1,04%	-0,70%	-1,05%	-0,36%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jul-07	Oct-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Ab/St-08
Promedio abril	197,72	203,06				211,74	214,25	222,76	213,31
Promedio mayo	195,24	202,29	202,54		208,24	206,28	208,47	218,05	216,33
Promedio junio	212,00	215,90	219,14		220,05	230,51	223,77	231,37	225,73
Semana anterior	209,00	214,00		220,13		219,58	225,64	235,01	229,33
23/07	206,00	211,00		215,83		210,98	216,60	226,85	220,46
24/07	207,00	211,00		216,82		215,39	219,03	226,74	225,09
25/07	205,00	210,00		216,05		214,95	218,26	225,97	224,32
26/07	208,00	213,00		215,94		219,58	222,44	229,17	234,24
27/07	207,00	212,00		211,97		216,71	218,70	230,16	230,71
Var.semanal	-0,96%	-0,93%		-3,71%		-1,31%	-3,08%	-2,06%	0,60%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08
Promedio abril	231,26	233,75	235,03	239,01	239,93	242,37	243,07	246,39	
Promedio mayo	233,05	235,27	236,47	240,40	241,03	244,07	244,25	247,96	
Promedio junio	250,95	253,14	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49	
Semana anterior	248,24	251,54	254,63	258,71	261,24	266,20	267,64	270,39	268,41
23/07	236,33	239,20	242,39	246,69	248,57	254,96	259,04	260,14	259,04
24/07	237,43	241,07	243,28	247,69	250,77	256,39	260,14	264,77	264,55
25/07	236,99	240,30	242,61	246,91	249,78	254,63	259,59	262,90	263,45
26/07	239,97	242,84	245,37	249,56	252,09	257,39	262,01	266,20	264,55
27/07	235,45	238,54	241,40	245,59	248,24	253,53	257,72	262,13	261,35
Var.semanal	-5,15%	-5,17%	-5,19%	-5,07%	-4,98%	-4,76%	-3,71%	-3,06%	-2,63%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Jn/JI-07	Jul-07	Jl/Ag-07	Ago-07	Sl/Oc-07	Nv/En-08	Fb/Ab-08
Promedio abril	654,72	664,33						782,32	
Promedio mayo	692,19	701,62	797,71	780,80				817,43	
Promedio junio	748,45	753,50	837,47	821,37		844,38	858,56	871,24	884,45
Semana anterior	792,00	790,00					898,76	905,67	912,58
23/07	785,00	780,00				903,24	894,95	900,48	914,29
24/07	790,00	785,00				900,93	894,02	898,17	911,99
25/07	783,00	788,00				902,45	895,59	899,70	912,05
26/07	795,00	800,00				915,24	906,98	911,11	919,37
27/07	799,00	805,00					904,40	904,40	911,22
Var.semanal	0,88%	1,90%					0,63%	-0,14%	-0,15%

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	My/St.08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Mar-08
Promedio abril	667,16			681,58	692,46	683,95		688,86	
Promedio mayo	670,07			711,06	713,81	678,64		723,98	
Promedio junio	744,91	745,03	744,93	745,89	736,79	750,30		759,31	
Semana anterior		793,44	791,89	790,35	768,30	797,84	802,92	798,07	777,12
23/07		787,04	787,04	782,63	765,00	791,89	793,66	781,53	766,10
24/07		792,88	792,88	791,23	755,08	796,74	803,36	800,05	767,20
25/07		788,92	788,92	796,30	752,65	798,51	799,39	800,71	768,30
26/07		797,84	797,84	791,23	759,59	796,74	802,25	800,05	774,92
27/07		804,24	804,24	800,16	768,30	803,80	810,85	806,22	782,63
Var.semanal		1,36%	1,56%	1,24%	0,00%	0,75%	0,99%	1,02%	0,71%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Dic-08
Promedio abril	730,80	735,53	739,70	749,82	756,80	763,64	769,12		783,48
Promedio mayo	765,30	770,47	775,94	787,40	793,90	799,54	805,07		816,83
Promedio junio	788,86	794,63	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80		835,85
Semana anterior	826,50	832,67	838,40	848,77	853,84	860,89	863,76	869,71	871,91
23/07	808,42	814,59	821,87	832,23	839,95	845,46	848,32	855,38	858,69
24/07	811,07	817,68	823,41	834,22	839,95	845,46	847,66	854,72	855,38
25/07	807,32	813,71	820,11	830,47	837,08	842,15	845,46	850,97	852,07
26/07	806,66	812,17	817,68	828,70	835,10	843,25	845,02	850,75	850,97
27/07	810,41	816,36	821,87	833,77	841,05	846,56	849,87	856,48	856,70
Var.semanal	-1,95%	-1,96%	-1,97%	-1,77%	-1,50%	-1,66%	-1,61%	-1,52%	-1,74%

(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 24/07/07 Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08			133,8	2.412,0	53,3	16,5	
	06/07		(1.965,0)		(1.752,0)	(42,3)	(26,4)	
			8.819,6	36,8	8.673,4	430,3	346,8	7.940,2
			(7.056,6)		(7.832,8)	(803,7)	(541,7)	(5.541,7)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		50,0	67,2	1.178,0	177,2	19,3	
	06/07		(1.340,0)		(1.620,5)	(217,8)	(2,8)	
			13.503,9	104,7	13.461,7	1.624,5	695,2	7.562,5
			(6.298,3)		(7.057,2)	(1.398,1)	(704,8)	(4.002,0)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		125,0	5,2	115,9			
	06/07		(75,0)		(140,2)	(0,7)	(0,2)	
			951,8	32,9	950,5	2,2	0,7	531,3
			(138,6)		(168,6)	(3,4)	(1,8)	(89,7)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		1.092,0	54,4	1.149,8	96,5	11,7	
	06/07		(1.485,0)		(1.088,1)	(77,9)	(1,0)	
			8.331,2	139,8	9.187,5	2.298,7	1.763,7	4.633,2
			(5.426,7)		(6.724,7)	(2.123,0)	(1.233,7)	(4.611,6)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08				(0,9)			
	06/07		47,4	0,3	32,0	15,8	15,6	33,1
			(21,3)		(25,1)	(2,8)	(2,1)	(10,0)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

AI 04/07/07	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan *</b> 06/07	3.511,3 (3.279,9)	3.335,7 (3.115,9)	1.267,7 (1.296,3)	890,3 (870,6)
AI 18/07/07				
<b>Soja *</b> 06/07	24.624,3 (21.590,8)	24.624,3 (21.590,8)	7.537,6 (8.216,1)	3.315,7 (3.881,0)
<b>Girasol</b> 06/07	2.997,6 (3.190,3)	2.997,6 (3.190,3)	835,9 (1.504,0)	585,1 (860,7)
AI 30/05/07				
<b>Maíz</b> 06/07	927,4 (991,6)	834,7 (892,4)	254,7 (331,4)	92,0 (117,0)
<b>Sorgo</b> 06/07	74,1 (67,9)	66,7 (61,1)	9,6 (11,8)	6,9 (3,2)

(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. (\*\*) Datos actualizados. Fuente: Datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2007**

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	cártamo	moña	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	171.630	329.101	29.910		21.080				418.562					58.915	26.800	1.055.998
Terminal	56.364	178.806							193.111					15.056		443.337
Glenc.Toph.UTE	54.929	82.415	29.910						181.181							348.435
Pto. Galván	60.337													9.534	5.000	74.871
Cargill		67.880			21.080				44.270					34.325	21.800	189.355
QUEQUEN	196.800	10.044							186.842					70.025	18.900	482.611
Term. Quequén	114.579								64.521							179.100
ACA SCL	82.221	10.044							122.321					70.025	18.900	214.586
Emb.Directo														5%	6%	88.925
<b>Ptos marítimos</b>	54%	16%	58%		89%				40%					5%	6%	
BUENOS AIRES	22.954	8.556		75	2.593	210	75	25	49.876	467	100				2.559	87.490
Terbasa	22.400								49.000							71.400
Emb.Directo	554	8.556		75	2.593	210	75	25	876	467	100				2.559	16.090
<b>TERM. DEL GUAZU</b>									31.000							31.000
DIAMANTE - Terminal									33.000							33.000
RAMALLO	30.400	48.398							165.825							244.623
ROSARIO	63.608	663.394	22.051			1.466	68.432		309.132					502.411	186.123	1.816.617
Serv. Port. U. Vi y VII	25.450	198.498					21.900		189.537					249.740	97.523	435.385
Gral. Lagos	12.550	98.130					36.750		76.173					251.023	65.250	570.866
Guide																316.273
Villa Gob. Galvez		49.550														49.550
Arroyo Seco	25.608	317.216	22.051			1.466	9.782		43.422					1.648		421.193
Punta Alvear	178.001	934.461					115.509		207.122					2.181.590	507.680	4.124.363
<b>S.LLOR/S.MARTIN</b>	95.118	174.336					55.000								1.000	325.454
ACA																
Vicentin																
Dempa	6.150	195.478														151.093
Pampa														348.276	29.780	499.369
Imssa	3.573	158.780					13.482		49.621					135.193		235.698
Quebracho		100.407												72.418	20.250	268.503
San Benito									8.400					348.871	68.687	517.965
Terminal VI	49.500	80.927												373.944	52.577	434.921
Timbues (Dreyfus)		8.616												735.205	146.941	1.012.573
Timbues (Noble)		147.834												163.393	33.077	205.086
Transito	23.660	68.083							149.101							296.935
SAN NICOLAS		90.270					47.027								4.275	143.045
Emb.Oficial		48.600														90.270
Term. S.Nicolás		41.670														48.600
SAN PEDRO - Terminal	24.700	55.524														41.670
LIMA - Delta Dock		14.202							94.436							80.224
<b>Ptos fluviales</b>	46%	84%	42%	100%	11%	100%	100%	100%	60%	100%	100%			94%	94%	108.638
<b>Total</b>	<b>688.093</b>	<b>2.153.950</b>	<b>51.961</b>	<b>75</b>	<b>23.673</b>	<b>1.676</b>	<b>184.016</b>	<b>25</b>	<b>1.495.795</b>	<b>467</b>	<b>100</b>			<b>2.846.074</b>	<b>742.062</b>	<b>8.256.688</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 48076 tn arroz, 20645 tn mandi y el total de subproductos 33.133 tn harina de trigo. V/ Incluye 57.048 tn de pellets y 3.000 tn de aceite soja paraguay

Salidas	Por producto durante 2007 (enero/mayo)										subprod.				
	maiz	cebada	avena	7%	80.647	80.647	37.600	5.000	102.610	aceites		soja	lino	cátamo	moha
BAHIA BLANCA	1.082.083	687.156	111.621	184.024	21.080	21.080	671.009	3.120.730	796.709	796.709					319.471
Terminales	385.159	31.265	12.261	1	1.080	1.080	671.009	1.270.257	479.250	479.250					74.939
Chemical	26.116	23.334	23.334	23.334	23.334	23.334	671.009	1.270.257	228.050	228.050					94.494
Chemical	26.116	23.334	23.334	23.334	23.334	23.334	671.009	1.270.257	11.749	11.749					150.038
Cargill	196.784	324.662	26.630	21.080	21.080	21.080	671.009	1.270.257	77.660	77.660					193.389
QUEQUEEN	1.260.915	10.044	7.800	7.800			670.255	232.469	232.469	232.469				11.810	
Term. Quequén	747.883						274.036	104.900	104.900	104.900				11.810	
ACA	513.032	10.044	7.800	7.800			670.255	127.569	127.569	127.569				11.810	
Emb. Directo	43%	11%	50%	66%			670.255	30%	30%	30%				100%	5%
<b>Ptos marítimos</b>	44.208	44.819	753	753	11.058	700	753	11.058	700	700	602	602	147		193.389
BUENOS AIRES	37.659	27.578	753	753	11.058	700	753	11.058	700	700	2.573	2.573	147		5%
Emb. Directo	6.549	17.241	103.843	103.843			1.466	140.458	140.458	140.458			147		
TERM. DEL GUAZU	83.500	70.000					1.466	46.440	236.667	236.667	11.826	14.553			5.721
DIAMANTE - Terminal	130.924	201.925													1.874.947
RAMALLO	1.096.465	2.163.187													
ROSARIO	302.435	557.782													
Serv. Port. U. VI y VII	27.500	26.468													
Serv. Port. U. III	198.320	461.094													
Gral. Lagos															
Guide															
Villa Gob. Galvez	189.723	157.450	76.741	76.741											1.028.571
Arroyo Seco	378.487	960.393	27.102	27.102			1.466	48.248	201.635	201.635	11.826	14.553			791.674
Punta Alvear	1.396.190	2.925.112	196	196					872.520	872.520					46.178
S. LLOS/MARTIN	376.308	364.256							175.960	175.960					8.721.361
ACA															
Vicentin	230.838	327.783													1.338.102
Dempa	167.302	153.467													4.290
Pampa	130.408	439.692													603.216
Imsa	81.104	427.570													361.933
Quebracho T/															1.523.878
San Benito	169.276	388.768													1.627.301
Terminal VI	16.450	64.555													2.744.538
Timbues (Dreyfus)	102.260	496.943													517.121
Timbues (Noble)	122.244	218.022	196	196					159.841	159.841					982
Tránsito	56.550	142.609							8.400	8.400					
SAN NICOLAS															
Emb. Oficial															
Term. S. Nicolás	56.550	69.009													
SAN PEDRO - Terminal	121.417	84.071													1.400
V.CONSTITUCION - SP	122.254	146.030	14.692	14.692											94%
LIMA - Delta Dock		1.500													
ZARATE - Las Palmas															
<b>Ptos fluviales</b>	57%	89%	50%	50%	34%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1.400
Total	5.400.846	6.478.293	238.152	238.152	32.138	2.166	421.682	25	3.406.909	3.406.909	14.399	15.155	147	11.810	11.247.508

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 147.630 en arroz, 108.983 en maiz. El total subproductos incluye 131.219 en harina de trigo, 202.851 en pell. soja y 45.600 en aceite soja paraguayo.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	1,16	22,50		23,66	15,50	6,70	1,46	21,79%
	2007/08 (ant.)	1,46	24,00		25,46	16,00	7,10	2,36	33,24%
	2007/08 (act.)	1,46	24,00		25,46	16,00	7,10	2,36	33,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,9%	6,7%		7,6%	3,2%	6,0%	61,6%	
<b>Sudáfrica</b>	2006/07 (act.)	2,31	6,50	1,20	10,01	0,50	8,80	0,71	8,07%
	2007/08 (ant.)	0,38	10,50	0,25	11,13	0,75	8,90	1,48	16,63%
	2007/08 (act.)	0,71	10,50	0,25	11,46	0,75	8,90	1,81	20,34%
	Variación 1/	86,8%			3,0%			22,3%	
	Variación 2/	-69,3%	61,5%	-79,2%	14,5%	50,0%	1,1%	154,9%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	9,93	55,19	5,30	70,42	0,50	59,20	10,72	18,11%
	2007/08 (ant.)	10,72	55,72	3,50	69,94	0,30	60,80	8,84	14,54%
	2007/08 (act.)	10,72	55,23	3,50	69,45	0,30	60,80	8,35	13,73%
	Variación 1/		-0,9%		-0,7%			-5,5%	
	Variación 2/	8,0%	0,1%	-34,0%	-1,4%	-40,0%	2,7%	-22,1%	
<b>México</b>	2006/07 (act.)	2,71	22,00	8,50	33,21		30,30	2,91	9,60%
	2007/08 (ant.)	2,91	23,20	10,20	36,31	0,03	33,30	2,98	8,95%
	2007/08 (act.)	2,91	23,20	10,20	36,31	0,03	33,30	2,98	8,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%	5,5%	20,0%	9,3%		9,9%	2,4%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2006/07 (act.)	2,12	16,87	4,00	22,99	0,36	20,35	2,27	11,15%
	2007/08 (ant.)	2,25	17,08	4,20	23,53	0,24	21,35	1,95	9,13%
	2007/08 (act.)	2,27	17,08	4,20	23,55	0,24	21,35	1,97	9,23%
	Variación 1/	0,9%			0,1%			1,0%	
	Variación 2/	7,1%	1,2%	5,0%	2,4%	-33,3%	4,9%	-13,2%	
<b>Brasil</b>	2006/07 (act.)	3,02	50,00	0,35	53,37	6,50	41,50	5,37	12,94%
	2007/08 (ant.)	5,37	50,00	0,30	55,67	6,50	42,00	7,17	17,07%
	2007/08 (act.)	5,37	50,00	0,30	55,67	6,50	42,00	7,17	17,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	77,8%		-14,3%	4,3%		1,2%	33,5%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	35,26	145,00	0,10	180,36	4,50	143,00	32,86	22,98%
	2007/08 (ant.)	30,86	146,00	0,10	176,96	3,00	148,00	25,96	17,54%
	2007/08 (act.)	32,86	148,00	0,10	180,96	3,00	148,00	29,96	20,24%
	Variación 1/	6,5%	1,4%		2,3%			15,4%	
	Variación 2/	-6,8%	2,1%		0,3%	-33,3%	3,5%	-8,8%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	1,63	12,70	0,45	14,78	1,13	11,95	1,70	14,23%
	2007/08 (ant.)	1,70	15,20	0,25	17,15	2,83	12,75	1,58	12,39%
	2007/08 (act.)	1,70	13,48	0,25	15,43	1,83	12,37	1,23	9,94%
	Variación 1/		-11,3%		-10,0%	-35,3%	-3,0%	-22,2%	
	Variación 2/	4,3%	6,1%	-44,4%	4,4%	61,9%	3,5%	-27,6%	

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



## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	17,45	47,20	1,70	66,35	8,00	35,42	22,93	64,74%
	2007/08 (ant.)	22,06	47,00	1,15	70,21	8,60	40,10	21,51	53,64%
	2007/08 (act.)	22,93	47,00	1,80	71,73	10,20	40,08	21,46	53,54%
	Variación 1/	3,9%		56,5%	2,2%	18,6%	0,0%	-0,2%	
	Variación 2/	31,4%	-0,4%	5,9%	8,1%	27,5%	13,2%	-6,4%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	16,73	59,00	0,05	75,78	24,60	32,65	18,54	56,78%
	2006/07 (act.)	18,54	61,00	0,06	79,60	29,69	32,28	17,63	54,62%
	2007/08 (act.)	18,54	61,00	0,06	79,60	29,69	32,28	17,63	54,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,8%	3,4%	20,0%	5,0%	20,7%	-1,1%	-4,9%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	4,47	16,20	30,00	50,67	0,41	46,83	3,43	7,32%
	2006/07 (act.)	3,43	15,60	34,50	53,53	0,45	50,00	3,08	6,16%
	2007/08 (act.)	3,43	15,60	34,50	53,53	0,45	50,00	3,08	6,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-23,3%	-3,7%	15,0%	5,6%	9,8%	6,8%	-10,2%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	0,97	1,24	15,42	17,63	0,05	16,57	1,02	6,16%
	2006/07 (act.)	1,02	1,05	14,88	16,95	0,05	15,89	1,01	6,36%
	2007/08 (act.)	1,02	1,05	14,88	16,95	0,05	15,89	1,01	6,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,2%	-15,3%	-3,5%	-3,9%		-4,1%	-1,0%	
<b>Japón</b>	2005/06 (act.)	0,25	0,23	4,10	4,58		4,31	0,27	6,26%
	2006/07 (act.)	0,27	0,23	4,15	4,65		4,33	0,32	7,39%
	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,15	4,65		4,33	0,32	7,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,0%		1,2%	1,5%		0,5%	18,5%	
<b>México</b>	2005/06 (act.)	0,04	0,08	3,93	4,05		4,01	0,04	1,00%
	2006/07 (act.)	0,04	0,10	3,88	4,02		3,98	0,04	1,01%
	2007/08 (act.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	Variación 1/			1,8%	1,7%		1,8%		
	Variación 2/		25,0%	0,5%	1,0%		1,0%		

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

**Situación en puertos argentinos al 24/07/07. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 24/07/07  
Desde: 15/08/07

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPR.	ACETE SOJA	ACETE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. - Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	66.650	340.800	133.800		58.300	631.300		222.416	211.203	20.283			1.747.502
Timbues - Dreyfus						46.000			14.000				60.000
Timbues - Noble		30.000											30.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000												341.216
Quebracho (Cargill SACI)		61.500	21.800		52.300	134.500		98.416	83.300				242.300
Nidera (Nidera S.A.)	1.650	107.200	90.000			35.000		6.000	16.700	11.580			251.430
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.250											20.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		48.000	8.500			8.500							17.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		8.500	8.500			8.500							65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	83.850	5.000										181.350
Vicentin (Vicentin SAIC)					6.000	151.800		13.000	42.203	6.703			170.800
Duperial - ICI													48.906
San Benito													319.000
ROSARIO	18.000	470.700	91.000		27.195	356.280		19.500	37.500	17.000		37.500	1.089.675
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		45.800											45.800
Piazoleta (Puerto Rosario)		87.500	45.000								17.000		17.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)													132.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		201.400	46.000			177.780		19.500	17.500				214.780
Punta Alvear (Cargill SACI)		136.000											299.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	18.000				27.195	178.500		20.000					379.695
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
SAN NICOLAS		15.500											15.500
Puerto Nuevo		15.500											15.500
RAMALLO - Bunge Terminal		22.000	45.000										67.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)	1.800												1.800
MECOCHEA	1.800												1.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			140.000		12.559	22.538		12.559	40.400	8.000			236.056
Open Berth 1			105.000		12.559	22.538		12.559	40.400	8.000			105.000
TOSA 4/5			35.000										96.056
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahia Blanca S.A.	33.000	217.400	341.000					5.000	10.000	10.000	3.000	71.000	680.400
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		60.400	33.000										227.000
Galvan Terminal (OMHSA)	33.000	25.000	52.000										151.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)		87.000	74.000					5.000					110.000
<b>TOTAL</b>	119.450	1.066.400	750.800		98.054	1.010.118		259.475	289.103	38.283	20.000	108.500	3.837.933
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	84.650	827.000	224.800		85.495	987.580		241.916	248.703	20.283	17.000	37.500	2.852.677
<b>BUENOS AIRES</b>													
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			159.500										159.500
Navíos Terminal			159.500										159.500

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	514.121.738
Renta Fija	972.955.837
Cau/Pases	590.470.883
Opciones	17.548.987
Plazo	0
Rueda Continua	910.827.438

		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.149,89	-5,60%	-1,87%
GRAL	114.538,00	-4,90%	-2,27%
BURCAP	7.637,98	-5,26%	-3,75%

El inicio de la semana parecía auspicioso para el mercado bursátil argentino que comenzó cerrando la primera jornada con un incremento del 1,14% en sus operaciones, llevando al índice líder a superar la barrera de los 2.300 puntos. Además la publicación de los balances confirmaba el buen momento que pasaban las entidades bancarias en donde se destacaron el Macro y BBV Francés.

Pero el martes el mercado vivió una jornada por demás agitada por el dólar que superó su mayor nivel en cuatro años al cerrar en \$3,17 por cada dólar y los bonos de deuda pública tuvieron una fuerte caída que llegó hasta un 3,8%, lo que impulsó a que el riesgo, país registre un nuevo récord anual. En ese marco, el Merval cerró con una significativa pérdida del 2,69% y culminó en 2.241,43 puntos. En tanto que el miércoles finalizó con un leve ascenso del 0,06% en sus operaciones.

El mayor sobresalto en la semana tuvo lugar al día siguiente cuando las bolsas del mundo tuvieron un jueves negro por la combinación de datos desalentadores del mercado inmobiliario de los EEUU, la crisis del mercado hipotecario y los malos resultados de las compañías. El Dow Jones tuvo su mayor caída desde febrero último al retroceder 311 puntos, lo que significó un 2,26% y empujó a las bolsas líderes.

El mercado reaccionó negativamente al dato de venta de viviendas en la economía americana que cayó un 6,6% en junio respecto al mes anterior, mientras que en comparación con el mismo mes hace

un año, las ventas se han reducido un 22 por ciento.

Otro de los datos claves de dicha jornada fue el reporte de hipotecas que señaló que cerca de 2.500.000 propiedades entrarían en default en el corto plazo lo que implica una cifra 3,6% superior a la registrada en el primer trimestre del año. Además, los resultados de Exxon Mobil fueron por debajo de lo esperado por los inversores.

Los datos macroeconómicos por debajo de las expectativas llevaron a los inversores a pasar a bonos del Tesoro americano que cerró en 4,78 por ciento, su nivel más bajo en dos meses

En ese contexto junto a los cuestionamientos a los datos del INDEC produjeron que los bonos argentinos de la deuda cayeron un promedio cercano al 6% y en algunos casos la baja llegó al 10%.

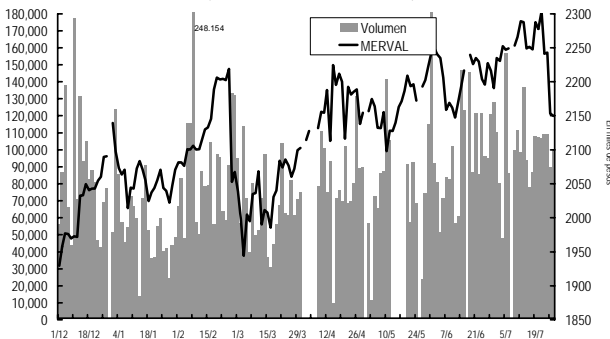
Por su parte el índice Merval se derrumbó el 4%. Sobre un balance total de 77 acciones con cotización, 1 se negoció en alza, 71 en baja y 5 no registran variación alguna. Dentro del panel líder donde todos los papeles cerraron a la baja, los que más se precipitaron fueron, Banco Francés (-7,20%), Banco Macro (-6,56%) y Central Costanera (-6,42%).

Por el lado de los títulos públicos los papeles más afectados estuvieron el Bogar 18 (-5,8%), PR12 (-3,70%), PR13 (-5,83%), PRE8 (-2,60%), PRE9 (-2,11%), el Discount en Pesos cerró (-6,54%) y el Par en pesos (-5,79%).

La Bolsa Argentina finalizó la semana con una baja del -0.15%, de esta manera el índice retrocede hasta los 2.149,89 puntos, con un volumen operado en acciones de \$ 100 millones

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/12/06 hasta 27/07/07)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/07/07	24/07/07	25/07/07	26/07/07	27/07/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		156.652,65	94.188,34	1.787.245,42	49.627,58	2.087.713,99	280,09%
Valor Efvo. (\$)		151.911,41	86.690,24	1.809.898,37	66.913,99	2.115.414,01	288,27%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	55,00	290,00				345,00	-48,66%
Valor Efvo. (\$)	6.088,50	32.045,00				38.133,50	-11,41%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	67.764,00	3.992.061,27	955.447,16	1.529.649,00	1.900.110,28	8.445.031,71	3,88%
Valor Efvo. (\$)	260.538,12	3.047.732,38	2.240.995,31	1.605.028,65	1.940.381,94	9.094.676,40	-4,88%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	266.626,62	3.231.688,79	2.327.685,55	3.414.927,02	2.007.295,93	11.248.223,91	10,83%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/02/08	207	12,00	12,00	12,00	8.543,00	7.991,27	1
31/05/08	313	13,00	13,00	13,00	35.280,00	31.710,99	1
Totales Operados al 23/07/07					<b>43.823,00</b>	<b>39.702,26</b>	<b>2</b>
24/08/2007	30	11,00	11,00	11,00	11.300,00	11.182,05	1
27/08/2007	33	11,00	11,00	11,00	7.500,00	7.419,50	1
14/09/2007	51	11,00	11,00	11,00	11.300,00	11.112,46	1
Totales Operados al 25/07/07					<b>30.100,00</b>	<b>29.714,01</b>	<b>3</b>

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
0724	30357439	SANTA FE	330	556	3580	26-06-07	24-08-07	48hs	11.300,00
0725	39862858	MACRO	285	021	3300	05-06-07	27-08-07	48hs	7.500,00
0726	30357440	SANTA FE	330	556	3580	26-06-07	14-09-07	48hs	11.300,00
Fecha	25/07/07								

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

	23/07/07	24/07/07		25/07/07		26/07/07	27/07/07				
Plazo / días	7	7	21	28	7	28	7	7	14	28	31
Fecha vencimiento	30-Jul	31-Jul	14-Ago	21-Ago	01-Ago	22-Ago	02-Ago	03-Ago	10-Ago	24-Ago	27-Ago
Tasa prom. Anual %	5,61	6,14	7,00	7,20	7,46	8,00	9,09	12,55	11,75	12,00	11,50
Cantidad Operaciones	4	37	8	2	43	1	50	55	6	3	4
Monto contado	260.258,3	2.633.401	381.541,2	28.000,00	1.746.695	488.800,0	1.602.236	1.508.186	163.109,6	226.000,0	36.286,72
Monto futuro	260.538,1	2.636.500	383.077,8	28.154,65	1.749.196	491.799,8	1.605.029	1.511.816	163.844,7	228.080,5	36.641,13

**Mercado de Valores  
de Rosario S. A.**

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	23/07/2007		24/07/2007		25/07/2007		26/07/2007		27/07/2007	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
BODEN U\$S 2012 72 hs							301,50	4.500,00	269,00	10.200,000
BODEN U\$S 2013 72 hs										27.438,000
BONOS PREV. SANTA FE										
S.3 \$ Cdo.Inmediato			68,500	20.067,73	68,500	25.342,46			68,500	3.487,33
CP FF CGM LEASING 5 \$										2.388,82
CG Cdo. Inmediato										
VDFF BA.CRED.1 Baymor-					101,009	10.904,95				
PLUR.A\$CG Cdo.Inmediato										
VD FF BANEX CRED. 16 T.F.					100,195	11.537,46			113,522	7.218,00
\$ CG Cdo.Inmediato										8.194,02
VD FF La Médica AMR 1 c.A										
\$ Cdo.Inmediato									100,217	4.807,23
VD FF La Médica AMR 2 CL.A										4.817,66
\$ CG Cdo.Inmediato					101,010	12.451,49				
VD FF AMFA y S. 2 c.A \$										
CG Cdo.Inmediato									101,397	7.703,92
VD FF CONSUBONO 10 CL										7.811,54
"A"\$ CG Cdo.Immed.			101,390	10.746,59						
VD FF FIDEBICA 5 CL. "A" \$										
CG Cdo. Inmediato										
VDFF SAN CRISTOBAL CM 3										
c.A Cdo.Inmediato			101,000	90.160,96					100,652	1.739.176,3
VD FF SAN CRISTOBAL 2 \$										1.752.282,5
CG Cdo.Inmediato										
VD FF PLURALCOOP 1 c."A"										
Cdo.Inmediato										
VD FF TINUVIEL 3 c. "A" \$										
CG Cdo.Inmediato										
VD FF TINUVIEL S.4 CL "A" \$										
CG Cdo.Inmediato										
VD FF "CGS 3 CLASE A" \$			101,483	35.677,37						
C.G. Cdo.Inmediato									101,100	43.569,10
										44.048,36
<b>Títulos Privados</b>										
FUTURO DE BIENIO 2011	110,700	55,00	110,500	290,00						
L.		6.088,50		32.045,00						

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,070	27/07/2007	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	4,720	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,770	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	15,000	26/07/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,960	27/07/2007	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	10,400	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	5,000	25/07/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	2,800	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,170	17/11/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	6,650	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	08/06/2007	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	2,440	27/07/2007	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	18,000	27/07/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	3,390	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	6,450	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	3,160	27/07/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	4,330	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	5,040	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,050	26/07/2007	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.	1,380	24/07/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorín	14,500	26/07/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,580	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,290	27/07/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	1,160	24/07/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,200	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	3,000	25/07/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,430	27/07/2007	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 *	1,160	23/02/2007	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	3,200	29/06/2007	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,250	26/07/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	2,180	27/07/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,740	27/07/2007	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	4,000	08/05/2007	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,480	27/07/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	2,140	27/07/2007	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,140	19/01/2007	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	1,390	27/07/2007	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	3,350	27/07/2007	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	2,830	27/07/2007	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	18,000	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,150	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	4° Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000
IRSA	5,850	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	3,060	27/07/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	2,890	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	4.539.500	42.403.639	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	18/04/2007	30/06	2° Dic.05	43.200	1.717.010	50.000
Massuh	1,400	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.180.000,0	30/05/2007	30/06	2° Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,0	25/09/2006	30/06	4° Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,750	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,000	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,60	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	117,000	27/07/2007	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	1,220	26/07/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	8,350	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,560	27/07/2007	31/05	2° Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,500	01/03/2007	31/12	4° Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	2,100	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,050	26/07/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,330	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	613.000.000	6.124.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	74,800	15/12/2006	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	1,060	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,495	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	7,350	27/07/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,930	27/07/2007	31/03	3° Dic.05	-1.233.000	131.544.000	102.864.269
Renault Argentina *	16,670	13/07/2007	31/12	4° Dic.05	-73.621.582	-12.310.670	61.310.912
Repsol SA	119,000	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	135,000	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	10,350	25/07/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,500	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	59,750	27/07/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	20,400	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,580	27/07/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,520	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	4,120	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	13,600	27/07/2007	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.	74,000	27/07/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	76,900	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,560	27/07/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	2,010	27/07/2007	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

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Análisis de Suelos

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**Complejo de Laboratorios**

LA MÁS ALTA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DEL PRODUCTOR



## Espectrofotómetro de Absorción Atómica

Equipamiento de alta tecnología utilizado para la determinación de Micronutrientes en los análisis de suelos

Espectrofotómetro UV-Visible con Auto Sample

Alta capacidad operativa en forma automática y máxima precisión



### Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino

La Bolsa de Comercio de Rosario brinda a los usuarios de sus laboratorios, un servicio gratuito para el envío de las muestras, desde cualquier punto geográfico del país.

### North American Proficiency Testing Program

Los laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario participan del programa realizando, regularmente, controles interlaboratorios.



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
COMPLEJO de LABORATORIOS

Gestión y Desarrollo: Córdoba 1402, 2º piso, S2000AWW, Rosario, Santa Fe, Argentina. Teléfono: (0341) 421 1000.  
E-mail: [gestion@bcr.com.ar](mailto:gestion@bcr.com.ar) [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

IMPRESO