

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1318 • 10 DE AGOSTO DE 2007

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Los fletes en la estructura de costos de la comercialización granaria

1

Breve historia del ferrocarril en Argentina

4

## ME PRODUCTOS DERIVADOS

Máximos en 11 años para el cereal norteamericano

7

El maíz fue un «seguidor»

del trigo en EE.UU. privadas

12

Soja 4% y girasol 3% arriba

en el mercado doméstico

14

## ESTADÍSTICAS

USDA: O & D mundial de

granos y derivados (ago'07)

30

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos

del Up River (junio'07)

32

## LOS FLETES EN LA ESTRUCTURA DE COSTOS DE LA COMERCIALIZACIÓN GRANARIA

**N**uestro país se encuentra situado en el hemisferio Sur conjuntamente con los países del Cono Sur sudamericano, como Brasil, Uruguay, Chile, Paraguay, Bolivia y Perú, de los países de Sur del continente africano (Sudáfrica y otros como Angola, el Congo, Zambia, etc.), de algunas regiones de Indonesia, de Australia y Nueva Zelanda. Estimamos que la población que habita este conjunto de países puede llegar, cuanto más, a 500 millones de habitantes. Siendo la población total del mundo de algo más de 6.500 millones de habitantes, la población del hemisferio Sur ascendería a 7,5 por ciento del total. En contra también de los países sudamericanos, hay que hacer notar que otros países como Indonesia, que en gran parte están en el hemisferio Sur, tienen la ventaja que no tenemos nosotros que están insertos y en la vecindad de los países del Sudeste asiático que tienen grandes poblaciones.

Los números anteriores nos muestran con claridad que estamos alejados de los centros de consumo que están situados en un 92,5 por ciento en el hemisferio Norte. Esto implica que para llegar con nuestras mercaderías a esos centros de consumo tenemos que hacerlo utilizando la vía marítima y más si tenemos en cuenta que nuestros países son proveedores en general de commodities, que tienen mucho peso y poco valor unitario.

Ubicándonos en nuestro país, tenemos que la producción granaria ha llegado en la campaña 2006/07, y según datos de la Secretaría de Agricultura de la Nación, a casi 95 millones de toneladas, siendo las principales producciones las siguientes: 47,6 millones de toneladas

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
USDA: O & D mundial de granos y derivados (agosto'07) .....	30
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (junio'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 07/08 al 03/09/07 .....	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*

de soja, 22 millones de maíz, 14,6 millones de trigo, 3,6 millones de girasol, 3 millones de sorgo, 1,06 millones de arroz, 1,27 millones de cebada y cantidades menores para otros productos.

Es todavía muy prematuro el estimar a cuánto ascenderían las exportaciones en el corriente año pero, en base a la experiencia de años anteriores, estimamos que llegarían a alrededor de 73 millones de toneladas. En principio, desde enero a mayo del corriente año se habían embarcado 30,2 millones de toneladas mientras que en el mismo período del año pasado se habían embarcado 27,1 millones, es decir que ha habido un incremento de 3,1 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta que a partir de junio comienzan a embarcarse en mayor medida los subproductos de la soja, es de estimar que se pueda llegar a 73 millones de toneladas, es decir 10 millones más que durante el año pasado. Aunque esta estimación podría recortarse, teniendo en cuenta los problemas que se han originado en las terminales portuarias y fábricas de crushing a raíz de los cortes energéticos.

Por otra parte, los granos comercializados llegarían a alrededor de 86 millones de toneladas; el resto por 9 millones sería el consumo en chacra de granos forrajeros y semillas.

Teniendo en cuenta que alrededor del 85% del transporte de granos a los puertos y fábricas se realiza en camión, es decir 73 millones de toneladas (86 millones por 85%) y el resto por ferrocarril, es decir algo más de 12 millones de toneladas y por barcazas (algo menos de 1 millón), tendríamos los siguientes costos de flete:

*Camión.* 73 millones de toneladas por 300 kilómetros x u\$s 0,06 la tn/km = u\$s 1.314 millones.

*Ferrocarril:* 12,4 millones de toneladas por 450 kilómetros x u\$s 0,025 la tn/km = u\$s 140 millones.

*Barcaza:* 600 mil toneladas por 500 km x u\$s 0,01 la tn/km = u\$s 3 millones.

En total tendríamos fletes domésticos por u\$s 1.457 millones.

Vamos a estimar ahora los fletes marítimos. Según datos de la Secretaría de Agricultura de la Nación, en la semana que va del 26 de julio al 2 de agosto del corriente año, los fletes de los graneles base trigo desde Argentina a Dinamarca se encontraban en 75,50 dólares la tonelada; al oeste de Italia a 74,50 dólares; a España 59,50 y a Holanda (el principal destino de nuestra harina de soja) 67,50.

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.

Con respecto a los destinos asiáticos, tenemos los siguientes fletes: desde Argentina a Egipto 78,50 dólares la tonelada; a Argelia 76,50; a Marruecos 73,50; a Túnez 77,50 y a Sudáfrica 69,50.

Desde Argentina a Brasil medio, base trigo, los fletes estaban en 30 dólares la tonelada; a Perú a 45 y a Colombia a 45.

Para los pellets tenemos que adicionar un 10% más.

Los fletes de Argentina a Holanda pasaron desde 45 dólares la tonelada en el mes de enero del corriente año a 65 dólares en el mes de julio. Desde puertos argentinos a Japón pasaron de 55 dólares la tonelada en el mes de enero a 68 dólares en el mes de julio.

De seguir los fletes en los niveles mencionados, una estimación de u\$s 60 la tonelada podría tomarse como promedio para todo el año y todos los destinos. En ese caso el monto total de fletes llegaría a 4.380 millones de dólares.

El comentario que hace el informe de la Secretaría de Agricultura es el siguiente: «las tarifas para los fletes secos a granel continúan en alza en todos los sectores del mercado, principalmente en la ruta U.S. Golfo/Asia, debido a una fuerte demanda y poca disponibilidad de buques, especialmente en el Atlántico. El mercado de fletes inmediato subió en lo que va del año cerca de 70% sostenidos por el aumento de contratos por períodos más largos y también por las largas filas de buques que todavía siguen en espera en el puerto de Newcastle, restando tonelaje al mercado. Se espera que baje el volumen de operaciones esta semana por la temporada de vacaciones, además muchos importadores están esperando una baja en las tarifas».

Con respecto a los Time

Charters se dice lo siguiente: para los buques Panamax: «los precios de viajes transatlánticos se mantuvieron altos, cotizando a u\$s 70.000 por día, en los transpacíficos cotizaron a u\$s 55.000 por día. Un contrato de 5-6 meses cotizó a u\$s 62.000 por día». Con respecto a los buques Capesize se dice lo siguiente: «las tarifas para los Capesize también se mantuvieron altas, un contrato por un período de 3 años se cerró en u\$s 75.000 por día. Los viajes transpacíficos cotizaron a u\$s 103.000 por día». Con respecto a los buques Handy se dice lo siguiente: «En este sector los viajes desde el Golfo tuvieron tendencia alcista, un viaje Golfo/Japón cotizó a u\$s 70.000 por día».

Volviendo a lo manifestado anteriormente, vemos que los fletes internos y marítimos de la producción y exportación granaria se pueden estimar para el corriente año en algo más de 5.800 millones de dólares. Si tenemos en cuenta que la exportación a valor CIF puede llegar este año a 21.000 millones de dólares y sumándoles unos 2.000 millones de dólares de granos y subproductos comercializados para el consumo doméstico, tenemos un total de 23.000 millones de dólares. Los fletes domésticos y marítimos representarían el 25% del mencionado total.

La importancia que tiene la logística del transporte en el comercio de granos es algo que debe tenerse siempre en cuenta. Recordemos que el precio determinante es el CIF, es decir el precio de la mercadería puesta en el puerto de destino que incluye el flete marítimo y los seguros. Ese precio toma muy en cuenta los precios de futuro en los mercados más importantes del mundo, como es el Chicago Board of Trade. Desde ese precio CIF, y deduciendo los fletes y seguros marítimos van surgiendo los precios FOB para los distintos puertos de origen de los países exportadores: FOB up river Paraná, FOB Bahía Blanca, FOB Quequén, FOB Paranaguá, FOB Santos, FOB Golfo de México, FOB Potland, FOB Vancouver, etc. Estos precios FOB, teóricos, son tenidos en cuenta en el llamado mercado FOB, que en nuestro país es 'telefónico'. Desde los mencionados precios FOB, con los descuentos de los gastos de fobbing, se van determinando los distintos FAS teóricos, siempre teniendo en cuenta las previsiones de los precios de los mercados de futuros. Estos precios FAS teóricos fijan los límites dentro de los cuales se manejan los operadores en el piso de las distintas bolsas de cereales del país.

Como ya se ha expresado varias veces en este Semanario, los fletes se determinan de acuerdo a la oferta y demanda de bodegas. En el caso concreto de los precios de los granos y subproductos de materia seca, la demanda de bodegas compite con otras commodities como son el mineral de hierro, el carbón, etc.

Aquí hay que tener en cuenta las cantidades a transportar de estas commodities competitivas: según el «**Review of Maritime Transport, 2006**», editado por la Naciones Unidas, durante el 2005 el mineral de hierro transportado por vía marítima llegó a 645 millones de toneladas. El 70% de estas exportaciones se hicieron desde Australia (237 millones de toneladas) y Brasil (222 millones de toneladas). India exportó alrededor de 75 millones de toneladas y cantidades menores exportaron Canadá, Suecia, Mauritania y Perú. El gran importador de mineral de hierro fue China con 263 millones de toneladas, con un incremento de 50 millones con respecto al año anterior. Japón importó 136 millones de toneladas y 15 países de la Unión Europea importaron 118 millones de toneladas. La República de Corea importó 40 millones y las importaciones de América, Medio

Oriente y Africa fueron de 15,6 millones, 14 millones y 6,9 millones de toneladas respectivamente.

El transporte marítimo de carbón llegó en el 2005 a 682 millones de toneladas. Aquí hay que distinguir entre el carbón para calefacción (termal coal) que llegó a 491 millones de toneladas y el carbón para la industria del acero (coking coal) que llegó a 191 millones de toneladas. Los grandes exportadores fueron Indonesia (120 millones de toneladas) y Australia (234 millones). Otros exportadores de carbón para calefacción fueron China, Sudáfrica y Colombia, con 73 millones de toneladas, 66 millones y 57 millones respectivamente. Los principales países importadores fueron EE.UU. (27% de la importación mundial) y Japón (26%). Las tres cuartas partes de las importaciones de EE.UU. fueron de carbón para calefacción. En Japón la importación de este tipo fue del 60%. Otros importadores importantes fueron la República de Corea (10% del total mundial) y Taiwán (10%). Otros países importadores fueron Chile y Brasil.

Los granos transportados por vía marítima en el 2005 fueron 274 millones de toneladas aunque esta cifra no incluye a los subproductos oleaginosos. En la corriente campaña (2006/07) sobre exportaciones de granos y subproductos por 453 millones de toneladas, estimamos que la mayor parte se transportarán por vía marítima, quizás un 90% del total, es decir 408 millones de toneladas. Las exportaciones estadounidenses llegarían a 125 millones de toneladas, pero estimamos que por vía marítima se transportarían alrededor del 95%, es decir 119 millones de toneladas, es decir el 29% de las exportaciones mundiales. Las

exportaciones argentinas, como vimos más arriba, podrían ascender a 73 millones de toneladas, casi en su totalidad por vía marítima, es decir el 18% de las exportaciones mundiales.

Otras commodities de materia seca que hacen uso del transporte marítimo son la bauxita y la alúmina, que durante el 2005 llegaron a 35 millones cada una. También hay que mencionar el transporte de fosfatos por un total de 30 millones de toneladas.

Hay otra serie de productos que se transportan como materia seca por vía marítima y que podrían llegar en forma conjunta a 950 millones de toneladas, como el transporte de acero, productos forestales por alrededor de 386 millones de toneladas en el 2005, azúcar y productos fertilizantes que implican alrededor de 250 millones de toneladas y otros minerales (no ferrosos, sal, cemento, etc.) por 250 millones de toneladas.

Si sumamos los anteriores conceptos de materia seca para el año 2005 tenemos un total de 2.651 millones de toneladas.

El transporte marítimo de carga seca por contenedores llegó en el 2005 a 2.040 millones de toneladas, por lo que el total de materia seca que hizo uso de la mencionada vía de transporte fue de 4.691 millones de toneladas. Aunque hay que tener en cuenta que el transporte de ese total de contenedores utilizó otro tipo de buque.

Si tenemos en cuenta que en el 2005 el transporte de granos (a los que habría que adicionar algunos subproductos de semillas oleaginosas que no estaban incluidos) llegó a 274 millones de toneladas, estimemos en total 370 millones de toneladas, esta suma llegaba al 14% del total de materia seca sin incluir contenedores. Se puede deducir de esto que el transporte marítimo de granos y subproductos juega un papel relativo en la evolución de los fletes marítimos.

## BREVE HISTORIA DEL FERROCARRIL EN ARGENTINA

El transporte por ferrocarril tuvo una importancia crucial en el desarrollo de la economía argentina. Antes de su estatización en 1947 hubo años en que movilizó más de 50 millones de toneladas de carga y su participación en el tonelaje total transportado en el país en aquellos años por los distintos medios, tiene que haber sido significativa (probablemente entre un 70 a 80% del total del transporte interurbano). En los últimos años se movilizan aproximadamente 300 millones de toneladas de los cuales por camión son alrededor de 275 millones y por ferrocarril algo menos de 24 millones, es decir, alrededor del 8%.

Los primeros ferrocarriles que se instalaron en el país eran de capital privado y comenzaron a operar a fines de la década de 1850. Posteriormente, en la zona norte del país, se incorporaron los llamados ferrocarriles del Estado (hoy línea Belgrano Cargas). Hasta el año 1947, la mayor parte de la red ferroviaria estuvo administrada por empresas privadas, principalmente británicas y, en menor grado, francesas. A partir de 1946, el gobierno de nuestro país negoció la adquisición de esas empresas y, en un par de años, toda la red pasó a manos del Estado. La compra se habría efectuado mediante el aprovechamiento de créditos en libras esterlinas que se habían acumulado durante la segunda guerra mundial a raíz de la venta de

productos alimenticios a Inglaterra (divisas bloqueadas en esterlina oro). Hacemos notar que algunos autores sostienen que los ferrocarriles fueron comprados en parte con oro y divisas que existían en el Banco Central en cantidad importante según el balance de la institución al 31 de diciembre de 1945 (en el libro **Discursos** –pág. 182/83-, el ex presidente Juan Domingo Perón afirmó en diciembre de 1946 lo siguiente: «Tenemos en este momento, como propiedad del Banco Central de la República Argentina, 1.500 toneladas de oro que podrían representar 5.800 millones de pesos en cifras redondas, de los cuales, la República solamente ha emitido 3.700 millones, lo que quiere significar que podríamos emitir actualmente 2.000 millones o más. Sin embargo, el gobierno no los va a emitir porque quiere defender la moneda y porque no hace falta emitirlos».

Lamentablemente, en los años siguientes esas reservas de oro disminuyeron drásticamente, al mismo tiempo que se multiplicaba por seis veces la masa monetaria en pesos moneda nacional. Creemos que esa disminución de la cantidad de oro obedeció, en parte, a su utilización para la importación de una serie de empresas de capital extranjero y a ciertas importaciones del Estado nacional, como autos, camiones, etc., lo que ocurrió entre 1947 y 1948, pero también en parte al oro que se utilizó en la compra de los ferrocarriles.

Hasta el año 1946 había habido solamente dos años en la historia de los ferrocarriles en Argentina en que el sistema entero mostró un déficit. Sin embargo, ya había comenzado su deterioro económico, y durante los últimos años de la propiedad privada (1937 a 1946), los ingresos de las empresas ferroviarias subieron en un 51% y los gastos en un 73%.

Según datos que extraemos de la publicación «**Revista de Economía Argentina**» del año 1947, a cargo de la Fundación Alejandro Bunge, los ingresos por transporte de pasajeros llegaron en los cinco ejercicios que van desde 1940/41 a 1944/45 a 616 millones de pesos moneda nacional. Los ingresos por transporte de carga, en el mismo período, llegaron a 2.159 millones. En total: 2.775 millones. Los gastos de explotación llegaron, en el mismo período, a 2.550 millones, quedando un remanente de 225 millones.

¿A cuánto ascendía el capital de los ferrocarriles argentinos de origen británico? Según las empresas, a 3.103 millones de pesos m/n (es decir 271 millones de libras esterlinas a un cambio de \$ 11,45 por libra). Si el remanente que hemos mencionado más arriba de 225 millones es neto, estaríamos hablando de una rentabilidad sobre capital de 7,25%, lo cual nos parece alto (recordemos que según un detallado estudio del Ing. Alejandro Bunge de la década del '20, la rentabilidad de los ferrocarriles era de aproximadamente 5% sobre el patrimonio en el período de 1880 a 1915). Lo que sí parece cierto es que los propios dueños buscaban la forma de desprenderse de las distintas líneas. En esos años se ensayaron varios planes para la formación de una empresa mixta con el gobierno y finalmente en 1947 fueron estatizados..

Según datos que también extraemos de la «**Revista de Economía Argentina**» de la Fundación Bunge, el 13 de febrero de 1947 se firmó un acuerdo entre el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), organismo del Gobierno Argentino, y un representante de las empresas de ferrocarriles de capital británico, por el cual éstas traspasaron al Estado Argentino los activos físicos existentes al 1° de julio de 1946 y la participación que poseían en diversas

empresas subsidiarias, por un valor de 150 millones de libras esterlinas al tipo de cambio de 16,55 pesos por libra. Se utilizaron para el pago 125 millones de libras que se mantenían bloqueadas en Inglaterra. Teniendo en cuenta que la libra esterlina tenía un peso en oro de alrededor de 8 gramos, los 25 millones de libras que restaban significaron una disminución de las reservas de 200 toneladas de oro.

Las mencionadas líneas férreas permanecieron en manos del Estado nacional hasta principios de la década del noventa. La mayor parte de las mencionadas líneas fueron concesionadas al sector privado entre 1992-93 y según una Memoria de Ferrocámara de 2003, a esa fecha la extensión de las líneas llegaba a 28.841 kilómetros de los cuales 7.347 kilómetros pertenecían al Belgrano Cargas que anteriormente habían sido los Ferrocarriles del Estado.

Ahora vamos a mostrar el desarrollo que ha tenido el ferrocarril de cargas en nuestro país. Para ello vamos a utilizar el manual «**Dos siglos de economía argentina (1818-2004)**» dirigido por Orlando J. Ferreres. En primer lugar vamos a mostrar la evolución de las líneas ferroviarias década por década desde el inicio en 1857. Las cifras están en kilómetros.

1857	10
1860	39
1870	732
1880	2.516
1890	9.432
1900	16.563
1910	27.994
1920	33.884
1930	38.120
1940	41.283
1947	42.701 *
1950	42.865
1960	43.923

1970	39.905
1980	34.192
1989	34.059
2003	28.841

En el 2003, y según datos de Ferrocámara, la extensión de la red concesionada en kilómetros era la siguiente:

a)FEPSA: 5.211 kilómetros, de los cuales la red troncal llegaba a 1.708 y el resto a 3.503.

b)NCA: 4.744 kilómetros, de los cuales la red troncal llegaba a 1.595 y el resto a 3.149.

c)Ferrozur: 3.145 kilómetros, de los cuales la red troncal llegaba a 1.251 y el resto a 1.894.

d)ALL Central: 5.690 kilómetros, de los cuales la red troncal llegaba a 1.884 y el resto a 3.806.

e)ALL Mesopotámico: 2.704 kilómetros de los cuales la red troncal llegaba a 1.128 y el resto a 1.576.

f)Belgrano Cargas: 7.347 kilómetros de los cuales la red troncal llegaba a 5,053 y el resto a 2.295.

De la obra mencionada de Oscar Ferreres extraemos los siguientes datos sobre las cargas transportas desde 1857 en adelante. Las cifras están en miles de toneladas.

1857	2
1870	275
1880	773
1890	5.421
1900	12.660
1910	33.607
1920	41.861
1927	53.848
1930	42.485
1940	30.798
1947	34.251*
1950	32.849
1960	25.897
1970	22.100
1980	16.300
1990	14.200
1991	9.731
1992	8.666

Después de la concesión de la mayor parte de las líneas al sector privado ésta ha sido la evolución:

1993	9.275
1994	13.181
1995	15.188
1996	16.980
1997	18.902
1998	18.837
1999	17.489
2000	16.273
2001	16.963
2002	17.458
2003	20.620
2004	21.703
2005	23.441
2006	23.962

Del corriente año, 2007, sólo tenemos cifras parciales del primer trimestre. Algunos ferrocarriles están superando las cifras del año pasado mientras otros están por debajo. Algunos problemas energéticos en los puertos producen una disminución de las cargas y termina afectando al ferrocarril.

Una estadística interesante que hay que tener en cuenta es la de las toneladas kilómetros recorridas. Veamos las cifras en millones:

1900	2.147
1905	4.181
1910	6.424
1915	7.733
1920	10.704
1930	11.250
1940	11.830
1947	14.542
1950	16.120
1960	15.158
1970	13.640
1980	9.473
1990	7.578s
2000	8.696
2003	11.001
2005	12.260
2006	12.651

Antes del traspaso al sector público de los ferrocarriles, es decir en 1944, el número de empleados de las distintas líneas ferroviarias llegaba a 135.000. Once años más tarde había crecido a 210.000, es decir que se utilizó la empresa para el ingreso de personal. A partir de esos años, el personal ferroviario fue disminuyendo paulatinamente y en 1991 el número llegaba a 53.331 agentes. Posteriormente, y con la concesión al sector privado, se redujo a 10.262 agentes en 1993, a 5.453 agentes en 1995 y 5.603 agentes en el 2003. Esta cifra incluye el personal del ferrocarril Belgrano Cargas.

El tráfico de carga, como vimos más arriba, bajó modestamente durante la década del cin-

cuenta, aunque no en toneladas kilómetros movilizadas, ya que, a este respecto, alcanzó su máximo en el año 1950 con 16.120 millones de toneladas kilómetros. Posteriormente, los volúmenes fueron decreciendo y hacia 1991 llegaba a los mínimos.

En 1990, sólo la mitad de la flota de locomotoras estuvo disponible para su uso, y solamente un 12% de las vías se encontraba en buen estado.

Con respecto a los ingresos de las distintas líneas de ferrocarril, y considerando que el movimiento en el corriente año lleve a 13.000 millones de toneladas y un peaje de 2 centavos de dólar la tonelada kilómetro, tendríamos alrededor de 260 millones de dólares.

El material rodante de las distintas líneas de ferrocarril era el siguiente:

a) ALL Central: hacia el 2005 tenían 71 locomotoras, 750 vagones graneleros, 140 vagones tanque y la rotación media era de 7,3 días. La capacidad por vagón era 45 toneladas. Según la información de la Carta de Entendimiento a fines de 2006 la cantidad de locomotoras era 109 de las cuales no eran operativas 27. Del resto, 7 estaban en reparación y 75 en servicio.

b) ALL Mesopotámico: hacia el 2005 tenían 31 locomotoras y 380 vagones graneleros. La rotación media era de 8,2 días y la capacidad por vagón de 40 toneladas. Según la Carta de Entendimiento a fines de 2006 la cantidad de locomotoras era 49 de las cuales no eran operativas 17. Del resto, 4 estaban en reparación y 28 en servicio.

c) Ferrosur Roca: hacia el 2005 tenían 44 locomotoras, 174 vagones graneleros y ningún vagón tanque. La rotación media era de 6,4 días y la capacidad por

vagón de 45 toneladas.

d) FEPSA: hacia el 2005 la cantidad de locomotoras ascendía a 41, la de vagones graneleros a 1.600 y la de vagones tanque a 180. La rotación media era de 7,1 días y la capacidad por vagón de 45 toneladas.

e) NCA: hacia el 2005 la cantidad de locomotoras ascendía a 102, la de vagones graneleros a 2.160 y la de vagones tanque a 230. La rotación media era de 5,5 días y la capacidad por vagón de 45 toneladas.

f) Belgrano Cargas: hacia el 2005 la cantidad de locomotoras ascendía 33, la de vagones graneleros a 800 y la de vagones tanque a 70. La rotación media era de 18 días y la capacidad por vagón de 45 toneladas.

## TRIGO

### Máximos en 11 años para el cereal norteamericano

Dando por concluida la corrección de precios que tuvo lugar durante la semana previa en el mercado de trigo, las cotizaciones de los futuros norteamericanos retomaron su recorrido alcista.

Sustentados por los estoicos factores alcistas que afectan al mercado de trigo, a partir de las preocupaciones por los suministros mundiales del grano y las cuantiosas exportaciones que se registraban entre países, nuevamente predominaron las órdenes de compra sobre los futuros de trigo en sus distintas posiciones en el mercado.

Los precios del cereal llegaron a niveles récord en las últimas semanas, alcanzando los niveles más altos de los últimos 11 años para la posición más cercana, alentados por problemas climáticos que empeoraron la ya preocupante situación de la oferta.

Según el USDA, está cosechada el 94% del área de trigo de invierno, por encima del promedio de los últimos cinco años, que fue del 91%. Sin embargo, existe la preocupación de que los productores de trigo rojo duro de invierno se encuentren en problemas a la hora de conseguir semillas de alta calidad debido a la pobre cosecha de temporada.

Otros mercados, como los europeos y el australiano, operaban en sintonía con los mercados norteamericanos. La situación continúa siendo crítica en las regiones productoras del viejo continente mientras que la mayor parte del cinturón productor de Australia continúa con severas condiciones de sequía donde, mayormente en la región norte, los cultivos necesitan con urgencia mayor humedad en los suelos.

Con los principales productores mundiales viéndose afectados en sus rindes, las especulaciones sobre el informe mensual de oferta y demanda del USDA fueron herramientas utilizadas por los operadores para posicionarse con anterioridad a conocerse sus números. Analistas privados estimaban que la producción de trigo de EE.UU. alcanzaría los 57,97 millones Tm, mientras que calculaban que la cosecha de trigo de invierno llegaría a los 42 millones Tm, por debajo de las estimaciones del USDA del mes de julio.

A su vez, un agregado del USDA sostuvo que la producción de trigo 2007/08 de Canadá caerá 3,2 millones Tm, a 22,1 millones Tm, debido a que agricultores decidirán implantar otros granos con mejores niveles de rentabilidad.

En relación a la producción estadounidense, los analistas veían como posible una cosecha de trigo 2007 de 58 millones Tm -ése fue el promedio de las proyecciones privadas-, y la producción de la variedad de invierno en 42,2 millones Tm.

El informe del USDA terminó confirmando la reducción de oferta que esperaban los analistas. Según el USDA la cosecha de trigo 2007 de Estados Unidos sería de 57,5 millones de toneladas. Del total recolectado, 41,8 millones de toneladas serían de la variedad de invierno, 2 % por debajo del volumen estimado en julio.

La ajustada oferta también repercute en la demanda generando mayor actividad por parte de los compradores de trigo, que están aceptando pagar precios cada vez más elevados con el objetivo de hacerse del producto.

Según el USDA, las ventas netas estadounidenses semanales ascendieron a 890.900 Tm, dentro del rango estimado de 600.000 a 1.000.000 Tm por los analistas, pero un 38% mayor al promedio de las últimas 4 semanas.

Marruecos lanzó licitaciones para comprar alrededor de 1 millón de toneladas de trigo blando. A su vez, el país africano sugirió que sus importaciones superarán los 3 millones Tm planeados originalmente. A pesar de que Marruecos ha estado comprando trigo blando, variedad que se negocia en el mercado de Chicago, tuvo su repercusión en las cotizaciones de Kansas.

Otra noticia que alentó a los exportadores norteamericanos es que Siria canceló compromisos para exportar 700.000 Tm, debido a la falta de cereal que enfrenta el país de Oriente. Estas exportaciones tenían como destino a Egipto, también habitual comprador de trigo estadounidense.

## Un informe del USDA dentro de lo previsto

¿Qué cambios se reflejaron en el informe del USDA de este viernes 10?

Cambios menores en el balance de **oferta y demanda de EE.UU. 2006/07**, mientras que las modificaciones para el **ciclo 2007/08 estadounidense** significaron una reducción del stock final:

▲ Un recorte en la producción de trigo de invierno de 680.000 Tm a 41,83 millones Tm, debido, parcialmente, a la menor área cosechada en Kansas.

▲ Disminución en el uso del trigo como forrajero, de casi 1 millón de Tm, debido a la menor disponibilidad de trigo duro colorado de invierno. Si bien el uso del trigo forrajero caería un 16%, a 4,9 millones de Tm, respecto de lo proyectado el mes pasado, lo cierto es que todavía sería sustancialmente superior a los 3,65 millones de la campaña 2006/07.

▲ Un aumento de las exportaciones, de 680.000 Tm, a 29,3 millones de Tm, ya que la reducción de la oferta en el resto del mundo presionará sobre la mercadería de origen norteamericano.

Todo esto dio lugar a la reducción de los stocks finales 2007/08, recorte de 380.000 Tm, llevándolos a 11 millones Tm, casi un millón y medio menos que a fines del 2006/07.

Ésta es la razón por la que los precios que el productor norteamericano recibiría se vuelven a proyectar hacia arriba: 6% de aumento respecto de julio, a u\$s 187 - u\$s 209 /Tm. Frente a la campaña 2006/07 representaría un aumento del 27%. La media del 2006/07 habría sido de u\$s 157 /Tm.

Mirando el **panorama global**, el USDA calculó que los stocks finales de trigo 2007/08 caerían a 114,8 millones Tm. Aunque se esperaba que hubiera un recorte en la reserva de final de campaña debido a los problemas de producción que existen en varios lugares, el ajuste sigue siendo interesante y de consideración.

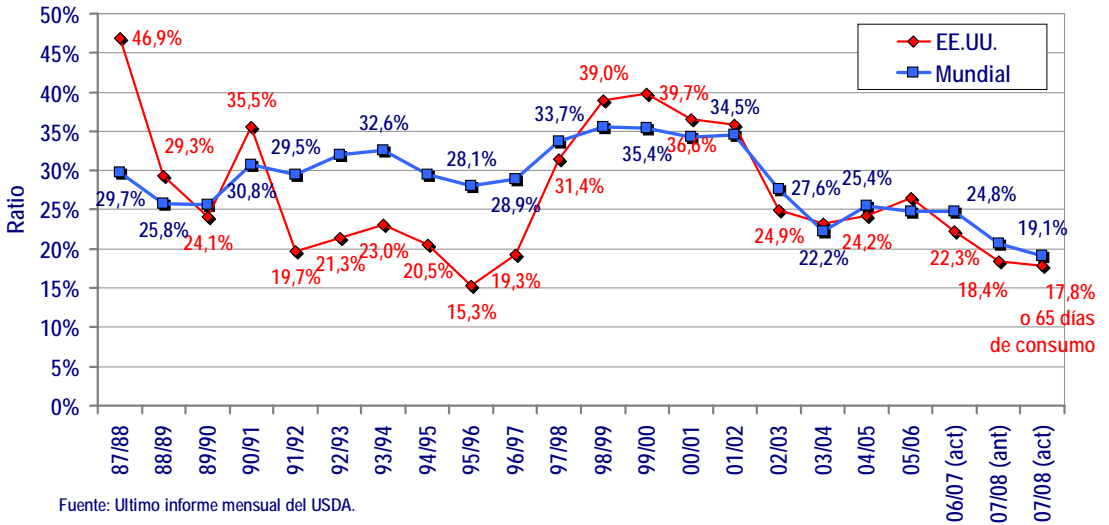
Los recortes productivos se centraron en la UE-27, EE.UU., Canadá, Turquía y Brasil (de 3,80 pasó a 3,60 millones Tm), contrarrestados por los aumentos de cosecha en India y en las anteriores repúblicas soviéticas. En el caso de la UE la reducción fue menor a lo esperado. No hubo cambios en las proyecciones de producción del cereal para Argentina y Australia, quedándose en 14 y 23 millones Tm.

Con respecto a las proyecciones que diera el USDA para la Unión Europea, muchos analistas creen que no están reflejando la extensión de daño en ese bloque. Entre varios *traders* había un consenso en que la reducción podría haberse acercado a las 3 millones de toneladas, y no los 1,7 millones que el USDA aplicó.

El este europeo ha estado bajo la influencia de una severa sequía, mientras que, en occidente, el exceso de humedad en época de recolección recortaría los rindes unitarios. Para muchos la reducción sólo mostró lo que estaba pasando con el trigo blando en Francia,



Ratio Stock Final / Uso de Trigo



pero no los efectos sobre la producción de Alemania y del este europeo.

Como resultado de la menor producción de trigo en la UE-27, que pasaría de producir 138,7 millones Tm en el 2006/07 a 124,9 millones en el 2007/08, sus exportaciones ascenderían a 11,5 millones Tm. Esta cifra es medio millón de Tm inferior a lo previsto en julio, pero sigue siendo bastante superior a los 4,7 millones Tm exportados en el 2006/07. Hay analistas que creen que se terminarían exportando entre 6 y 8 millones Tm.

La reacción del mercado, sin embargo, prueba que el ajuste estaba dentro de lo esperado por los analistas, de allí la toma de ganancias en la rueda del viernes, tanto en los futuros de Chicago, como en los de Kansas. No hay sorpresas, sólo confirmaciones. Y, por otra parte, los analistas empiezan a mirar con mayor atención lo que pueda suceder con la demanda.

También con precios máximos en el mercado local triguero

Toda la presión demandante se hizo sentir en el mercado doméstico de trigo, tanto para la vieja como para la nueva cosecha. 9,8% fue el alza acumulada en este cereal, con precios que fueron subiendo a lo largo de la semana hasta cerrar en \$505, valor que pagó la molinería, más precisamente la empresa que origina para Rosario. La exportación mientras tanto mantuvo su oferta de \$500 sobre el cierre de la semana.

Igualmente, el volumen de negocios hechos por trigo viejo es similar al de las últimas semanas, ya que sobre la mercadería que queda de la presente campaña hay fuerte voluntad de retención de parte de sus propietarios.

Es que los \$505, equivalentes a u\$s 162,50 por Tm, de la vieja cosecha están casi 26 dólares por debajo de los precios de los

forwards, que este viernes alcanzaron los u\$s 188 por Tm. 18 dólares fue el avance de la semana de los precios del trigo nuevo en la plaza doméstica, razón por la cual se más que duplicaron las ventas en el recinto local.

A precios que fueron mostrando mejoras diarias de 2 a 5 dólares sucesivamente, los vendedores se mostraron más proclives a vender, y los precios vistos alcanzan los máximos de varios años, superando en más de un 62% los precios del año pasado para esta misma época.

La suba reflejó la mejora del precio FOB puertos argentinos, donde para el cereal las puntas se mostraban entre u\$s 270 y u\$s 265, vendedor y comprador, si el embarque es en diciembre. A estos valores FOB, el FAS teórico estaría en u\$s 212 la Tm, notoriamente por encima de lo que se paga en el mercado interno.

La brecha entre lo que se puede pagar por el valor de venta al exterior y lo que los exportadores pagan en mercado doméstico no es más que el resultado de tener cerrado el registro de

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. (En el cuadro adjunto podrá verse cuánto es lo que está declarado)

Hay algunas anotaciones por 350 toneladas de trigo vendido de la temporada 2006/07, pero no hacen más que responder a pequeños ajustes.

Lo más serio es que el registro de ventas al exterior esté cerrado para la campaña 2007/08, lo que abre muchos interrogantes respecto de cómo funcionará el mercado cuando finalmente se abra. No dejamos de pensar en el efecto de una avalancha.

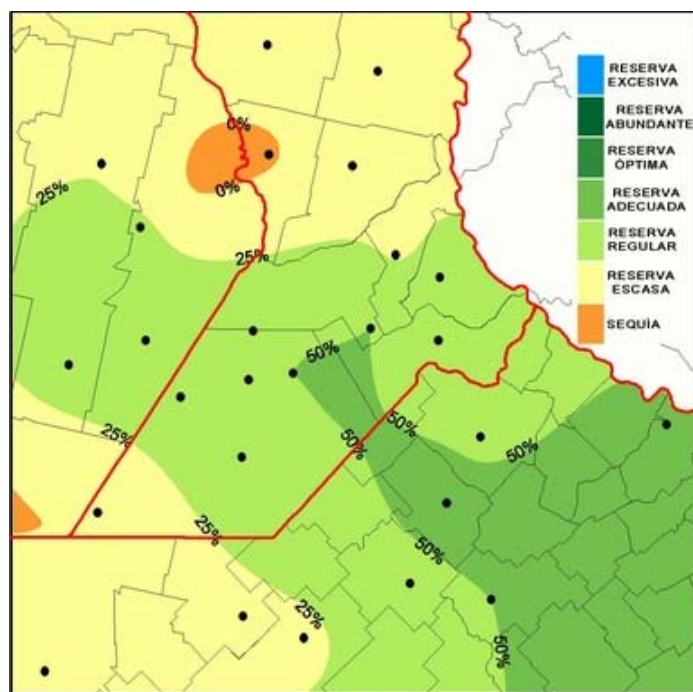
Con las perspectivas de una producción de trigo 2007/08 inferior a la actual, el nivel de ventas de trigo del productor hacia la exportación resulta sustancialmente superior al año pasado.

Hasta el 8 de agosto, se había informado que la exportación tenía comprado 3,24 millones Tm de trigo, frente a 2,29 millones del año pasado en la misma fecha.

Según el Informe Semanal de la Secretaría de Agricultura, al 9 de agosto, durante la semana anterior se produjeron algunos registros pluviométricos en la provincia de Buenos Aires, localizándose los mayores guarismos en la región de Mar y Sierra (2,5 a 20 mm) y valores inferiores en el sudeste (1 a 9 mm), en algunos partidos del oeste (máximo de 6 mm), de la zona central (máximo 10 mm), y en el norte provincial (máximo de 7 mm). En el extremos sur y en los

partidos del noroeste (área de influencia de las delegaciones Lincoln y Pehuajó) no se registraron lluvias. En la provincia de Córdoba también se registraron algunas lluvias pero no de mucha consideración, como también en el centro de nuestra provincia y en el centro sur de Entre Ríos. En la Pampa hubo precipitaciones leves en la zona de Gral. Pico.

En el caso específico del trigo, el intenso frío y la falta de humedad en los primeros centímetros del suelo, se observa en la mayor parte de la provincia de Buenos Aires, siendo la zona sur la más afectada. Los productores de siembra directa continúan avanzando, no así los que recurren a la labranza convencional.



## GEA - Guía Estratégica para el Agro

### AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO al 09/08/07

El período que abarca desde hoy jueves 9 hasta el miércoles 15 de agosto empezará con abundante nubosidad y algunas precipitaciones débiles que van a afectar progresivamente a toda la región GEA, las subzonas GEA IV y V serán las primeras en recibir las lluvias, que luego se irán generalizando sobre toda la región. Las precipitaciones más intensas durante el día de hoy se van a registrar fuera de la región GEA, ubicándose principalmente al este y sudeste de la misma, con una baja probabilidad de que alcancen la subzona GEA III. A partir del viernes comienzan a mejorar las condiciones y la nubosidad irá en disminución, presentándose el sábado un día con

escasa nubosidad y bajos valores de temperatura, esto provocará que durante las primeras horas del fin de semana, se registren las heladas más intensas del periodo. Las buenas condiciones de tiempo se van a mantener al menos hasta el lunes, presentando promedios altos de radiación solar diaria acompañados de un ascenso de la temperatura, tanto en los registros máximos como mínimos. A partir del martes se espera que un nuevo frente frío se aproxime a la zona provocando nuevas condiciones de inestabilidad en toda la región GEA.

En la provincia de Córdoba, delegación de Laboulaye, las bajas temperaturas y la escasa humedad están afectando el normal desarrollo de los cultivos. Lo mismo ocurre en la delegación Marcos Juárez, donde el intenso frío "no permite que el cultivo tenga un gran desarrollo foliar". De todas maneras, las escasas lloviznas ocurridas a lo largo de la semana permitieron reponer humedad en los primeros centímetros del suelo. En la delegación Villa María, el cultivo presenta buenas condiciones, aunque se necesitarían algunas lluvias. En otras zonas, como en la delegación San Francisco, los milimetrages caídos fueron muy bajos y en otros lugares ha jugado en contra el intenso frío. En Entre Ríos se dio por finaliza la siembra en la delegación Rosario del Tala, luego de algunas lluvias caídas. En la Pampa la situación es distinta en General Pico, con más humedad, y en Santa Rosa donde son necesarias algunas lluvias. En nuestra provincia la situación es variada, la delegación Avellaneda ha dado por finalizada la siembra, el nacimiento de los cultivos es desparejo y la evolución va de buena a regular. En la delegación Rafaela los cultivos se encuentran en buenas condiciones. En la delegación de Cañada de Gómez durante los últimos días se han realizado fertilizaciones nitrogenadas en cultivos que se encuentran en estado de macollaje, a pesar de que persiste la falta de urea. En la delegación Casilda la humedad edáfica ha sido muy ajustada y no se han realizado tareas de fertilización nitrogenada en razón a la escasa humedad y por poca disponibilidad de los compuestos fertilizantes. En la delegación Venado Tuerto, a pesar de la falta de lluvias, los trigos se encuentran en muy buenas condiciones. En

el NOA el trigo entró en la etapa de macollaje y no hay problemas de humedad.

Hasta el día 9 de agosto se llevaba sembrado el 92% de la intención de siembra, es decir casi 5,09 millones de hectáreas. Las zonas más atrasadas e importantes son: Bahía Blanca, con una intención de 332.000 ha y donde falta implantar un 20%; Pigüe, con una intención de 430.000 ha y donde falta implantar el 14%; Tandil, con una intención de 438.000 ha y donde falta implantar el 13%; Tres Arroyos, con una intención de 810.000 ha y donde falta implantar 10% y Santa Rosa, con una intención de 200.000 ha y donde falta implantar 38%. En otras delegaciones la superficie que se iba a implantar era menos importante o ya se ha terminado la siembra.

## GRANOS GRUESOS

### El maíz fue un "seguidor" del trigo en EE.UU.

Los futuros de maíz tuvieron una semana muy volátil, sin una dirección definida de precios. Sobre el final, terminaron mostrando una suba que dejó como saldo un incremento semanal del 2% al 2,2%.

El cereal se vio afectado por la incertidumbre en torno a la producción del grano en EE.UU., que si bien se vio aliviada por algunas precipitaciones que se produjeron en el Medio Oeste, no resultó suficiente, y la preocupación persistía entre los operadores.

Según el USDA el 56% de los lotes maiceros se encontraban en condiciones entre buenas y excelentes, mientras que la semana pasada el porcentaje había ascendido a 58%. De todas maneras, el deterioro fue menor al esperado ya que los analistas calculaban que la caída podría alcanzar desde un 3 a un 5 por ciento.

La noticia sobre las mejores condiciones a las esperadas para los cultivos no fue la única sorpresa para el mercado, que se había mantenido pesimista en relación con la oferta del grano.

El mercado experimentó la presión que le puso el mayor rinde que reflejó el informe mensual del USDA sobre oferta y demanda de granos. Rinde mayor al esperado por el grueso de los analistas. De todas formas, el clima en las próximas semanas seguirá siendo determinante a la hora de corroborar estas estimaciones.

Según el informe que emitió el organismo, los rendimientos del maíz serían de 10,27 Tm/ha, por encima de 10,10 Tm/ha de rendimiento estimado en el informe de julio e incluso mayor al rendimiento que esperaban los analistas, cuyo promedio era de 10,17 Tm/ha.

A su vez, los mayores rendimientos se vieron reflejados en el incremento de la producción en Estados Unidos, tal como se comenta más adelante cuando se habla sobre el informe del USDA.

Los datos menos alentadores de lo que se esperaba, al menos para los precios, influyeron desde el principio de la rueda del viernes de Chicago.

De todas formas, como no sólo la oferta se presentaba más abultada que la del informe anterior, sino que también hubo un incremen-

to en la demanda, la caída de precios se vio aminorada.

La tendencia alcista en las estimaciones del saldo exportable maicero norteamericano se percibe en los informes semanales de ventas externas.

En el último reporte se vieron ventas por 1.336.300 Tm, superando así las expectativas de los analistas, que estaban dentro del rango de 700.000 a 1.000.000 Tm.

Como otro factor de presión al cierre de la semana, hay que consignar las caídas en los mercados financieros debido a la crisis que vive el sector de hipotecas en los Estados Unidos, con calificación crediticia en baja.

## Sin sorpresas para el lado del maíz en el informe del USDA

El panorama 2007/08 para los granos forrajeros es de una mayor producción, como así también una mayor utilización, en EE.UU.

La producción de maíz en EE.UU. fue elevada, tal como el mercado venía anticipando. El nuevo número es de 331,6 millones Tm, un incremento del 1,7% respecto de lo calculado en julio y un 24% por sobre la cosecha del 2006/07, cuando se obtuvieron 267,6 millones.

Aunque también se ajusta hacia arriba el consumo interno, en un 0,5% a 267,7 millones Tm, la mayor oferta disponible por parte de EE.UU. va al mercado externo.

Por tal motivo, el USDA calculó que EE.UU. exportará 54,6 millones Tm de maíz en el 2007/08, 7,5% por sobre lo proyectado en julio y 1,3 millón Tm más que en el 2006/07.

En definitiva, esto provocó un nuevo ajuste de las existencias **globales de granos gruesos** para el 2007/08.

Con menor producción y creciente comercio, los stocks finales vuelven a recortarse, tal como puede verificarse con la disminución de la relación stocks / uso. Eso puede verse en el gráfico adjunto.

La producción global de granos gruesos está proyectada en 5,8 millones Tm menos que el mes anterior, reflejando principalmente el clima adverso que afectó los cultivos en el sudeste de Europa.

La producción de maíz de la UE-27 fue reducida en 6,8 millones Tm por la sequía y el extremo calor de fines de junio y julio. Esas condiciones devastaron los cultivos de Bulgaria, Hungría y Rumania. Para las ex repúblicas soviéticas también hubo sustanciales caídas de cosecha de maíz.

Fuera de la UE-27, la producción de cebada de Canadá sería medio millón de toneladas inferior debido al extremo calor sufrido en julio que afectó a las provincias de Alberta y Saskatchewan.

Por ende, el comercio internacional de granos gruesos 2007/08 aumentaría, principalmente en maíz y sorgo. La UE-27 elevaría las importaciones de maíz en 2,5 millones Tm y las de sorgo en 1 millón de Tm, con lo que el total de granos gruesos a importar fue reajustado de 3,97 a 7,47 millones Tm. En el 2006/07, la UE-27 había importado 6,27 millones Tm.

El aumento del comercio global de maíz en el 2007/08 -de 3,3 millones Tm- lo estaría aportando EE.UU., compensando ampliamente las reducciones en Rusia y Serbia.

Como resultado, los stocks finales mundiales de maíz 2007/08 fueron recortados en 6,1 millones Tm respecto del mes de julio, estimándolos en 102,23 millones. De todas maneras, la buena pro-

ducción norteamericana permitiría que estos stocks finales superen a los de fines del 2006/07 en un 2%. Igualmente, sigue siendo una situación ajustada de oferta y demanda a escala global, tal como puede apreciarse en el gráfico de *ratio stocks / uso* adjunto.

## El maíz fue el “más flojo” de todos los granos

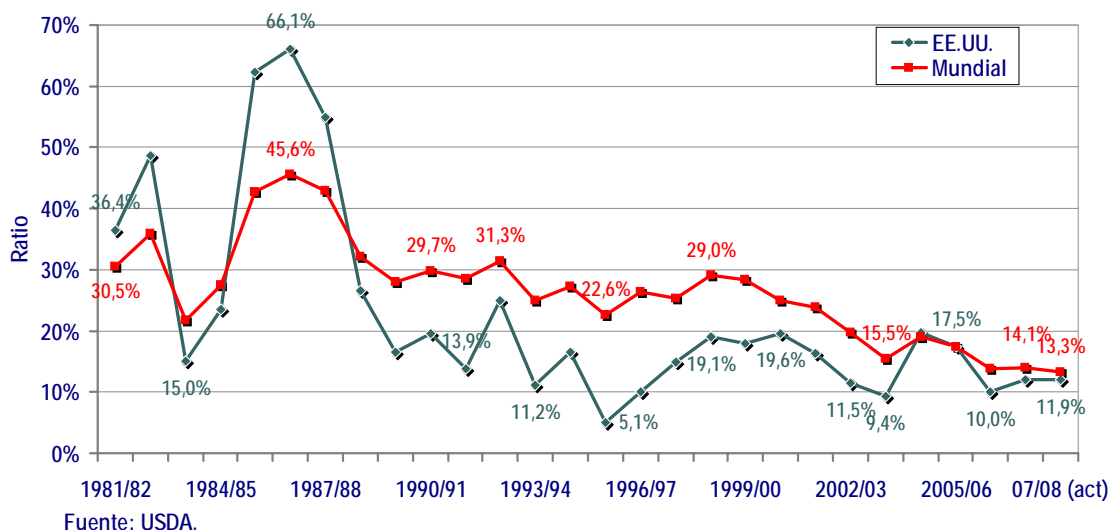
Con un volumen muy similar al de la semana pasada se cerró la negociación del maíz de la presente cosecha en el recinto local de operaciones. Pese a la evolución de Chicago, que terminó con un saldo positivo del 2%, las ofertas por el maíz disponible no mejoraron en igual medida dada la comodidad con la que están trabajando los demandantes.

Hasta el 8 de agosto, la exportación tenía adquirido en el mercado interno 14,31 millones Tm, teniendo comprometido con el exterior 13,5 millones (ése es el nivel con el que quedó cerrado el registro de DD.JJ. de ventas al exterior para este cereal).

Por lo tanto, los precios acompañaron apenas al resto del mercado, subiendo un 1,3% y quedando el disponible en \$ 370, después de haberse hecho operaciones levemente por sobre los \$380 en la rueda del miércoles.

También exceptuando al miércoles, cuando se llegaron a escuchar u\$s 120 por los *forwards* marzo/abril'08 -en ese día se cerraron transacciones por 60.000 Tm en recinto-, el resto de la semana vio precios que fueron de u\$s 115 a u\$s 117 para cerrar en u\$s 116, un dólar por debajo del viernes 3. A ese valor, no se quisieron anotar negocios.

## Ratio Stock Final/Usos de Maíz



Los valores que estuvieron escuchándose en la rueda local responden al FAS teórico que surge de deducir gastos de *fobbing* del precio de exportación.

Con las perspectivas de obtener una cosecha 2007/08 superior a la actual, que ya de por sí fue importantísima, y con el registro de ventas al exterior cerrado, no hay apuro por comprometer mercadería a cosecha. De acuerdo con la información de la Dirección de Mercados Agroindustriales, al 8/8 los exportadores llevaban comprado 1.432.300 Tm de maíz, inferior a lo declarado hace un año (1,77 millones Tm).

## OLEAGINOSOS

### Originando productos desde el Golfo en vez de Argentina

Con gran presión demandante sobre la soja, los precios se despegaron del mercado externo al saldarse la semana con una suba del 3,8% cuando el grueso de los negocios se pactó a \$675 en el recinto local, este viernes. \$10 más se ofrecían para las entregas en septiembre y octubre también en la última rueda de la semana.

En la medida que las fábricas siguen con problemas para trabajar por el corte energético obligatorio, los márgenes de la industria acitera exportadora se han convertido en fuertes contramárgenes y salen perdiendo en la comparación con el margen de exportar poroto sin procesar.

Así es cómo se agregan ventas externas de poroto, con compromisos que ascendían a 8,82 millones Tm hasta el 8 de agosto, con lo cual íbamos para los 9 millones de soja exportada en este ciclo 2006/07. El total de soja vendida al exterior, sea como poroto o como aceite y/o harina, ascendía a 35,19 millones Tm, un 30% por encima de lo declarado hace un año atrás.

En cuanto a la cantidad de mercadería asegurada para dar cumplimiento con estas ventas, habría 36,35 millones de Tm. El tema pasa más por la posibilidad de cumplir con los compromisos de embarque de aceite y de harina y/o pellets de soja, producción complicada por los cortes de energía ya comentados.

De hecho, en la publicación alemana Oil World dan cuenta del cambio de compromisos de exportación en productos de origen sudamericano hacia las costas del Golfo de México.

Después de un conato de recuperación en la rueda del miércoles, cuando se habrían cerrado operaciones por 15.000 toneladas en el

recinto de esta Bolsa, los *forwards* de la soja 2007/08 empezaron a retroceder y la última oferta escuchada en la semana fue de u\$s 220. A ese precio, que mostró un retroceso del 1% respecto del viernes anterior, nadie quiso vender.

El total de compromisos que se llevan declarados hacia el exterior para la nueva campaña es un 7% superior al año anterior, totalizando el equivalente en soja a 2,46 millones Tm.

Durante la semana cerrada los precios del girasol de la presente campaña siguieron creciendo hasta tocar los \$1.150, un 115% de suba interanual. Los valores para el girasol no parecen encontrar límite en el exterior, lo que se refleja en la plaza argentina. Los valores escuchados en recinto por la cosecha nueva estaban en u\$s 310, pero en la posición de futuros Mar'08 estaban 10 dólares por sobre el viernes 3, ajustando a u\$s 315. Esto es 3,3% de suba semana y 68,4% de incremento anual.

Según lo que comentan los analistas de Oil World el daño en los cultivos de girasol de Rumania, Bulgaria, Turquía, Ucrania y Rusia es de tal magnitud como no se habría visto en el mundo. De allí que los precios del aceite de girasol siguieron trepando esta semana a nuevos máximos de u\$s 1130 por tonelada. Los pronósticos de los especialistas es que estos valores pueden llegar a tocar los u\$s 1200 / 1300 por Tm dentro del próximo trimestre, como única forma de que la demanda empiece a retroceder.

## Soja arrastrada por el trigo, más allá de sus propios fundamentales

La plaza sojera del mercado de futuros de Chicago se vio presionada por precipitaciones mayores a lo anticipado que se reportaron durante el fin de semana en el Medio Oeste, en especial en las zonas

del norte.

El clima a lo largo del cinturón productor no está siendo homogéneo. Por un lado, se produjeron precipitaciones en el norte del Medio Oeste, mientras que en el Sur de esta región continúa el clima seco y caluroso.

A pesar de la apertura con saldo negativo, el mercado retomó la tendencia alcista luego de que el informe semanal de evolución de los cultivos mostrara un deterioro de las condiciones. Por consiguiente, las lluvias producidas durante el fin de semana dejaron de ser un sustento y el mercado reaccionó con mayores compras.

El USDA señaló que el 56% de los cultivos están en condiciones buenas a excelentes, 29% en situación buena y 15 % en condiciones pobres a muy pobres. En el informe previo, los números eran 58%, 29% y 13%, respectivamente

Durante la semana los operadores buscaban posicionarse ante el informe mensual que se dio a conocer el viernes sobre oferta y demanda mundial de granos. Para esto fueron útiles algunas estimaciones previas de agencias privadas que en general, colaboraron con los factores alcistas predominantes actualmente para la oleaginoso.

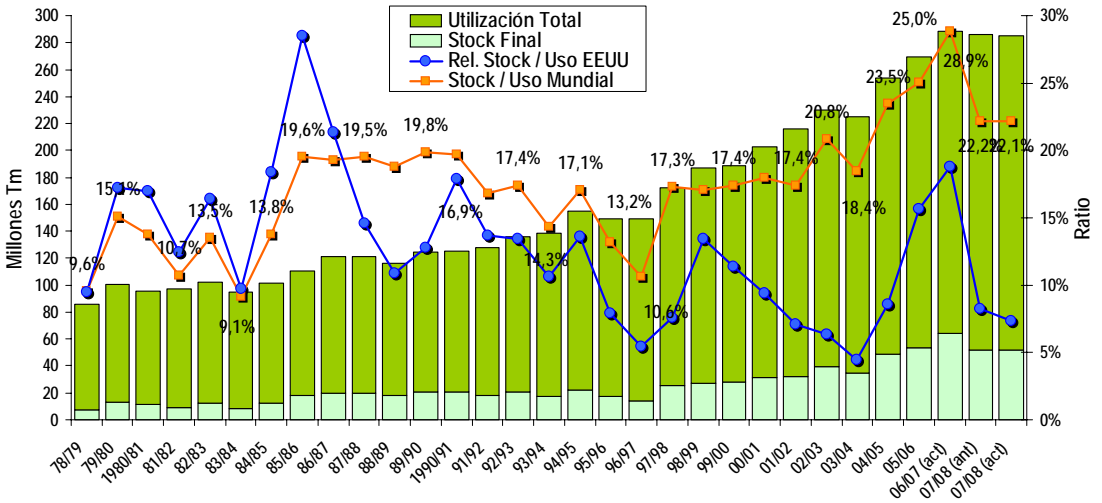
La agencia Grain & Oils Information Center estimó la producción de soja en China para el ciclo 2007/08 en 14,8 millones de toneladas, una cifra 7,3% inferior a la del período anterior. En julio pasado el organismo había previsto una cosecha de soja de 15 millones de toneladas. Además, el área de soja en China, en el 2007/08, sería de 8,80 millones de hectáreas, una cifra 5,2% inferior a la del ciclo 2006/07. Muchos agricultores chinos este año prefirieron sembrar maíz en desmedro de la oleaginoso.

### 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 09/08/07	Acumulado comparativo 09/08/06
TRIGO PAN	2006/07	350	8.819.928	7.575.631
MAIZ	2007/08		50.000	1.725.000
	2006/07		13.504.029	7.006.489
SORGO	2007/08	115.000	395.000	184.000
	2006/07	10.112	1.016.760	151.400
HABA DE SOJA	2007/08	1.000	1.246.000	1.515.000
	2006/07	171.611	8.819.180	5.711.601
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	165	48.166	24.783
	2005/06		44.977	103.223
ACEITE DE GIRASOL	2008	77.000	224.000	85.600
	2007	2.439	716.550	666.155
	(*) 2007		10.365	
ACEITE DE SOJA	2008	66.000	159.600	504.562
	2007	85.406	4.431.705	3.294.305
	(*) 2007	11.590	142.915	
PELLETS DE GIRASOL	2008	68.000	88.000	39.000
	2007	57.484	714.830	664.646
	(*) 2007	199	11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	58.000	1.056.000	284.250
	2007	182.364	18.996.201	15.321.599
	(*) 2007	87.703	655.177	

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

### Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA

También impulsaba los precios, un informe de la consultora europea Oil World, que redujo la estimación de producción mundial de soja 2007/08 a 223,5 millones de toneladas versus 224,3 millones de toneladas previstos en julio.

La estimación, en cambio, sobre la oferta brasileña fue un factor de presión en el mercado. La cosecha brasileña de soja del ciclo 2006/07 llegaría a 58,4 millones de toneladas, desde los 58 millones estimados en julio, según el Ministerio de Agricultura de ese país.

Además, según la consultora privada Celeres, el área que se sembrará con soja 2007/08 en Brasil subiría un 5,4 por ciento con respecto a la superficie del ciclo previo, a 21,94 millones de hectáreas.

La recuperación a nivel mundial de los precios de la soja y el amplio volumen de producción de la oleaginosa brasileña 2006/07 serían los principales factores del aumento en la superficie sembrada con el grano en el país vecino.

En cuanto a la producción brasileña para el ciclo 2007/08 Celeres calculó que la producción subiría a 61,47 millones de toneladas, un 4,2 por ciento más que en la cosecha previa.

Por otro lado, las proyecciones que buscaban anticiparse al informe mensual de oferta y demanda mundial de granos del USDA estimaban un incremento en la producción de soja. Sin embargo, el informe publicado al cierre de la semana, no mostró cambios con respecto al informe anterior manteniendo un nivel de 71,4 millones Tm para la soja de EE.UU.

El saldo de la semana deja a una soja con subas del 1,2% al 1,4%, superadas por los futuros de harina de soja que treparon entre 4,5% y 5,3%.

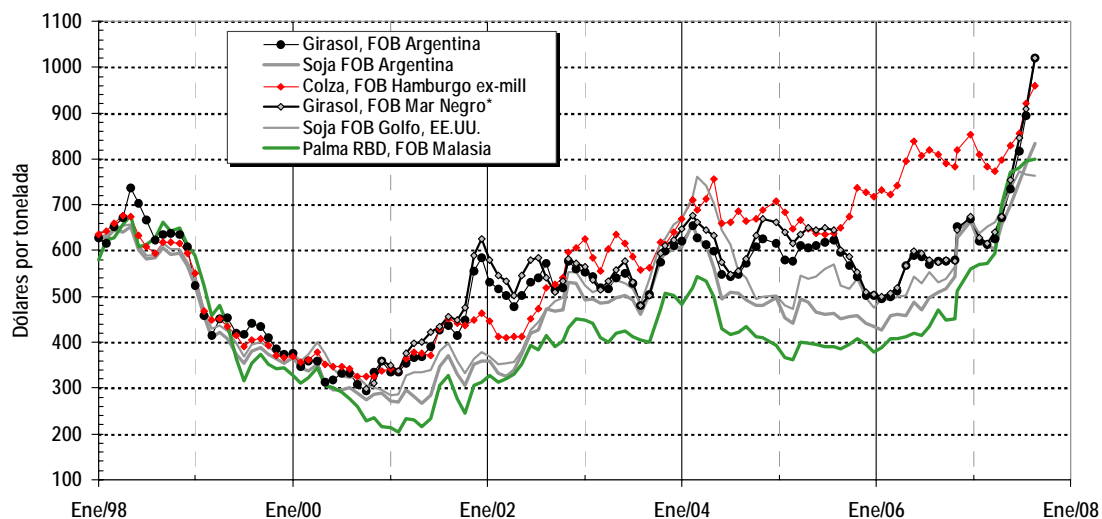
Los futuros de aceite de soja, a contramano del resto de las ruedas, cerraron la semana con pérdidas acumuladas del 2,8% al 3%. Gran parte de la debilidad del aceite de soja estuvo vinculada con la evolución de los precios del aceite de palma.

Los precios del aceite de palma cayeron notablemente durante esta semana en el mercado de Malasia debido a que reportes con estadísticas de producción confirmaron la recuperación de la producción de este aceite y la correspondiente elevación de stocks. Esto ya era esperado por el mercado debido a que es estacionalmente lógico que así suceda. Por otra parte, se anticipa que, también por razones estacionales, la producción y los stocks se elevarán en meses de agosto y en septiembre próximo.

Por estos motivos, los precios del aceite de palma están resultando más atractivos que los de otros aceites, quedando por debajo del aceite de soja de origen sudamericano. Esto significará una fuerte presión demandante sobre el aceite de palma en detrimento del de soja. Ver gráfico adjunto.

### El USDA confirma la situación de aguda

## Promedios mensuales de precios FOB de aceites vegetales



### justeza en soja

El USDA no efectuó variaciones en su estimación de producción respecto del mes de julio. Este número, por lo tanto, resultó ligeramente por debajo de la media que arrojaban las estimaciones de analistas privados. Y, por supuesto, muy inferior a la producción del año pasado, de 86,76 millones de toneladas.

Para muchos, el USDA se mostró conservador al estimar que el rendimiento sería de 27,9 qq/ha. El año pasado el rinde medio nacional obtenido en soja fue de 42,7 bushels por acre (bpa), o 28,7 qq/ha.

Resulta, por otra parte, curioso considerando que las actuales condiciones de los cultivos son, en general, mejores que las del año pasado en la mayoría de los estados norteamericanos.

Para muchos resulta difícil evaluar si las actuales condiciones, particularmente desfavorables por la sequedad y las temperaturas superiores a lo normal, tendrán un efecto tan negativo como le atribuye al mercado sobre las áreas productivas sojeras del sur del Medio Oeste, el Sudeste y el Delta.

Como resultado de los ajustes hechos en la producción y el ajuste hecho en el stock final de la presente temporada 2006/07, los stocks de soja 2007/08 en EE.UU. fueron proyectados en 5,99 millones de toneladas, bastante por debajo de lo calculado en julio.

El USDA no tocó la cifra de procesamiento de soja en EE.UU., dejándola sin cambio en 49 millones Tm.

¿Qué cambios se realizaron en el *balance sheet* mundial de la soja?

Se bajó la cifra de producción mundial de oleaginosas 2007/08 en 4,4 millones a 391,3 millones Tm, respecto del mes anterior. Cuando se compara con el año anterior la caída es mayor aún, 13,7 millones.

La producción de soja de China se proyectó en 15,2 millones Tm, 400 mil menos que en julio debido a las condiciones de sequía en las provincias productoras del noreste del país.

También se redujeron las cifras de cosecha de colza de Canadá y la UE-27, debido al tiempo seco, en el primero de los casos y excesivamente húmedo en el segundo.

Igualmente, los números de cosecha siguen siendo superiores a los del año pasado porque se sembró un área mayor.

Es fuerte la reducción de la producción de girasol a escala mundial, del 8% respecto del mes anterior, por el deterioro de los cultivos en Ucrania y la UE-27. También habría una menor cosecha rusa, pero allí se combinaría el clima desfavorable con una menor superficie dedicada a la siembra de la oleaginosa.

El balance de la soja en el mundo sería especialmente ajustado, tal como podrá apreciarse por el gráfico adjunto, para el 2007/08. Recordemos que la soja del Hemisferio Norte no tiene la suerte echada (EE.UU.) y que todavía no se sembró la del Hemisferio Sur. Por lo tanto, el tiempo será "la variable" para controlar, no habiendo lugar para daños adicionales.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/08/07	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	460,00	460,00	467,40	482,50	502,00	474,38	354,54	33,8%
Maíz duro	365,30	366,30	373,80	381,00	370,00	371,28	293,42	26,5%
Girasol	1120,00	1120,00	1120,00	1140,00	1.150,00	1130,00		
Soja	650,20	645,80	655,60	667,00	673,30	658,38	569,18	15,7%
Mijo								
Sorgo	365,50	370,00	371,00	380,00	402,00	377,70	225,30	67,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro					495,00	495,00	368,17	34,4%
Maíz duro	390,00	390,00	397,00	400,00		394,25	313,22	25,9%
Girasol		1080,00	1080,00			1080,00	572,59	88,6%
Soja	655,00	650,00	660,00	667,00	675,00	661,40	568,41	16,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	478,10				469,80	473,95		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	490,00		499,50	500,00	510,00	499,88	362,68	37,8%
Maíz duro	360,00	365,00				362,50	293,44	23,5%
Girasol	1110,00	1110,00	1110,00	1115,00	1130,00	1115,00	582,48	91,4%
Soja	630,00	630,00	640,00	650,00	655,00	641,00	550,33	16,5%
Trigo Art. 12	490,00	490,00	499,50	502,50	510,00	498,40	362,68	37,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	453,20	451,10	457,30	463,30	490,00	462,98		
Maíz duro	350,00	350,00	357,30	355,00	350,00	352,46	280,25	25,8%
Girasol	1072,00	1085,00	1087,40	1105,00	1115,00	1092,88	572,59	90,9%
Soja	625,00	624,80	635,00	645,00	650,00	635,96	550,10	15,6%

\* 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	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	656,0	656,0	656,0	690,0	690,0	656,0	5,18%
"000"	540,0	540,0	540,0	567,0	567,0	540,0	5,00%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	350,0	350,0	330,0	330,0	330,0	350,0	-5,71%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.546,0	2.546,0	2.566,0	2.566,0	2.566,0	2.546,0	0,79%
Girasol refinado	2.840,0	2.840,0	2.922,0	2.922,0	2.922,0	2.840,0	2,89%
Lino							
Soja refinado	2.250,0	2.250,0	2.309,0	2.309,0	2.309,0	2.250,0	2,62%
Soja crudo	1.920,0	1.920,0	1.977,0	1.977,0	1.977,0	1.920,0	2,97%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	480,0	480,0	470,0	470,0	470,0	480,0	-2,08%
Soja pellets (Cons Dársena)	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	465,00	470,00	485,00	505,00	505,00	8,6%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	465,00	470,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	465,00	480,00	500,00	500,00	8,7%
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	175,00	180,00	185,00		
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	172,00	175,00	180,00	186,00	188,00
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	173,00	175,00			
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	172,00	175,00	180,00	185,00	188,00
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$		175,00		185,00	188,00
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$		175,00	180,00		185,00
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$			180,00	185,00	187,00
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$				185,00	
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$			180,00	186,00	
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$		175,00		187,00	
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	373,00	380,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	373,00		370,00	367,00	0,5%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		370,00	380,00	370,00	370,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00			370,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00					
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		370,00	380,00	370,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	367,00	375,00	382,00		370,00	0,8%
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		375,00	375,00			
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	367,00	375,00	382,00			
Exp/Ros-PA	Desde 13/08	Cdo.	M/E	365,00					
Exp/Timbúes	Desde 14/08	Cdo.	M/E					370,00	
Exp/SM	Desde 21/08	Cdo.	M/E			380,00	370,00	370,00	1,4%
Exp/Timbúes	Sep'07	C/E	M/E		380,00				
Exp/Lima	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$	116,00	119,00			
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$		120,00	116,00		
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$	115,00	117,00	120,00	116,00	115,00
Exp/Ros-SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$	115,00		120,00		-1,7%
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$		117,00	120,00		
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$	115,00			115,00	
Exp/Ros	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$		115,00			
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$	115,00	117,00	120,00	116,00	115,00
Exp/SL	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$			121,00		
Exp/SM	Jun y Jul'08	Cdo.	M/E	u\$	116,00	118,00	121,00	117,00	116,00
<b>Sorgo</b>									
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		370,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00		400,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	375,00		390,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		370,00	380,00	400,00	400,00	
Exp/Ros-PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			380,00			
Exp/PA	Sep'07	Cdo.	M/E				410,00	410,00	
Exp/Ros	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$			120,00	120,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$	115,00	117,00			
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$		117,00	120,00	120,00	122,00
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$			120,00		
Exp/SM	Mar/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$			120,00	120,00	120,00
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	645,00	655,00	665,00		675,00	3,8%
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	645,00	655,00	665,00	670,00	675,00	3,8%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		655,00		670,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	645,00	655,00	665,00	670,00	675,00	3,8%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				670,00	675,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				677,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	650,00		675,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	645,00	655,00	665,00	670,00	675,00	3,8%
Fab/Timbúes	S/Desc.	Cdo.	M/E				670,00		

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	Var.%
<b>Soja</b>									
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	660,00	675,00			
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	660,00		675,00	680,00	3,8%
Fca/SM	De 15/8 a 15/9	Cdo.	M/E					680,00	
Fca/GL	Desde 08/08	Cdo.	M/E	645,00					
Fca/GL	Desde 10/08	Cdo.	M/E		655,00	665,00			
Fca/Timbúes	Desde 21/08	Cdo.	M/E			670,00	675,00	673,00	3,5%
Exp/Lima	Desde 10/08	Cdo.	M/E			665,00			
Exp/Ros	Desde 13/08	Cdo.	M/E	647,00	657,00	670,00			
Exp/AS	Sep'07	Cdo.	M/E			675,00			
Fca/SM	Sep'07	Cdo.	M/E				680,00		
Fca/SM	Oct'07	Cdo.	M/E		660,00				
Exp/AS	Sep/Oct'07	Cdo.	M/E					685,00	
Exp/Ros	Sep/Oct'07	Cdo.	M/E				680,00	680,00	
Exp/Ros-AS	Oct/Nov'07	Cdo.	M/E			680,00			
Fca/SM	Nov'07	Cdo.	M/E		665,00	675,00	685,00		
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	223,00	223,00	220,00	-0,9%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		223,00			
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	220,00				
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	217,00				
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		222,00			
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			223,00		
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	222,00			
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00		
Fca/SM	Jun/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	221,00				
<b>Girasol</b>									
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1120,00	1120,00	1140,00	1150,00	1150,00	2,7%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1120,00	1130,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1120,00	1120,00	1140,00	1150,00	1150,00	2,7%
Fca/SM-Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%
Fca/Ric-Ros	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 305,00	305,00	305,00	305,00	305,00	0,0%
Fca/Junin	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00	300,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	114	put	1	7			5,700		
ISR112007	212	put	2	26				3,000	
ISR052008	196	put	12	280			2,500		
ISR052008	200	put	14	136			3,500		4,000
ITR012008	144	put	16	120	2,500			1,000	
ITR012008	148	put	21	94	3,400			1,500	
ITR012008	152	put	30	40				2,000	
ITR012008	156	put	18	34		4,400			
ITR012008	160	put	7	22			4,600	3,500	
<b>CALL</b>									
ISR092007	218	call	36	167				2,500	3,000
ISR112007	228	call	8	186					5,500
ISR112007	232	call	16	118			3,600		3,900
ISR052008	220	call	2	40			13,000		12,500
ITR012008	172	call	2	27			14,000		

/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.

### ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR082007	204.443	188.853	3,1650	3,1610	3,1480	3,1550	3,1610	0,0%
DLR092007	82.731	71.849	3,1870	3,1820	3,1680	3,1730	3,1800	0,0%
DLR102007	61.692	62.894	3,2060	3,2050	3,1880	3,1910	3,1980	0,0%
DLR112007	20.461	7.737	3,2250	3,2270	3,2080	3,2110	3,2190	0,1%
DLR122007	8.650	12.144	3,2420	3,2480	3,2260	3,2330	3,2390	0,2%
DLR012008	15.200	11.480	3,2620	3,2750	3,2500	3,2510	3,2600	0,3%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR122007		14	123,20	125,50	128,50	128,00	126,50	2,7%
IMR042008	74	290	115,20	117,00	118,50	118,50	118,00	2,2%
ISR092007	1.343	5067	211,00	212,40	214,50	216,80	217,60	2,0%
ISR112007	1.832	1826	219,80	221,30	223,80	226,00	225,90	1,8%
ISR052008	400	1897	218,10	219,30	221,50	221,90	221,40	0,6%
ISR072008	10	28	222,70	223,90	225,20	225,60	225,10	0,2%
ITR012008	209	1370	172,00	174,00	179,00	185,00	187,00	10,3%
MAI000000			115,00	117,80	121,50	118,00	118,00	1,5%
MAI092007	20	20			123,50	123,00	121,00	
MAI042008		20	116,60	117,50	119,00	119,00	118,50	1,4%
SOJ000000		286	208,50	211,50	215,00	216,50	216,50	2,4%
SOJ082007		64	208,50	211,50	215,00	216,50	216,50	2,4%
SOJ092007	212	471	214,50	216,50	219,60	219,50	219,50	1,2%
SOJ112007	417	417	221,30	223,00	226,00	228,00	227,50	1,7%
SOJ012008	20	20				231,00	230,30	
SOJ052008	300	1237	219,90	221,00	223,40	223,70	222,80	0,5%
TRIO12008	4	10	174,50	176,50	181,50	187,50	188,00	9,3%
<b>TOTAL</b>	<b>398.018</b>	<b>367.994</b>						

### ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	06/08/07			07/08/07			08/08/07			09/08/07			10/08/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082007	3,1670	3,1610	3,1620	3,1640	3,1600	3,1610	3,1560	3,1470	3,1470	3,1580	3,1530	3,1550	3,1610	3,1580	3,1610	-0,03%
DLR092007	3,1870	3,1810	3,1870	3,1860	3,1810	3,1820	3,1750	3,1680	3,1680	3,1770	3,1700	3,1760	3,1830	3,1790	3,1800	
DLR102007	3,2060	3,1970	3,2060	3,2070	3,2040	3,2040	3,1980	3,1880	3,1880	3,1960	3,1950	3,1960	3,1970	3,1940	3,1960	0,06%
DLR112007				3,2350	3,2270	3,2280	3,2130	3,2060	3,2060	3,2150	3,2100	3,2150	3,2160	3,2160	3,2160	
DLR122007							3,2270	3,2260	3,2260	3,2380	3,2320	3,2330	3,2360	3,2360	3,2360	0,15%
DLR012008				3,2850	3,2850	3,2850	3,2530	3,2500	3,2500	3,2450	3,2450	3,2450	3,2600	3,2580	3,2600	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR042008	115,00	115,00	115,00	117,00	115,50	117,00	119,50	117,10	118,50	118,50	118,50	118,50	118,00	118,00	118,00	2,16%
ISR092007	211,00	209,50	211,00	212,70	210,80	212,40	215,10	214,30	214,50	217,20	214,30	216,80	218,00	215,60	217,60	2,02%
ISR112007	220,00	219,80	219,80	221,70	221,20	221,60	224,00	223,50	224,00	226,20	223,50	226,00	226,00	224,90	226,00	1,80%
ISR052008	218,10	217,30	218,10	219,40	218,10	219,30	221,90	221,20	221,50	222,00	221,30	221,90	221,60	219,10	221,60	0,73%
ISR072008							225,20	224,30	225,20							
ITR012008	172,00	169,50	172,00	174,00	173,50	174,00	179,00	174,50	179,00	185,50	181,00	185,00	187,00	185,50	187,00	10,32%
MAI092007							123,50	123,50	123,50							
SOJ092007	214,50	214,50	214,50	217,00	216,50	216,50	220,00	219,20	220,00	219,50	219,50	219,50				
SOJ112007				223,20	223,20	223,20	226,00	225,00	226,00	228,00	227,00	228,00				
SOJ012008										231,00	231,00	231,00				
SOJ052008	218,90	218,40	218,90	221,30	220,00	221,00	223,90	223,20	223,90	223,00	223,00	223,00	222,80	221,00	222,80	0,45%
TRIO12008													188,00	188,00	188,00	9,30%
398.203	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									373.621	Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	var.sem.
Trigo BA 08/2007			158,00	160,00	165,00	171,50	172,00	10,97%
Trigo BA 09/2007	14.000	633	160,00	164,00	168,50	172,50	173,20	9,27%
Trigo BA 01/2008	61.500	2.854	171,30	174,60	179,50	184,50	185,80	9,42%
Trigo BA 03/2008	900	29	175,00	178,10	182,80	188,00	189,00	8,75%
Trigo BA 07/2008	15.000	154	179,30	182,10	185,50	190,50	191,80	7,87%
Trigo Base QQ 09/2007		48	101,00	101,00	101,00	100,00	100,00	-0,99%
Trigo Base QQ 01/2008	4.100	82	99,50	99,50	99,50	100,00	99,00	-0,50%
Maíz Ros 09/2007	17.300	836	119,50	121,50	123,50	123,00	121,00	1,68%
Maíz Ros 12/2007	6.700		123,50	125,30	128,00	127,50	126,00	2,02%
Maíz Ros 04/2008	34.800	2.414	116,00	117,00	119,00	118,50	118,80	1,97%
Maíz Ros 06/2008	400	13	118,00	119,00	121,20	121,00	121,50	2,53%
Maíz Ros 07/2008		5	119,00	120,00	122,00	121,80	122,30	2,34%
Gira. Ros 03/2008		11	308,00	310,00	310,00	310,00	315,00	3,28%
Gira. Ros 05/2008			311,00	313,00	313,00	313,00	318,00	3,25%
Soja Ros 08/2007	5.300	2	208,50	211,50	215,00	216,50	216,30	2,27%
Soja Ros 09/2007	48.500	1.720	214,80	216,80	219,30	219,60	219,30	0,97%
Soja Ros 11/2007	39.600	1.289	220,90	223,00	226,40	227,70	227,00	1,66%
Soja Ros 01/2008	900	8		227,00	230,20	231,00	230,00	
Soja Ros 05/2008	33.200	4.421	219,10	221,00	223,00	223,30	222,20	0,32%
Soja Ros 07/2008	100	14	222,10	223,80	225,80	226,00	225,00	0,22%
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	120	4	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	
Soja Aceite Ros 11/2007	120	4	660,00	660,00	660,00	660,00	660,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			490,00	495,00	514,00	533,00	535,00	11,46%
Maíz BA Inm./Disp			365,00	372,00	380,00	378,00	372,00	1,92%
Soja Ros Inm./Disp.			648,00	655,00	668,00	675,00	675,00	3,05%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			648,00	655,00	668,00	675,00	675,00	3,05%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	06/08/07			07/08/07			08/08/07			09/08/07			10/08/07			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 09/2007	161,2	160,0	161,2	164,0	163,5	163,8	168,5	168,0	168,5	173,0	172,0	173,0				
Trigo BA 01/2008	172,0	170,5	171,9	175,0	174,4	174,8	179,5	176,0	179,5	185,0	180,5	184,0	185,8	185,0	185,8	9,2%
Trigo BA 03/2008	176,0	176,0	176,0	178,0	178,0	178,0	182,8	182,5	182,8	188,0	188,0	188,0	189,0	189,0	189,0	
Trigo BA 07/2008	179,7	179,0	179,7	182,4	182,0	182,1	186,0	183,5	186,0	191,1	187,5	190,7	191,8	191,2	191,8	7,8%
Trigo Base QQ 01/2008							100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,0	99,0	99,0	
Maíz Ros 09/2007	119,5	119,5	119,5	121,5	120,5	121,5	124,0	123,5	124,0				121,0	121,0	121,0	1,5%
Maíz Ros 12/2007	123,5	123,5	123,5	125,5	124,5	125,5	128,0	127,5	127,5	127,0	126,5	126,5				
Maíz Ros 04/2008	116,5	115,5	116,0	117,2	115,5	117,2	120,0	118,0	119,0	119,0	118,0	118,1	119,0	118,0	118,8	1,5%
Maíz Ros 06/2008							121,5	121,0	121,0							
Soja Ros 08/2007							216,0	215,0	216,0							
Soja Ros 09/2007	214,8	214,2	214,7	217,0	215,8	216,2	220,0	218,9	219,5	220,3	219,0	219,0	219,0	218,8	219,0	1,4%
Soja Ros 11/2007	221,5	220,5	221,0	223,0	222,2	222,5	226,5	224,8	226,5	228,0	226,5	226,9	227,3	226,8	227,0	2,0%
Soja Ros 01/2008				227,0	227,0	227,0	229,5	229,0	229,5							
Soja Ros 05/2008	219,6	218,8	219,6	221,0	220,4	220,6	223,6	222,5	222,5	223,4	222,5	222,5	223,0	221,9	222,2	0,5%
Soja Ros 07/2008				223,2	223,2	223,2										

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

embarque		06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	241,00	241,00	241,00	241,00	245,00	241,00	1,66%
Precio FAS		184,96	184,92	184,77	184,64	187,81	184,96	1,54%
Precio FOB	Dic'07	251,50	254,00	v 268,00	v 280,00	v 280,00	249,00	12,45%
Precio FAS		195,46	197,92	211,77	223,64	222,81	192,96	15,47%
Precio FOB	Ene'08	v 260,00	v 266,00	v 270,00	c 270,00	c 270,00	v 260,00	3,85%
Precio FAS		203,96	209,92	213,77	213,64	212,81	203,96	4,34%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	151,00	153,00	157,00	155,00	155,00	150,00	3,33%
Precio FAS		115,21	116,77	119,92	118,38	118,39	114,41	3,48%
Precio FOB	Ago'07	v 153,54	v 160,23	v 163,77	v 155,01	v 155,70	v 154,72	0,63%
Precio FAS		117,75	124,00	126,69	118,40	119,09	119,13	-0,03%
Precio FOB	Set'07	v 164,56	v 168,10	v 166,53	v 156,98	v 157,67	v 164,56	-4,19%
Precio FAS		128,77	131,87	129,45	120,37	121,06	128,97	-6,13%
Precio FOB	Oct'07	163,58	v 168,10	v 172,43	v 162,89	v 165,54	v 163,58	1,20%
Precio FAS		127,78	131,87	135,36	126,27	128,93	127,98	0,74%
Precio FOB	Nov'07			v 176,37	c 162,89	168,50		
Precio FAS				139,29	126,27	131,89		
Precio FOB	Mar'08	146,95	150,59	153,93	150,39	150,88	147,14	2,54%
Precio FAS		111,15	114,35	116,85	113,77	114,27	111,55	2,44%
Precio FOB	Abr'08	150,59	154,43	157,77	153,84	154,62	151,08	2,34%
Precio FAS		114,79	118,19	120,69	117,22	118,01	115,49	2,18%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	125,00	125,00	125,00	120,00	120,00	125,00	-4,00%
Precio FAS		94,42	94,42	94,39	90,26	90,32	94,45	-4,37%
Precio FOB	Abr'08	v 152,95	v 156,39	v 158,75	v 154,82	v 155,60	v 153,05	1,67%
Precio FAS		122,37	125,81	128,14	125,08	125,92	122,49	2,80%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	297,00	300,00	302,00	305,00	303,00	297,00	2,02%
Precio FAS		207,94	210,06	211,45	213,58	212,14	207,91	2,03%
Precio FOB	Ago'07	v 297,35	v 297,63	v 303,88			v 303,51	
Precio FAS		208,29	207,69	213,32			214,42	
Precio FOB	Set'07	v 304,98	v 305,25	v 309,76	v 311,50	307,46	v 305,35	0,69%
Precio FAS		215,92	215,32	219,20	220,08	216,60	216,26	0,16%
Precio FOB	Oct'07				v 315,18	v 312,97		
Precio FAS					223,76	222,11		
Precio FOB	Nov'07				v 322,52	v 320,32		
Precio FAS					231,11	229,46		
Precio FOB	May'08	v 302,41	v 306,82	308,66	308,20	305,53	300,94	1,53%
Precio FAS		212,52	214,68	216,17	214,58	211,92	211,57	0,17%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	
Precio FAS		181,36	181,37	180,54	180,31	180,38	181,36	-0,54%

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

### Tipo de cambio de referencia

		06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,1000	3,1010	3,0930	3,1030	3,1080	0,26%
	vendedor	3,1400	3,1410	3,1330	3,1430	3,1480	0,25%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4800	2,4808	2,4744	2,4824	2,4864	0,26%
Habas de soja	27,50	2,2475	2,2482	2,2424	2,2497	2,2533	0,26%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3715	2,3723	2,3661	2,3738	2,3776	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4800	2,4808	2,4744	2,4824	2,4864	0,26%
Harina y Pellets Soja	24,00	2,3560	2,3568	2,3507	2,3583	2,3621	0,26%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4800	2,4808	2,4744	2,4824	2,4864	0,26%
Aceite de soja	24,00	2,3560	2,3568	2,3507	2,3583	2,3621	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00	2,4800	2,4808	2,4744	2,4824	2,4864	0,26%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Promedio mayo	209,52		185,36	183,96	203,13	204,18	205,42	207,84	210,23
Promedio junio	225,85		210,69	209,97	233,87	233,09	239,43	241,73	242,90
Promedio julio	237,67		238,84	245,19	248,10	248,72	254,13	254,79	256,36
Semana anterior	241,00	253,00	249,00	v260,00	262,50	262,50	264,92	267,39	270,03
06/08	241,00	253,00	251,50	v260,00	267,30	267,30	267,67	270,10	272,69
07/08	241,00	253,00	254,00	v266,00	267,50	267,50	268,13	270,69	273,41
08/08	241,00	256,00	v268,00	c270,00	272,60	272,60	273,10	275,66	278,21
09/08	241,00	256,00	v280,00	c270,00	272,00	272,00	273,00	276,80	280,31
10/08	245,00	258,00	v280,00	c270,00					
Variación semanal	1,66%	1,98%	12,45%	3,85%	3,62%	3,62%	3,05%	3,52%	3,81%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
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	
Promedio julio	227,05	232,84	233,40	228,22	208,36	210,06	209,38	202,09	208,44
Semana anterior	238,84	245,82	242,97	230,76	202,65	204,67	205,77	203,93	207,61
06/08	243,98	251,15	248,02	235,90	205,31	207,97	210,55	205,03	209,44
07/08	243,43	250,78	249,68	238,47	205,40	207,61	208,71	204,67	209,08
08/08	249,49	257,58	254,27	242,88	207,15	209,08	210,18	206,87	210,55
09/08	247,47	253,90	251,15	239,21	207,24	209,08	209,08	206,87	211,28
10/08	245,09	251,52	249,13	238,47	209,08	210,55	210,73	206,50	210,18
Variación semanal	2,62%	2,32%	2,53%	3,34%	3,17%	2,87%	2,41%	1,26%	1,24%

**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 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
Promedio julio	223,75	229,23	231,92	223,46	207,22	208,99	210,12	212,68	200,70
Semana anterior	235,07	240,68	241,23	229,65	206,50	207,24	209,44	207,61	200,26
06/08	237,92	243,52	243,80	231,86	205,77	206,87	209,44	207,61	200,26
07/08	238,10	244,07	244,53	231,86	206,87	207,24	209,99	207,61	200,26
08/08	243,25	249,13	247,01	234,80	207,24	207,97	209,81	209,44	201,36
09/08	242,61	247,38	244,35	235,53	207,97	208,71	210,55	209,44	201,36
10/08	240,49	245,82	243,62	237,00	207,97	210,55	212,02	209,44	201,54
Variación semanal	2,31%	2,14%	0,99%	3,20%	0,71%	1,60%	1,23%	0,88%	0,64%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Abr-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio mayo	122,29	125,59				149,41			
Promedio junio	132,50	135,10	135,66	139,78		153,39	154,81		
Promedio julio	118,24		134,54	137,20	145,17	138,91	137,40	139,28	
Semana anterior	125,00				v153,05		140,94	142,91	144,87
06/08	125,00				v152,95	140,94	140,94	142,91	144,87
07/08	125,00				v156,39	144,48	144,48	146,45	148,42
08/08	125,00				v158,75	146,84	146,84	148,81	150,78
09/08	120,00				v154,82	143,20	143,20	145,17	147,14
10/08	120,00				v155,60	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,00%				1,67%		1,60%	1,58%	1,57%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Ago-07	Sep-07	Mar-08	Abr-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio mayo	150,10	150,62	150,19			164,97	164,10	162,72	162,73
Promedio junio	157,90	158,70	159,46		160,43	168,33	170,02	170,07	172,48
Promedio julio	143,19	144,45	145,80	141,87	147,72	148,97	148,79	151,17	151,65
Semana anterior	150,00	v154,72	v164,56	147,14	151,08	152,17	151,20	153,60	154,80
06/08	151,00	v153,54	v164,56	146,95	150,59	151,89	151,90	154,30	155,50
07/08	153,00	v160,23	v168,10	150,59	154,43	156,02	156,00	158,30	159,10
08/08	157,00	v163,77	v166,53	153,93	157,77	160,83	160,80	161,60	162,20
09/08	155,00	v155,01	v156,98	150,39	153,84	158,19	158,20	157,80	158,80
10/08	155,00	v155,70	v157,67	150,88	154,62		158,06	158,06	158,85
Variación semanal	3,33%	0,63%	-4,19%	2,54%	2,34%		4,54%	2,90%	2,62%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09
Promedio mayo	147,86	147,61	151,99	154,93	156,83	153,99	154,16	158,06	155,64
Promedio junio	153,23	154,06	158,12	161,22	163,00	159,87	160,37	164,25	161,13
Promedio julio	129,74	135,12	140,81	144,85	148,35	150,38	154,11	159,14	158,00
Semana anterior	128,54	135,03	141,23	145,17	148,62	150,98	154,82	160,03	158,36
06/08	128,24	135,03	141,43	145,07	149,01	151,18	154,82	159,44	157,47
07/08	131,98	138,58	144,68	148,52	151,86	153,64	157,18	161,80	160,03
08/08	134,25	140,94	147,04	150,88	154,13	155,70	159,15	163,77	161,71
09/08	130,80	137,30	143,50	146,94	150,49	152,55	156,00	160,62	158,26
10/08	131,10	137,99	143,99	147,73	151,77	153,64	157,08	162,20	159,05
Variación semanal	1,99%	2,19%	1,95%	1,76%	2,12%	1,76%	1,46%	1,35%	0,44%

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



**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	FOB Arg.	Ago-07	Emb cerc	2°Pos.	Ago-07	Sep-07	Mar-08	Abr-08
Promedio mayo	295,00	102,86	100,17		729,19	737,90	749,17			
Promedio junio	295,00	104,20	105,29		816,45	825,25	848,06	845,00	812,33	
Promedio julio	295,00	116,19	115,00		892,71	896,86	925,88	912,06	860,36	
Semana anterior	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	995,00	997,50	960,00	
06/08	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	990,00	990,00	945,00	952,50
07/08	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	980,00	980,00	947,50	942,50
08/08	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	952,00	985,00	967,50	963,75
09/08	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	992,50	992,50	976,00	975,00
10/08	295,00	120,00	115,00		965,00	960,00	992,50	992,50	972,50	970,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	-0,25%	-0,50%	1,30%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	En/Mr08	Ab/Jn08	Ab/Jl08	My/Jl08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08
Promedio mayo							856,97	876,25	
Promedio junio	185,00						928,45	938,81	936,43
Promedio julio	202,20		205,00	202,00	1053,93	1054,64	1001,31	995,83	995,28
Semana anterior	210,00		205,00					1085,00	1080,00
06/08		210,00					1120,00	1100,00	1080,00
07/08	220,00	210,00					1110,00	1085,00	1070,00
08/08	215,00	210,00					1120,00	1090,00	1070,00
09/08								1100,00	1090,00
10/08									
Var.semanal									

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Unico emb	Cosecha Nva	Ago-07	Sep-07	May-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio mayo	269,19					294,75	299,48	300,15	302,49
Promedio junio	281,40		285,35	292,56		308,63	313,45	320,51	329,84
Promedio julio	285,90	294,44	284,76	289,35	296,00	315,64	321,78	327,03	323,99
Semana anterior	297,00	298,00	v303,51	v305,35	300,94	314,36	318,90	322,20	325,90
06/08	297,00	300,00	v297,35	v304,98	v302,41	313,63	320,90	324,60	327,90
07/08	300,00	308,00	v297,63	v305,25	v306,82	319,34	326,70	329,40	333,10
08/08	302,00	309,00	v303,88	v309,76	308,66	320,05	327,10	330,80	334,50
09/08	305,00	313,00		v311,50	308,20	321,94	328,30	331,80	335,30
10/08	303,00	313,00		307,46	305,53		320,32	328,40	332,44
Var.semanal	2,02%	5,03%		0,69%	1,53%		0,45%	1,92%	2,01%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
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
Promedio julio		299,43	303,35	307,67	316,96	328,21	310,51	303,40	306,90
Semana anterior			300,01	319,57	327,38	330,41	310,66	308,27	311,86
06/08			313,79	315,71	321,50	321,04	307,54	306,99	310,66
07/08			315,44	318,56	326,19	325,82	312,41	312,32	316,17
08/08			319,66	322,79	330,50	337,03	317,46	317,83	321,13
09/08			319,85	322,60	328,94	337,03	316,54	315,53	319,66
10/08			319,66	321,87	326,19	333,99	315,07	311,95	315,62
Variación semanal			6,55%	0,72%	-0,36%	1,08%	1,42%	1,19%	1,21%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio mayo	287,93	290,56	296,06	299,37	301,74	303,33	306,89	315,88	302,53
Promedio junio	305,62	308,82	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96	324,03
Promedio julio	314,35	317,63	323,86	329,14	332,69	334,65	338,08	337,39	333,44
Semana anterior	308,29	310,40	316,37	321,24	325,37	328,50	332,08	331,43	328,86
06/08	303,51	306,54	312,33	317,38	321,33	324,45	328,13	327,76	325,19
07/08	308,10	311,23	317,01	322,16	326,20	328,86	332,72	332,54	328,86
08/08	314,16	316,74	322,62	327,85	331,25	334,37	337,68	337,68	333,64
09/08	315,27	316,74	322,52	327,85	331,25	333,92	338,05	336,58	333,64
10/08	312,33	314,53	320,32	325,74	329,78	332,17	335,84	335,11	332,54
Variación semanal	1,31%	1,33%	1,25%	1,40%	1,36%	1,12%	1,13%	1,11%	1,12%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08
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
Promedio julio	394,45	398,18	401,24	404,60	404,60	424,36	438,81	448,56	450,01
Semana anterior	399,55	410,53	417,74	422,16	422,16	429,78	442,48	463,38	463,70
06/08	414,50	403,33	401,98	401,30	401,30	432,10	430,23	447,24	443,18
07/08	412,47	401,92	398,55	396,86	396,86	427,99	421,75	437,95	436,09
08/08	406,98	401,04	397,79	398,96	398,96	429,03	423,52	440,06	439,90
09/08	413,77	411,83	410,14	409,47	409,47	432,50	430,81	446,93	447,43
10/08	415,21	414,03	410,47	411,15	411,15	433,58	433,16	449,41	449,67
Variación semanal	3,92%	0,85%	-1,74%	-2,61%	-2,61%	0,88%	-2,11%	-3,01%	-3,03%

(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	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ab/Jl08
Promedio mayo		266,95	270,47	255,33			260,89	263,74	255,78
Promedio junio		267,84	271,95	261,21			269,24	269,90	266,71
Promedio julio	283,00	279,38	281,90	270,95	284,00		287,73	289,09	282,27
Semana anterior	302,00	301,00	301,00	298,00	291,00	290,00	287,00	287,00	282,00
06/08	305,00	302,00	302,00	289,00	292,00	292,00	288,00	288,00	283,00
07/08	305,00	302,00	302,00	289,00	290,00	293,00	289,00	290,00	283,00
08/08	308,00	309,00	307,00	291,00	294,00	296,00	294,00	294,00	286,00
09/08	310,00	310,00	309,00	292,00	294,00	295,00	296,00	297,00	288,00
10/08	313,00	315,00	311,00	298,00	298,00	298,00	301,00	301,00	294,00
Variación semanal	3,64%	4,65%	3,32%	0,00%	2,41%	2,76%	4,88%	4,88%	4,26%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	D.Oct06	Jul-07	Nov-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Mar-08	Ab/St-08
Promedio mayo	195,24	202,29	202,54		206,28	208,47	218,05		216,33
Promedio junio	212,00	215,90	219,14		230,51	223,77	231,37		225,73
Promedio julio	216,10	222,38	242,89	220,36	232,38	231,24	238,03		229,81
Semana anterior	216,00	221,00		225,20	232,25	234,13	241,73		238,10
06/08	216,00	221,00		224,76	231,70	232,59	240,74		236,11
07/08	220,00	225,00		231,04	235,89	238,76	245,37		239,42
08/08	222,00	225,00		230,71	238,43	240,41	246,14		240,74
09/08	225,00	227,00		234,90		242,62	249,23	238,87	242,73
10/08	228,00	230,00		235,01		243,39	250,99	238,65	243,28
Var.semanal	5,56%	4,07%		4,36%		3,95%	3,83%		2,18%

**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 mayo	233,05	235,27	236,47	240,40	241,03	244,07	244,25	247,96	246,13
Promedio junio	250,95	253,14	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49	262,02
Promedio julio	253,09	256,27	258,92	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69
Semana anterior	244,93	246,80	249,34	252,76	255,95	260,03	264,11	267,31	265,65
06/08	243,28	245,26	247,57	251,21	253,86	257,28	261,79	264,77	263,23
07/08	249,12	250,88	253,42	257,50	259,48	262,35	266,20	269,18	267,42
08/08	253,86	255,84	258,27	262,13	264,55	267,31	270,39	273,26	271,16
09/08	256,06	258,60	261,13	265,76	267,53	270,83	273,37	276,34	274,69
10/08	256,28	258,27	260,69	265,87	267,31	270,61	274,47	276,90	275,57
Var.semanal	4,64%	4,64%	4,55%	5,19%	4,44%	4,07%	3,92%	3,59%	3,73%

(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 delie 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.	Ago-07	Sep-07	St/Oc-07	Oct-07	Nv/En-08	Fb/Ab-08	My/Jl-08
Promedio mayo	692,19	701,62					817,43		
Promedio junio	748,45	753,50	844,38		858,56		871,24	884,45	
Promedio julio	786,29	783,19	868,59		877,84		889,71	902,06	
Semana anterior	835,00	838,00			932,01		937,49	945,71	952,57
06/08	824,00	827,00			932,00		932,00	938,89	945,79
07/08	825,00	830,00		927,86		918,23	920,98	934,73	948,47
08/08	833,00	827,00		938,74		929,08	931,84	945,64	959,45
09/08	834,00	824,00		929,42		921,20	923,94	937,63	945,84
10/08	827,00	814,00		927,22		919,00	921,74	935,44	943,65
Var.semanal	-0,96%	-2,86%					-1,68%	-1,09%	-0,94%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	En/Mr.08	My/Jl.08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	Ab/My-08
Promedio mayo			711,06		713,81	678,64	696,25	723,98	
Promedio junio	745,03	744,93	745,89		736,79	750,30	749,42	759,31	
Promedio julio	787,33	786,28	781,54		762,41	790,94	791,88	788,44	
Semana anterior	839,73	838,63	822,43	811,29	788,81		843,04	825,18	794,54
06/08	823,75	823,75	812,84	804,68	777,12	824,85	824,85	818,90	785,50
07/08	825,62	825,62	811,51	811,07	779,33	830,03	832,24	820,33	787,04
08/08	841,39	841,39	835,87	823,42	790,79		839,18	836,43	793,88
09/08	837,31	837,31	824,52	811,95	780,43	841,72	838,96	828,93	779,33
10/08	824,85	824,85	817,02	801,59	771,39		830,36	828,05	773,81
Var.semanal	-1,77%	-1,64%	-0,66%	-1,20%	-2,21%		-1,50%	0,35%	-2,61%

### Chicago Board of Trade(14)

	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Dic-08
Promedio mayo	765,30	770,47	775,94	787,40	793,90	799,54	805,07	810,75	816,83
Promedio junio	788,86	794,63	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80	832,91	835,85
Promedio julio	820,97	827,25	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	864,76
Semana anterior	823,41	828,70	834,88	845,02	849,87	856,26	860,45	865,30	865,30
06/08	805,56	809,96	815,70	827,16	833,33	839,51	842,15	848,10	848,77
07/08	809,52	814,59	819,66	831,35	839,73	845,46	848,77	853,62	854,94
08/08	820,55	824,29	828,92	840,83	847,66	855,60	859,13	863,76	863,32
09/08	813,05	817,46	821,87	831,13	839,51	845,46	848,77	853,17	851,63
10/08	799,82	805,56	811,29	821,43	828,04	834,44	837,52	844,36	845,46
Var.semanal	-2,86%	-2,79%	-2,83%	-2,79%	-2,57%	-2,55%	-2,66%	-2,42%	-2,29%

(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. (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 08/08/07	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				296,8	3.243,5	62,7	21,7	
	06/07		(3.400,0)	8.819,9 (7.575,6)	34,4	(2.291,3) (8.388,4)	(45,1) (816,3)	(30,8) (566,6)	8.389,6 (6.196,7)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08			50,0	196,2	1.432,3	195,9	20,5	
	06/07		(1.725,0)	13.504,0 (7.006,4)	332,1	(1.767,4) (7.678,5)	(235,4) (1.423,1)	(8,3) (768,4)	8.915,6 (4.672,0)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08			320,0	24,5	177,2			
	06/07		(184,0)	1.016,8 (151,4)	25,7	(155,3) (172,2)	(0,7) (3,5)	(0,2) (2,9)	708,9 (106,2)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08			1.246,0	65,1	1.295,0	100,2	15,3	
	06/07		(1.515,0)	8.749,2 (5.711,6)	311,8	(1.124,8) (7.129,3)	(94,4) (2.190,0)	(1,0) (1.326,6)	5.513,6 (5.011,6)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08					(0,9)			
	06/07			48,2 (24,7)	0,1	32,1 (25,4)	15,8 (2,8)	15,6 (2,1)	32,1 (10,0)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI	Producto	Cosecha	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 18/07/07						
<b>Trigo pan</b>	06/07 *		3.711,4	3.525,8	1.305,1	952,0
			(3.433,3)	(3.261,6)	(1.338,4)	(949,7)
AI 01/08/07						
<b>Soja</b>	07/08 *		1.305,7	1.305,7	258,8	6,5
			(1.520,1)	(1.520,1)	(94,2)	(0,6)
	06/07 *		25.650,5	25.650,5	7.790,7	3.588,7
			(22.486,3)	(22.486,3)	(8.359,4)	(4.284,1)
<b>Girasol</b>	07/08 *		522,2	522,2	7,1	4,7
			(432,6)	(432,6)	(71,8)	(0,6)
	06/07 *		3.045,1	3.045,1	840,4	620,7
			(3.245,9)	(3.245,9)	(1.526,6)	(887,9)
AI 04/07/07						
<b>Maíz</b>	06/07		1.192,1	1.072,9	359,7	154,2
			(1.353,2)	(1.217,9)	(430,9)	(195,4)
<b>Sorgo</b>	06/07		96,3	86,7	10,6	7,9
			(92,4)	(83,2)	(12,7)	(4,7)

(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: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2006/07	454,95	2.395,12	2.850,07	329,74	737,36	2.378,07	404,49	17,0%
2007/08 (Jul/07)	402,23	2.494,44	2.896,67	330,73	746,68	2.446,35	384,27	15,7%
2007/08	404,49	2.482,76	2.887,25	335,30	746,07	2.443,60	377,19	15,4%
Var. s/mes ant.	0,6%	-0,5%	-0,3%	1,4%	-0,1%	-0,1%	-1,8%	-1,7%
Var. s/ciclo ant.	-11,1%	3,7%	1,3%	1,7%	1,2%	2,8%	-6,7%	-9,2%
<b>Total Cereales</b>								
2006/07	390,43	1.990,12	2.380,55	246,94	737,36	2.048,36	332,20	16,2%
2007/08 (Jul/07)	330,61	2.098,71	2.429,32	242,81	746,68	2.103,48	325,83	15,5%
2007/08	332,20	2.091,42	2.423,62	247,52	746,07	2.104,12	319,47	15,2%
Var. s/mes ant.	0,5%	-0,3%	-0,2%	1,9%	-0,1%	0,0%	-2,0%	-2,0%
Var. s/ciclo ant.	-14,9%	5,1%	1,8%	0,2%	1,2%	2,7%	-3,8%	-6,4%
<b>Todo Trigo</b>								
2006/07	149,16	592,98	742,14	107,38	106,11	617,25	124,90	20,2%
2007/08 (Jul/07)	124,15	612,27	736,42	107,57	103,30	619,87	116,55	18,8%
2007/08	124,90	610,40	735,30	108,75	102,69	620,50	114,78	18,5%
Var. s/mes ant.	0,60%	-0,3%	-0,2%	1,1%	-0,6%	0,1%	-1,5%	-1,6%
Var. s/ciclo ant.	-16,3%	2,9%	-0,9%	1,3%	-3,2%	0,5%	-8,1%	-8,6%
<b>Granos Gruesos</b>								
2006/07	163,72	979,07	1.142,79	110,20	631,25	1.012,90	129,89	12,8%
2007/08 (Jul/07)	130,88	1.065,63	1.196,51	105,45	643,38	1.059,21	137,29	13,0%
2007/08	129,89	1.059,83	1.189,72	108,93	643,38	1.058,85	130,86	12,4%
Var. s/mes ant.	-0,8%	-0,5%	-0,6%	3,3%		0,0%	-4,7%	-4,7%
Var. s/ciclo ant.	-20,7%	8,2%	4,1%	-1,2%	1,9%	4,5%	0,7%	-3,6%
<b>Maíz</b>								
2006/07	122,91	702,16	825,07	86,93	474,28	724,87	100,20	13,8%
2007/08 (Jul/07)	100,95	777,10	878,05	82,75	483,63	769,70	108,36	14,1%
2007/08	100,20	771,50	871,70	86,01	483,25	769,48	102,23	13,3%
Var. s/mes ant.	-0,7%	-0,7%	-0,7%	3,9%	-0,1%	-0,029%	-5,7%	-5,6%
Var. s/ciclo ant.	-18,5%	9,9%	5,7%	-1,1%	1,9%	6,2%	2,0%	-3,9%
<b>Arroz</b>								
2006/07	77,55	418,07	495,62	29,36		418,21	77,41	18,5%
2007/08 (Jul/07)	75,58	420,81	496,39	29,79		424,40	71,99	17,0%
2007/08	77,41	421,19	498,60	29,84		424,77	73,83	17,4%
Var. s/mes ant.	2,42%	0,1%	0,4%	0,2%		0,1%	2,6%	2,5%
Var. s/ciclo ant.	-0,2%	0,7%	0,6%	1,6%		1,6%	-4,6%	-6,1%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2006/07	64,52	405,00	469,52	82,80		329,71	72,29	21,9%
2007/08 (Jul/07)	71,62	395,73	467,35	87,92		342,87	58,44	17,0%
2007/08	72,29	391,34	463,63	87,78		339,48	57,72	17,0%
Var. s/mes ant.	0,94%	-1,11%	-0,80%	-0,2%		-1,0%	-1,2%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	12,0%	-3,4%	-1,3%	6,0%		3,0%	-20,2%	-22,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2006/07	6,90	225,03	231,94	68,34		223,31	6,64	3,0%
2007/08 (Jul/07)	6,65	234,65	241,29	71,47		232,46	6,95	3,0%
2007/08	6,65	232,97	239,61	70,95		231,43	6,86	3,0%
Var. s/mes ant.		-0,7%	-0,7%	-0,7%		-0,4%	-1,3%	-0,9%
Var. s/ciclo ant.	-3,6%	3,5%	3,3%	3,8%		3,6%	3,3%	-0,3%
<b>Aceites vegetales</b>								
2006/07	9,63	121,19	130,82	47,87		121,28	8,52	7,0%
2007/08 (Jul/07)	8,35	126,89	135,24	49,08		126,47	7,68	6,1%
2007/08	8,52	125,82	134,34	48,69		125,94	7,66	6,1%
Var. s/mes ant.	2,0%	-0,8%	-0,7%	-0,8%		-0,42%	-0,3%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	-11,5%	3,8%	2,7%	1,7%		3,8%	-10,1%	-13,4%
<b>Soja</b>								
2006/07	53,91	236,07	289,98	70,75	193,56	223,60	64,52	28,9%
2007/08 (Jul/07)	64,17	222,05	286,22	75,49	203,44	234,17	51,87	22,2%
2007/08	64,52	221,62	286,14	75,38	202,80	233,21	51,63	22,1%
Var. s/mes ant.	0,55%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,41%	-0,5%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	19,7%	-6,1%	-1,3%	6,5%	4,8%	4,3%	-20,0%	-0,1%
<b>Harina de soja</b>								
2006/07	5,09	152,41	157,50	53,38		151,55	5,13	3,4%
2007/08 (Jul/07)	5,17	160,38	165,55	56,11		159,41	5,42	3,4%
2007/08	5,13	159,79	164,92	56,11		159,12	5,38	3,4%
Var. s/mes ant.	-0,8%	-0,4%	-0,4%			-0,2%	-0,7%	-0,6%
Var. s/ciclo ant.	0,8%	4,8%	4,7%	5,1%		5,0%	4,9%	-0,1%
<b>Aceite de soja</b>								
2006/07	2,93	35,73	38,66	10,05		35,41	2,85	8,0%
2007/08 (Jul/07)	2,74	37,55	40,29	10,43		37,60	2,34	6,2%
2007/08	2,85	37,44	40,29	10,42		37,78	2,42	6,4%
Var. s/mes ant.	4,0%	-0,29%		-0,1%		0,5%	3,4%	2,9%
Var. s/ciclo ant.	-2,7%	4,8%	4,2%	3,7%		6,7%	-15,1%	-20,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

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  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de JUNIO de 2007**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus			10.402									10.402	25.700	71.252	107.354
Timbues - Noble	64.764			400								65.164			65.164
Terminal 6	31.807		53.750									85.557	141.342	667.444	894.343
Quebracho	94.380			43.000								137.380	45.707	275.315	458.402
IMSA	225.295	12.825		152.647								390.767	25.502	92.002	508.271
Tránsito	79.952	51.418	5.500						11.200			148.070	17.393	165.463	311.523
Dempai/Pampa	81.590		58.144	23.257								162.991	20.662	127.870	158.844
ACA	65.125	15.403	78.316									158.844	155.643	287.599	460.644
Vicentin				13.402					4.000			17.402	96.346	342.334	438.680
San Benito												15.085			15.085
Serv.Portuarios-Term.3	15.085												25.500		25.500
Planta Guide												270.456			270.456
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	196.169		29.925	44.362											
Villa Gob.Galvez											35.884	340.658	66.587	184.127	250.714
Punta Alvear	207.968	5.576	74.841	16.390								137.930		2.035	342.693
Gral.Lagos	121.400			16.530								136.522	52.000	205.940	395.870
Arroyo Seco	66.180		6.000	52.499			11.843					115.508			136.522
Va. Constitución-Term.1 y 2			16.353									16.353			16.353
Bunge Ramallo	26.155		43.050	46.303								115.508			115.508
Terminal San Pedro				45.243								45.243			45.243
<b>Total</b>	<b>1.275.870</b>	<b>85.222</b>	<b>376.281</b>	<b>454.033</b>			<b>11.843</b>				<b>51.084</b>	<b>2.254.332</b>	<b>672.382</b>	<b>2.255.917</b>	<b>5.182.632</b>

**Acumulado 2007 (enero/junio)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	30.945		198.214									229.159	134.015	424.981	788.155
Timbues - Noble	537.313		89.191	155.241								781.745			781.745
Terminal 6	444.465	44.750	178.276									667.491	694.437	3.421.941	4.783.869
Quebracho	535.150		75.104	233.783								844.037	335.867	1.785.993	2.965.897
IMSA	831.960	26.307	172.986	518.037								1.549.290	110.362	439.801	2.099.453
Tránsito	271.687	143.081	127.744	8.400			196				43.087	594.196	59.096	758.032	653.292
Dempai/Pampa	562.840		482.285	72.878								1.118.003	194.813	2.070.848	2.070.848
ACA	386.950	192.263	451.704	100.448								1.131.365	673.002	1.636.586	1.131.365
Vicentin	44.056			21.750							6.200	21.750	369.080	1.969.735	2.360.565
San Benito	78.440										68.654	208.343	79.378		208.343
Serv.Portuarios-Term.3												1.325.680			1.325.680
Planta Guide												239.018		901.467	1.140.485
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	706.651	46.440	291.560	281.029											
Villa Gob.Galvez											120.019	2.001.038	239.018	901.467	2.012.469
Punta Alvear	1.114.942	53.824	453.834	218.025	11.827		27.101		1.466			982.157	287.384	1.222.431	2.491.972
Gral.Lagos	582.494	45.770	198.320	155.573								674.010		8.524	682.534
Arroyo Seco	223.630		195.723	151.520			88.584				14.553	24.533			24.533
Va. Constitución-Term.1 y 2	1.840		22.693									184.259			184.259
Terminal San Nicolás	142.609		41.650									826.395			826.395
Bunge Ramallo	257.983		173.974	394.438								325.917		5.271	831.666
Terminal San Pedro	84.071		151.603	90.243								325.917			325.917
<b>Total</b>	<b>6.838.027</b>	<b>552.435</b>	<b>3.366.111</b>	<b>2.414.767</b>	<b>11.827</b>		<b>115.882</b>		<b>1.466</b>		<b>252.512</b>	<b>13.553.026</b>	<b>3.176.452</b>	<b>12.586.194</b>	<b>29.315.672</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene avena, arroz, maíz colorado, maíz (lino), maíz especial, cañamo, biodiesel y otros



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

## Mes de JUNIO de 2007

Terminal de embarque	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			25.700					25.700		71.252					71.252
Terminal 6			141.342					141.342	17.108	622.491	2.688	734		24.423	667.444
Quebracho			45.707					45.707	202.204	63.746				9.365	275.315
IMSA	7.694		17.808					25.502		81.174	7.758			3.070	92.002
Tránsito			17.393					17.393							
Dempal/Pampa			20.662					20.662		124.788				3.082	127.870
Vicentin			126.987					126.987	32.754	236.994	4.596			13.255	287.599
San Benito			96.346					96.346		330.280				12.054	342.334
Planta Guide			25.500					25.500							
Villa Gob. Gálvez			66.587					66.587		170.365				13.762	184.127
Punta Alvear									67.670	133.550				2.035	203.5
Gral.Lagos			52.000					52.000						4.720	205.940
<b>Total</b>	<b>36.350</b>	<b>636.032</b>	<b>672.382</b>	<b>734</b>	<b>15.042</b>	<b>5.967</b>	<b>5.000</b>	<b>319.736</b>	<b>1.834.640</b>	<b>15.042</b>	<b>734</b>	<b>85.766</b>	<b>2.255.917</b>	<b>637.420</b>	<b>12.586.194</b>

## Acumulado 2007 (enero/junio)

Terminal de embarque	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			134.015					134.015		424.981					424.981
Timbúes - Noble									195.987	2.937.894	88.301	2.734		197.026	3.421.941
Terminal 6			694.437					694.437	1.172.205	535.070	10.263			68.455	1.785.993
Quebracho			335.867					335.867	9.080	325.121	84.986			20.614	439.801
IMSA	52.744	3.400	54.218					110.362							
Tránsito	5.475		52.121				1.500	59.096							
Dempal/Pampa	16.020	2.500	174.793				1.500	194.813		729.427				28.605	758.032
ACA									463.955	939.044	172.988			60.599	1.636.586
Vicentin	221.825		445.210			5.967		673.002		1.860.747				108.988	1.969.735
San Benito	3.255		365.825					369.080							
Planta Guide	21.529		46.813	4.535	4.500		2.000	79.378						72.318	901.467
Villa Gob. Gálvez			239.018					239.018	95.589	733.560	9.397			2.035	11.432
Punta Alvear									337.350	811.571				73.510	1.222.431
Gral.Lagos			287.384					287.384			8.524			8.524	8.524
Arroyo Seco														5.271	5.271
Bunge Ramallo															
<b>Total</b>	<b>320.849</b>	<b>5.900</b>	<b>2.829.701</b>	<b>4.535</b>	<b>4.500</b>	<b>5.967</b>	<b>5.000</b>	<b>3.176.452</b>	<b>2.274.166</b>	<b>9.297.415</b>	<b>374.459</b>	<b>2.734</b>	<b>637.420</b>	<b>12.586.194</b>	<b>12.586.194</b>

Elaborado segun datos de las empresas duenas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleina y cartamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets caecara, pel.germen, descartes de soja, gluten de maiz, peli.cartamo, subp. algodón y soja desactivada.

**Situación en puertos argentinos al 07/08/07. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 08/08/07		Hasta: 03/09/07		
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
SAN LORENZO															
Timbúes - Dreyfus															
Timbúes - Noble															
Alianza G2															
Terminal 6 (T6 S.A.)															
Quebracho (Cargill SACI)															
Nidiera (Nidiera S.A.)															
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)															
Pampa (Bunge Argentina S.A.)															
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)															
Vicentin (Vicentin SAIC)															
Duperail - ICI															
San Benito															
ROSARIO															
Plazolaia (Puerto Rosario)															
Ex Unidad 6 (Senv Portuarios S.A.)															
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)															
Punta Alvear (Cargill SACI)															
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)															
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)															
VA. CONSTITUCION															
SAN NICOLAS															
RAMALLO - Bunge Terminal															
SAN PEDRO - Elevator Pier SA															
LIMA - Della Dock															
PARANA GUAZU - Terminal del Guazu															
NECOCHEA															
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)															
Open Berth 1															
TOSA 4/5															
BAHIA BLANCA															
Terminal Bahía Blanca S.A.															
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal															
Galvan Terminal (OMHSA)															
Cargill Terminal (Cargill SACI)															
TOTAL															
TOTAL UP-RIVER															
NUEVA PALMIRA (Uruguay)															
Navios Terminal															
TGU Terminal															

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		512.067.731		
Renta Fija		1.164.448.672		
Cau/Pases		612.387.632		
Opciones		33.969.162		
Plazo		0		
Rueda Continua		1.227.133.866		
			VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.053,13		-4,44%	-6,29%
GRAL	110.623,00		-3,09%	-4,90%
BURCAP	7.355,72		-3,54%	-5,19%

Durante la semana se conoció por parte del Instituto Argentino de Mercado de Capitales un resumen sobre el comportamiento bursátil durante el primer semestre del año 2007.

Con relación a los volúmenes operados podemos decir que tuvimos un suba del 30% con respecto al semestre anterior, pero los mismos sufrieron una alta volatilidad a lo largo del semestre.

Dentro del volumen operado se observa una baja en el volumen operado en acciones alcanzando 9,37% del volumen total con relación al 12,69% del año anterior y una suba en el volumen de títulos públicos subiendo del 64,89% en el año anterior al 72,84% en el año, 2007.

Con relación a las emisiones primarias nos encontramos que durante el semestre se colocaron títulos por U\$S 4.122 millones con un incremento del 61,90 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, mostrándose un incremento en las colocaciones de la PyMes con un incremento del 76,60%.

Se debe destacar el fuerte incremento de las distribuciones en efectivo de las empresas cotizantes que alcanzaron \$ 31.834 millones con un alza del 109% con respecto al mismo período del año anterior.

El índice Merval sufrió una suba del 4.80% durante el 1er semestre del año 2007 alcanzando el record histórico de 2.249,36 puntos. Comparativamente vemos que en el mismo período la Bolsa de Brasil tuvo una suba del 35,30%, la Bolsa chilena una suba del 30%, mucho más que nuestro índice Merval, que se encuentra sesgada en

pocas empresas.

Con relación a los precios de las acciones se debe destacar el incremento en las acciones relacionadas con actividades financieras y empresas automotrices

Analizando los mercados en cuanto al comportamiento semanal vemos que los mismos se caracterizaron por una gran volatilidad en los precios, tanto de mercado accionario como los bonos, concluyendo la semana con una baja del 4,44%.

Las razones del comportamiento bursátil se debe también a causas domésticas, entre otras razones se conoció la evolución de los precios del mes de julio con una suba cercana al 0,5%, generando una baja credibilidad por parte del mercado.

En cuanto a los mercados externos también tuvieron influencia en nuestros mercados, el mercado hipotecario en Estados Unidos y la situación de algunas instituciones bancarias europeas produjeron fuertes bajas en los mercados internacionales.

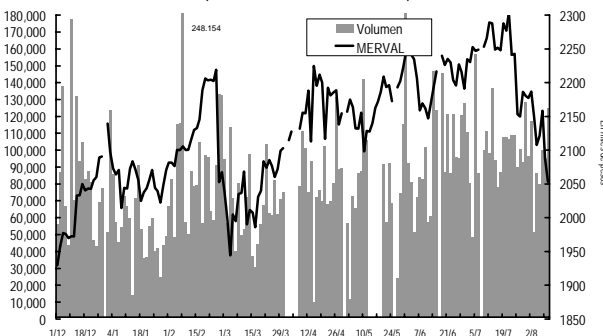
De todas maneras la Reserva Federal de Estados Unidos mediante la inyección de fondos produjo que sobre el final de la jornada del viernes se revirtiera en parte la baja de los mercados.

En nuestro país los bonos cerraron el día viernes con una baja del 3,2 % y el dólar a pesar de las ventas del Banco Central toco los 3,18% pesos.

La Bolsa argentina finalizó la semana en baja cerrando con 20 papeles en alza, 72 bajas y 1 sin cambio. El índice Merval registró un baja del 1.65 %, al llegar a los 2.053,13 puntos. El volumen de negocios llegó a los 125.007.046 pesos en acciones.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/12/06 hasta 10/08/07)



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/08/07	07/08/07	08/08/07	09/08/07	10/08/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		279.402,65	99.295,25	19.466,48		398.164,37	-16,68%
Valor Efvo. (\$)		282.537,40	99.134,54	27.718,15		409.390,09	-14,60%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	754.015,17	2.215.132,83	922.157,14	1.556.990,00	1.218.412,14	6.666.707,28	-14,44%
Valor Efvo. (\$)	1.188.328,15	1.564.478,01	1.664.426,87	1.490.211,70	969.389,25	6.876.833,98	-20,21%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.188.328,15	1.847.015,41	1.763.561,41	1.517.929,85	969.389,25	7.286.224,07	-20,12%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
11/09/07	33	12,00	12,00	12,00	50.000,00	49.447,27	1
17/09/07	39	12,00	12,00	12,00	50.000,00	49.351,00	1
07/03/08	211	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.138,71	1
Totales Operados al 09/08/07					110.000,00	107.936,98	3

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

#### Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
0744	96957167	SUQUIA	387	031	2000	09-08-07	11-09-07	24hs	50.000,00
0745	96957168	SUQUIA	387	031	2000	09-08-07	17-09-07	24hs	50.000,00
Fecha 09/08/07									

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	06/08/07				07/08/07		08/08/07		09/08/07		10/08/07		
Plazo / días	7	8	11	28	7	28	7	28	7	21	7	14	28
Fecha vencimiento	13-Ago	14-Ago	17-Ago	03-Sep	14-Ago	04-Sep	15-Ago	05-Sep	16-Ago	30-Ago	17-Ago	24-Ago	07-Sep
Tasa prom. Anual %	10,00	10,00	9,00	10,50	11,00	10,75	9,37	10,00	10,11	10,00	7,50	9,00	9,25
Cant. Operaciones	13	1	1	2	37	5	39	5	51	1	47	6	5
Monto contado	919.007	5.000	9.500	251.000	1.310.621	249.039	1.537.317	123.400	1.459.925	27.300	602.407	250.945	113.500
Monto futuro	920.770	5.011	9.526	253.022	1.313.386	251.092	1.540.080	124.347	1.462.755	27.457	603.273	251.811	114.305

## 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



10/08/2007  
 precio v/nom. v/efec.

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosar.**

Títulos Valores cotizaciones	06/08/2007			07/08/2007			08/08/2007			09/08/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
CP FF AMFAYS 4 \$ CG Cdo. Inmediato				100,356	33.000,00	33.117,48						
CP FF GARBARINO 36 Clase A Cdo.Inmediato				101,082	36.886,18	37.285,28						
VD FF "CGS 2 CLASE A" \$ CG Cdo.Inmediato							100,568	3.327,54	3.346,45			
VD FF "CGS 3" CL "B" \$ C.G. Cdo.Inmediato				101,635	60.000,00	60.981,00						
VD FF "TKT1" CLAS."A" \$ CG Cdo.Inmediato							100,307	11.643,88	11.679,63			
VD FF BANEX CRED. 16 T.F. \$ CG Cdo.Inmediato							99,902	7.006,74	6.999,87			
VD FF Best Leasing CL.6 U\$S CG Cdo.Inmediato										316,162	3.262,48	10.314
VD FF FIDEBICA 5 CL. "A" \$ CG 72 hs.				100,949	80.741,47	81.507,71	100,330	3.360,73	3.371,82			
VD FF La Médica AMR 2 CL.A \$ CG Cdo.Inmediato							99,408	32.018,13	31.828,58			
VD FF LA VITALICIA 1 CL "A"\$CG Cdo.Inmediato							98,009	12.526,34	12.276,94			
VD FF PLURALCOOP 1 c."A" Cdo.Inmediato							100,801	7.152,36	7.209,65			
VD FF SAN CRISTOBAL 2 \$ CG Cdo.Inmediato							100,791	3.242,22	3.267,87			
VD FF SAN CRISTOBAL 2 B \$ CG Cdo.Inmediato				100,910	65.000,00	65.591,50						

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,970	10/08/2007	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	4,300	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,790	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	14,400	09/08/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,680	10/08/2007	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	9,450	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,850	08/08/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	2,390	10/08/2007	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	6,500	10/08/2007	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	2,470	10/08/2007	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	17,150	10/08/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	3,300	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	6,100	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	3,120	10/08/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	4,150	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	4,920	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,920	10/08/2007	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.	1,320	09/08/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorín	14,700	31/07/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,626	10/08/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,390	10/08/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	1,170	31/07/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,160	09/08/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,900	03/08/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,410	10/08/2007	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 *	1,500	03/08/2007	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 *	3,350	08/08/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,900	10/08/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,530	10/08/2007	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 *	0,449	10/08/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	2,070	10/08/2007	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	1,350	06/08/2007	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	3,650	10/08/2007	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	2,540	10/08/2007	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	17,900	10/08/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,150	10/08/2007	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	5,180	10/08/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,870	10/08/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	3,090	10/08/2007	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	1,270	10/08/2007	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	1,520	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,000	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,42	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	115,950	10/08/2007	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	1,600	10/08/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	8,800	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,560	09/08/2007	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 **	1,950	10/08/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,350	07/08/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,990	10/08/2007	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	1,000	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,480	10/08/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	7,750	10/08/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,970	10/08/2007	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	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	123,000	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,300	10/08/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	09/08/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	58,600	10/08/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	20,250	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,590	08/08/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,360	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	4,000	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	13,600	10/08/2007	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.	75,500	10/08/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	77,500	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,150	10/08/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,730	10/08/2007	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 al Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## Servicios de Renta y Amortización

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIRED, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
  - Lexis Nexis
  - Errepar
  - Boletín Oficial de la República Argentina
  - Bolsar
  - Punto Biz
  - Ecofield
  - El Cronista Comercial
  - The Economist
  - The Journal of Derivatives
  - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
  - Santa Fe Legal
  - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
  - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
  - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
  - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
  - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
  - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
  - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO