

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1320 • 24 DE AGOSTO DE 2007

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

- 1 Población y calentamiento global
- 4 ¿Es sólido el sistema financiero internacional?

## MERCADO DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

- 6 Nuevas subas de trigo por la menor oferta y la fuerte demanda
- 11 Con buenos precios y algunos problemas comienza la siembra en el país
- 14 Soja: todo está relacionado con el clima en EE.UU.

## ESTADÍSTICAS

- 30 SAGPyA: Embarques argentinos por puerto y destino de aceites (mayo y enero/mayo'07)
- 32 SAGPyA: Embarques argentinos por puerto y destino de subproductos (mayo y enero/mayo'07)

## POBLACIÓN Y CALENTAMIENTO GLOBAL

**E**n repetidas oportunidades se ha abordado en este Semanario el tema de la población, los alimentos y el medio ambiente. En forma concreta, en el Semanario publicado del 17 de agosto pasado, en el artículo titulado «El Campo y el calentamiento global», se han expresado algunas diferencias con respecto a un interesante artículo de Otto Solbrig, «El canto del Cisne», que advierte sobre el crecimiento de la población mundial que en parte sería el gran responsable del calentamiento global. Es por ello que nos pareció importante mostrar como ha evolucionado la población mundial desde la aparición del hombre.

Es todavía fuente de debate el momento de la aparición del ser humano sobre este planeta. Hasta hace un tiempo, el fósil más antiguo era el de 'Lucy' de casi 3,5 millones de años, pero posteriormente se han encontrado algunos otros fósiles que apuntan a que esa antigüedad estaría en el orden de los 5 a 6 millones de años (se puede consultar el libro de Chris Stringer y Peter Andrews titulado «La evolución humana», 2005, para ver las distintas ramificaciones que tuvieron los homínidos hasta llegar al Homo Sapiens, el Homo Neanderthalensis y el Homo Erectus).

A partir de aquellos tiempos la población mundial fue creciendo muy lentamente. Al principio el hombre se aprovechó de los frutos de los árboles, de la pesca y de la caza, desplazándose por los distintos continentes. El origen de hombre parece haberse registrado en el continente africano, en distintos puntos, varios de ellos cercanos al lago Turcana. De todas maneras, todavía son muy débiles los esquemas evolutivos para tener certeza sobre como se desarrolló ese proceso. Los primeros homínidos estarían representados por el Australopithecus Afarensis a los que siguió, posteriormente, el llama-

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPyA: Embarques argentinos por puerto y destino de aceites (mayo y enero/mayo'07) .....	30
SAGPyA: Embarques argentinos por puerto y destino de subproductos (mayo y enero/mayo'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 21/08 al 14/09/07 .....	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

do Homo Habilis y después el Homo Erectus, pero nuevos descubrimientos muestran que este último puede haber convivido con el Homo Habilis.

Todo el período cuaternario, de alrededor de un millón de años, registró sucesivos períodos de glaciación seguidos por los correspondientes períodos interglaciares. En las épocas en que los hielos cubrían parte del continente europeo, el hombre vivió en cavernas donde dejó grabado a través de sus pinturas muchos aspectos de su concepción sobre el mundo, la caza, la religión, etc. Retirados los últimos hielos hace algo más de 10.000 años, el hombre comenzó su asentamiento permanente en algunos lugares dando inicio a la actividad agrícola. Este período se conoce con el nombre de neolítico. Posteriormente, hace de esto 5.000 años y en cercanías de grandes ríos y llanuras, comenzaron a desarrollarse las primeras civilizaciones que conoce la historia. En la Mesopotamia, entre los ríos Tigris y Eufrates, y en Egipto, aledaño al río Nilo, crecieron las grandes civilizaciones que nos recuerdan la historia. La población fue creciendo pero siempre a paso lento. El desarrollo de la civilización estuvo ligado sin la menor duda al desarrollo de la agricultura, de ahí que si es verdad que la actividad agrícola, como toda acción de los seres humanos, conlleva un proceso de alteración del medio ambiente, sin esa actividad no se podría haber desarrollado la cultura humana.

A comienzo de nuestra era la población mundial ascendía a alrededor de 350 millones de personas (ver de Colin Clark, «**El crecimiento de la población y la utilización del suelo**»). Siempre a paso lento, la población siguió creciendo y ascendió a cerca de 700 millones de personas 17 siglos después. Posteriormente, el crecimiento fue bastante más rápido y en 1950 la población mundial llegaba a 2.500 millones de habitantes. Pasaron cincuenta y siete años y la población superaba los 6.600 millones de habitantes. Algunos autores (como Otto Solbrig) estiman que la población llegaría a 9.000 millones de habitantes a mediados de este siglo. Bloom and Canning, en su artículo «**Subidas, caídas y ecos**» (publicado en F&D del FMI de setiembre de 2006), estiman que llegaría a 9.100 millones. Otros autores, como el distinguido cosmólogo Martin Rees, en su obra «**Nuestra hora final**» (2003), estiman que sólo llegaría a 8.000 millones.

Veamos como ha sido evolución de la población mundial en los últimos años veinte años (en millones de personas). Al lado se encuentra la tasa de crecimiento demográfico en porcentaje de un año con respecto al año anterior:

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.

1988	5.106	1,77
1989	5.194	1,72
1990	5.282	1,69
1991	5.366	1,59
1992	5.447	1,51
1993	5.527	1,47
1994	5.607	1,45
1995	5.687	1,43
1996	5.768	1,42
1997	5.883	1,99
1998	5.964	1,38
1999	6.045	1,36
2000	6.124	1,31
2001	6.203	1,29
2002	6.281	1,26
2003	6.359	1,24
2004	6.437	1,23
2005	6.515	1,21
2006	6.593	1,20
2007	6.671	1,18

De seguir la tasa de crecimiento demográfico disminuyendo, estimamos para el año 2050 una población cercana a los 8.500 millones de habitantes. El gran economista australiano, ya fallecido, Colin Clark, uno de los principales expertos mundiales en demografía, estimaba que la Tierra podría alimentar por lo menos a 30.000 millones de seres humanos.

En realidad, la estimación del crecimiento demográfico se debe hacer considerando la tasa de reproducción bruta, es decir la tasa que mide la cantidad de niños nacidos de mujeres en edad reproductiva, que va desde los 15 años a los 49 años. Para que haya un reemplazo de las actuales madres, éstas tienen que tener 2,1 hijos. Una gran cantidad de países (más de 60) están por debajo de la mencionada cifra. Entre los países donde la fertilidad se encuentra por debajo del nivel de reemplazo están los países europeos, China, Japón, Corea, Tailandia y otros. Brasil se ha acercado a los 2,3 e Irán pasó de 5,5 en 1988 a 2,2 en los últimos años.

Vayamos ahora a la evolución

de la tierra y del clima. Actualmente se estima la edad de la tierra en alrededor de 4.560 millones de años. La vida sobre el planeta apareció hace alrededor de 3.500 millones de años, al principio en formas muy simples, mientras que las formas más complejas aparecieron hace unos 600 millones de años (ver de Stephen Gould, «**La vida maravillosa**» o los trabajos de Simon Conway Morris sobre el Burgess canadiense referido a la explosión de vida del período cámbrico, hace más de 500 millones de años).

La vida pudo desarrollarse gracias al 'efecto invernadero' dado que, caso contrario, la bajísima temperatura hubiera impedido su desarrollo.

«En ocasiones nuestro planeta ha llegado a enfriarse, lo que ha llevado a la acumulación de hielo a expensas de agua líquida, dando lugar a lo que se ha dado en llamar Edad del Hielo. Ha habido muchas edades de hielo en el pasado lejano –por ejemplo, la era huroniana, hace unos 2.000 millones de años, y la ordoviciana, hace unos 400 millones de años-. La Edad de Hielo actual, en la que aún vivimos, comenzó al menos hace 2 millones de años» (Stringer y Andrews, op. cit., pág. 54).

La teoría principal sobre nuestro clima presente pertenece a un científico llamado Milutin Milankovitch, «que calculó que había habido tres factores principales detrás de los avances y retrocesos de los casquetes polares de la Tierra: las fluctuaciones en la forma de la órbita de la tierra (de más circular a más oval), en la inclinación del eje de rotación y en la época del año en que la Tierra está más cercana al Sol. Estos factores siguen ciclos aproximadamente cada 95.000, 42.000 y 21.000 años, respectivamente. Cuando los tres apuntan en la misma dirección, el clima de la tierra se mueve hacia condiciones extremas, ya sean glaciares (frío) o interglaciares (caliente), aunque la mayor parte del tiempo se mantiene en condiciones intermedias. Durante los últimos 700.000 años el ciclo más largo (95.000 años) ha sido dominante, produciendo una glaciación importante cada 100.000 años aproximadamente» (Ibidem, pág. 54).

En la obra de Rees mencionada más arriba se analiza el tema del cambio climático y se dice que variaciones del mismo han estado presentes en la historia de la tierra pero que las acciones humanas lo han acelerado de forma inquietante. «Hace 500 millones de años había en la atmósfera veinte veces más dióxido de carbono que en la actualidad, y el efecto invernadero era entonces mucho más fuerte. Sin embargo, la temperatura media no era sustancialmente más alta en aquella era porque el sol era intrínsecamente menos brillante. El dióxido de carbono comenzó a descender cuando las plantas colonizaron las tierras emergidas, utilizando este gas como materia prima para el crecimiento fotosintético. El aumento gradual de la intensidad de la radiación solar, una consecuencia bien conocida del proceso de envejecimiento de las estrellas, ha contrarrestado la importancia de un efecto invernadero cada vez más débil. La consecuencia es que la temperatura media no ha cambiado mucho. No obstante, entre los períodos glaciares y los interglaciares se han producido fluctuaciones de hasta 10 grados centígrados con respecto al valor medio» (Rees, op. cit., pág. 121-22).

El clima del norte de Europa era más cálido hace mil años que ahora. En Groenlandia hubo entonces asentamientos agrícolas «donde el ganado pastaba en tierras que hoy están cubiertas de hielo; y en Inglaterra se cultivaban viñedos. Pero también ha habido perío-

dos prolongados de frío. Al parecer, la era cálida finalizó en el siglo XV, y fue seguida por una 'pequeña edad de hielo' que persistió hasta finales del siglo XVIII. Se tiene constancia de que a menudo la capa de hielo que cubría el Támesis era tan gruesa que sobre ella se podían encender hogueras, y los glaciares de los Alpes ganaron en extensión. La 'pequeña edad de hielo' podría ofrecernos algunas pistas importantes que nos ayuden a resorber una cuestión que siempre ha sido controvertida: si las variaciones en el Sol pueden desencadenar alteraciones en el clima. Durante la 'pequeña edad de hielo' el Sol se comportó de forma ligeramente errática: en la segunda mitad del siglo XVII y hasta los primeros años del siglo XVIII se produjo un misterioso período de 70 años, que hoy se conoce como mínimo de Maunder en honor del científico que primero lo describió, durante el cual apenas hubo manchas solares» (Ibíd., pág. 122). Normalmente, las manchas solares son ciclos que duran de once a doce años (hubo un distinguido economista del siglo XIX, que a su vez era un distinguido climatólogo, nos referimos a Stanley Jevons, que sostenía que los llamados ciclos económicos respondían a los ciclos de las manchas solares. Esto se puede comprender si recordamos que en su época la agricultura era la principal actividad del ser humano. La idea nos resulta hoy extraña, pero un brillante economista como Lord Keynes la tuvo en cuenta para desarrollar sus propias ideas. Ver de Henry Hazlitt, «**Los errores de la nueva ciencia económica**», 1958).

De todas maneras, el crecimiento de la actividad humana, en gran parte producto del aumento de la población, del fuer-

te consumo de combustibles fósiles, de la deforestación, etc., ha llevado a un incremento de la temperatura media y del dióxido de carbono y otros gases en la atmósfera en un período muy corto de tiempo. El argumento esgrimido por algunos en el sentido de que en otras épocas hubo períodos interglaciares donde se registró una temperatura media superior a la actual, no es válido. Lo que preocupa en la actualidad es que el mencionado aumento de la temperatura media (casi 1 grado centígrado desde 1860 hasta el fin del siglo XX, y probablemente 2 a 4 grados en lo que resta del siglo XXI) es muy elevado en tan corto espacio de tiempo.

Volviendo al comienzo de este artículo, caben dos posibilidades con respecto al crecimiento demográfico futuro:

a) Que continúe el fuerte crecimiento que se registró en los últimos doscientos años que hizo que la población mundial se multiplicara por casi 9 veces.

b) Que la curva de crecimiento demográfico se vaya amesetando y que a partir de un determinado momento (que podrá ser alrededor del 2050) cuando la población mundial llegue a su máximo (desde 8.000 a 9.100 millones), comencese a disminuir. A nosotros esto nos parece lo más probable.

Y caben también dos tomas de posición con respecto al fuerte crecimiento de la población mundial, ¿ha sido positivo o negativo para el desarrollo económico, humano y tecnológico? Nosotros creemos que ha sido positivo y es por eso que estamos en desacuerdo con el subtítulo del artículo «**Subidas, caídas y ecos**» de Bloom y Canning, citado más arriba, y donde se afirma que «la explosión demográfica más grande de la historia afecta al desarrollo mundial».

## ¿ES SÓLIDO EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL?

En las últimas semanas hemos asistido a una serie de caídas significativas en los principales mercados y bolsas del mundo. Ello ha llevado a muchos analistas, requeridos por los medios y por el público, a emitir una serie de opiniones sobre las causas que motivan el mencionado comportamiento. Pero en esto hay que ser prudente: 'la economía no es futurología'. Como decía un eminente economista cuando le preguntaban sobre el futuro financiero del mundo, nos referimos a Jacques Rueff: «No soy Casandra, sólo sé de dos cosas: la estupidez de los hombres y la estupidez de las instituciones que se han creado».

El Producto Bruto Mundial asciende a alrededor de 50 billones de dólares (billón en el sentido que le damos nosotros: millón de millones) y el comercio mundial asciende a cerca de 12 billones. Por otra parte, de un solo contrato de futuro, el eurodólar 3 meses, se hicieron transacciones durante el año pasado por algo más de 502 billones de dólares, es decir 10 veces el Producto Bruto Mundial. El mencionado contrato, que se transa en el Chicago Mercantile Exchange, vale u\$s 1.000.000 y el número de contratos superó los 502 millones. Las opciones sobre ese contrato llegaron a 269 millones. Ese contrato se utiliza para cubrirse de las oscilaciones de la tasa libor, en el mercado Londinense, tasa que se encuentra actual-

mente un poco por arriba del 5% anual (sobre las estadísticas mencionadas ver: «**Monthly Volume Report**» publicado por la Futures Industry Association Inc.).

Otro dato estadístico significativo es el monto de divisas (reservas en dólares) que tienen algunos países del mundo, como por ejemplo China, que al cierre del año pasado llegaba a 1,07 billones de dólares. Esta ingente cantidad de reservas abre la puerta a nuevas revalorizaciones del yuan y futuras depreciaciones del dólar.

Para indagar más sobre la estructura de las finanzas mundiales hay que dirigirse a la página web de The Federal Reserve Board de los Estados Unidos, teniendo en cuenta que es la economía más importante del mundo y que su moneda, el dólar, sirve de base para el 60 a 70% del comercio internacional, el 41% de los préstamos, el 48% de los depósitos y 35% en los bonos y pagarés internacionales (este es el único rubro donde el euro supera al dólar).

Antes de analizar algunas cifras de The Federal Reserve Board, veamos algunos aspectos teóricos que son fundamentales.

Después de la segunda guerra mundial el dólar pasó a ser la moneda de reserva de los distintos bancos centrales del mundo, pero no en cuanto a un determinado gramaje de oro como era en el llamado 'patrón oro clásico' sino simplemente como 'billete verde' convertible a oro a una relación de 35 dólares por onza (conversión que sólo podían solicitar los bancos centrales de los otros países). Este sistema es lo que se llama 'patrón cambio oro' y que según Jacques Rueff fue «**El pecado monetario de Occidente**» (así se llama su famoso libro).

Cuando el gobierno francés con el General De Gaulle, asesorado por Rueff, comenzó a pedir a EE.UU. reemplazar los billetes verdes de su reserva en el Banco de Francia por el oro a la mencionada relación cambiaria, las reservas de oro de EE.UU. comenzaron a disminuir y finalmente en 1971 el presidente Richard Nixon suspendió la convertibilidad del dólar billete con el oro. Recordemos a este respecto, que el asesor económico del presidente estadounidense era el profesor Milton Friedman, enemigo del patrón oro y de los tipos de cambios fijos. Si hasta ese momento la mayor o menor escasez de oro hacía de límite a la emisión de dólares billete, a partir de la suspensión de la convertibilidad la limitación comenzó a ser un determinado porcentaje de crecimiento de los M1, M2 y M3, que debía correlacionarse con el crecimiento real de la economía.

Posteriormente se pasó a tipos de cambio fluctuantes, sistema propiciado por Friedman pero dentro de determinados límites. Si los bancos centrales de los principales países del mundo se atenían a una norma o regla de emisión monetaria acorde con el crecimiento del producto bruto, las variaciones de cotización no tenían que ser importantes. Pero este objetivo no se cumplió. No existe ninguna duda que el Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense son cuidadosos en el cumplimiento de las reglas de emisión monetaria, pero el dólar y el euro han tenido diferencias de cotización muy pronunciadas, de hasta un 40% o más.

Un hecho llamativo es que a pesar que las tasas internas de inflación son muy pequeñas, las tasas de apreciación o depreciación de los tipos de cambio son muy grandes, lo que denota que la moneda no tiene unidad en su valor interno y externo. Esto ya ha sido comentado en números anteriores de este Semanario teniendo en cuenta los distintos valores que toma el Producto Bruto mundial, y el de

algunos países en particular, según se considere tomar el tipo de cambio del mercado o la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas).

Veamos ahora algunos datos que extraemos de la página web de la Reserva Federal de EE.UU. y que nos deben servir de base para que estemos en condiciones de emitir algún juicio válido sobre la posibilidad o no de crisis financieras de magnitud. Esto no significa que estemos en condiciones de hacerlo sino que sin un análisis serio sobre estos aspectos los juicios no son más que arbitrarios.

En primer lugar veamos la deuda pública bruta de la Tesorería de EE.UU. (en miles de millones de dólares):

2003	6.997,3
2004	7.596,1
2005	8.170,4
2006	8.680,2
2007	8.849,7 *

\*Cifra al primer trimestre.

De los mencionados montos, la deuda con los acreedores externos (foreign and international) llegaba a las siguientes cifras (en miles de millones de dólares):

2003	1.533,0
2004	1.853,4
2005	2.036,0
2006	2.104,6
2007	2.199,0 *

\*Cifra al primer trimestre.

Los grandes tenedores extranjeros de bonos del Tesoro estadounidense a fines del primer trimestre de este año son China (con alrededor de 400 miles de millones de dólares), Japón, etc. Domésticamente, los grandes tenedores son agencias del Tesoro estadounidense y otros 'trust funds' por 3.799,3 miles de millones de dólares, Bancos de la Reserva Federal por 780,9

miles de millones, inversores privados por 4.273,1 miles de millones (dentro de este total, además de los acreedores externos mencionados más arriba, tenemos: las instituciones de depósito por 121,2 miles de millones de dólares, las tesorerías estatales y locales por 499,4 miles de millones, fondos de pensión por 259,1 miles de millones, fondos mutuales por 264,2 miles de millones, etc.).

La Base Monetaria (constituida por el dinero circulante más los depósitos de las entidades financieras en los bancos del Sistema de la Reserva Federal) ascendía a fines del primer trimestre del corriente año a 816.000 millones de dólares.

Los activos monetarios de los bancos de la Reserva de EE.UU. han evolucionado de la siguiente manera en millones de dólares:

2004	86.824
2005	65.127
2006	65.895
2007	66.127 *

\*Al mes de junio.

Los mencionados activos al mes de junio de junio eran los siguientes:

a) Oro: el monto era de 11.041 millones de dólares. Este oro está valuado a u\$s 42,22 la onza. La cantidad de oro es de 7.860 toneladas aproximadamente. Si se valuase a la actual cotización del oro (u\$s 661 la onza al día 23 de agosto) esas reservas valdrían 173.000 millones de dólares.

b) Derechos especiales de giro: por 9.018 millones de dólares. La valuación se hace de acuerdo a las normas técnicas del ente emisor, el FMI.

c) Reservas depositadas en el FMI: por 4.573 millones de dólares.

d) Monedas extranjeras: por 41.495 millones de dólares. Esas monedas están valuadas de acuerdo a los tipos de cambio de mercado.

Las reservas, con el oro revaluado, llegarían a 228.086 millones de dólares.

Si consideramos que la Base Monetaria, que es un pasivo del Banco Central, llega a 816.000 millones de dólares, las mencionadas reservas solo alcanzan al 27,9% de ese pasivo. Alguien podría decir que los bancos de la Reserva Federal tenían a fines del primer trimestre bonos del gobierno por 780.000 millones de dólares, pero, a su vez, estos bonos son pasivos del Tesoro nacional estadounidense. Si consolidamos todas las cuentas de los organismos públicos, incluida la Reserva Federal, desaparecerían esos 780.000 millones por ser un activo (para la Reserva Federal) y un pasivo (para la Tesorería).

También hay que tener en cuenta que las entidades financieras, a su vez, son deudoras por los depósitos del público y acreedores por los créditos otorgados, que suponemos de un monto similar. Para medir ese pasivo tenemos que recurrir a los agregados monetarios más amplios, como el M1, M2 y M3. En abril del corriente año estos eran los montos:

a) El M1 llegaba a 1.379.300 millones de dólares. De este total el dinero en poder del público llegaba a 753.400 millones. El resto por 625.900 millones de dólares eran depósitos movilizadas por cheque.

b) El M2 llegaba a 7.206.000 millones de dólares. De este total el dinero en poder del público llegaba a 753.400 millones. El resto por 6.452.600 era depósitos diversos, incluidos los que se movilizan con

cheque por 625.900 millones y 5.826.700 millones que son depósitos en caja de ahorro.

c) Para el M3 no tenemos la cifra al mes de abril. En base a datos anteriores estimamos que habría agregar al M2 alrededor de 4.900.000 millones, es decir que llegaría a alrededor de 12.100.000 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que la Base Monetaria estaba a fines del primer trimestre en 816.000 millones de dólares y que el dinero en poder del público llegaba a alrededor de 753.000 millones, los encajes de los bancos en el Sistema de la Reserva Federal llegaban a alrededor de 63.000 millones de dólares, algo así como el 0,6% de los depósitos totales.

Como un resumen final, que hay que tomar con beneficio de inventario, tenemos:

a) Pasivo neto de los bancos de la Reserva Federal: el M3 que lo estimamos en 12.100.000 millones de dólares que en gran medida es compensado por los créditos otorgados por el sistema. Quedaría, como pasivo neto alrededor de 753.400 millones de dólares que es el dinero en poder del público.

b) Deuda de la Tesorería estadounidense: la estimamos en 3.770.200 millones de dólares. Esta cifra resulta de restar a la deuda pública total de 8.849.700 millones de dólares, los bonos en poder de agencias del gobierno federal por 3.799.300 millones, de bonos en poder de los bancos de la Reserva por 780.900 millones y de bonos en tesorerías estatales y locales por 499.400 millones.

c) Total de la deuda del sector público federal incluido los bancos de la Reserva y los otros bancos: 4.523.600 millones de dólares, la suma de los dos conceptos anteriores.

d) No hemos incluido otros ti-

pos de deuda, como las de los estados o municipios, como tampoco la de fondos previsionales.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, casi 4,5 billones de dólares están respaldados por reservas monetarias que podrían llegar a 228.000 millones, es decir el 5%. Un verdadero castillo de naipes.

¿Quiere decir lo anterior que en cualquier momento podríamos estar al borde de un colapso financiero? No. Simplemente que el sistema de la Reserva Federal no es tan sólido como algunos pueden creer. El mismo Milton Friedman decía en un pequeño libro sobre la reforma del sistema bancario, siguiendo a su maestro Henry Simons, que el encaje de los bancos tendría que ser del 100% con lo que quedaría como único emisor monetario el Banco Central. Más aún, el distinguido economista atribuía a la política de los bancos de la Reserva Federal la crisis de 1930.

Con respecto a las reservas que deberían garantizar la emisión monetaria de ese Banco

Central, Friedman enemigo del patrón oro, nada dice. Para él, la moneda es una convención entre la gente y en definitiva no tiene valor en sí. Hemos visto más arriba que las reservas del banco emisor estadounidense son los bonos de la Tesorería, que a su vez son un pasivo. De todas maneras, el eminente economista en su libro sobre «Las picardías del dinero», dedica un capítulo al bimetalismo oro-plata y «no por un mero objetivo histórico», como muy bien dice. En el fondo, también el oro depende del valor subjetivo que le da la gente. Sin embargo, parece ser un aprecio del público mucho más firme que el de los papeles de los gobiernos y esto explica que el gobierno norteamericano siga manteniendo en la Reserva Federal casi 8.000 toneladas de oro.

No todos los economistas actuales son partidarios de los tipos fluctuantes, algunos y muy eminentes, como el Premio Nobel 1999, Robert Mundell, son partidarios de los tipos fijos y de una vuelta a una especie de patrón oro (ver sobre Mundell el artículo «El visionario», en la Revista F&D del FMI, de setiembre de 2006).

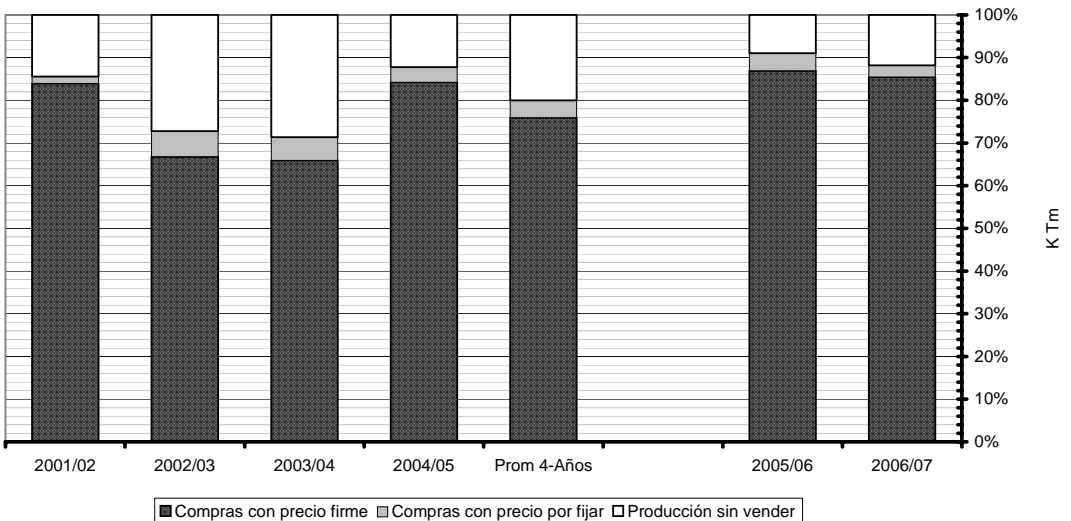
## TRIGO

### Nuevas subas del cereal por la menor oferta y la fuerte demanda

Los precios futuros del cereal en Chicago fueron los que lideraron la recuperación de los mercados agrícolas producto de la mejora en los financieros y de la fuerte demanda de exportación que casi exclusivamente se focaliza en Estados Unidos como el principal abastecedor.

De esta forma las cotizaciones volvieron a alcanzar los máximos

Comercializado sobre producción de TRIGO a mitad de agosto



de los últimos 11 años por el interés comprador de especuladores y comerciales.

El interés excede la operatoria futura, los mercados físicos están muy activos dado que los exportadores tienen muchos nuevos compromisos que cumplir.

El reporte semanal sobre inspección de exportaciones de trigo fue mayor a lo esperado. Según el USDA se embarcaron 1,2 millones de tn de trigo, superando los registros de la semana previa y acumulando en el año comercial embarques por 6,3 millones de tn frente a las 4,7 millones del 2006 a la misma fecha.

Las ventas semanales también fueron muy buenas a pesar de no haber superado el rango máximo esperado por los operadores. Los nuevos negocios de trigo alcanzaron las 1.052.500 tn, dentro de lo esperado de 700.000 tn a 1.300.000 tn.

Entre los países compradores es Egipto el que mayor volumen continúa reportando.

También se informó una venta de 29.200 tn de trigo a Brasil. Del total unas 16.500 tn corresponde al trigo duro colorado de invierno y unas 12.700 tn de trigo blando colorado de invierno.

La compra se produce en el periodo donde es baja la oferta del cereal brasileño y argentino.

El volumen acumulado de ventas estadounidenses al país vecino en el año totaliza las 319.000 tn frente a las 16.500 tn del 2006.

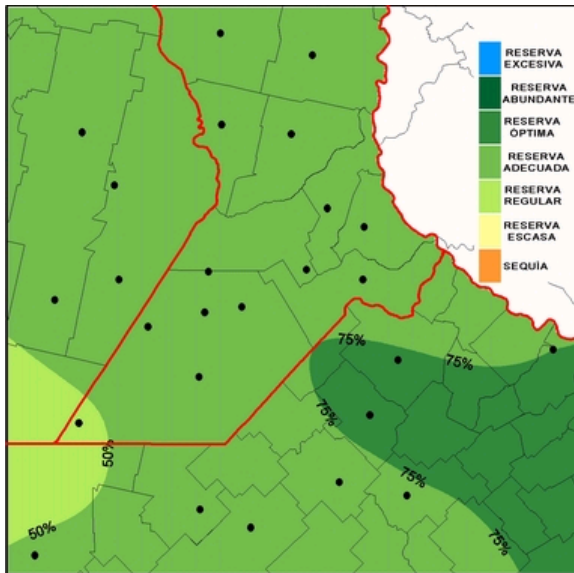
Según datos preliminares del Ministerio de Agricultura de Brasil el país importó unas 708.000 tn de trigo durante el mes de julio frente a las 722.000 millones del mismo periodo del 2006. El acumulado de enero a julio alcanza las 4,5 millones de tn.

Volviendo a las exportaciones estadounidenses, la demanda excede los países tradicionales. Al cierre de la semana se supo que Cuba compró a exportadores privados 100.000 tn de trigo duro colorado de invierno par entrega durante el presente año comercial.

También hubo en la semana nuevas compras de Egipto. El principal comprador estatal de trigo egipcio (GASC) adquirió 450.000 tn de trigo, de los cuales 240.000 tn eran de origen estadounidense y el resto era ruso.

A su vez, los operadores esperaban los resultados de la licitación que realizaría India para comprar trigo. Aunque las compras difícilmente incluyan al cereal estadounidense dado que no califica para estas importaciones y se centrarían en trigo canadiense, el mercado tomó la noticia como alcista dado que se reduciría aún más la oferta global.

La producción mundial de trigo 2007/08 continúa ajustándose a



## AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 23/08/07

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

A pesar de que se registraron algunas precipitaciones durante la semana pasada en la mayor parte de la región GEA, las reservas de agua siguen disminuyendo respecto de semanas anteriores. La subzona GEA III continúa siendo la región que presenta mejores condiciones hídricas, con reservas óptimas. El resto de las subzonas cuenta con reservas adecuadas, salvo el extremo oeste de la subzona IV donde las reservas son regulares dado que en esta área los registros de lluvias fueron menores. En lo que va del mes los acumulados de precipitación se encuentran por debajo de la media mensual correspondiente, de todas formas la región GEA sigue manteniendo buenas condiciones hídricas para este cultivo, debido a que está atravesando

por una etapa fenológica en donde no requiere de excesivas demandas de agua. La última semana de agosto, que comprende desde el jueves 23 hasta el miércoles 29, no será la excepción de este invierno



la baja. El consejo Internacional de Granos redujo el jueves su pronóstico de producción de trigo a 607 millones de tn, unos 7 millones debajo de la proyección previa.

La disminución es producto de las adversas condiciones climáticas que afectaron a los cultivos de trigo en el hemisferio norte durante el verano, especialmente en Europa (la producción pasó de 126,7 millones de tn a 122,8 millones) y también en Canadá (bajó 2 millones de toneladas).

A su vez, desde Canadá informaron que la cosecha de trigo alcanzaría las 20,322 millones de tn, bajando 19,6% respecto del año anterior y muy por debajo de las estimaciones previas de los operadores y de lo estimado por el USDA.

La menor área sembrada se combina con la caída en los rendimientos producto de las altas temperaturas que afectaron los cultivos durante el mes de julio, lo que llevó también al USDA a recortar sus estimaciones en agosto por 1 millón de tn a 21,5 millones.

Las estimaciones de los operadores canadienses mostraban un rango de 20,8 millones de tn a 22,7 millones, con un promedio de 21,4 millones.

La cifra conocida debajo de los 21 millones de tn es alcista para los mercados mundiales del trigo dado que se suma a los problemas que muestran las producciones europeas del cereal por las adversas condiciones climáticas.

En los pasados 20 años, la cosecha de trigo de Canadá solo fue tres veces inferior a los 21 millones de tn cuando las campañas fueron afectadas por severas sequías.

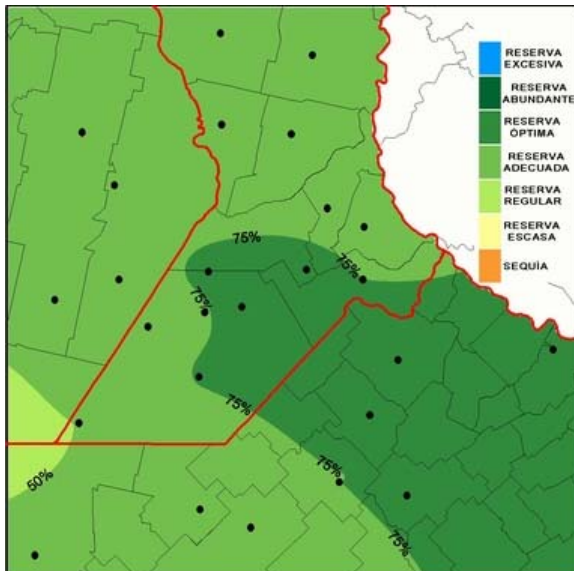
La menor producción canadiense impacta directamente sobre las exportaciones: disminuirían a 14 millones de tn desde las 19 millo-

nes actuales, mientras que en el resto del mundo se necesita el cereal.

Frente a la menor oferta de países exportadores y con una demanda muy activa a pesar de las fuertes subas de precios, el escenario continúa siendo alcista y las cotizaciones futuras en Chicago continúan en los niveles máximos de los últimos años.

Hoy importa lo que sucede en el hemisferio norte aunque en el sur la situación no dista mucho de contagiarse. En Australia y Argentina la humedad de los suelos donde se sembró el trigo es escasa y las exportaciones locales están cerradas, volcando nuevamente la mayor demanda mundial del cereal a los países de Norteamérica para impulsar aún más los precios estadounidenses.

## A pesar del gobierno el trigo



### AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 17/08/07

frío y seco, ya que va a seguir presentando las mismas características que se estuvieron desarrollando durante los últimos tres meses. Se espera para esta semana que las lluvias que pueden llegar a desarrollarse sean escasas y aisladas ya que no se prevé que las mismas superen acumulados mayores a 10 milímetros y se van a presentar mayormente durante el sábado 25. Las subzonas de GEA que tienen la mayor probabilidad de ser beneficiadas por las precipitaciones son la II, la IV y sur de la V. Los valores pronosticados seguirán manteniendo a la zona por debajo de los registros típicos de precipitación para la época del año. En cuanto al campo térmico, se espera que las mínimas desde hoy y hasta el lunes 27 se mantengan entre los 0 y 5° C, dando lugar a algunas heladas en forma aislada, y máximas cercanas a los 20° C.

A partir del lunes y hasta el miércoles habrá un

descenso de las temperaturas mínimas con lo que se espera que se registren heladas en forma más generalizada sobre toda la región GEA, mientras que las máximas seguirán manteniendo valores cercanos a los 18° C.

## argentino también mejoró

La tendencia internacional alcista de los precios del trigo pudo más en la semana que la actitud del gobierno de continuar interviniendo en el mercado local del cereal para que pare de subir.

Si bien las mejoras externas no se reflejan fielmente en nuestros precios como podría ocurrir en otros tiempos donde la oferta y la demanda estaban libres de intervención, los precios disponibles y futuros que se negocian en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario lograron mejorar.

La molinería de Rosario terminó la semana pagando \$ 510 para el cereal con descarga inmediata, mejorando \$ 10 respecto del viernes pasado, mientras que la exportación continuó pagando \$ 500.

Estos últimos compradores se muestran muy tranquilos en el mercado dado que no pueden realizar nuevas ventas de trigo al exterior y al 15/08 tiene prácticamente comprado todo el cereal necesario para cumplir sus actuales compromisos.

Las ventas externas alcanzan las 8,82 millones de tn, sin cambios desde marzo cuando se produjo el cierre de las declaraciones juradas de ventas al exterior pero con algunos cambios que se informaron respecto de los países de destino de la mercadería.

En el momento de cierre, Brasil tenía compradas 3,4 millones de tn de trigo argentino mientras que hoy el informe semanal de la SAGPyA señala que los compromisos al país vecino totalizan las 4,85 millones de tn.

El resto de los países compradores es muy variado con volúmenes que van desde 8 toneladas hasta más de 400.000 tn, pero ninguno superando las 500.000 tn como el año pasado.

Los compradores internos, es decir los exportadores, llevan compradas algo más de 8,86 millones de tn, con una diferencia sobre las ventas de 40.000 tn y superando también el registro del año anterior a la misma fecha cuando las compras totalizaban 8,53 millones frente a ventas por 7,57 millones.

El mayor volumen de compras se observa también en el sector industrial. Este último al 25/07 lleva declaradas compras por 3,6 millones de tn frente a las 3,35 millones del año anterior.

El aumento del ingreso del trigo al circuito comercial responde a la mayor producción obtenida en el 2006/07 respecto de la campaña precedente.

Cuando se compara porcentualmente, la situación es distinta. En el gráfico adjunto se observa que en la campaña 2006/07 la producción comercializada alcanza al 88%, mientras que en el 2005/06 el volumen llega al 91%. En años anteriores la diferencia entre lo ingresado al circuito comercial y el grano en poder de los productores era aún mayor.

Para la próxima campaña el inicio es muy prometedor por los altos precios que llegaron a pagar los exportadores por el trigo nuevo.

Las compras de los exportadores al 15/08 alcanzan las 3,82 millones de tn frente a las 2,46 millones del año anterior a la misma fecha.

El anticipo de los negocios es un riesgo para el exportador si el gobierno no decide abrir los registros de exportaciones del cereal.

Si bien los exportadores pueden ir realizando ventas, cerrando márgenes, corren con el riesgo de encontrarse con cambios en un futuro como puede ser la suba de las retenciones u otras medidas

relacionadas. Por eso los precios pagados por el trigo nuevo hoy están por debajo del valor FAS teórico que resulta a partir del precio FOB que puede obtenerse cuando se exporta el trigo.

Los precios FOB del cereal para entrega diciembre aumentaron casi u\$s 10 en la semana, para quedar vendedor a u\$s 290. Partiendo de este valor, si se le descuentan los gastos fobbing, el FAS teórico resultante es u\$s 230.

Este precio está muy por arriba de los u\$s 190 que llegaron a pagar los exportadores el jueves para realizar negocios de trigo nuevo entrega diciembre/enero. El precio forward igualmente mejoró desde los u\$s 170 que se pagó el viernes pasado cuando el rumor de un aumento de las retenciones causó el efecto querido por el gobierno: "que los precios del trigo dejen de subir"

Cuando el precio futuro volvió a negociarse a u\$s 190 el volumen relevado de negocios en el recinto alcanzó las 30.000 tn, mientras que en el resto de las jornadas y al cierre cuando el precio bajó hasta los u\$s 180, los negocios difícilmente llegaron a las 4.000 tn.

En el mercado se dice que hay una orden desde la Secretaría de Comercio Interior para que los futuros de trigo no pueden superar los u\$s 190.

Sin embargo, el impulso de los precios internacionales y los problemas que están mostrando los cultivos locales son fuertes alicientes para que los valores continúen firmes.

Según el informe semanal de la SAGPyA las bajas temperaturas y la escasa humedad continúan afectando a los cultivos de trigo, cuya siembra y desarrollo se encuentran demorados.

Al 23/08 está sembrado el 96%

del área estimada de implantación de 5,4 millones de ha, aumentando tan solo un punto porcentual en la semana y debajo del 98% del año pasado a la misma fecha cuando se había sembrado 5,6 millones de ha.

En Buenos Aires las condiciones climáticas continúan siendo adversas para el cultivo. En los partidos del sur de la provincia la implantación del cultivo está paralizada a la espera de precipitaciones hasta fines de agosto, mientras que los cultivos ya implantados están demorados por la falta de humedad y bajas temperaturas. Las condiciones generales no cambiaron en la semana, faltan lluvias para el desarrollo de los cultivos.

En Córdoba la falta de humedad y los fríos intensos retrasan el normal desarrollo de los cultivos, siendo necesarias precipitaciones para no afectar el crecimiento de las plantas.

En el norte de Santa Fe el nacimiento del cultivo es desaparejo, los lotes evolucionan en buenas condiciones aunque lentamente debido a las bajas temperaturas y a las sucesivas heladas. En el sur los cultivares presentan buen estado pero comienzan a sentirse los efectos de la escasez de lluvias. Son necesarias nuevas precipitaciones para mejorar el contenido de humedad de los suelos, en especial en los primeros centímetros.

Los pronósticos para los próximos días señalan clima seco para las regiones productoras, sólo algunas lluvias se esperan para el noreste de la provincia de Buenos Aires.

Con un panorama climático poco alentador para el cultivo, en las regiones donde aún no se ha sembrado difícilmente pueda alcanzar la cobertura estimada y los cultivos implantados podrían acusar en el futuro la falta actual de humedad.

Para el futuro los precios son lo único positivo, aunque la incertidumbre sobre la intervención del gobierno puede opacar en Argentina la tendencia internacional y se le puede sumar el problema productivo de no acompañar las condiciones climáticas en los próximos tres meses.

## MAIZ

### Con buenos precios y algunos problemas comienza la siembra en el país

La mejora de los precios externos en el mercado de referencia fue el principal factor que llevó a los valores locales a finalizar también con subas.

Las mejoras alcanzaron a los precios disponibles y a los futuros, siendo los primeros los que encontraron soporte adicional por la demanda de los exportadores para el cumplimiento de sus compromisos al exterior.

Las exportaciones de maíz también continúan cerradas pero, a diferencia del trigo, la actividad en los puertos es mayor por la frecuente llegada de buques para embarcar el cereal.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos 15 días se espera el arribo de barcos para cargar maíz por 570.000 tn con destinos muy variados que van desde países vecinos como Chile hasta europeos, africanos y asiáticos.

De los compromisos al exterior se desprende que el principal comprador de maíz argentino es Egipto con 1,23 millones de tn, seguido por Malasia con 1 millón de tn y por Perú con casi 900.000 tn. El resto de las 13,5 millones de tn es repartido en gran cantidad de países.

Al volumen de ventas se le contraponen las compras del sector exportador que totalizan 14,6 millones de tn frente a las 7,8 millones del año pasado a la misma fecha.

Los compradores, a pesar de ya haber superado en más de 1 millón de tn el registro de ventas, continúan activos en el mercado físico del cereal por las expectativas de la pronta apertura del registro de exportaciones dado que con el nivel de producción obtenido podría hasta superar los 14 millones de tn.

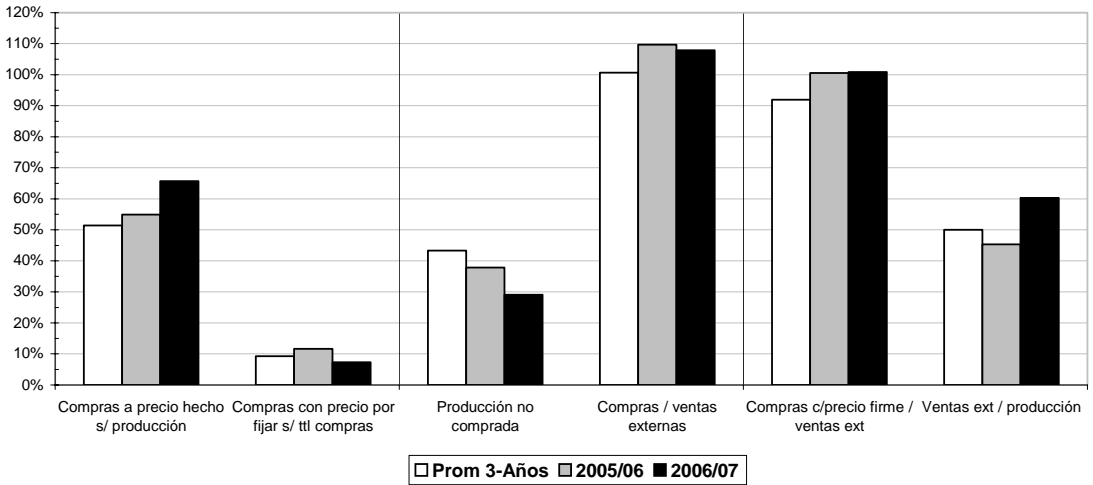
Los datos oficiales continúan hablando de una cosecha de maíz 2006/07 de 22 millones de tn, mientras que privados señalan que podría ser aún mayor y como consecuencia, aumentar las exportaciones sin perjudicar la demanda interna.

Esta última encuentra beneficios, o por lo menos no pérdidas, a pesar de la suba de los precios internacionales gracias al sistema de compensación creado por el gobierno para las industrias: avícola, de bovinos, porcinos, tamperas y molienda.

Frente a los actuales precios, muy por debajo del valor de abastecimiento del maíz, la molienda es la única que todavía no recibió subsidios y son la industria avícola y la láctea las más beneficiadas.

Hoy todo para la industria y nada para el productor que está mayormente recibiendo en el mercado físico el precio que diariamente establece la SAGPyA como valor de mercado a partir del precio FOB.

### Ratios indicadores de la comercialización de MAIZ a mitad de agosto



Estos últimos valores mostraron una suba de casi u\$s 5 en la semana para quedar el precio FOB informado por privados vendedor a u\$s 166 y a u\$s 163 el FOB mínimo oficial.

La mejora responde a la suba de los precios futuros en Chicago mientras que las primas ofrecidas hace varias semanas que están sin cambios ante la imposibilidad de realizar nuevos negocios al exterior.

En lo que respecta a la nueva cosecha, los precios FOB también mejoraron unos u\$s 6 respecto del viernes anterior para quedar a u\$s 161. De este precio, previo descuento de los gastos fobbing, se obtiene un FAS teórico de u\$s 122,50.

En el recinto de operaciones de la Bolsa los exportadores no llegaron a pagar el valor mencionado, la oferta abierta durante toda la semana quedó en u\$s 120, subiendo u\$s 7 respecto del viernes anterior y motivando la realización de negocios diarios por 10.000 a 15.000 tn.

Las subas hasta los u\$s 120 generó el ingreso de muchos negocios de productores que quieren anticipar parte de las ventas del maíz que ni siquiera comenzaron a sembrar.

Los buenos precios futuros, comparativamente con otros años a la misma fecha, lleva a los productores a no perder la oportunidad de cerrar márgenes cuando conozcan los costos definitivos de las siembras. Hoy hay mucha incertidumbre por la escasez de algunos insumos y por los precios a los que se podrán acceder a los mismos.

El Gobierno anunció esta semana oficialmente la rebaja temporal de los aranceles para la importación de fertilizantes. La disposición regirá hasta el 30 de noviembre y comprenderá 300.000 tn de urea granulada y 200.000 tn de UAN, dos nutrientes nitrogenados fundamentales para la producción agrícola.

La medida busca descomprimir la presión del sector agropecuario frente al complejo panorama de la próxima campaña en materia de precios de insumos e imposibilidad de obtener los precios internacionales para los productos agrícolas que impactan en la canasta

familiar.

Lo que suceda con los precios de los insumos y su relación con los valores del maíz determinarán el área a sembrar con el cereal en el país. También se espera la llegada de precipitaciones que mejoren las condiciones de los suelos.

Según el informe GEA, la siembra del cereal comenzó con los primeros lotes en el norte de la región considerada miembro. No obstante las temperaturas de suelo y la humedad aún están por debajo de las recomendables para lograr una buena implantación del cultivo.

### El maíz mejoró por contagio

El mercado del maíz no quedó exento de la recuperación de los mercados financieros estadounidenses y de las subas del trigo.

En tanto que las fuertes bajas de los últimos días del petróleo y demás mercados de energía limitaron el contagio del resto de los productos de Chicago. En algunos ámbitos se menciona

que la relación entre los valores del petróleo y el maíz se acercan al precio de indiferencia para algunos fabricantes de etanol.

Si bien los fundamentales de ofertas son negativos por la producción record que se proyecta para Estados Unidos, los de demanda compensan el balance.

El ritmo de las exportaciones estadounidenses en las últimas semanas ha sido mayor a lo esperado, lo que impulsa las cotizaciones futuras en Chicago.

Las inspecciones de embarque declaradas en la semana totalizaron las 980.000 tn, dentro del rango esperado pero acumulando en el año comercial 49,9 millones de tn, levemente debajo de los 50,2 millones de tn del 2006 a la misma fecha.

Recordemos que el USDA proyecta una reducción de las exportaciones de maíz 2006/07 en 1,2 millones, mientras que las vuelve a aumentar para la 2007/08.

Las ventas semanales de maíz totalizaron las 1.108.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba entre 850.000 y 1.100.000 tn. El volumen registrado corresponde mayormente a la campaña 2007/08, por lo que el acumulado del presente año comercial se mantiene en un 1% debajo del año pasado a la misma fecha.

El USDA también informó en la semana ventas por 120.000 tn de maíz a Irán y otras 120.000 tn a destinos desconocidos.

La demanda externa del cereal fue un elemento de sostén de los precios que se sumó al comienzo de la semana al reporte sobre el estado de los cultivos.

El informe que se conoció el lunes después del cierre mostró un deterioro del 2% en la condición de bueno a excelente para quedar en el 58%, igual que

el año pasado.

En cuanto a las etapas, el maíz está dentando en un 43% y está maduro en un 6%, ambos porcentajes muy similares a la campaña previa y al promedio.

Lo que se informa de manera oficial en la semana es completado de manera privada por el tour que se realizó durante toda la semana en la región productora de maíz.

El John Deer Pro Farmer Crop Tour observó que algunos cultivos habían sido dañado por el clima seco del mes de julio en algunos estados aunque mayormente las plantas se desarrollan favorablemente.

Los reportes parciales hablaron de muy buenos maíces en el oeste del cordón maicero, para donde prevén rindes similares a los del año pasado. En el este observaron suelos secos, pero señalaron que los cultivos no parecen haber sufrido daños de consideración.

El estado de los cultivos es bueno, aunque en muchos casos las estimaciones de rinde están resultando levemente menores a las proyectadas por el USDA.

Muchos operadores estimaban que el informe final que se conocería el viernes estaría por debajo de los datos oficiales.

Sin embargo, continúa generando preocupación entre los operadores la evolución del clima. Hubo luvias y tormentas en el oeste del cordón productor, mientras que en el este las condiciones secas continúan impactando en los cultivos.

Las precipitaciones recurrentes en algunas zonas aumenta el riesgo que las plantas de maíz pierdan estabilidad por la gran humedad en los suelos. En el norte del Medio Oeste la saturación de los suelos deja vulnerables a los cultivos.

**LEY 21453**

**DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)**

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado comparativo
			23/08/07	23/08/06
TRIGO PAN	2006/07		8,819,928	7,593,650
MAIZ	2007/08		50,000	2,000,300
	2006/07	50	13,504,079	7,140,724
SORGO	2007/08	175,000	750,000	194,000
	2006/07	7,000	1,046,110	157,400
HABA DE SOJA	2007/08	70,000	1,316,500	1,585,000
	2006/07	55,115	9,033,185	5,920,501
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07	178	48,606	26,464
	2005/06		44,977	103,223
ACEITE DE GIRASOL	2008		224,000	96,600
	2007	120	716,695	716,834
	(*) 2007		10,365	
ACEITE DE SOJA	2008	6,000	165,600	714,562
	2007	116,700	4,569,255	3,436,489
	(*) 2007	26,569	169,484	
PELLETS DE GIRASOL	2008	10,000	105,500	39,000
	2007	23,500	738,330	672,880
	(*) 2007		11,162	
PELLETS DE SOJA	2008	97,000	1,176,000	284,250
	2007	190,147	19,254,662	16,579,272
	(*) 2007	31,935	687,112	

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

El clima continúa siendo un elemento de seguimiento para los operadores en el mercado de maíz, aunque la demanda será el principal sostén.

## SOJA

### Todo está relacionado con el clima en EE.UU.

Aunque los futuros de trigo fueron los que lideraron las subas de esta semana en Chicago, los de la harina de soja fueron los segundos en lo que a saldo positivo se refiere. Con un alza acumulada del 6% al 6,8% la harina de soja lideró los precios en el complejo de la oleaginosa. Los futuros del poroto de soja cerraron con subas del 4,3% al 4,6%, más acentuadas cuanto más cercana la posición, mientras que el aceite exhibió un saldo positivo del 1,3% al 1,7%.

En Chicago los precios de la oleaginosa comenzaron la semana con bajas por continuidad de la caída de la semana previa, aunque el comportamiento negativo duró sólo un día.

En las siguientes jornadas los precios futuros recuperaron la pérdida inicial y consolidaron el camino alcista sobre la base de las noticias emanadas del frente exportador y del climático.

Los registros de inspección de exportaciones estuvieron en línea con las expectativas pero el acumulado del año comercial supera largamente lo declarado el año pasado para esta misma fecha, llegando a 29,35 millones de toneladas, versus 24,7 millones.

Las ventas semanales fueron todavía mejores. El USDA informó ventas netas de soja por

957.800 Tm (combinando cosecha vieja y nueva), por encima del rango esperado por el mercado, que iba de 250.000 a 500.000 Tm. Más aún, el acumulado del año comercial supera en un 19% el registro del año pasado a la misma fecha.

La mayoría de las ventas correspondieron a la nueva campaña, siendo China el principal comprador al comprometer la importación de 528.000 Tm.

Ante una demanda muy activa por la soja estadounidense, las noticias sobre condiciones ambientales negativas para los cultivos resultan netamente alcistas para los precios.

Fue así que, a partir de la publicación del informe semanal sobre el estado de los cultivos, los valores futuros en Chicago cerraron en alza en las cuatro últimas jornadas.

El lunes, después del cierre del mercado de Chicago, el USDA dio señales de un deterioro de los lotes ya que la superficie con soja bajo condición buena a excelente se redujo en 2 puntos, hasta quedar en 54% frente al 58% del año anterior a la misma fecha.

La cuestión es que las perspectivas de rendimiento varían grandemente si sólo se observan la condición de los lotes de soja en los diferentes estados norteamericanos. Por ejemplo, el 76% de la superficie de Iowa mostraba condiciones buenas a excelentes, mientras que Indiana mostraba sólo un 35% de su área bajo esa condición. En Iowa se habría sembrado el 13,7% del área destinada a la soja en todo EE.UU., mientras que Indiana representaría el 7,2% de la misma. Si se miran las proyecciones de producción del USDA, con datos relevados a fines del mes de julio, ambas aportarían el 16,7% y el 8,2% de la cosecha nacional; es decir, 11,93 y 5,86 millones Tm, respectivamente.

También se informó que, a escala nacional, un 85% del área estaba en floración y un 92% formando vainas, ambos registros en sintonía con los porcentuales de la campaña pasada.

Hay que agregar, sin embargo, que la situación en los campos es muy variada según la localización de los mismos. Hay preocupación por las excesivas lluvias en el norte del Medio Oeste que ocasionaron anegamientos, mientras que el clima seco persiste en otras zonas. Frente a las precipitaciones ocurridas, hay reportes de enfermedades fúngicas en el norte del cordón sojero.

Una idea de lo que está sucediendo se puede tener a partir del informe final que realizara el John Deere Pro Farmer Crop Tour que, desde el lunes estuvo recorriendo los distintos estados productores de maíz y soja estadounidense.

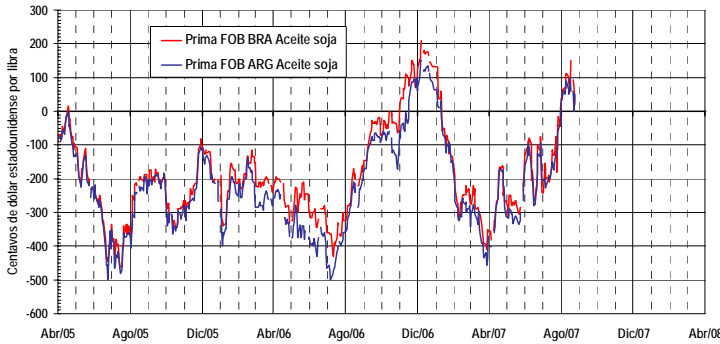
Como todos los años a esta altura de la campaña y por durante una semana, se está llevando a cabo el tour compuesto por un grupo de productores que van haciendo un relevamiento de campo en distintas zonas por día y van informando los resultados de sus observaciones.

En los primeros reportes mencionaron que, en el extremo este del Cordón

Maicero, habían encontrado cultivos castigados por la sequía, pero estimaron

Al 22/08	2006/07	2005/06
Prod. + SI	49.300,0	43.500,0
Compra Exportación	10.081,1	6.975,6
Compra Industria	27.549,6	23.641,5
Total Compras	37.630,7	30.617,1
Restaría por vender	11.669,3	12.882,9

Primas FOB Arg y Bra del Aceite de Soja (embarque más cercano)



que las recientes lluvias tendrán un impacto muy positivo sobre los rindes. En tanto que, en el oeste, encontraron las sojas con excelente condición.

El grupo que abarcó el este de la región informó haber encontrado campos muy secos, aunque las sojas todavía se mantienen en buen estado. Sin embargo, el recuento de vainas resultó algo menor que el año pasado. En tanto, el grupo del oeste reportó cultivos en excelente estado, con muy buenas reservas de humedad.

El panorama descrito inicialmente genera preocupación por la potencial obtención de una menor cosecha de soja en EE.UU. (el clima seco en el sur, principalmente en el sudeste, y las inundaciones en el norte del Medio Oeste) y llevó a que el mercado analizara, en general, que el reporte final del tour sería inferior a los últimos datos del USDA, atrayendo compras técnicas a Chicago. Si a eso se le suma que todavía quedan varias jornadas para terminar de definir rindes, el clima seguirá siendo en el corto plazo "la variable" por observar.

Finalmente, se conoció el informe del tour de John Deere - Pro Farmer, dando por resultado números superiores a los que diera el USDA en su último reporte mensual (el del 10 de julio).

Soja	Producción	Rinde
Pro Farmer	72,34 M Tm	28,25 qq/ha
USDA	71,45 M Tm	27,91 qq/ha
Var.	+1,2%	+1,2%

## Volvieron a aparecer las ofertas por soja nueva

Después de la *tormenta* de la semana pasada, el mercado no dio respiro y en este corto período (por el feriado en el que se conmemora la muerte del Gral. José de San Martín), en el mercado local los precios de la soja subieron al compás de lo que sucedía en EE.UU. Y, además, fue respondiendo a las necesidades de la demanda, que presiona por hacerse de la soja disponible.

Así fue como se llegó a este viernes pagándose \$682 por la soja con entrega sobre San Martín, condición fábrica. Este valor fue el ofrecido por una empresa exportadora, mientras el resto de los demandantes se mantenían en \$680. De hecho, se hicieron negocios a ambos precios, pero fue a \$682 donde se habría llevado el mayor volumen. Con los \$682 el alza acumulada por la soja ascendió a

4,4% (a 4%, convertido este precio a dólares estadounidenses).

El tonelaje negociado aumentó, sin lugar a dudas, respecto de la semana anterior, pero resultó apenas menos de la mitad de lo hecho en las dos semanas previas.

De hecho, el total de compras hechas por exportadores y fábricas ascendería a 37,63 millones de toneladas, sobre la base de las declaraciones hechas por los primeros hasta el 22/08 a la ONCCA (10.081,1 millones Tm) y de los segundos hasta el 15/08 (27,55 millones Tm). En el cuadro adjunto puede apreciarse lo que restaría por vender por parte de productores y acopiadores.

En esta semana hubo un repunte en las ventas declaradas al exterior, ya que se habrían agregado 55.115 Tm de poroto de soja a los registros, con lo que se superan las 9 millones de Tm de este producto. Y, por otra parte, se vendieron unas 116.700 Tm de aceite de soja, los que sumados al pellets de soja dan el equivalente a algo más de 313 mil Tm expresado en soja.

Sobre una oferta total nacional que calculamos en 49,3 millones Tm, está comprometido con el exterior 33,34 millones Tm, es decir, el 68% de esa cifra. Comparativamente, el año pasado estaba vendido el 61% de la oferta total nacional (producción más stock inicial). Esto nos da una idea de la presión existente sobre la oferta de soja argentina.

El volumen de soja por despachar en este mes de agosto podría llegar a sumar poco más del millón de toneladas, y se anticipa que septiembre, a juzgar por las DD.JJ. de ventas al exterior, sería también un mes pesado de despacho.

Para los próximos 20 días, a partir del 21/08, está programada la carga de 782.400 Tm de

soja en buques, de las cuales unas 500.000 Tm corresponderían a navíos que zarparían desde el Up River.

La programación de carga de pellets de soja, para igual período, ascendería a casi 1,1 millón de Tm, en su mayor parte desde esta zona de despacho. Y, unas 270.000 Tm de aceite de soja se cargarían desde las terminales del Up River, también en igual lapso de tiempo.

En cualquiera de los casos, el tonelaje para cargar supera lo que estaba programado el año pasado para igual fecha.

El mercado asiático sigue siendo el gran impulsor del consumo de productos del complejo soja. El nivel de demanda externo por esta mercadería se vio traducido en la suba de las primas FOB puertos argentinos (ver gráfico adjunto), tanto para la soja con embarque cercano como para el aceite de soja de los últimos tiempos.

En el caso de las primas FOB de poroto vienen creciendo, en forma sostenida, desde mediados de julio.

El saldo del FOB arroja un incremento acumulado del 4% en la semana, hasta superar el equivalente a un valor flat de u\$s 321,50 por Tm.

En el caso de las primas FOB en esta semana retrocedieron por lo que el avance, en términos de su conversión a valores llenos, llega al 1,2%.

Las primas FOB del pellets de soja no sufrieron grandes variaciones, pero la suba del 7% de esta semana en el valor lleno convertido responde a la suba del mercado referente de Chicago.

En el segmento de la nueva cosecha, la 2007/08, volvieron a aparecer los ofrecimientos a impulsos de la demanda de fábricas y exportadores.

Habiendo estado ausente desde el martes pasado, los precios reaparecieron en la jornada del miércoles con valores de u\$s 217, propuestos por fábricas y exportadores. De allí en más los valores sólo crecieron un dólar más, para cerrar a u\$s 218, no verificándose, en recinto al menos, ningún negocio.

Es que con un precio FOB puertos argentinos para el aceite equivalente a u\$s 807,10 y un valor para pellets de u\$s 226,20, el FAS teórico para el despacho en mayo asciende a u\$s 227,50, muy lejos de los u\$s 218 propuestos.

De allí que no hubo gran disposición por vender por parte de los operadores locales.

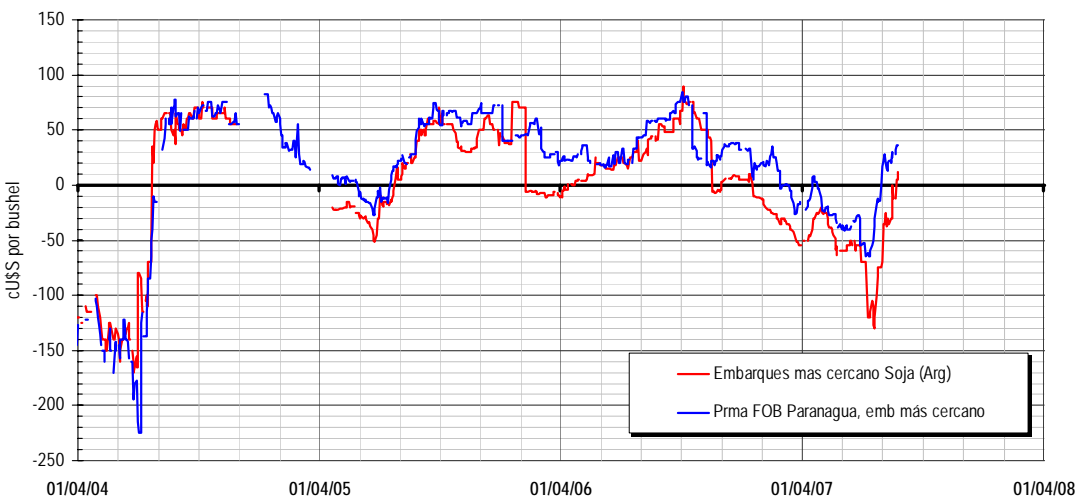
De la nueva cosecha, se hicieron ventas externas por 70.000 Tm de soja, 6.000 Tm de aceite y 97.000 Tm de pellets, todo lo cual arroja que habría 2.658.100 Tm de soja equivalente vendida de la próxima temporada.

Esta cifra es muy similar a la del año pasado, cuando se llevaban comprometidas 2,58 millones Tm.

Con relación al año pasado, la exportación llevaría comprado algo más: 1.348.700 Tm versus 1.182.300. Estos datos son al 22 de agosto.

En el caso de la industria, con datos a una semana antes, llevaría adquirido en mercado interno 1.547.600 Tm frente a 1.693.300 Tm del año previo.

### Primas FOB de soja respecto de CBOT Up River (Arg) y Paranagua (Bra)





## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/08/07	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	500,00	feriado	501,00	504,00	503,00	502,00	368,17	36,3%
Maíz duro	373,00		380,50	390,00	385,50	382,25	289,01	32,3%
Girasol	1100,00		1100,00	1100,00	1.130,00	1107,50		
Soja	653,00		661,10	676,10	680,80	667,75	566,24	17,9%
Mijo								
Sorgo	402,50		407,50	419,00	412,00	410,25	214,31	91,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro			400,00	415,00	415,00	410,00	357,18	14,8%
Girasol	1018,00		1018,00	1018,00	1038,00	1023,00	370,92	175,8%
Soja	655,00		667,50	680,00	689,00	672,88	582,48	15,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	531,90		519,20	536,60	565,80	538,38	356,85	50,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			550,00	550,00		550,00		
Maíz duro								
Girasol			1020,00	1020,00	1040,00	1026,67	593,47	73,0%
Soja	635,00		645,00	660,00	665,00	651,25	555,11	17,3%
Trigo Art. 12	537,50		547,50	551,10	560,60	549,18	364,51	50,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro			500,00		504,30	502,15	355,20	41,4%
Maíz duro	350,00		355,00	355,00	360,00	355,00	272,92	30,1%
Girasol	1020,00		1020,00	1020,00	1040,00	1025,00	586,60	74,7%
Soja	629,00		632,40	654,60	658,40	643,60	544,40	18,2%

\* 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	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	
"000"		567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.701,0	2.566,0	5,26%
Girasol refinado		3.030,0	3.030,0	3.030,0	3.067,0	2.922,0	4,96%
Lino							
Soja refinado		2.272,0	2.272,0	2.272,0	2.272,0	2.309,0	-1,60%
Soja crudo		1.894,0	1.894,0	1.894,0	1.907,0	1.977,0	-3,54%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		470,0	470,0	470,0	470,0	470,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		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	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	500,00	500,00	500,00	505,00	
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	505,00	505,00	510,00	2,0%
Exp/SM	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$\$			190,00		
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$		185,00	190,00		
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$	175,00	185,00	190,00		
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$	175,00		190,00		
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$	175,00		190,00	180,00	5,9%
Exp/PA	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$	175,00	185,00	190,00		
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$			190,00	180,00	
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$		185,00	190,00		
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$		185,00	190,00		
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$\$		185,00			
Exp/SM-AS	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$\$			191,00		
Exp/SM-AS	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$			192,00		
<b>Maíz</b>									
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E					380,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00				
Exp/SM	Desde 27/08	Cdo.	M/E		380,00	390,00			
Exp/SM	Desde 03/09	Cdo.	M/E				385,00	383,00	3,5%
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00		385,00	380,00	4,1%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	390,00	385,00	380,00	2,7%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	390,00	385,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	390,00	385,00	380,00	2,7%
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		380,00				
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	120,00	120,00	120,00	6,2%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00	120,00	
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	120,00	120,00	120,00	118,00	4,4%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	120,00	120,00	120,00	
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$		120,00	120,00		
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00	120,00	
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$	120,00				
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00		
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$\$		120,00			
Exp/SL	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$\$		120,00			
<b>Sorgo</b>									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	405,00	410,00	405,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00		410,00	410,00	2,5%
Exp/PA	Sep'07	Cdo.	M/E		410,00		420,00	425,00	3,7%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	130,00	130,00	130,00	130,00	4,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	130,00	130,00	130,00	130,00	4,0%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	128,00	130,00	130,00	130,00	
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$\$	130,00	130,00	130,00	130,00	
Exp/SM	Mar/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$\$	130,00	130,00	132,00		
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			675,00	680,00	680,00	4,6%
Fca/Timbúes	Desde 23/08	Cdo.	M/E		660,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	675,00	680,00	682,00	4,9%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	675,00	680,00	680,00	4,6%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	675,00	680,00	680,00	4,6%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	675,00	680,00	680,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		665,00	677,00	685,00		
Exp/SM	26/08 y 27/08	Cdo.	M/E		662,00	680,00	685,00	680,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	675,00	680,00	680,00	4,6%
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E					685,00	
Fca/Ros	Sep'07	Cdo.	M/E		667,00	680,00			
Exp/Lima	Sep'07	Cdo.	M/E			675,00		680,00	
Exp/Ros	Oct'07	Cdo.	M/E		670,00				
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$\$		217,00	218,00	218,00	

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	Var. %
<b>Soja</b>									
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	feriado				218,00
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		218,00			
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1100,00	1130,00	1130,00	2,7%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1100,00	1130,00	1130,00	2,7%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt		1100,00	1100,00	1130,00	1130,00	2,7%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		290,00	300,00	300,00	
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	300,00	300,00	3,4%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	300,00	300,00	3,4%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	300,00	300,00	3,4%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mo) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR082007	299.956	307.095	feriado	3,1710	3,1750	3,1870	3,1770	0,0%
DLR092007	166.079	79.404		3,2130	3,2090	3,2210	3,2080	-0,2%
DLR102007	70.020	51.608		3,2350	3,2300	3,2440	3,2300	-0,2%
DLR112007	7.241	7.227		3,2560	3,2490	3,2650	3,2500	-0,2%
DLR122007	12.301	14.523		3,2760	3,2680	3,2850	3,2710	-0,2%
DLR012008	4.700	12.080		3,2970	3,2870	3,3040	3,2900	-0,2%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR122007	8	12	feriado	126,00	127,00	127,00	124,70	0,2%
IMR042008	108	348		118,90	119,50	119,20	118,50	2,2%
ISR092007	768	5198		211,10	215,60	215,80	216,30	3,1%
ISR112007	429	1988		218,50	222,50	223,60	223,50	2,8%
ISR052008	1.087	2044		214,30	218,10	219,10	218,80	2,7%
ISR072008		28		218,20	222,00	223,00	222,70	2,7%
ITR012008	215	1383		183,10	186,00	187,00	183,20	2,6%
ITR072008	4				192,50	193,50	189,70	
MAI092007		20		122,50	123,70	122,80	122,50	1,9%
MAI042008		40		119,90	120,00	119,70	119,00	1,7%
SOJ000000		24		212,50	215,50	216,00	217,00	3,7%
SOJ092007		471		214,00	217,80	217,80	217,80	2,5%
SOJ112007	60	525		220,50	224,00	225,00	225,00	2,7%
SOJ012008	12	32		224,50	229,00	229,00	229,00	2,7%
SOJ052008	636	1502		216,00	219,80	220,80	220,50	2,7%
TRI012008		14		184,10	187,00	188,00	184,20	2,6%
<b>TOTAL</b>	<b>563.624</b>	<b>485.566</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	20/08/07			21/08/07			22/08/07			23/08/07			24/08/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR082007	feriado			3,1720	3,1660	3,1710	3,1760	3,1690	3,1740	3,1870	3,1710	3,1870	3,1780	3,1710	3,1730	-0,09%
DLR092007				3,2150	3,2090	3,2120	3,2130	3,2070	3,2080	3,2200	3,2030	3,2200	3,2110	3,2020	3,2080	-0,25%
DLR102007				3,2350	3,2300	3,2350	3,2350	3,2290	3,2290	3,2390	3,2260	3,2390	3,2340	3,2260	3,2260	-0,06%
DLR112007							3,2560	3,2520	3,2520							
DLR122007				3,2800	3,2800	3,2800	3,2700	3,2700	3,2700	3,2850	3,2850	3,2850	3,2700	3,2670	3,2700	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122007	feriado												124,50	124,50	124,50	
IMR042008				119,00	117,60	119,00	120,40	119,30	119,50	120,60	119,40	119,40	118,50	118,50	118,50	2,16%
ISR092007				212,40	211,00	211,10	216,40	213,00	215,60	218,00	215,80	215,80	216,50	215,40	216,30	3,10%
ISR112007				219,60	218,50	218,50	222,50	220,00	222,50	225,10	223,20	223,60	224,00	223,00	223,50	2,76%
ISR052008				215,30	214,20	214,20	218,50	216,00	218,10	220,00	218,00	219,10	218,90	218,00	218,80	2,72%
ITR012008				183,20	181,80	183,10	187,50	186,00	186,00	190,00	186,00	187,00	187,20	183,00	183,20	2,63%
ITR072008							191,50	190,00	191,50							
SOJ112007							224,00	224,00	224,00	227,90	227,90	227,90				
SOJ012008							229,00	229,00	229,00							
SOJ052008				217,50	216,00	216,00	219,90	217,90	219,90	222,00	219,50	220,00	220,40	219,70	220,30	2,99%
573.669	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									493.839	Interés abierto en contratos (al jueves)					

**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	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	102	put	14	20	feriado	2,100			
IMR042008	106	put	52	30		3,100	3,000	2,800	3,100
ISR052008	192	put	60	148		2,700			
ISR052008	196	put	44	268		3,700	3,000		
ISR052008	200	put	48	138				4,200	
ITR012008	140	put	158	207		0,800			
ITR012008	148	put	26	76		1,300			
ITR012008	152	put	28	38		1,700			
ITR012008	156	put	18	66		2,400			
ITR012008	160	put	84	28		2,900			3,000
ITR012008	164	put	22	16		4,000		3,500	
DLR082007	3,13	put	50	50			0,001		
DLR082007	3,14	put	450	250			0,001	0,001	
DLR082007	3,15	put	500	200			0,001		
DLR082007	3,17	put	8151	1201			0,006	0,004	0,005
<b>CALL</b>									
IMR042008	126	call	20	30	feriado	5,200	5,200		
ISR112007	232	call	48	282		2,400			
ITR012008	156	call	8	22				34,500	
ITR012008	192	call	14	6			7,500		
DLR082007	3,17	call	100						0,006
DLR082007	3,19	call	100	100			0,003		
DLR092007	3,23	call	50						0,010

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	var.sem.
Trigo BA 08/2007			feriado	175,00	176,00	172,50	173,00	0,58%
Trigo BA 09/2007	2.345	581		176,50	177,50	174,00	175,50	1,15%
Trigo BA 01/2008	11.689	2.922		184,20	186,60	186,00	183,80	3,26%
Trigo BA 03/2008	446	124		188,50	191,00	190,30	188,00	2,90%
Trigo BA 05/2008	12	3		191,00	193,00	192,30	190,00	2,98%
Trigo BA 07/2008	847	212		192,50	194,50	194,00	192,50	3,49%
Trigo BA 01/2009	186	50		163,00	167,00	166,00	165,00	3,77%
Trigo Base IW 09/2007				105,00	105,00	105,00	105,00	
Trigo Base QQ 09/2007	192	48		100,00	98,50	98,50	98,50	-1,50%
Trigo Base QQ 01/2008	336	84		99,50	99,00	99,50	99,50	
Maíz Base IW 09/2007	12	3		105,00	105,00	105,00	105,00	
Maíz Ros 09/2007	3.025	702		122,50	123,70	122,80	122,50	1,91%
Maíz Ros 12/2007	2.560	649		125,90	126,50	126,30	126,00	1,61%
Maíz Ros 04/2008	10.368	2.691		119,00	119,70	119,00	119,00	1,88%
Maíz Ros 06/2008	52	13		121,80	123,00	122,30	121,00	0,83%
Maíz Ros 07/2008	20	5		122,50	123,80	123,00	122,00	0,83%
Gira. Ros 03/2008	59	15		295,00	305,00	313,00	313,00	3,64%
Gira. Ros 05/2008				298,00	308,00	316,00	316,00	3,61%
Soja Base IW 09/2007	212	53		100,00	100,00	100,00	100,00	
Soja Base IW 11/2007	190	65		100,00	98,00	98,00	100,00	
Soja Base QQ 09/2007	115	55		95,00	95,00	95,00	95,00	
Soja Ros 08/2007	33	5		212,00	215,50	216,00	217,00	4,08%
Soja Ros 09/2007	6.999	1.751		214,00	217,70	217,30	217,60	2,45%
Soja Ros 11/2007	5.678	1.486		220,40	225,10	225,30	225,50	2,92%
Soja Ros 01/2008	46	14		226,00	230,00	230,20	230,50	3,32%
Soja Ros 05/2008	18.293	4.585		216,50	219,40	220,00	220,50	2,85%
Soja Ros 07/2008	62	16		219,50	222,80	223,20	223,50	2,76%
Soja Base Chac 09/2007	20	5		92,00	92,00	92,00	92,00	
Soja Base Chac 11/2007	32	8		92,00	92,00	92,00	92,00	
Soja Aceite Ros 09/2007	20	2		632,00	632,00	632,00	615,00	-2,69%
Soja Aceite Ros 11/2007	16	1		642,00	642,00	642,00	625,00	-2,65%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	548,00	550,00	547,00	550,00	1,85%
Maíz BA Inm./Disp				377,00	390,00	390,00	387,00	4,59%
Soja Ros Inm./Disp.				668,00	678,00	685,00	685,00	4,58%
Soja Fab. Ros Inm/Disp				668,00	678,00	685,00	685,00	4,58%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición															En tonelada	
	20/08/07			21/08/07			22/08/07			23/08/07			24/08/07			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 09/2007	feriado			177,0	175,5	176,0	178,0	177,5	177,5	176,5	174,0	176,5				
Trigo BA 01/2008				185,2	181,0	185,0	187,8	186,5	186,6	190,0	186,0	188,0	187,5	183,0	183,8	2,1%
Trigo BA 03/2008				189,0	188,0	189,0	191,5	191,0	191,0	194,0	190,8	192,0	188,0	187,0	188,0	
Trigo BA 07/2008				193,0	192,5	193,0										
Trigo BA 01/2009				163,2	163,0	163,0	166,0	166,0	166,0	166,0	165,5	165,5				
Maíz Ros 09/2007				123,0	122,5	123,0	123,9	123,0	123,0	124,0	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	1,2%
Maíz Ros 12/2007				126,5	125,9	126,5	127,0	126,6	126,8	127,5	126,0	126,0	126,0	126,0	126,0	1,6%
Maíz Ros 04/2008				119,0	118,5	118,8	120,0	119,5	119,5	120,2	118,8	119,0	119,0	118,8	119,0	1,7%
Maíz Ros 06/2008												121,0	121,0	121,0		
Gira. Ros 03/2008				300,0	300,0	300,0										
Soja Base IW 11/2007				100,0	100,0	100,0	100,0	98,0	98,0							
Soja Base QQ 09/2007							95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	
Soja Ros 08/2007				212,0	212,0	212,0				216,0	216,0	216,0				
Soja Ros 09/2007				215,0	213,8	214,1	218,0	216,0	216,6	220,0	217,0	217,1	218,0	216,5	217,7	2,2%
Soja Ros 11/2007				221,3	220,1	220,5	225,1	222,5	224,0	228,0	224,7	225,5	226,0	224,5	225,5	3,0%
Soja Ros 01/2008							230,0	230,0	230,0							
Soja Ros 05/2008				216,8	216,0	216,8	220,0	219,0	219,2	221,6	219,0	220,0	220,7	219,5	220,5	2,7%
Soja Ros 07/2008							222,0	221,5	222,0							

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

embarque		20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	250,00	250,00	255,00	255,00	250,00	2,00%
Precio FAS			191,83	191,84	195,85	195,80	191,86	2,05%
Precio FOB	Dic'07		v 280,00	v 282,00	v 290,00	v 295,00	v 280,00	5,36%
Precio FAS			221,83	223,84	230,85	235,80	221,86	6,28%
Precio FOB	Ene'08		v 282,00	v 285,00	v 290,00	v 295,00	v 282,00	4,61%
Precio FAS			223,83	226,84	230,85	235,80	223,86	5,33%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		159,00	161,00	163,00	163,00	157,00	3,82%
Precio FAS			121,54	123,15	124,73	124,75	120,00	3,96%
Precio FOB	Set'07		v 163,38	v 167,02	v 166,14	v 164,07	v 160,53	2,21%
Precio FAS			125,92	129,17	127,87	125,82	123,52	1,86%
Precio FOB	Oct'07		v 168,50	v 167,14	v 171,25	v 168,79	v 166,43	1,42%
Precio FAS			131,04	134,29	132,99	130,55	129,43	0,87%
Precio FOB	Nov'07		v 171,25	v 174,89	v 174,01	v 172,73	v 168,79	2,33%
Precio FAS			133,80	137,05	135,74	134,48	131,79	2,04%
Precio FOB	Mar'08		154,52	158,07	157,38	156,20	150,59	3,73%
Precio FAS			117,07	120,22	119,11	117,95	113,58	3,85%
Precio FOB	Abr'08		158,07	161,02	160,72	159,64	154,23	3,51%
Precio FAS			120,61	123,17	122,46	121,39	117,22	3,56%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		111,00	113,00	117,00	140,00	111,00	26,13%
Precio FAS			83,07	84,68	87,84	106,26	83,07	27,92%
Precio FOB	Abr'08		v 161,02	v 163,18	v 161,71	v 161,71	155,80	3,79%
Precio FAS			133,09	134,86	132,54	132,54	125,08	5,96%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		300,00	306,00	312,00	315,00	298,00	5,70%
Precio FAS			210,03	214,39	218,68	220,86	208,60	5,88%
Precio FOB	Set'07		300,76	v 313,06	v 317,20	316,00		
Precio FAS			210,79	221,46	223,87	221,83		
Precio FOB	Oct'07		v 309,02	v 314,90	v 319,03	v 321,51	v 307,83	4,44%
Precio FAS			219,05	223,29	225,71	227,34	218,43	4,08%
Precio FOB	May'08		289,18	295,80	299,47	302,04		
Precio FAS			198,39	203,36	205,32	207,32		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00	295,00	295,00	
Precio FAS			182,34	182,44	181,50	181,39	182,29	-0,49%

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

### Tipo de cambio de referencia

		20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	3,1200	3,1280	3,1380	3,1300	0,45%
	vendedor		3,1600	3,1680	3,1780	3,1700	0,44%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,4960	2,5024	2,5104	2,5040	0,45%
Habas de soja	27,50		2,2620	2,2678	2,2751	2,2693	0,45%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3868	2,3929	2,4006	2,3945	0,45%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4960	2,5024	2,5104	2,5040	0,45%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3712	2,3773	2,3849	2,3788	0,45%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4960	2,5024	2,5104	2,5040	0,45%
Aceite de soja	24,00		2,3712	2,3773	2,3849	2,3788	0,45%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4960	2,5024	2,5104	2,5040	0,45%

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	250,00	260,00	v280,00	v282,00	268,41	268,41			
20/08	fer.	fer.	fer.	fer.	268,00	268,00	268,47	270,93	273,62
21/08	250,00	260,00	v280,00	v282,00	270,00	270,00	270,43	272,53	274,82
22/08	250,00	260,00	v282,00	v285,00	274,40	274,40	274,84	276,96	279,29
23/08	255,00	260,00	v290,00	v290,00	276,90	276,90	277,33	279,46	281,85
24/08	255,00	260,00	v295,00	v295,00			289,55		
Variación semanal	2,00%	0,00%	5,36%	4,61%					

**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	246,92	252,99	251,42	240,31	210,55	210,55	211,65	208,89	212,57
20/08	248,02	253,90	253,17	242,70	210,36	211,10	211,46	209,63	213,49
21/08	254,09	258,68	258,86	246,92	213,49	213,85	214,40	211,28	215,32
22/08	264,01	268,88	267,96	252,25	216,79	216,98	217,16	213,49	217,53
23/08	265,48	271,54	271,54	250,60	214,04	214,04	214,59	212,02	216,06
24/08	266,67	272,64	272,64	251,33	215,69	215,69	214,95	212,38	216,42
Variación semanal	8,00%	7,77%	8,44%	4,59%	2,44%	2,44%	1,56%	1,67%	1,82%

**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	239,02	243,98	245,45	237,00	211,28	210,91	214,22	214,95	205,77
20/08	238,66	244,35	245,82	237,00	210,91	210,55	214,22	214,95	205,77
21/08	240,68	245,82	246,74	240,31	208,34	210,55	212,57	214,95	206,87
22/08	245,09	250,05	251,61	243,62	212,02	212,02	215,69	215,32	207,61
23/08	247,57	252,99	254,73	240,31	212,47	212,02	214,95	215,32	205,77
24/08	250,87	256,48	256,48	240,31	213,12	212,38	214,95	215,32	205,77
Variación semanal	4,96%	5,12%	4,49%	1,40%	0,87%	0,70%	0,34%	0,17%	0,00%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	2° Pos.	Jul-07	Ago-07	Abr-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio mayo	122,29					149,41			
Promedio junio	132,50		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	111,00				155,80	142,02	142,02	143,99	145,96
20/08	fer.	fer.		fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
21/08	111,00				v161,02	145,66	145,66	147,63	149,60
22/08	113,00				v163,18	149,30	149,30	151,27	153,24
23/08	117,00				v161,71	148,42	148,42	150,39	152,35
24/08	140,00	159,00			v161,71	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	26,13%				3,79%	4,51%	4,51%	4,44%	4,38%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Sep-07	Oct-07	Mar-08	Abr-08	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
Promedio mayo	150,10	150,19				164,97	164,10	162,72	162,73
Promedio junio	157,90	159,46			160,43	168,33	170,02	170,07	172,48
Promedio julio	143,19	145,80		141,87	147,72	148,97	148,79	151,17	151,65
Semana anterior	157,00	v160,53	v166,43	150,59	154,23		156,29	156,19	156,98
20/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	161,39	161,39	161,90	162,70
21/08	159,00	v163,38	v168,50	154,52	158,07	163,85	163,85	164,40	165,20
22/08	161,00	v167,02	v167,14	158,07	161,02	170,06	170,06	170,60	169,00
23/08	163,00	v166,14	v171,25	157,38	160,72	168,17	168,17	168,70	168,10
24/08	163,00	v164,07	v168,79	156,20	159,64			167,81	168,40
Variación semanal	3,82%	2,21%	1,42%	3,73%	3,51%			7,44%	7,27%

**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	129,33	136,12	141,73	145,37	149,11	150,19	153,83	158,66	155,70
20/08	130,61	137,30	143,30	146,65	150,29	151,37	154,62	160,03	156,69
21/08	133,26	139,76	145,66	149,21	153,05	153,64	156,79	162,20	158,75
22/08	136,81	143,40	149,21	152,16	156,00	156,10	157,77	163,18	159,25
23/08	135,92	142,51	148,52	151,86	155,21	155,60	157,97	163,18	159,15
24/08	134,44	141,23	147,34	150,78	154,13	155,21	156,88	161,80	158,66
Variación semanal	3,96%	3,76%	3,96%	3,72%	3,37%	3,34%	1,98%	1,99%	1,90%

(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.



PRECIOS INTERNACIONALES

**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.	Sep-07	Oct-07	Mar-08	Abr-08
Promedio mayo	295,00	102,86	100,17	729,19	737,90					
Promedio junio	295,00	104,20	105,29	816,45	825,25	845,00		812,33		
Promedio julio	295,00	116,19	115,00	892,71	896,86	912,06		860,36		
Semana anterior	295,00	120,00	115,00	965,00	960,00	972,50		947,50	947,50	
20/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
21/08	295,00	120,00	115,00	965,00	962,00	965,00		947,50	947,50	
22/08	295,00	120,00	115,00	960,00	957,00	960,00		937,50	930,00	
23/08	295,00	140,00	115,00	960,00	957,00	965,00		937,50	925,00	
24/08	295,00	150,00	115,00	960,00	957,00	980,00	980,00	945,00	940,00	
Var.semanal	0,00%	25,00%	0,00%	-0,52%	-0,31%	0,77%		-0,26%	-0,79%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	En/Mr08	Ab/Jn08	Ab/Jl08	My/Jl08	Sep-07	Oc/Dc-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-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	1054,64	1001,31	995,83	995,28	
Semana anterior	235,00	220,00				1100,00	1085,00	1070,00	
20/08	235,00	225,00				1090,00	1090,00	1070,00	
21/08	235,00	225,00				1090,00	1090,00	1070,00	
22/08	235,00	225,00				1080,00	1080,00	1060,00	1075,00
23/08		235,00				1080,00	1080,00	1060,00	1075,00
24/08						1077,50	1077,50	1055,00	
Var.semanal						-2,05%	-0,69%	-1,40%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Unico emb	Cosecha Nva	Sep-07	Oct-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		292,56			308,63	313,45	320,51	329,84
Promedio julio	285,90	294,44	289,35		296,00	315,64	321,78	327,03	323,99
Semana anterior	298,00	303,00		v307,83			304,15	312,24	316,28
20/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	318,17	318,17	319,00	322,60
21/08	300,00	303,00	300,76	v309,02	289,18	319,55	319,55	320,40	324,00
22/08	306,00	309,00	v313,06	v314,90	295,80	322,65	322,65	323,50	327,10
23/08	312,00	315,00	v317,20	v319,03	299,47	328,05	328,05	328,90	332,80
24/08	315,00	317,00	316,00	v321,51	302,04		317,84	332,17	335,84
Var.semanal	5,70%	4,62%		4,44%			4,50%	6,38%	6,18%

(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				307,36	314,06	318,84	302,76	301,84	305,89
20/08			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
21/08				310,20	318,19		301,11	299,27	303,68
22/08				317,37	325,54		308,46	305,89	309,38
23/08				322,79	329,13		312,87	305,89	309,74
24/08				325,36	331,61		315,25	308,46	312,68
Variación semanal				5,86%	5,59%		4,13%	2,19%	2,22%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08
Promedio mayo	290,56	296,06	299,37	301,74	303,33	306,89	315,88	302,53	306,85
Promedio junio	308,82	315,00	318,58	320,47	321,41	324,86	324,96	324,03	322,44
Promedio julio	317,63	323,86	329,14	332,69	334,65	338,08	337,39	333,44	332,29
Semana anterior	298,18	304,15	309,66	313,25	316,00	320,04	320,04	316,00	311,96
20/08	298,27	303,97	309,20	313,34	315,63	318,76	317,84	314,16	311,41
21/08	299,74	305,35	310,67	314,90	316,74	321,15	317,84	314,16	312,97
22/08	305,44	311,23	316,65	320,41	323,35	326,84	325,92	320,41	318,02
23/08	309,39	315,36	320,87	324,82	327,03	330,88	328,86	323,35	322,43
24/08	311,96	317,84	323,44	327,21	329,60	333,82	332,90	327,76	322,80
Variación semanal	4,62%	4,50%	4,45%	4,46%	4,30%	4,31%	4,02%	3,72%	3,47%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-07	Oct-07	Dic-07	Feb-08
Promedio mayo	362,89	366,52	371,72	371,72		393,69	398,51	412,97	415,90
Promedio junio	385,75	388,58	391,89	391,89		416,85	413,89	434,82	437,75
Promedio julio	398,18	401,24	404,60	404,60		424,36	438,81	448,56	450,01
Semana anterior	380,70	376,27	373,49	378,24	378,24	422,24	397,99	414,21	414,29
20/08	413,38	404,02	393,80	400,53	400,53	457,51	432,95	445,27	439,24
21/08	418,97	410,14	401,23	408,13	408,13	463,02	440,91	448,33	443,09
22/08	414,45	402,20	394,12	402,72	402,72	460,50	435,74	437,04	431,83
23/08	417,93	407,40	399,20	406,28	406,28	461,76	441,66	440,02	434,93
24/08	422,10	411,59	399,96	408,15	408,15	468,78	449,31	442,85	435,71
Variación semanal	10,87%	9,39%	7,09%	7,91%	7,91%	11,02%	12,90%	6,91%	5,17%

(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)				
	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc07	En/Mr08	Abr-08
Promedio mayo			266,95	270,47			260,89	263,74	
Promedio junio			267,84	271,95			269,24	269,90	
Promedio julio		283,00	279,38	281,90	284,00		287,73	289,09	
Semana anterior	305,00	303,00	306,00	305,00	289,00	289,00	290,00	293,00	
20/08	305,00	302,00	304,00	304,00	289,00	289,00	293,00	294,00	
21/08	305,00	304,00	305,00	305,00	290,00	290,00	293,00	294,00	289,00
22/08		307,00	307,00	305,00		292,00	295,00	296,00	292,00
23/08	316,00	312,00	312,00	311,00	298,00	298,00	299,00	298,00	
24/08	321,00	319,00	319,00	318,00		302,00	302,00	305,00	
Variación semanal	5,25%	5,28%	4,25%	4,26%		4,50%	4,14%	4,10%	

	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	224,00		217,92		230,71	236,66		233,36
20/08	fer.	fer.		fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
21/08	218,00	224,00		222,77		231,37	237,10		232,25
22/08	218,00	224,00		229,39		242,73	246,47		238,10
23/08	218,00	227,00		231,59		248,90	249,78		241,62
24/08	223,00	229,00		233,91		250,44	250,99		241,95
Var.semanal	3,24%	2,23%		7,33%		8,55%	6,05%		3,68%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio mayo	235,27	236,47	240,40	241,03	244,07	244,25	247,96	246,13	
Promedio junio	253,14	254,93	258,48	258,87	261,13	260,67	264,49	262,02	
Promedio julio	256,27	258,92	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69	
Semana anterior	241,18	244,71	248,79	251,87	256,28	258,49	262,01	259,26	258,27
20/08	242,95	245,70	250,11	252,43	256,06	258,71	262,01	259,81	259,59
21/08	245,15	248,24	252,54	255,51	259,04	261,68	264,22	262,90	262,90
22/08	252,65	255,95	260,80	262,90	266,20	268,52	271,72	269,18	269,73
23/08	256,06	259,26	264,11	266,20	270,17	273,04	275,79	273,59	273,59
24/08	257,61	259,59	265,32	267,31	270,61	272,82	276,12	273,37	272,82
Var.semanal	6,81%	6,08%	6,65%	6,13%	5,59%	5,54%	5,38%	5,44%	5,63%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	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	795,00	793,00				905,31	897,22	912,06	920,15
20/08	fer.	fer.				913,97	915,33	926,23	933,04
21/08	785,00	783,00				916,69	915,33	924,87	931,68
22/08	785,00	783,00				907,73	903,67	914,49	921,26
23/08	785,00	783,00				910,14	904,72	915,57	923,71
24/08	793,00	805,00				921,29	915,82	926,76	932,23
Var.semanal	-0,25%	1,51%				1,76%	2,07%	1,61%	1,31%

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	<b>FOB Arg.</b>					<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>			
	Ago-07	Sep-07	Oc/Dc-07	En/Mr.08	My/Jl.08	Sep-07	Oc/Dc-07	Ab/My-08	My/Jl-08
Promedio mayo			711,06		713,81	696,25	723,98		
Promedio junio	745,03	744,93	745,89		736,79	749,42	759,31		
Promedio julio	787,33	786,28	781,54		762,41	791,88	788,44		
Semana anterior	793,44	793,44	794,76	781,09	750,00	802,25	796,96	754,63	753,31
20/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
21/08	783,07	783,07	784,40	773,15	742,95	790,24	788,81	737,44	737,44
22/08		786,50	789,00	784,00	750,00	783,63	791,89	746,70	740,75
23/08		791,00	796,00	787,00	754,00	791,45	794,32	740,08	744,71
24/08		803,00	805,00	799,00	766,00	804,90	807,32	753,53	759,48
Var.semanal		1,21%	1,29%	2,29%	2,13%	0,33%	1,30%	-0,15%	0,82%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Dic-08	Ene-09
Promedio mayo	770,47	775,94	787,40	793,90	799,54	805,07	810,75	816,83	
Promedio junio	794,63	800,20	812,13	818,51	823,14	826,80	832,91	835,85	
Promedio julio	827,25	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	864,76	
Semana anterior	780,20	785,71	794,75	803,13	811,95	815,04	821,65	823,41	822,31
20/08	771,38	776,90	789,02	798,06	805,78	811,29	816,80	821,21	824,51
21/08	769,84	775,57	784,39	790,56	798,06	804,67	810,63	812,39	811,29
22/08	776,01	782,19	789,68	797,18	807,32	810,19	815,70	820,11	825,62
23/08	778,00	782,63	793,21	802,03	809,52	814,15	819,66	819,00	826,72
24/08	791,89	796,08	808,42	816,14	824,07	828,92	834,44	833,77	839,95
Var.semanal	1,50%	1,32%	1,72%	1,62%	1,49%	1,70%	1,56%	1,26%	2,14%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 22/08/07	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			68,3	3.892,0 (2.800,9)	66,3 (45,4)	22,8 (35,0)	
		06/07		(4.373,5) 8.819,9 (7.593,6)	15,3	8.859,4 (**) (8.675,7)	438,4 (**) (820,9)	370,1 (574,5)	8.489,0 (6.466,7)
	<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		50,0 (2.000,3)	105,6	1.654,9 (1.804,7)	224,0 (249,4)	27,6 (9,3)	
		06/07		13.504,0 (7.140,7)	351,3	14.925,2 (**) (7.919,0)	1.894,9 (**) (1.437,9)	934,0 (800,8)	9.609,9 (5.032,0)
	<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		675,0 (194,0)	75,7	285,7 (156,4)	(0,7)	(0,2)	
		06/07		1.046,1 (157,4)	11,2	1.071,5 (173,7)	3,2 (3,5)	0,7 (2,9)	787,4 (106,2)
	<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		1.316,5 (1.585,0)	15,0	1.348,7 (1.182,3)	114,8 (148,4)	15,8 (1,0)	
		06/07		9.028,1 (5.920,5)	152,5	10.081,1 (**) (6.975,6)	2.485,2 (1.915,6)	2.018,2 (1.375,9)	5.885,8 (5.196,6)
	<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08				(0,9)			
		06/07		48,6 (26,5)		32,1 (25,5)	15,8 (2,8)	15,6 (2,1)	32,1 (10,0)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 01/08/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
	<b>Trigo pan</b>	06/07 *	3.946,9 (3.596,8)	3.749,6 (3.417,0)	1.336,4 (1.384,1)	1.018,9 (1.041,6)
	<b>Soja</b>	07/08 *	1.547,6 (1.693,3)	1547,6 (1.693,3)	316,4 (193,6)	24,1 (1,6)
		06/07 *	26.964,6 (23.117,5)	26.964,6 (23.117,5)	7.986,3 (8.555,4)	4.133,4 (4.525,2)
	<b>Girasol</b>	07/08 *	817,5 (605,1)	817,5 (605,1)	40,2 (106,6)	7,4 (0,6)
		06/07 *	3.071,2 (3.319,0)	3.071,2 (3.319,0)	842,2 (1.535,0)	642,0 (932,7)
	<b>Maíz</b>	06/07	1.192,1 (1.353,2)	1.072,9 (1.217,9)	359,7 (430,9)	154,2 (195,4)
	<b>Sorgo</b>	06/07	96,3 (92,4)	86,7 (83,2)	10,6 (12,7)	7,9 (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.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2007**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios <sup>1</sup>	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		23.800		3.000						26.800	3,61%
Pto.Galván		5.000								5.000	0,67%
Cargill		18.800		3.000						21.800	2,94%
Buenos Aires		2.559								2.559	0,34%
Embarque Directo		2.559								2.559	0,34%
Necochea		11.950		6.950						18.900	2,55%
Emb.Directo		11.950		6.950						18.900	2,55%
Rosario		2.000		174.123	3.500	2.000	4.500			186.123	25,08%
Guide		2.000		11.350	3.500	2.000	4.500			23.350	3,15%
Villa Gob. Galvez				65.250						65.250	8,79%
Gral.Lagos				97.523						97.523	13,14%
Pto.San Martín		71.080	5.900	430.700						507.680	68,41%
Timbúes (Dryfs)				33.077						33.077	4,46%
Terminal VI				146.941						146.941	19,80%
Quebracho /4				68.687						68.687	9,26%
Imsa		16.850	3.400							20.250	2,73%
Tránsito		4.275								4.275	0,58%
Dempa			2.500	27.280						29.780	4,01%
ACA		1.000								1.000	0,13%
Vicentín		48.500		102.593						151.093	20,36%
San Benito		455		52.122						52.577	7,09%
<b>Totales</b>		<b>111.389</b>	<b>5.900</b>	<b>614.773</b>	<b>3.500</b>	<b>2.000</b>	<b>4.500</b>			<b>742.062</b>	
Participación <sup>3</sup>		15,01%	0,80%	82,85%	0,47%	0,27%	0,61%				

**Por puerto durante 2007 (enero/mayo)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios <sup>1</sup>	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		83.910		18.700						102.610	3,79%
Pto.Galván		32.600		5.000						37.600	1,39%
Cargill		51.310		13.700						65.010	2,40%
Buenos Aires		31.548								31.548	1,16%
Embarque Directo		31.548								31.548	1,16%
Necochea		55.938		20.950						76.888	2,84%
Emb.Directo		55.938		20.950						76.888	2,84%
Rosario		21.529		433.627	4.535	2.000	4.500			466.191	17,20%
Villa Gob. Galvez				172.431						172.431	6,36%
Guide		21.529		21.313	4.535	2.000	4.500			53.877	1,99%
Gral.Lagos				239.883						239.883	8,85%
Pto.San Martín		261.529	5.900	1.756.741		3.000		5.967		2.033.137	75,01%
Timbúes (Dryfs)				108.315						108.315	4,00%
Terminal VI				529.898						529.898	19,55%
Quebracho /4				290.160						290.160	10,71%
IMSA		45.420	3.400	36.740						85.560	3,16%
Tránsito		5.475		34.728		1.500				41.703	1,54%
Dempa		13.443	2.500	92.200						108.143	3,99%
Pampa		2.577		61.931		1.500				66.008	2,44%
ACA		1.000								1.000	0,04%
Vicentín		190.359		333.289				5.967		529.615	19,54%
San Benito		3.255		269.480						272.735	10,06%
<b>Totales</b>		<b>454.454</b>	<b>5.900</b>	<b>2.230.018</b>	<b>4.535</b>	<b>5.000</b>	<b>4.500</b>	<b>5.967</b>		<b>2.710.374</b>	
Participación <sup>3</sup>		16,77%	0,22%	82,28%	0,17%	0,18%	0,17%	0,22%			

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 3.000 tn durante mayo y 45.600 tn en aceite soja paraguayo durante 2007.

**Por destino durante 2007 (enero/mayo)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		42.153	5.500	665.292	1.320					714.265	26,35%
India		38.000		428.592						466.592	17,22%
Sudáfrica		73.988	400	87.452						161.840	5,97%

**Por destino durante 2007 (enero/mayo)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Corea del Sur		4.908		130.433						135.341	4,99%
Bangladesh		2.001		129.300						131.301	4,84%
Países Bajos		66.385		50.613	1.035	2.000		5.967		126.000	4,65%
Malasia		28.491		74.995						103.486	3,82%
Perú		4.905		89.310						94.215	3,48%
Venezuela				89.027						89.027	3,28%
Marruecos				78.806						78.806	2,91%
Colombia		5.433		54.449						59.882	2,21%
Francia		18.800		30.617	1.500					50.917	1,88%
Argelia				42.130						42.130	1,55%
Ecuador		4.102		31.292						35.394	1,31%
Estados Unidos		31.926				3.000				34.926	1,29%
Turquía		33.599								33.599	1,24%
Rep.Dominicana 4/		4.113		27.213						31.326	1,16%
Túnez				30.002						30.002	1,11%
Chile		2.609		26.038						28.647	1,06%
Guatemala		1.400		24.618						26.018	0,96%
Vietnam		1.000		20.660						21.660	0,80%
Portugal		11.000		9.710						20.710	0,76%
México		19.612								19.612	0,72%
Australia		12.600		5.050						17.650	0,65%
Egipto				13.000			4.500			17.500	0,65%
Isla Mauricio		5.095		11.405						16.500	0,61%
Reino Unido		4.200		10.700						14.900	0,55%
Irlanda				12.954						12.954	0,48%
Taiwan		4.275		8.120						12.395	0,46%
Pakistan				12.275						12.275	0,45%
Angola		8.511								8.511	0,31%
Madagascar		12		8.183						8.195	0,30%
Italia		2.380		5.660						8.040	0,30%
Senegal		16		6.000						6.016	0,22%
Mozambique		2.000		4.000						6.000	0,22%
Nueva Zelanda		5.124								5.124	0,19%
Irak		4.408								4.408	0,16%
Kenia		8		4.219						4.227	0,16%
Jamaica				3.000						3.000	0,11%
El Salvador		41		2.800						2.841	0,10%
Isla Reunión		2.520								2.520	0,09%
Israel		2.271								2.271	0,08%
Nicaragua		94		2.000						2.094	0,08%
Puerto Rico		1.064								1.064	0,04%
Trinidad y Tobago		944								944	0,03%
Costa Rica		918								918	0,03%
Japón		684		103						787	0,03%
Hong Kong					680					680	0,03%
Brasil		671								671	0,02%
Haití		501								501	0,02%
Panamá		290								290	0,01%
España		166								166	0,01%
Ghana		162								162	0,01%
Bahrein		146								146	0,01%
Uruguay		144								144	0,01%
Surinam		109								109	0,00%
Barbados		100								100	0,00%
Filipinas		87								87	0,00%
Otros		488								488	0,02%
<b>Totales</b>		<b>454.454</b>	<b>5.900</b>	<b>2.230.018</b>	<b>4.535</b>	<b>5.000</b>	<b>4.500</b>	<b>5.967</b>		<b>2.710.374</b>	
Participación /3		16,77%	0,22%	82,28%	0,17%	0,18%	0,17%	0,22%			

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 3.000 tn aceite soja paraguay. Otros: Antilla Hol.(79), E. Arabes(78), Grenada(72), C.Marfil(66), Benin(52), Canadá(47), Noruega(43), Gambia(26), Honduras(25).

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part.''
Bahía Blanca	24.632	13.267							21.016	58.915	2,1%
Terminal									15.056	15.056	0,5%
Pto.Galván	3.712	5.822								9.534	0,3%
Cargill	20.920	7.445							5.960	34.325	1,2%
Necochea	45.000	25.025								70.025	2,5%
Emb.Directo	45.000	25.025								70.025	2,5%
Rosario	500.763	1.648								502.411	17,7%
Villa Gob. Gálvez	251.023									251.023	8,8%
Pta. Alvear		1.648								1.648	0,1%
Gral.Lagos	249.740									249.740	8,8%
Pto.San Martín	2.107.366	74.224								2.181.590	76,7%
Timbúes (Dryfs)	163.393									163.393	5,7%
Terminal VI	703.021	32.184								735.205	25,8%
Quebracho 3/	343.611	5.260								348.871	12,3%
IMSA	65.041	7.377								72.418	2,5%
Dempa	4.290									4.290	0,2%
Pampa	135.193									135.193	4,8%
Vicentín	318.873	29.403								348.276	12,2%
San Benito	373.944									373.944	13,1%
<b>Totales</b>	<b>2.677.761</b>	<b>114.164</b>							<b>21.016</b>	<b>2.846.074</b>	
Part.''	94,09%	4,01%							0,74%		

**Por puerto durante 2007 (enero/mayo)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part.''
Bahía Blanca	163.652	59.537							96.282	319.471	2,8%
Terminal									74.939	74.939	0,7%
Pto.Galván	66.762	27.732								94.494	0,8%
Cargill	96.890	31.805							21.343	150.038	1,3%
Necochea	137.010	56.379								193.389	1,7%
Emb.Directo	137.010	56.379								193.389	1,7%
Rosario	1.820.245	17.921								36.781	16,7%
Villa Gob. Gálvez	791.674									791.674	7,0%
Arroyo Seco		8.524								8.524	0,1%
Pta. Alvear		9.397							36.781	46.178	0,4%
Gral.Lagos	1.028.571									1.028.571	9,1%
Pto.San Martín	8.383.651	332.228		982	4.500					8.721.361	77,5%
Timbúes (Dryfs)	517.121									517.121	4,6%
Timbúes (Noble)				982						982	0,0%
Terminal VI	2.661.445	83.093								2.744.538	24,4%
Quebracho 3/	1.513.615	10.263								1.523.878	13,5%
IMSA	285.554	76.379								361.933	3,2%
Dempa	4.290									4.290	0,0%
Pampa	603.216									603.216	5,4%
Vicentín	1.171.109	162.493			4.500					1.338.102	11,9%
San Benito	1.627.301									1.627.301	14,5%
Ramallo - Bunge					5.721					5.721	0,1%
Zarate - Las Palmas	1.400									1.400	0,0%
<b>Totales</b>	<b>10.505.958</b>	<b>466.065</b>		<b>982</b>	<b>10.221</b>				<b>133.063</b>	<b>11.247.508</b>	
Part.''	93,41%	4,14%		0,01%	0,09%				1,18%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado Otros: malta y sorgo. 3/ Corresponden 57.048 tn en mayo y 202.861 tn de pellets soja paraguayo en 2007. Total incluye 33.133 tn en mayo y 131.219 tn durante 2007 de Harina de Trigo



## Por destino durante 2007 (enero/mayo)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets de Trigo	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
España 4/	1.751.326	10.502						10		1.761.838	15,66%
Países Bajos	1.075.564	203.836								1.279.400	11,37%
Italia	958.312	26.110								984.422	8,75%
Polonia	655.459									655.459	5,83%
Dinamarca	636.076	11.550								647.626	5,76%
Reino Unido	437.533	37.156								474.689	4,22%
Tailandia	460.129									460.129	4,09%
Indonesia	430.737									430.737	3,83%
Sudáfrica	330.810	51.119						92		382.021	3,40%
Filipinas	377.408									377.408	3,36%
Malasia	340.739									340.739	3,03%
Irlanda	260.080	16.899								276.979	2,46%
Vietnam	272.306									272.306	2,42%
Brasil								88.438	127.103	215.541	1,92%
Perú 5/	209.419									209.419	1,86%
Ecuador	197.732									197.732	1,76%
Bélgica	156.526	22.194								178.720	1,59%
Túnez	154.603				5.721					160.324	1,43%
Chile	118.453	15.850		982			10.507	5.960		151.752	1,35%
Argelia	147.955									147.955	1,32%
Arabia Saudita	140.819									140.819	1,25%
Corea del Sur	133.266									133.266	1,18%
Colombia	126.573	5.260								131.833	1,17%
Francia	84.820	41.253								126.073	1,12%
Venezuela	110.404									110.404	0,98%
Libia	105.786									105.786	0,94%
Alemania	103.783									103.783	0,92%
Siría	95.772									95.772	0,85%
Eslovenia	91.166									91.166	0,81%
Australia	79.978									79.978	0,71%
Grecia	71.501									71.501	0,64%
Rumania	63.021									63.021	0,56%
Cuba	42.408						13.965			56.373	0,50%
Turquía	52.955									52.955	0,47%
Japón	42.950									42.950	0,38%
Chipre	32.309									32.309	0,29%
Egipto	26.238									26.238	0,23%
Marruecos	19.146				4.500					23.646	0,21%
Yemen	22.715									22.715	0,20%
Estados Unidos		19.795								19.795	0,18%
Isla Reunión	19.505									19.505	0,17%
Jordania	13.500									13.500	0,12%
Isla Mauricio	12.678									12.678	0,11%
Uruguay	6.795	4.541								11.336	0,10%
Bolivia							11.247			11.247	0,10%
Libano	8.309									8.309	0,07%
Israel	7.348									7.348	0,07%
Nigeria	7.000									7.000	0,06%
Angola							6.277			6.277	0,06%
China	5.500									5.500	0,05%
Mozambique	3.412									3.412	0,03%
Senegal	3.020									3.020	0,03%
Congo	1.590									1.590	0,01%
Macedonia	525									525	0,00%
Otros								683		353	0,00%
<b>Totales</b>	<b>10.505.959</b>	<b>466.065</b>		<b>982</b>	<b>10.221</b>		<b>131.219</b>	<b>133.063</b>		<b>11.247.509</b>	
Participación /3	93,41%	4,14%		0,01%	0,09%		1,17%	1,18%			

Fuente: SAGPYA - Direc. Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/producto sobre total embarcado. 4/ 8.750 tn y 5/ 48.298 tn de pellets soja paraguayano en mayo. Otros: Panamá(353), Paraguay(317) y C.Marfil(13)

**Situación en puertos argentinos al 21/08/07. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 21/08/07 Hasta: 15/09/07												
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SAN LORENZO	1.800	203.700	49.750	111.500	121.000	704.401	73.100	70.421	184.000	18.870			1.465.442
Timbues - Dreyfus		23.600											73.100
Timbues - Noble					7.000								7.000
Alianza G2													310.030
Terminal 6 (T6 S.A.)		42.850		47.000	87.000	171.930		45.250	50.000				215.200
Quebracho (Cargill SACI)		52.000		3.000		47.000			34.200				116.420
Nidera (Nidera S.A.)		20.250	6.250	20.000		33.400		2.000	16.300	12.720			29.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						44.000							64.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		65.000							6.000				71.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													86.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			43.500	41.500									185.000
Vicentin (Vicentin SAC)					27.000	158.000							42.150
Duperial - ICI										6.150			241.642
San Benito						176.971		23.171	41.500				970.305
<b>ROSARIO</b>		257.780		383.700		185.400		44.000	84.425		15.000		3.000
Plazolela (Puerto Rosario)				125.000									194.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		69.000											231.825
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				186.000				18.000	81.425				324.780
Punta Alvear (Cargill SACI)		123.780		72.700		53.000		26.000					176.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000											40.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000											
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal		25.000											25.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Della Dock													
<b>PARAMA GUAZU - Terminal del Guazu</b>													
NECOCHEA	43.780			68.800		17.000				1.450			131.030
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	43.780			10.000									53.780
Open Berth 1				58.800		17.000				1.450			18.450
TOSA 4/5													58.800
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	54.300	71.400		218.400	7.500			7.500			18.000		377.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		54.500							18.000		92.500
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000	8.000		61.200									72.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.300	32.400		102.700	7.500			7.500					50.000
<b>TOTAL</b>	<b>99.880</b>	<b>557.880</b>	<b>49.750</b>	<b>782.400</b>	<b>128.500</b>	<b>906.801</b>	<b>121.921</b>	<b>268.425</b>	<b>20.320</b>	<b>33.000</b>	<b>15.000</b>	<b>2.435.747</b>	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>1.800</b>	<b>461.480</b>	<b>49.750</b>	<b>495.200</b>	<b>121.000</b>	<b>889.801</b>	<b>114.421</b>	<b>268.425</b>	<b>18.870</b>	<b>15.000</b>	<b>5.000</b>	<b>140.000</b>	
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		<b>31.000</b>		<b>104.000</b>									<b>131.000</b>
Navios Terminal		27.000		104.000									131.000
TGU Terminal		4.000											9.000

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		392.090.513		
Renta Fija		808.143.414		
Cau/Pases		585.026.562		
Opciones		16.962.709		
Plazo		173.250		
Rueda Continua		809.110.319		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	2.081,45		7,90%	-4,99%
GRAL	114.666,00		9,37%	-1,43%
BURCAP	7.677,01		9,52%	-1,05%

Las sociedades que componen el índice Merval 25 presentaron sus balances con ganancias por \$4.791 millones en el primer semestre del año, un 10% inferior con respecto a junio del 2006. Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de este grupo 15 sociedades reportaron resultados positivos y la empresa que registró la mayor variación fue Molinos Río de la Plata con un cierre contable al segundo trimestre de 2007 de \$145,9 millones, muy por encima de los \$10,9 millones correspondientes al mismo período de 2006.

En paralelo, en el plano bursátil, la mayoría de las acciones pertenecientes a las empresas del panel líder obtuvieron rendimientos positivos en el período junio de 2006 a junio de este año. La acción de Banco Hipotecario alcanzó el retorno de mercado más alto y con un cierre al 30 de junio de \$3,27, acumulando un rendimiento del 194,60% en el período.

El sector financiero tuvo un buen desempeño en el primer semestre del 2007 en donde los tres bancos que componen el Merval 25 reportaron ganancias superiores a las de junio del año pasado, en tanto que Grupo Financiero Galicia registró resultados negativos frente a la ganancia de \$40 millones contabilizada al segundo trimestre de 2006.

Por su parte el sector siderometalúrgico informó ganancias en todas las empresas que lo componen pero en tanto que el sector petrolero expuso una evolución negativa, ya que si bien las dos em-

presas que lo componen reportaron resultados positivos, fueron inferiores respecto de los beneficios obtenidos en junio del año pasado. En este sentido, YPF comunicó ganancias un 23,29% inferior a las del segundo trimestre de 2006 y finalizó el primer período de seis meses de 2007 con un resultado neto de \$2.144 millones. En tanto, la extranjera Petróleo Brasileiro tuvo una disminución del 19,83% en su ganancia contable.

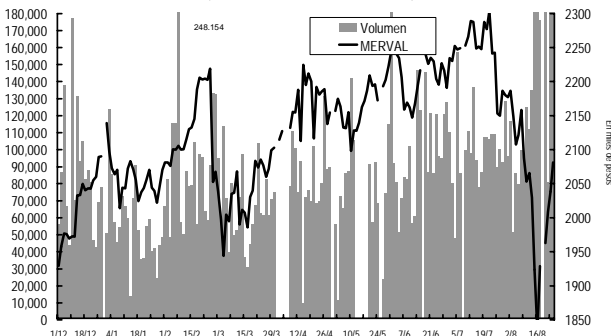
En otro orden la Bolsa Argentina cerró el martes tras el feriado con una suba del 1,74% ubicándose en los 1.962,76 puntos, luego de las fuertes caídas sufridas el miércoles y jueves de la semana anterior. El sector bancario lideró la recuperación del índice en donde el Grupo Financiero Galicia subió un 4,6%, Banco Macro avanzó 4,55%, Banco Francés 2,3% y Banco Hipotecario 0,9 por ciento. Por su parte los índices accionarios estadounidenses S&P 500 y Nasdaq cerraron el martes en alza, por una señal de que la Reserva Federal podría bajar su tasa de interés de referencia.

En la segunda rueda de la semana el Merval recuperó los 2000 puntos al alcanzar un alza del 2,33% aprovechando el mejor clima externo. Según los analistas hubo un cambio de expectativas al considerar que la crisis fue de liquidez y no de solvencia lo que lo que cambia sus proyecciones de corto plazo.

El jueves el Merval ganó 1,48% y se ubicó en los 2.038,29 puntos empujado por Telecom que escaló 9,1% con el volumen más alto del panel. El índice líder concluyó la última jornada de la semana con una suba de 2,12%. El volumen operado fue de \$ 125 millones en acciones

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/12/06 hasta 24/08/07)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	20/08/07	21/08/07	22/08/07	23/08/07	24/08/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado		189.615,10	87.449,76		277.064,86	537,27%
Valor Efvo. (\$)			191.970,56	87.440,45		279.411,01	350,38%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			230,00	1.180,00		1.410,00	
Valor Efvo. (\$)			16.836,00	6.702,40		23.538,40	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		1.773.630,33	1.737.307,54	2.002.275,50	1.845.995,73	7.359.209,10	7,72%
Valor Efvo. (\$)		1.334.787,30	4.143.105,76	1.984.233,84	1.873.517,13	9.335.644,03	10,56%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		1.334.787,30	4.351.912,32	2.078.376,69	1.873.517,13	9.638.593,44	13,32%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/09/07	22	10,00	10,00	10,00	57.274,67	56.854,11	1
24/09/07	31	10,00	10,00	10,00	19.887,31	19.703,77	1
11/10/07	48	10,50	10,50	10,50	25.000,00	24.652,50	1
21/03/08	210	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.166,94	1
Totales Operados al 24/08/07					112.161,98	110.377,32	4

**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
0755	46075278	BOSTON	015	063	6120	17-08-07	15-09-07	48hs	57.274,67
0759	13244493	NACION	011	508	2349	20-07-07	24-09-07	48hs	19.887,31
Fecha	24/08/07								

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

Gerencia: mervalger@bcr.com.ar

Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar

Administración: mervaros@bcr.com.ar



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

Títulos Valores colizaciones	20/08/2007		21/08/2007		22/08/2007		23/08/2007		24/08/2007	
	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
CP FF AMFA Y \$ CG		feriado								
Cdo. Inmediato					101.918	9.820,00	10.008,35			
CP FF CGM LEASING 5 \$					114.513	17.526,00	20.069,55	114.551	3.134,00	3.590,03
CG Cdo. Inmediato								99.973	12.819,64	12.816,18
CP FF TARJ. SHOPPING 31								100.970	13.104,32	13.231,44
CL "A" \$ Cdo.Inmediato										
VD FF CONSUBONO 10 CL										
"B"\$ CG Cdo.Inmed.										
VD FF CONSUBONO 12 CL					100.851	10.874,99	10.967,64			
"A"\$ CG Cdo.Inmed.										
VD FF FIDEBICA 5 CL. "A" \$					99.930	67.452,32	67.405,10			
CG Cdo.Inmediato										
VD FF La Médica AMR 2					99.359	31.639,93	31.437,12	98.947	22.715,85	22.476,65
CL.A \$ CG Cdo.Inmediato					99.830	22.995,48	22.956,38	100.389	12.526,34	12.575,06
VD FF LA VITALICA 1 CL					101.059	11.879,60	12.005,41	100.756	11.879,60	11.969,53
"A" \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF TINUVIEL 3 c. "A" \$					98.246	17.426,78	17.121,11			
CG Cdo.Inmediato										
VDFF SAN CRISTOBAL CM								95.666	11.270,00	10.781,56
3 c.A Cdo.Inmediato								5.680	1.180,00	6.702,40
LET.BCRA \$ VITO 09/01/08 -										
266 D. Cdo. Inmediato					73.200	230,00	16.836,00			
<b>Títulos Privados</b>										
Aluar SA										
Tenaris SA										

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	20/08/07		21/08/07		22/08/07		23/08/07		24/08/07			
	feriado		7	28	7	8	7	7	7	12		
			28-Ago 9,00	11-Sep 8,60	29-Ago 8,32	30-Ago 8,24	19-Sep 9,10	30-Ago 7,53	31-Ago 6,69	04-Sep 7,80	07-Sep 6,93	14 28
			31 809.659	1 257.600,0	47 3.314.404	4 362.928,9	1 456.640,0	58 1.967.357	53 1.329.266	9 305.914,90	9 234.200,00	4 235.816,94
			811.057	258.874,6	3.319.693	363.584,6	459.827,8	1.970.199	1.330.972	14.035,13	306.728,00	

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,080	24/08/2007	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	4,100	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,910	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	14,000	22/08/2007	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,170	24/08/2007	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	10,150	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,700	23/08/2007	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	2,410	24/08/2007	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	5,900	24/08/2007	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	2,400	24/08/2007	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	15,800	24/08/2007	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,800	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	6,300	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	3,050	24/08/2007	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	4,090	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	4,700	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,860	24/08/2007	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.	1,250	23/08/2007	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorín	13,000	24/08/2007	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,540	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	6,330	24/08/2007	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	1,040	24/08/2007	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,100	24/08/2007	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,900	23/08/2007	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,250	23/08/2007	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 *	1,450	15/08/2007	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	3,200	17/08/2007	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,100	16/08/2007	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,900	24/08/2007	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,560	24/08/2007	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 *	0,440	24/08/2007	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,940	24/08/2007	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	24/08/2007	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	24/08/2007	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	2,660	24/08/2007	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	18,100	24/08/2007	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,090	24/08/2007	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	5,300	24/08/2007	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	2,850	24/08/2007	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	3,200	24/08/2007	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	1,200	24/08/2007	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	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	3,090	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,45	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	116,000	24/08/2007	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	1,180	24/08/2007	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	8,930	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,480	24/08/2007	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 **	1,910	24/08/2007	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,400	23/08/2007	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,850	24/08/2007	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	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,455	23/08/2007	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	8,100	24/08/2007	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,880	23/08/2007	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	114,200	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	126,500	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,600	24/08/2007	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	22/08/2007	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	58,900	24/08/2007	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	20,500	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,510	23/08/2007	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,480	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,900	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	16,850	24/08/2007	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.	78,200	24/08/2007	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	75,600	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,200	24/08/2007	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,720	24/08/2007	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> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# 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