

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1327 • 12 DE OCTUBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

Crecimiento y estabilidad monetaria **1**

La situación fiscal de las provincias **3**

El dólar granario **6**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

La soja en la senda de los \$800, otra vez **7**

Hubo datos alcistas para un trigo en baja **9**

Mayor producción estadounidense de maíz mejoró los precios **13**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de granos, harinas y aceites en EE.UU. y en el mundo (octubre) **30**

CRECIMIENTO Y ESTABILIDAD MONETARIA

En los últimos tiempos, y dado el avivamiento de la inflación en nuestro país, algunos funcionarios y analistas han tratado de explicar el fenómeno con el argumento que ello se debía al fuerte crecimiento de la economía con la consecuente disminución del desempleo. Expresado de otra manera, es como decir que el crecimiento y la disminución del desempleo siempre traen consigo algo de inflación y que no podemos renunciar a ésta sin renunciar a aquellos beneficios. Este argumento recuerda la llamada curva Phillips de inflación versus desempleo. Dado que es preferible el crecimiento de la economía con disminución del desempleo, no nos preocupemos por algo de inflación. Vamos a tratar de analizar la lógica de estos argumentos pero antes veamos algunas cifras concretas sobre la economía de Estados Unidos referidas a la inflación y al desempleo.

Tasa de desempleo de EE.UU.

1998	4,5	2003	6,0
1999	4,2	2004	5,5
2000	4,0	2005	5,1
2001	4,7	2006	4,8
2002	5,8	2007	4,9 (e)

Tasa de inflación de EE.UU.

1998	4,5	2003	2,3
1998	1,5	2004	2,7
1999	2,2	2005	3,4
2000	3,4	2006	3,6
2001	2,8	2007	2,9 (e)
2002	1,6		

Fuente: FMI "Perspectivas de la economía mundial", septiembre de 2006. La tasa de inflación está medida a través del índice de precios al consumidor. (e) estimado.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites oleaginosos (octubre)	29
USDA: Oferta y demanda de granos, harina de soja y aceite de soja en EE.UU. (octubre)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 09/10 al 05/11/07	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

Como se puede deducir de las cifras anteriores no parece existir una correlación negativa entre la tasa de desempleo y la tasa de inflación, de todas maneras creemos que los argumentos empíricos no son válidos si no van acompañados de un análisis lógico que los justifican.

Desde 1890 en adelante se explica, haciendo uso de la teoría de la productividad marginal de John Bates Clark, que el salario de los trabajadores tiene que responder a la productividad marginal del trabajo. En toda producción tenemos la aplicación de por lo menos dos factores, supongamos mano de obra y capital. Según la ley de las proporciones variables (o de los rendimientos decrecientes) si un factor permanece constante (por ejemplo el capital) mientras el otro varía (por ejemplo la mano de obra), es decir si a una determinada cantidad de máquinas que no varía le vamos agregando unidades de mano de obra, el producto marginal de este factor (mano de obra) primero crece y luego comienza a decrecer hasta que pasado un determinado punto comienza a ser negativo. Lo mismo ocurre en el caso inverso, es decir si el factor que permanece constante es la mano de obra y el que varía es el capital. Geométricamente ambas curvas de productividad marginal se cruzan en lo que los economistas llaman el sector II, donde las mismas son decrecientes pero ninguna es negativa.

En pocas palabras, lo que nos dice la ley de las proporciones variables es que ambos factores deben utilizarse en forma armónica.

Si se parte del trazo decreciente de la curva de valor de la productividad marginal de la mano de obra, allí donde se cruce con la curva de salario tenemos el punto hasta donde habrá demanda de mano de obra y ocupación. Si se aumentase el salario sin el incremento de la productividad, el cruce de ambas curvas sería en un punto de menor demanda de mano de obra y ocupación.

¿Cómo se podría aumentar el salario sin disminuir la ocupación?

La única forma sería incrementando la cantidad del factor que ha permanecido constante, en el ejemplo el capital. En este caso habría un incremento en la curva de valor de la productividad de la mano de obra y, por lo tanto, se incrementaría el salario sin la disminución del empleo.

Los países que registran salarios altos son aquellos donde los trabajadores tienen más capital per cápita. La diferencia salarial entre los trabajadores estadounidenses y los trabajadores hindúes se debe a que los primeros tienen más capital per cápita que los segundos, no a que los primeros tengan sindicatos más poderosos o políticos

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.

más generosos.

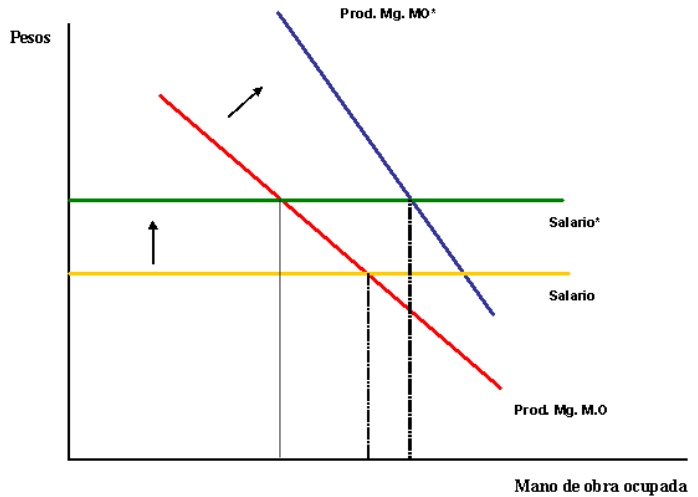
Por lo tanto la pregunta clave es la siguiente: ¿cómo incrementar el capital per cápita?

La única respuesta es a través del ahorro. Sin ahorro no es posible la capitalización de un país y para ahorrar es necesario la estabilidad monetaria. Nadie ahorra en una moneda que se deprecia. Forzar la capitalización a través de la emisión monetaria es provocar la inflación y el ciclo de los negocios, es lo que los economistas llaman 'ahorro forzoso monetario'.

Los argumentos anteriores nos muestran que desempleo e inflación no son fenómenos contrapuestos sino, por el contrario, fenómenos que van de la mano. Para incrementar el salario de los trabajadores, sin disminuir el empleo, es necesario aumentar el capital per capita que acompaña a los mismos y para aumentar dicho capital es fundamental el ahorro. Sin ahorro no hay capitalización posible. Sin estabilidad monetaria tampoco puede haber ahorro. Lo más probable es que si la inflación de nuestro país se incrementa, la tasa de crecimiento de la economía va a disminuir y con ello se va a incrementar el desempleo. Es lo que algunos denominan stagflation: estancamiento con inflación.

Con respecto a la llamada curva Phillips que tanto deslumbró durante años a los economistas con el supuesto de que desempleo e inflación son fenómenos contrapuestos, sólo puede ser válida en el muy corto plazo. Como mostró brillantemente Milton Friedman en su análisis de la mencionada curva, en el mediano plazo el desempleo tenderá a su 'tasa natural' y la inflación se acelerará.

Producto Marginal de la Mano de Obra y el Salario



LA SITUACIÓN FISCAL DE LAS PROVINCIAS

En la publicación de FIEL “Indicadores de Coyuntura” del mes de setiembre del corriente año se publicó un interesante trabajo de Cynthia Moskovits titulado “Vulnerabilidades. La situación fiscal de las provincias promediando el año”.

En el mismo se menciona que las cifras oficiales muestran superávit primario para el consolidado de las provincias durante el año pasado. “De acuerdo con la Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con Provincias (DNCFP), el consolidado de las 24 jurisdicciones logró que sus ingresos superaran a su gastos -antes del pago de intereses- por casi \$ 3.000 millones. Como siempre, este agregado oculta diferencias sustantivas entre jurisdicciones. En particular, provincias tales como Buenos Aires, la Ciudad de Buenos Aires (CABA) y Santiago del Estero, mostraron déficit primario y, junto con ellas, Tucumán mostró déficit global”.

Veamos ahora el superávit o déficit global (es decir incluido intereses) de distintas jurisdicciones de nuestro país durante el año pasado:

- La provincia de **Buenos Aires** tuvo el año pasado un déficit global superior a los 800 millones de pesos.
- La **Ciudad de Buenos Aires** tuvo un déficit global superior a los 600 millones de pesos.
- La provincia de **Santiago del Estero** tuvo un déficit global de alrededor de 150 millones de pesos.
- La provincia de **Tucumán** tuvo un déficit global de alrededor de 40 millones de pesos.
- La provincia de **Mendoza** tuvo un superávit global de alrededor de 270 millones de pesos.
- La provincia de **San Juan** tuvo un superávit global de alrededor de 230 millones de pesos.

g) La provincia de **Chubut** tuvo un superávit global de alrededor de 220 millones de pesos.

h) La provincia del **Chaco** tuvo un superávit global de alrededor de 215 millones de pesos.

i) La provincia de **Santa Fe** tuvo un superávit global de alrededor de 210 millones de pesos.

j) La provincia de **Salta** tuvo un superávit global de alrededor de 200 millones de pesos.

k) La provincia de **La Pampa** tuvo un superávit global de alrededor de 125 millones de pesos.

l) La provincia de **Corrientes** tuvo un superávit global de alrededor de 115 millones de pesos.

m) La provincia de **San Luis** tuvo un superávit global de alrededor de 100 millones de pesos.

n) Las **otras provincias** tuvieron superávit globales menores. La de Córdoba tuvo un superávit global de alrededor de 10 millones de pesos.

o) El **superávit global consolidado** de todas las provincias se puede estimar en alrededor de 150 millones de pesos.

Un cuadro interesante que se muestra en el artículo de Cynthia Moskovits es el de indicador de endeudamiento provincial. Este es el cociente entre los servicios de la deuda pública y los recursos corrientes netos de coparticipación a municipios. Veamos los porcentajes de las distintas jurisdicciones:

Jujuy	29,42
Río Negro	21,49
Tucumán	20,50
Formosa	20,28
Chaco	18,31
Corrientes	16,80
San Juan	14,99
Misiones	14,82
Buenos Aires	14,06
Entre Ríos	13,19
Córdoba	13,14
Catamarca	11,58
Neuquén	10,16
La Rioja	8,89
Ciudad de Bs. As.	7,50
Chubut	7,43
Santa Fe	6,44
Santa Cruz	4,04
Santiago del Estero	3,65

Veamos ahora lo que sucede en el corriente año en algunas provincias para las que se cuenta con datos. Las jurisdicciones consideradas son: Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Santa Fe, Mendoza, Río Negro, Salta y San Juan.

Algunos datos, correspondientes al primer semestre del corriente año, son los siguientes:

a) **Ciudad de Buenos Aires**: los ingresos totales llegaron a 4.506 millones de pesos, con un 20,9% de incremento con respecto al mismo período del año anterior. De este total, los tributarios propios llegaron a 3.652 millones. El gasto primario ascendió a 4.356 millones, con un incremento de 27,9%. El superávit primario llegó a 149,6 millones con una disminución de 53,7% y el superávit global a

77 millones, con una disminución de 69,3%.

b) **Santa Fe**: los ingresos totales ascendieron a 4.516 millones de pesos, con un incremento de 30,5% con respecto al mismo período del año anterior. De este total, los tributarios propios ascendieron a 1.077 millones, con un incremento de 20,3%. El gasto primario ascendió a 4.212 millones con un incremento de 29,8%. El superávit primario a 304,3 millones con un incremento de 41,2% y el superávit global a 269 millones, con un incremento a 50,1%.

c) **Salta**: los ingresos totales ascendieron a 1.448 millones de pesos, con un incremento de 43,9% con respecto al mismo período del año anterior. De este total, los tributarios propios ascendieron a 284 millones, con un incremento de 46%. El gasto primario ascendió a 1.263 millones, con un incremento de 39,7%. El superávit primario ascendió a 185 millones con un incremento de 80,8% y el superávit global a 173 millones, con un incremento de 88,3%.

d) **San Juan**: los ingresos totales ascendieron a 1.252 millones de pesos, con un incremento de 34,2% con respecto al mismo período del año anterior. De este total, los tributarios propios ascendieron a 148 millones, con un incremento de 35%. El gasto primario ascendió a 1.056 millones de pesos, con un incremento de 34,8% y el superávit primario a 196 millones, con un incremento de 30,9%. El superávit global ascendió a 178 millones, con un incremento de 39,9%.

e) **Catamarca**: los ingresos totales ascendieron a 1.098 millones de pesos, con un incremento de 50,3% con respecto al mismo período del año anterior. De este total, los tributarios propios ascendieron a 70 millones

de pesos, con un incremento de 28,5%. El gasto primario ascendió a 970 millones de pesos, con un incremento de 42,4% y el superávit primario a 129 millones, con un incremento de 157,4%. El superávit total ascendió a 124 millones, con un incremento de 292,7%.

Veamos ahora otras jurisdicciones donde todavía no se tenían los datos del primer semestre:

a) **Provincia de Buenos Aires** (datos acumulados al mes de abril): los ingresos totales ascendieron a 8.213 millones de pesos, con un incremento de 25,3% con respecto al mismo período del año anterior. Dentro de este total, los tributarios propios ascendieron a 4.073 millones, con un incremento de 22,1%. El gasto primario ascendió a 8.306 millones, con un incremento de 25,1%, y el déficit primario fue de 93,1 millones de pesos, con un incremento de 10%. El déficit global fue de 465 millones, con un incremento de 47,3%.

b) **Córdoba** (datos acumulados al mes de marzo): los ingresos totales llegaron a 1.643 millones de pesos, con un incremento de 23,5% con respecto al mismo período del año anterior. Dentro de este total, los tributarios propios ascendieron a 580 millones, con un incremento de 19,8%. El gasto primario ascendió a 1.432 millones, con un incremento de 29,1% y el superávit primario a 211 millones, con una caída de 4,6%. El superávit global ascendió a 175 millones, con una caída de 4,6%.

c) **Mendoza** (datos acumulados al mes de julio): los ingresos totales llegaron a 2.356 millones de pesos, con un incremento de 23,8% con respecto al mismo período del año anterior. Dentro de este total, los tributarios propios ascendieron a 668

millones, con un incremento de 26,2%. El gasto primario ascendió a 2.082 millones, con un incremento de 31,9% y el superávit primario a 273,8 millones, con una caída de 15,7%. El superávit global fue de 196,3 millones, con una caída de 11,6%.

d) **Río Negro** (datos acumulados al mes de mayo): los ingresos totales llegaron a 902 millones de pesos, con un incremento de 19,9% con respecto al mismo período del año anterior. Dentro de este total, a los tributarios propios le correspondieron 185 millones, con un incremento de 19,2%. El gasto primario fue de 850 millones, con un incremento de 26,5%, siendo el superávit primario de 52 millones, con una caída de 34,9%. El superávit global fue de 13,5 millones, con una caída de 72,8%.

Veamos ahora algunos comentarios que realiza la autora del artículo en base a los datos anteriores y a otros más específicos. Para ello clasifica a ocho provincias sobre las que se tenían datos en varios grupos:

a) Provincias que van bien y continúan bien: en el primer semestre del año la situación ha continuado mejorando en Salta y San Juan.

b) Provincias que van bien y se enfrentan con problemas: en Río Negro y Mendoza la situación fiscal ha tendido a empeorar. "Río Negro enfrenta dos problemas: fuerte aumento del gasto salarial, conjuntamente con muy bajo crecimiento -relativo- de los recursos tributarios propios, y la situación es negativa, aún cuando la erogación de capital se han comportado en formas más que prudente. En Mendoza la dificultad radica en la casi triplicación de sus gastos de capital".

c) Provincias que van mal y tienden a mejorar: tanto Santa Fe como Catamarca han tendido a mostrar mejores resultados en la primera parte del año. Lamentamos no compartir la opinión de la autora con respecto a la provincia de Santa Fe. El año pasado nuestra provincia tuvo un superávit primario de más de 300 millones de pesos y un superávit global de alrededor de 210 millones. Por otra parte, el indicador de endeudamiento provincial es uno de los más favorables. En el corriente año, Santa Fe sigue registrando superávit primario y global. También hay que acotar que esta provincia está injustamente tratada en un impuesto tan regresivo como lo son las retenciones a los productos agroindustriales, impuesto que no se coparticipa, siendo la provincia de Santa Fe la principal exportadora.

d) La Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires: las cuentas de la Ciudad vienen empeorando año a año. La recaudación propia viene creciendo muy por debajo del gasto primario. En lo que va del año, el gasto en personal se ha expandido casi un 34%, "aumento mayor al registrado en la mayoría de las provincias". La provincia de Buenos Aires "muestra un comportamiento algo más holgado en el primer tercio del año respecto de igual período de 2006", de todas maneras el déficit global va a superar ampliamente al del año pasado.

e) Estaría faltando un comentario sobre la provincia de Córdoba que hasta el mes de marzo presentaba un pequeño deterioro con respecto a igual período del año anterior.

Las mencionadas provincias representan el 63,2% de los recursos totales del consolidado de todas las provincias, y el 64% de los gastos primarios de las 24 jurisdicciones. En base a proyecciones de la autora, "el consolidado provincial cerraría el año en equilibrio primario (con ingresos creciendo cerca del 27% y gastos primarios al

31%) y con un leve déficit global (entre el 0,3 y 0,4% del PBI)".

Para el año próximo estima un déficit primario más servicios de la deuda que se ubicarán en el 1,3% del PBI (algo más de 12.000 millones de pesos).

EL DÓLAR GRANARIO

Se viene comentando en distintos medios que se desdoblara el mercado cambiario con la creación de un llamado dólar "granario o chacarero". En realidad este desdoblamiento ya existe desde el momento que el dólar que se recibe por los granos y otros productos sufre el descuento del impuesto a las exportaciones o retenciones.

Las retenciones tienen una larga historia en nuestro país y fueron prácticamente eliminadas en la década pasada. Sólo quedó para algunos granos oleaginosos lo que se denomina 'diferencial arancelario' de alrededor de 3,5% entre la exportación de granos sin procesar (como soja y girasol) y los subproductos y aceites que se obtienen de esos granos.

A raíz de la devaluación de comienzos de 2002 se volvieron a aplicar las retenciones, primero en un 10%, luego en otro 10% más y finalmente, a comienzos del corriente año, se le agregó para el complejo soja otro 4%.

En los últimos días se venía hablando de un nuevo incremento especialmente para el trigo y la soja, siendo probable que en vez de un nuevo incremento en la alícuota del impuesto se lleve a cabo el más arriba mencionado desdoblamiento del mercado cambiario, con un dólar para el campo y un dólar para otras actividades.

Veamos como ha sido la evolución del valor del dólar libre actualizado a fines de setiembre del corriente año según la tabla que publica la muy buena revista "Márgenes Agropecuarios" del mes de octubre. La actualización del dólar se lleva a cabo por el índice de precios mayoristas nivel general, índice que por otra parte no refleja fielmente la verdadera evolución de los precios dado que algunos de ellos están prácticamente congelados, como son los del rubro energético.

1989	7,68	1999	3,11
1990	4,25	2000	2,99
1991	3,50	2001	3,06
1992	3,28	2002	5,71
1993	3,25	2003	4,32
1994	3,20	2004	4,02
1995	3,00	2005	3,68
1996	2,90	2006	3,51
1997	2,89	2007	3,28
1998	2,99		

El precio del dólar libre actualizado del corriente año es el promedio de los 9 primeros meses, que comenzó en enero con 3,42 y terminó en setiembre con 3,16.

Para los productos del complejo soja la retención se incrementó a partir de marzo de 2002 en 20% y a partir de enero del corriente año en un 4% más. Para los otros granos, trigo, maíz, girasol y otros, les cabe el primer incremento de las retenciones de 20% en el año 2002. Para los primeros años del cuadro (1989-1990) vamos a usar un pro-

medio de 30%.

1989	5,38	1999	3,00
1990	2,98	2000	2,89
1991	3,38	2001	2,95
1992	3,17	2002	4,37
1993	3,14	2003	3,30
1994	3,09	2004	3,08
1995	2,90	2005	2,82
1996	2,80	2006	2,69
1997	2,79	2007	2,38
1998	2,89		

Para setiembre, cuando el dólar estaba en \$3,16, el dólar de la soja era de \$2,29. El valor del dólar para los subproductos de la soja (harina y aceite) era de \$2,40 y para los otros granos (trigo, maíz y sorgo) era de \$2,53.

Algunos economistas sostienen que dado que los granos son parte importante del presupuesto familiar de los argentinos y, por otra parte, son productos que se exportan, las retenciones son necesarias. De no existir las retenciones el salario real de los trabajadores caería. Veamos primero una tabla con el presupuesto familiar calculado para una familia tipo del Gran Buenos en pesos corrientes al mes de agosto del corriente año:

Alimentos y Bebidas	968,63
Indumentaria	130,45
Gastos Generales	306,73
Menaje	142,60
<u>Alojamiento</u>	<u>494,56</u>
Total General	2.042,96

La fuente de este presupuesto que corresponde a un grupo familiar de ingreso medio-bajo es la publicación FIDE N° 313 que hace el relevamiento entre el 3 y el 10 de cada mes.

Los alimentos y bebidas están compuestos por:

Pan y Cereales	140,81
Carne, Pescado y Embutidos	253,45
Aceites	22,25
Leche y Productos Lácteos	125,79
Frutas y Verduras	197,69
Bebidas s/alcohol, Dulces, Azúcar	100,74

Bebidas Alcohólicas 104,47
Otros 23,44

Como se puede deducir de las tablas anteriores, el pan, los cereales y los aceites tienen una incidencia de 163,06 pesos. Si no existieran retenciones tendríamos 163,06 pesos dividido 0,80 = 203,83 pesos. La canasta total valdría 2.083,73 pesos. Por lo tanto la incidencia del pan, cereales y aceites sobre la canasta total sería de: 203,83 dividido 2.083,73 = 9,78%. La disminución que se logra en los costos por la aplicación de una retención del 20% es de:

**40,77 dividido 2.083,73
= 1,96 %**

Como se puede deducir de los números anteriores, el argumento esgrimido por algunos analistas de que la razón para justificar la aplicación de retenciones es la protección del salario real de los trabajadores, tiene muy poca validez. La razón fundamental, por el contrario, es la recaudación de fondos por el gobierno central. Quizás podría existir una explicación de dicho incremento en el momento de la devaluación, pero posteriormente los argumentos ya han dejado de tener validez. Por otra parte, el que el aumento de los precios internacionales de los granos esté afectando el salario de los trabajadores, ello es consecuencia de mantener una moneda fuertemente subvaluada.

SOJA

En la senda de los \$800, otra vez

A tenor con la evolución internacional, los precios de la soja del mercado doméstico se acomodaron.

El inicio de la semana mostró una caída en las ofertas de compra locales a tono con los más

de u\$s 5 dólares de retroceso que mostró Chicago al cierre. Durante la rueda, las bajas en el mercado referente fueron mucho más pronunciadas, por lo que tardaron en hacerse los negocios. Los corredores se quedaron esperando alguna recuperación en los valores para poder activar y negociar las órdenes que tenían en sus tarjetas. Esto motivó que los \$770 pagados por la soja el mismo lunes, sólo resultara el equivalente a 3,5 dólares menos que el viernes 5, mientras que la pérdida en el CBOT resultó mayor. El resultado fue un muy bajo tonelaje operado.

Sin embargo, Chicago dio revancha y con la fuerte recuperación de precios llegaron las subas al piso de operaciones de esta Bolsa. Las ofertas de compra y la mayoría de los negocios se hicieron a \$800, razón suficiente para cerrar operaciones por 100.000 toneladas en el recinto.

A partir de allí, el grueso de las operaciones por soja de la actual cosecha se hizo a \$805, con volúmenes en descenso a medida que jornada tras jornada el precio se mantenía. Como la mayor parte de las necesidades de la demanda se vieron satisfechas entre el principio y al promediar la semana, las fábricas y las exportadoras no estuvieron dispuestas a convalidar el avance de los precios en Chicago, avance que se verificó hasta el jueves.

El saldo semanal para la soja de la actual cosecha fue positivo en un 3,2% con un tonelaje de operaciones que triplicó al de la pasada.

Sigue habiendo un interés ritmo de anotaciones en las ventas externas. Para la presente campaña, se declararon el equivalente a soja a 664.300 toneladas. Por lo tanto, ya están comprometidas 38,16 millones Tm de soja de la presente temporada, un 30% más que en la anterior.

Esos 38 millones corresponderían al 79% de la producción 2006/07, cuando los 29,31 millones del año pasado representaban el 70% del ciclo 2005/06.

Las anotaciones en poroto de soja siguieron avanzando, pese a la época del año, con 85.500 toneladas inscriptas esta semana y llevando el total de soja a despachar a 10,88 millones.

Es que la relación de precios entre la soja norteamericana, la brasileña y la argentina estuvo favoreciendo a esta última, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

Los *forwards* de la cosecha nueva, la 2007/08, pegaron un salto del lunes al martes de casi 6 dólares. El martes, a u\$s 231, superaron los 230 del viernes 5. De allí en más las transacciones para el pago y entrega a cosecha oscilaron entre u\$s 235 y u\$s 238, para quedar en 237 dólares, y sumando unas 35.000 Tm de soja en negocios realizados en el recinto de esta Bolsa.

El informe del USDA no alcanza para compensar el escenario alcista

En Chicago, las tres patas del complejo soja sintieron la presión de un dólar que daba señales de recuperación, que encarece las exportaciones norteamericanas, y el avance de la cosecha de la oleaginosa. El 50% de la superficie sojera estaba cosechada al 7/10, de acuerdo con el informe oficial sobre evolución de los cultivos. El avance era superior al del año pasado, que mostraba una cobertura del 43% y a la media histórica, del 45%.

Estos dos factores y la noticia de lluvias en Brasil se conjugaron

con las fuertes pérdidas en los futuros de trigo para presionar a una caída de entre 6 y 8 u\$s / Tm en la mayoría de las posiciones de soja el día lunes.

Después de dos días de tónica negativa, que acumularon entre 9 y 11 dólares de baja, el martes y miércoles fueron ruedas con saldo muy positivo, cercano a los límites de suba en ambos casos.

¿Qué cambio radical hubo en esos días?

Francamente, ninguno. Sólo una tendencia compradora, tanto de especuladores como de firmas comerciales, que observan el retraso de la siembra de soja en Brasil y hacen "apuestas" varias respecto de la cifra que daría a conocer el USDA el viernes.

El trasfondo sigue siendo de un dólar norteamericano débil, incertidumbres inflacionarias en varias regiones del mundo, un clima brasileño no del todo favorable para las labores de implantación de soja, todo con un balance de oferta y uso para la soja en ajuste.

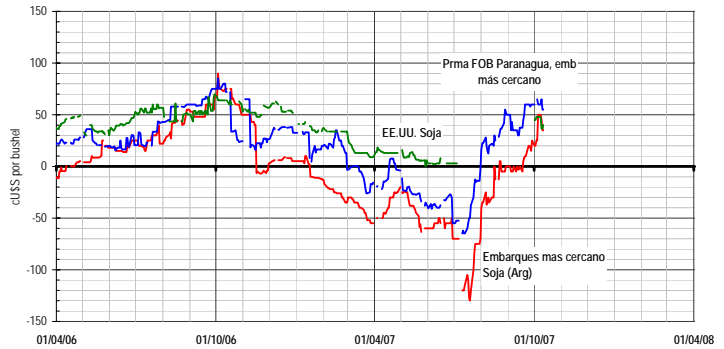
En la última rueda de la semana el informe del USDA resultó decepcionante. Además, las lluvias que empezaron a caer sobre el norte de la principal región productora de Brasil, alentaron las ventas especulativas.

Volviendo al informe mensual del USDA sobre oferta y utilización, la pregunta es: **¿qué aguardaba el mercado?**

Al promediar las cifras pronosticadas por los analistas privados, se apreciaba que para la soja el anticipo era una producción en EE.UU. de 72,07 millones Tm, cuando la última cifra oficial había sido de 71,27 millones. El rinde medio proyectado por los privados fue de 2.817 kilos por hectárea.

En lo que respecta al balance estadounidense de oferta y demanda, se anticipaba un incre-

**Primas FOB de soja respecto de CBOT
Up River (Arg) - Paranagua (Bra) - Golfo de Méjico (EE.UU.)**



mento en el stock final de soja, llevándolo a 6,48 millones Tm.

Finalmente, la cosecha estimada por el USDA resultó bastante más abajo que la de los privados: soja 2007/08 de 70,71 millones de toneladas, 572 mil Tm por debajo del reporte anterior.

No obstante, esto no benefició a los precios ya que el stock final no fue ajustado y quedó en 5,85 millones Tm. Es que se modificó el stock inicial de la temporada 2007/08, subiéndolo en un 3,2% ya que el uso para el cierre del ciclo 2006/07 habría sido inferior a lo que se venía anticipando.

La relación stocks / uso para la soja en EE.UU. también quedó como en el informe de septiembre: 39 días de consumo.

El informe del USDA pronosticó que el productor norteamericano recibirá un precio en tranquera de entre u\$s 288 y u\$s 325, como un promedio nacional. El valor medio de este rango supera al del mes pasado en un 6% y en un 30% al del año pasado.

Para el conjunto de las oleaginosas en EE.UU., el USDA no cambió los stocks finales 2007/08, ya que la mayor oferta estaría compensada por un incremento en el uso industrial y en lo que se deriva a exportación. Los incrementos productivos se centraron en las cifras de girasol, maní y algodón.

A escala mundial, la producción de oleaginosas 2007/08 fue proyectada en 392 millones Tm, 1,1 millón por sobre el mes pasado. La mayor parte del incremento obedecería a las cosechas fuera de EE.UU.

En el caso de Brasil, se elevó la cifra de producción en 1 millón de toneladas a 62 millones. El USDA cree que los productores brasileños sembrarán una superficie superior a la del año pasado.

La estimación para China descendió en 600.000 Tm, a 14,6 millones. La sequía que ha padecido la mayor región productora ha derivado en la obtención de la menor cosecha en los últimos ocho años.

Para otros países productores, se estimó una mayor cosecha de soja en la India, mientras que la sequía australiana habría diezmando los rendimientos de colza. También se produjo un ajuste bajista en la producción de colza canadiense, mientras que a escala internacional se elevó la cosecha de algodón debido a la producción china.

El resultado ha sido una ligera suba en los stocks globales de semillas oleaginosas para fines del 2007/08 ya que el retoque al alza en Brasil compensaría los menores stocks argentinos de soja.

Pese a que el informe del USDA de este mes no encerró novedades, cualquier problema, con potencial para reducir rindes y pro-

ducción de soja en Sudamérica, plantea un serio riesgo para el mercado. Es importante que Brasil obtenga una buena cosecha.

La CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento) había calculado, recientemente, que la superficie sembrada con soja 2007/2008 cubriría de 21,2 a 21,9 millones de ha. El rango mostraría un crecimiento del 2,4% al 5,7% respecto de la temporada anterior.

Es interesante constatar que donde se daría el mayor crecimiento, con un rango que va del 7% al 11%, es donde está faltando humedad para la siembra, esto es en el estado de Mato Grosso.

Sobre esta base, la producción podría fluctuar entre 59,4 y 61,3 millones Tm. En comparación con el rango estimado en septiembre, que iba de 59,1 a 61,9 millones, el promedio de ambas escala da una disminución del 0,2% para la nueva proyección. De todas maneras, no dejaría de ser una cosecha superior en un 3,3% a los 58,4 millones Tm producidos en el 2006/2007.

TRIGO

Hubo datos alcistas para un trigo en baja

El comportamiento de los precios del trigo en el mercado estadounidense volvió a mostrar mucha volatilidad en las distintas jornadas de la semana.

El comienzo esta vez fue negativo, por dos jornadas consecutivas, hasta los mínimos permitidos en la negociación diaria de los futuros en Chicago. Hubo nueva liquidación de posiciones compradas y tomas de ganancias luego de los máximos de los contratos registrados a fines de setiembre.

Algunas lluvias en regiones productoras de Australia generaron presión sobre las cotizaciones, junto con la firmeza del dólar y las bajas en los mercados europeos.

Se observó la realización de spread entre posiciones de cosecha vieja y nueva. Las primeras mostraron tomas de ganancias de los operadores que realizaron ventas para pasarse a nuevas posiciones.

Sin embargo, a partir de mitad de semana la tendencia se revirtió por la aparición de la demanda de exportación y el posicionamiento de los operadores al reporte que el USDA publicaría el viernes antes de la apertura del mercado.

Los analistas estiman que el gobierno estadounidense reduciría sus estimaciones de stocks finales de trigo 2007/08 por el surgimiento de las exportaciones y la menor producción de trigo de Estados Unidos estimada en el reporte del 28 de setiembre sobre granos finos.

El promedio de las estimaciones previas de los operadores señalaban un carryout de trigo de 289 millones de bu (7,86 millones de tn), debajo del pronóstico de setiembre de 362 millones. Los stocks finales de trigo estadounidense no bajan de los 300 millones de bu desde el mínimo de 1947/48.

También se esperaba que el USDA reduzca sus estimaciones de producción mundial de trigo y stocks finales para reflejar la menor cosecha de Australia y Estados Unidos.

Las cifras finalmente publicadas de trigo estadounidense 07/08 fueron las siguientes:

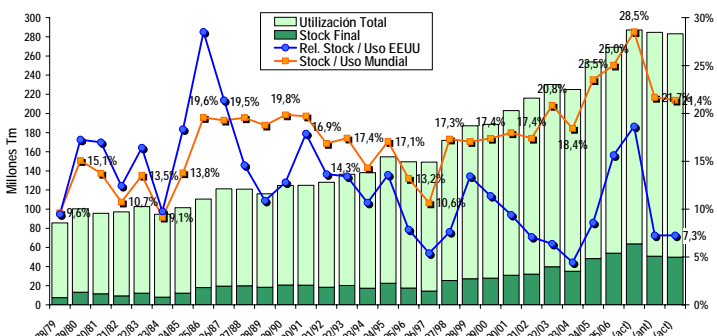
- Producción: 56,3 millones de tn, frente a las 57,5 millones previas
- Exportaciones: 31,3 millones de tn frente a las 29,9 millones previas
- Stocks finales: 8,4 millones frente a las 9,9 millones previas

La caída de los stocks no alcanzó las expectativas previas de los operadores, aunque el ratio stock/consumo quedó en 13,5% frente al 16% de setiembre y el 22,3% de la campaña previa, siendo el mínimo histórico que se registra.

En relación a la demanda, el cereal destinado al consumo animal disminuyó a niveles de la campaña anterior, mientras las exportaciones aumentaron en sintonía con las expectativas.

El aumento en las proyecciones de exportaciones de trigo de Estados Unidos para la campaña 2007/08 no hace más que confirmar lo que se observa en

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA.

los reportes relacionados de menor frecuencia y en los negocios que informan semanalmente.

El USDA informó que 858.700 tn de trigo estadounidense fueron inspeccionados para exportar en la última semana, dentro del rango esperado por el mercado de 765.000 a 930.000 tn. El acumulado del año comercial alcanza las 13,34 millones de tn frente a las 8,2 millones del 2006 a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo totalizaron 1.343.400 tn, próximo al rango máximo esperado por el mercado de 1,1 a 1,4 millones de tn. El acumulado de los compromisos externos supera en un 122% el registro del año pasado a la misma fecha.

A los informes se le sumaron varios negocios de exportación que alentaron las cotizaciones.

El USDA informó que Irak compró 300.000 tn de trigo duro colorado de invierno, mientras que hubo otros negocios por menores volúmenes que ayudaron a tirar por tierra los rumores de que el trigo estadounidense estaba caro y podría sufrir cancelaciones de negocios.

Aunque la noticia de que Egipto no realizó compras de trigo estadounidense y compró 190.000 tn de trigo ruso en su última licitación, limitó las mejoras de precios por la demanda.

Igualmente, esta semana desde el Ministerio de Agricultura ruso se informó que las exportaciones de trigo del país estarán sujetas a impuestos a las exportaciones a partir de noviembre y las restricciones sobre el trigo pueden ajustarse en febrero o marzo.

La noticia de menor competencia exportadora se sumó a la de que India, quién prohibió las exportaciones de trigo en febrero, extenderá las restricciones más allá de diciembre y prohibirá las ventas externas de harina, de acuerdo a un documento en pagina web oficial.

El gobierno, que está importando trigo por segundo año con el objetivo de recomponer sus existencias, también permitió a operadores privados importar trigo libre de aranceles por un periodo indefinido, según dicta una normativa del 8 de octubre de la Dirección General de Comercio Exterior.

India había permitido en un primer momento a operadores privados la importación de trigo libre de aranceles hasta fin de año. Estos han importado más de un millón de tn de granos desde que el gobierno los autorizó a realizar compras sin impuestos, dijo una fuente del país.

Se estima, según datos del último informe del USDA, que India importe 3 millones de tn de trigo en la última campaña mientras que dos años atrás no estaba activo en este mercado.

La situación global lleva a que muchos países que tradicionalmente tuvieron una posición determinada en el comercio, hoy se queden con un balance ajustado de oferta y demanda.

En el reporte del USDA la producción mundial de trigo fue nuevamente recortada. Se espera que el cereal 2007/08 totalice 600,5 millones de tn, bajando casi 6 millones respecto del informe de setiembre.

Los ajustes fueron varios pero el más notorio y, a su vez, esperado fue la reducción de la producción de Australia. La proyección de la cosecha disminuyó a 13,5 millones de tn desde las 21 millones previas.

La caída responde a las adversas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos. Desde la campaña anterior la sequía afectaba al trigo.

Si bien hubo algunas lluvias en los últimos días, éstas llegan tarde para beneficiar la madura-

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	
			Ai 11/10/07	Acum. comparativo Ai 11/10/06
TRIGO PAN	2007/08		2.850	7.830.477
	2006/07		8.820.950	8.076.773
MAIZ	2007/08		50.000	4.803.300
	2006/07		13.504.474	7.967.908
SORGO	2007/08	62.000	922.000	399.000
	2006/07		1.061.839	174.515
HABA DE SOJA	2007/08	675.100	4.747.880	1.798.400
	2006/07	85.460	10.876.066	6.306.580
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	2.660	3.860	
	2006/07	706	51.524	32.331
ACEITE DE GIRASOL	2008	10.000	439.500	127.600
	2007	1.116	726.447	876.327
	(*) 2007		10.665	
ACEITE DE SOJA	2008	265.000	1.102.600	714.562
	2007	89.601	5.039.552	4.042.343
	(*) 2007	6.380	231.265	
PELLETS DE GIRASOL	2008	7.500	259.000	54.200
	2007		757.204	779.062
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	525.000	6.392.000	689.250
	2007	477.670	21.693.910	18.504.029
	(*) 2007	32.711	902.831	

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

ción de los cultivos. El clima mayormente seco continua en la mayor parte de la región productora.

La corrección a la baja en las cifras de producción global alcanzó también a la Unión Europea, aunque fue compensada por aumentos en las cosechas de Argentina, Canadá, Rusia, Kazajstán y Ucrania.

Frente a una menor producción, parte de la demanda fue también corregida a la baja, pero insuficiente para recuperar los stocks.

Los stocks finales mundiales de trigo 2007/08 se proyectan en 106,97 millones de tn, la menor cifra desde la campaña 1974/75 cuando las reservas totalizaron 86 millones de tn pero alcanzando el ratio stock-consumo de trigo el nivel mínimo histórico.

La relación stocks consumo global de trigo quedó en 17,4%, lo que potenciaría aún más los precios futuros del cereal.

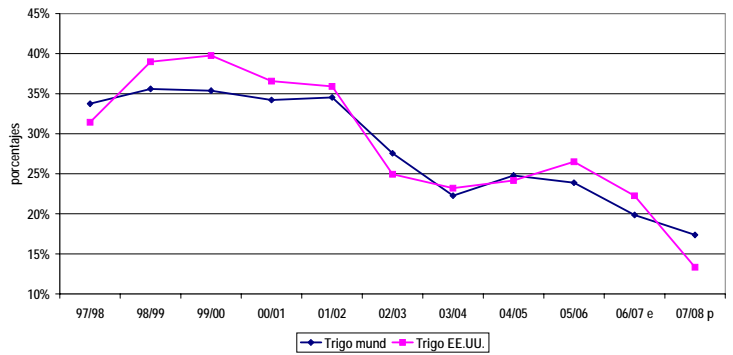
Sin embargo, la operatoria del viernes en los mercados estadounidenses fue netamente negativa para el trigo dado que los operadores argumentaban que no hubo sorpresas en el informe y los nuevos guarismos estaban ya volcados en los precios.

Al mercado le queda poco tiempo para continuar actuando según las cifras de la campaña 2007/08, muchos operadores comenzaron a actuar sobre las posiciones de la nueva campaña. Aunque lo único que se sabe de la misma es sobre el lento comienzo de las siembras estadounidenses.

El USDA informó que el 58% del área destinada al trigo de invierno está sembrada, debajo del 65% del año pasado a la misma fecha y al 66% del promedio de los últimos cinco años.

El trigo local

Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años



continúa esperando

Mientras que en el mercado estadounidense los precios del trigo mostraron mucha volatilidad, los precios locales continúan limitados por la escasa operatoria, donde sólo la industria está interesada por el cereal disponible.

En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario los precios del trigo mejoraron \$ 5 recién el martes cuando tanto la molinería como la exportación realizaron ofertas por el cereal disponible. La primera pagó \$ 595, mientras que la segunda quedó a u\$s 585.

El precio que pagó la molinería se repitió durante el resto de las jornadas, mientras que la exportación en primer lugar bajó sus ofertas hasta los \$ 580 para retirarse del mercado el viernes.

La falta de definición del gobierno sobre como continuará funcionando el sistema de compensación y sobre la apertura del registro de declaraciones juradas de trigo mantiene al mercado con mucha incertidumbre.

La situación se agrava a medida que pasan las semanas, los precios externos continúan subiendo, la demanda internacional activa y se aproxima el comienzo de la cosecha local.

La única referencia está dada por un precio ficticio que representa lo que quiere pagar la industria local y no depende del valor FOB que podría tener el trigo.

Igualmente los precios FOB que hoy conocemos del trigo argentino no reflejan el potencial que tiene en un mercado mundial donde la oferta es reducida y la necesidad de muchos países impulsa los precios futuros.

El precio FOB mínimo oficial mostró un retroceso de u\$s 3 en la semana, para quedar a u\$s 277 a partir del cual se llega al valor de mercado que establece la SAGPyA para compensar a los productores de trigo que venden a la industria doméstica.

Los precios de mercados oficiales están en niveles de \$ 660, mientras que si se partiría de un valor FOB real estaría más próximo a los \$ 800.

Los únicos valores FOB que podemos conocer, a pesar de que no existen negocios que los confirmen, son los publicados por agentes privados. Estos indican que el trigo argentino para embarque correspondiente a la nueva cosecha, a partir de enero, están en u\$s

325 la oferta compradora y a u\$s 350 la oferta vendedora.

Partiendo del promedio de ambos valores, y descontando los gastos *fobbing*, el trigo correspondiente a la nueva cosecha debería estar negociándose a niveles de u\$s 260. Este valor difiere notablemente de los u\$s 190 que pagó la exportación para comprar el cereal con entrega en noviembre y de los u\$s 185 que pagaba para entrega diciembre/enero.

A estos niveles de precios son notables los menores volúmenes ofrecidos por los vendedores que saben que los precios futuros tienen que ser superiores, y los compradores están descontando la posibilidad de un aumento en las retenciones.

La incertidumbre cercena la libertad de todos los participantes de realizar negocios en el momento que consideran oportuno y a un nivel de precios real.

Los exportadores llevan compradas 4,6 millones de tn de trigo nuevo, frente a las tan solo 2.800 tn del cereal informado como vendido que corresponde al trigo orgánico o embolsado (ambos pueden ser exportados en un bajo volumen autorizado por resolución).

El volumen de compras supera en casi 1 millón de toneladas el registrado el año pasado a la misma fecha, mientras que las ventas externas efectivas alcanzaban las 7,3 millones de tn.

La imposibilidad de realizar ventas al exterior puede perjudicar a las futuras exportaciones de trigo, aunque por comentarios de operadores se sabe que habría negocios por algo más de 3 millones de tn que esperan poder registrarse.

Si no hay oferta argentina del cereal en el mundo, muchos compradores buscaran en otros orígenes y es Estados Unidos el más be-

neficiado para abastecerlos.

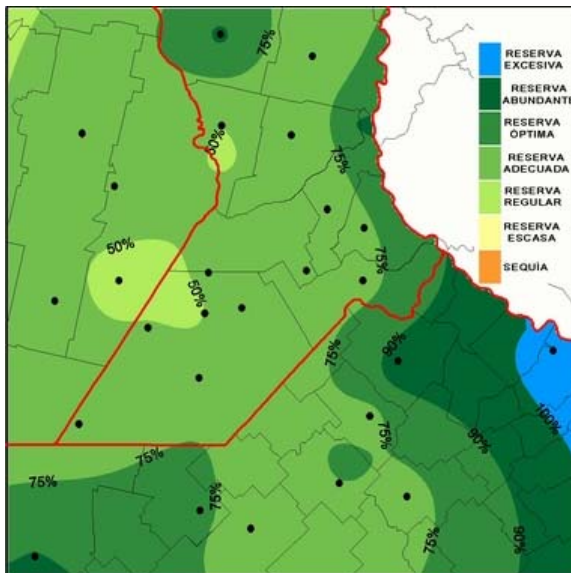
Para no perder mercados ni los actuales precios internacionales deberían permitirse las exportaciones y mantener los subsidios a la industria interna.

La competencia es sana en todos los mercados y hoy en el trigo los compradores no compiten ni generan incentivos para que el cereal vuelva a ocupar en materia productiva el lugar que algún día tuvo.

Las siembras se produjeron con mejores precios internacionales e intervención, esperemos que la cosecha se produzca con los mismos o mejores precios y en libertad.

Las actuales proyecciones señalan que los cultivos presentan buenas condiciones. El USDA en su informe mensual aumentó la proyección de producción de trigo argentino en 500.000 tn hasta los 14,5 millones de tn.

La Secretaria de Agricultura en



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 11/10/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Nuevamente la totalidad de la región GEA se vio afectada por precipitaciones durante la semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de octubre. Las mismas ayudaron a mantener las buenas condiciones hídricas del suelo sin presentar mayores diferencias con respecto al período anterior. Aún con el aporte de lluvia diario registrado no llegaron a producirse excesos gracias a que el trigo está atravesando por un período en el que demanda grandes cantidades de agua para poder generar un buen rendimiento. Los mayores valores de lluvia fueron registrados en las subzonas GEA I, III y IV confirmando lo diagnosticado para este período en nuestro informe anterior. La estación automática de

la localidad de Pellegrini registró un total de 23,2 milímetros siendo este valor el mayor para la subzona GEA I donde las reservas se encuentran en óptimas condiciones. En similitud Chacabuco, correspondiente a la subzona GEA III, registró 28,8 milímetros observándose reservas entre óptimas y abundantes, con un sector de exceso al este de la región. Villegas, estación ubicada en la subzona GEA IV, acumuló durante el mismo período 34,8 milímetros manteniendo sus reservas en condiciones óptimas. Es impor-

su informe semanal señaló que las precipitaciones que cayeron sobre gran parte de las principales regiones productoras beneficiaron el desarrollo de los cultivos que se encuentran en distintas etapas según la zona de siembra.

MAIZ

Mayor producción estadounidense mejoró los precios

Luego de varias bajas en los precios futuros de maíz, el mercado de referencia de Chicago encontró soporte en el dato menos pensado: aumentó la producción de maíz estadounidense.

El comienzo de la semana fue bajista para los precios, el trans-

curso de la misma fue volátil, mientras que el cierre fue netamente positivo. El balance semanal fue alcista en algo más que un 3%.

El elemento bajista que estuvo presente las semanas pasadas continuó: la cosecha estadounidense avanza a un buen ritmo y con reportes de rendimientos mayores a los esperados.

Algunas lluvias en el oeste del Medio Oeste a fines de la semana pasada lentificaron la cosecha pero mayormente está muy activa para el maíz y la soja. Para la próxima semana los pronósticos son favorables para continuar con las actividades de recolección en la mayor parte del Medio Oeste.

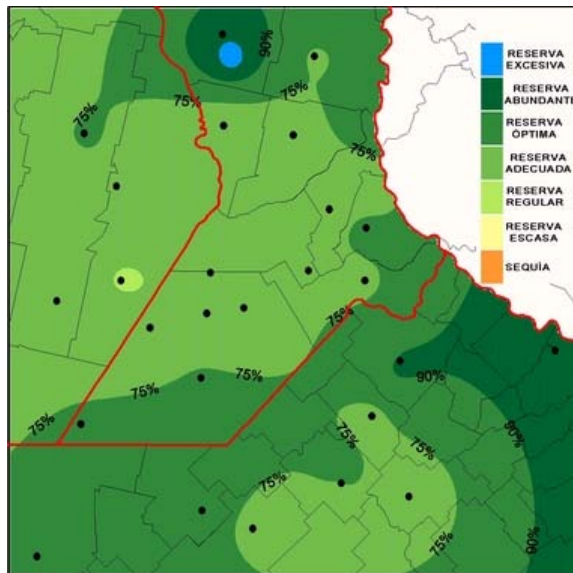
En el informe semanal sobre el estado de los cultivos el USDA señaló que el 42% de los cultivos de maíz estaban cosechados, frente al 27% del año pasado a la misma fecha y el 30% del promedio de los últimos cinco años.

Todo hacía prever que el USDA aumentaría su proyección de producción de maíz y los operadores, previos al informe que se conocería el viernes, actuaron en consecuencia.

En las estimaciones previas de los analistas, el promedio de la producción esperada de maíz para el informe del USDA se ubicaba en 13.466 millones de bu (342 millones de tn) con rendimientos promedio de 157,69 bu/acre (9,89 tn/ha), arriba de las estimaciones oficiales de setiembre de 13.308 millones de bu y 155,8 bu/acre, respectivamente.

El rango de estimaciones máximas y mínimas de los analistas es muy amplio, habiendo algunos de ellos que esperan una corrección a la baja en materia de producción y rindes promedios.

Una compañía de imágenes satelitales con base en Illinois, realizó



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 04/10/07

tante tener en cuenta que aunque las lluvias son necesarias para mantener las buenas condiciones de humedad en el suelo, habrá que estar muy atentos, pues si éstas se manifiestan en exceso y en combinación con valores altos de temperatura y humedad puede presentarse un escenario que favorezca la aparición de enfermedades que afecten el cultivo. Durante los próximos 7 días la región seguirá siendo afectada por las precipitaciones. Las mismas se harán presentes durante gran parte de este periodo, con un leve mejoramiento de las condiciones durante el fin de semana debido al ingreso de un sistema de alta presión que se desplazara rápidamente hacia el Este provocando una rotación del viento al sector Norte, estas condiciones favorecerán la entrada de humedad que será un factor necesario para la formación de precipitaciones

hacia el fin del periodo. Con respecto a las temperaturas, se espera que las mismas vayan en descenso a partir del viernes, registrándose las más bajas durante el fin de semana, con valores mínimos entre 5 y 8 °C. En cuanto a las temperaturas máximas podemos decir que van a tener un comportamiento diferente, pues la presencia de cielo despejado durante las horas de sol elevará las mismas a valores entre 20 y 22 °C. Hacia fin del periodo las temperaturas, tanto máxima como mínima, tendrán un leve ascenso debido a la mencionada rotación del viento al sector Norte. <http://www.bcr.com.ar/gea>

una estimación de la producción de maíz de Estados Unidos para el 2007 en 13.110 millones de bu (333 millones de tn), debajo de la estimación oficial de setiembre de 13.308 millones. La estimación se basó en imágenes satelitales, información de humedad y clima, modelos de cultivos y chequeo en los campos.

Los pronósticos de los analistas sobre los stocks finales de maíz 2007/08 era de 1.965 millones de bu (49,9 millones de tn), arriba del pronóstico de setiembre de 1.675 millones.

Finalmente las cifras publicadas por el USDA fueron alcistas para el mercado dado que el aumento realizado en la producción de maíz fue menor al estimado previamente por los operadores.

La producción de maíz estadounidense 2007 se proyecta en 13.318 millones de bu (338,3 millones de tn), debajo del promedio de las estimaciones de los analistas pero levemente por arriba del pronóstico de setiembre de 13.308 millones y superando el récord anterior de 11.800 millones del 2004.

El aumento de la producción fue acompañado por cambios diversos en la demanda. En la demanda interna, fue reducido el consumo forrajero e industrial. La utilización del maíz para la fabricación de etanol disminuyó de 3.300 millones de bu (83,82 millones de tn) a 3.200 millones (82,28 millones de tn).

El ajuste negativo en la demanda de etanol refleja la menor utilización de la capacidad de las plantas estadounidenses y los menores retornos para los productores como consecuencia de las recientes bajas de los precios del etanol y la continua firmeza de los precios del maíz.

En el mercado hubo una noticia de que habría cerrado una fábrica de etanol en Estados Unidos por falta de rentabilidad en la operatoria, lo que genera interrogantes sobre el futuro de esta demanda.

También hay una presión importante ante el gobierno por parte de las industrias avícola, porcina y ganadera por los elevados costos para la alimentación, que solicitan reducciones en los beneficios a la industria del etanol como herramienta para limitar el precio del maíz.

Mientras que esta demanda se proyecta más calma, el USDA aumentó sus proyecciones de exportación de maíz 2007/08 a 59,7 millones de tn desde las 57,2 millones del reporte previo y las 54 millones de la campaña anterior.

El incremento responde a la menor competencia mundial por parte de China y Argentina y a los positivos informes de ventas estadounidenses.

Las inspecciones semanales de embarques de maíz totalizaron 1.071.600 tn, en línea con el reporte previo y con las expectativas de los operadores. El acumulado del año comercial totaliza las 5,34 millones de tn frente a las 5,9 millones del 2006 a la misma fecha.

Las ventas semanales del maíz estadounidense totalizaron las 2.319.800 tn, arriba de las estimaciones del mercado de 700.000 a 1.100.000 tn y duplicando el registro previo. Los compromisos actuales acumulados superan en un 41% el registro del año pasado a la misma fecha.

Las mayores exportaciones no compensan la caída en la demanda interna ni el aumento de la producción, por eso el ajuste también alcanzó a los stocks.

Los stocks finales de maíz estadounidense 2007/08 se proyectan en 1.997 millones de bu (50,7 millones de tn), arriba del promedio de las estimaciones de los analistas y del reporte de setiembre de

1.675 millones.

A nivel mundial, la producción también fue modificada pero a la baja. La cosecha de maíz 2007/08 se proyecta en 768,97 millones de tn, bajando 5 millones respecto del reporte anterior pero compensado la oferta global por un ajuste positivo en los stocks iniciales por la misma cantidad.

El USDA recortó la estimación de producción de maíz de China a 143 millones de tn, desde las 147 millones de setiembre y la de Brasil de 51 millones de tn a 50 millones.

La oferta constante como se muestra a nivel mundial es contrarrestada con una baja en la demanda por menor uso para alimento animal.

Los stocks globales pasan de 105,44 millones de tn a 110,36 millones, aunque se mantiene la relación stock-consumo en niveles del 14,5%.

En Argentina el cereal operó por contagio

El maíz argentino corrió la misma suerte que el externo, cerró la semana con mejoras.

El comienzo fue negativo, dado que los exportadores se muestran tranquilos y reflejaron el comportamiento bajista de los futuros del cereal en el mercado externo de referencia.

Luego, con el transcurrir de las jornadas, los valores se fueron afirmando en la medida que aparecieron nuevos compradores activos en el mercado y los precios mejoraron.

El balance final fue alcista en \$ 10 respecto del viernes pasado. Los exportadores con terminales portuarias próximas a la ciudad de Rosario quedaron pagando \$ 385 por el cereal con descarga inmediata.

El volumen de negocios relevado en el recinto de operaciones osciló entre los 5.000 y 8.000 tn, aunque los productores continúan esperando que los valores vuelvan a cortar los \$ 400.

Sin embargo, los exportadores continúan acumulando compras mayores a los compromisos externos que tienen hasta la fecha de maíz.

La imposibilidad de registrar nuevas exportaciones no les impide continuar acumulando mercadería para futuros negocios.

En el gráfico adjunto se observa que las ventas externas están en 13,5 millones desde el mes de mayo cuando se permitió exportar 3 millones de tn más de maíz de lo registrado hasta ese momento y las compras continúan aumentando.

Los exportadores a principios de octubre tenían compradas 16,1 millones de tn de maíz, que si se suman a la estimación del consumo doméstico de 8 millones de tn, la producción obtenida debería ser mayor al guarismo oficial que está en 21,8 millones (considerando los mismos stocks iniciales y finales).

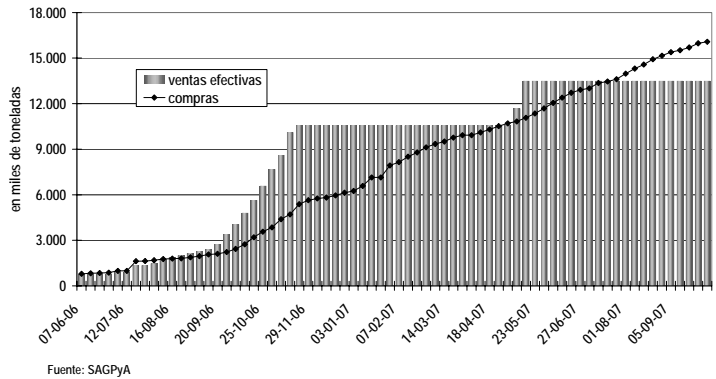
El sector exportador muestra, a través de sus embarques, que el maíz que está comprando tiene relación con la demanda externa que tiene.

Según los embarques acumulados del año comercial que informa la SAGPyA, los exportadores habrían realizado exportaciones por 12 millones de tn hasta la fecha.

El informe privado de buques nos indica que en los próximos días llegarían barcos para cargar cerca de 400.000 tn de maíz, volumen similar a las semanas previas pero con mucha más actividad que otros años a la misma fecha.

La demanda externa está activa para el cumplimiento de los

Maíz 06/07: Evolución de compras y ventas de la exportación



compromisos ya realizados y esperando la reapertura de las ventas cuando hoy solo es Estados Unidos el que puede responder a la necesidad importadora de algunos países.

Al comparar los precios FOB, como vimos la semana pasada, la diferencia entre ambas referencias es mínima cuando en otros años a la misma fecha los precios argentinos superaban los estadounidenses.

La realidad esta desvirtuada por la limitación que tiene nuestro país de competir. Los precios FOB del maíz solo reflejan un valor teórico de venta, aunque la SAGPyA informa diariamente el valor mínimo oficial para embarque más cercano.

Este último valor quedó sin cambios respecto de la semana previa, en u\$s 164, aunque el informado por privados mostró una leve recuperación en sintonía con Chicago (las primas no muestran cambios).

Para el maíz de la nueva campaña, el gobierno no informa precios FOB (algo raro, ¿no? ya que en otros productos no pasa lo mismo) pero el informado por privados mostró una caída de u\$s 2 respecto de la semana previa. El último precio FOB conocido para el maíz entrega en abril fue de u\$s 158.

Si a ese valor le descontamos los gastos fobbing, el valor FAS teórico futuro resultante sería de u\$s 119, muy por arriba de los u\$s 110 que paga abiertamente el único exportador activo en el mercado forward.

Este precio puede estar mostrando las mejores condiciones en las que se está realizando las siembras del cereal.

Según el informe semanal de la SAGPyA al 11/10 se llevaba implantada el 41% del área destinada al cereal, aumentando 13 puntos porcentuales respecto de la semana previa y superando el 29% del año pasado a la misma fecha.

La siembra avanzó con fuerza en la última semana gracias a que las recientes precipitaciones mejoraron las condiciones de humedad de los suelos, aunque en algunas regiones la actividad se detuvo por las fuertes lluvias de esta semana que impidió el ingreso de la maquinaria agrícola en muchos campos.

En Santa Fe la implantación avanzó sin mayores dificultades, aunque algunos distritos sufrieron demoras por las precipitaciones.

En la región que abarca el GEA el progreso de la siembra del cereal alcanza al 82% con excelentes condiciones de humedad.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/10/07	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	587,60	589,00	592,00	591,00	595,00	590,92	425,42	38,9%
Maíz duro	375,00	370,00	377,00	384,90	384,90	378,36	340,61	11,1%
Girasol	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1.400,00	1400,00		
Soja	780,10	770,00	800,00	805,00	805,00	792,02	601,33	31,7%
Mijo								
Sorgo		460,00		470,00		465,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro							418,15	
Maíz duro			400,00		400,00	400,00	369,76	8,2%
Girasol	1350,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1366,00	618,86	120,7%
Soja	810,00	795,00	824,00	830,00	830,00	817,80	586,52	39,4%
Córdoba								
Trigo Duro	634,20		589,50	600,70		608,13	415,58	46,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	655,00	653,00	650,00	650,00	650,00	651,60		
Maíz duro								
Girasol	1380,00	1380,00	1380,00	1400,00	1400,00	1388,00	624,44	122,3%
Soja			790,00	795,00	795,00	793,33		
Trigo Art. 12	660,60	653,00	650,00	650,20	650,00	652,76	430,23	51,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	577,50	565,80	565,00	568,40	570,00	569,34		
Maíz duro							383,58	
Girasol	1345,00	1365,00	1365,00	1365,00		1360,00	618,86	119,8%
Soja	776,50	765,00	790,00	799,80		782,83	574,70	36,2%

* 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	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	
"000"	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.302,0	-0,06%
Girasol refinado	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.745,0	-1,20%
Lino							
Soja refinado	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.400,0	2.322,0	3,36%
Soja crudo	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.100,0	2.001,0	4,95%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	545,0	545,0	545,0	545,0	547,0	545,0	0,37%
Soja pellets (Cons Dársena)	667,0	667,0	667,0	667,0	690,0	677,0	1,92%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	Var. %
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	585,00	590,00	580,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	585,00	590,00	580,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00	595,00	595,00	595,00	595,00	0,8%
Exp/SM	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00	190,00			
Exp/PA	Nov'07	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00	190,00			
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				185,00	
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 188,00	188,00				
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 188,00	188,00				
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00					
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				185,00	
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%
Maíz									
Exp/Timbúes	Hasta 31/10	Cdo.	M/E	365,00	370,00	380,00	385,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	375,00	382,00	380,00	385,00	4,1%
Exp/SM	Hasta 19/10	Cdo.	M/E			385,00	385,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	365,00	375,00	385,00	380,00	385,00	2,7%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00		382,00	380,00	385,00	4,1%
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			380,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2					390,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	110,00	110,00	110,00	0,0%
Sorgo									
Exp/SL	Desde 15/10	Cdo.	M/E	450,00	420,00	470,00			
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		450,00				
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00				
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	800,00	805,00	805,00	805,00	3,2%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	800,00	805,00	805,00	805,00	3,2%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	800,00	805,00	805,00	805,00	3,2%
Fca/Ric	Desde 17/10	Cdo.	M/E	770,00	800,00	805,00			
Fca/VGG	Desde 13/10	Cdo.	M/E		800,00				
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	800,00	805,00	805,00	805,00	3,2%
Exp/Ramallo	Hasta 19/10	Cdo.	M/E			805,00	805,00	805,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	790,00	795,00	800,00	800,00	3,9%
Fca/SJ	Desde 19/10	Cdo.	M/E					805,00	
Fab/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E				805,00	805,00	
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	234,00	237,00	236,00	
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	231,00	235,00	238,00	237,00	3,0%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	231,00	235,00	238,00		
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	237,00	237,00	3,0%
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	234,00	237,00	236,00	
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	231,00	235,00	238,00	237,00	
Exp/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	231,00	235,00			
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		235,00			
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 223,00	228,00	233,00	234,00	235,00	3,1%
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 226,00	232,00				
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 227,00	233,00				
Girasol									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00					
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	0,0%
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	360,00	370,00	370,00	370,00	0,0%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR102007	166.312	217.305	3,1660	3,1640	3,1570	3,1590	3,1570	-0,2%
DLR112007	95.513	150.778	3,1820	3,1810	3,1730	3,1730	3,1700	-0,3%
DLR122007	115.960	159.587	3,1980	3,1970	3,1880	3,1870	3,1820	-0,4%
DLR012008	44.425	76.517	3,2130	3,2100	3,2020	3,2000	3,1950	-0,5%
DLR022008	23.819	47.800	3,2280	3,2230	3,2160	3,2130	3,2080	-0,6%
DLR032008	18.501	33.451	3,2450	3,2370	3,2310	3,2250	3,2220	-0,6%
DLR042008	6.740	12.110	3,2620	3,2530	3,2450	3,2400	3,2340	-0,8%
DLR052008	860	5.060	3,2800	3,2710	3,2610	3,2550	3,2480	-0,9%
DLR062008	521	85.482	3,3030	3,2900	3,2780	3,2700	3,2600	-1,2%
DLR072008	1.000	30.200	3,3230	3,3080	3,2940	3,2860	3,2760	-1,3%
DLR082008	13.000	18.000	3,3370	3,3260	3,3100	3,3050	3,2960	-1,1%
DLR092008	130.450	81.000	3,3520	3,3530	3,3340	3,3290	3,3200	-0,9%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR122007		17	121,30	122,50	123,00	123,00	123,00	-0,2%
IMR042008	83	463	113,80	114,40	114,00	114,00	114,60	-1,0%
ISR112007	365	3432	248,10	253,60	255,60	256,50	255,00	1,4%
ISR012008		147	250,80	257,30	259,30	260,50	258,50	1,2%
ISR052008	1.370	4163	225,20	231,00	235,00	236,50	236,50	3,0%
ISR072008		28	228,60	234,40	238,40	240,00	240,00	3,0%
ITR012008	120	1346	188,00	188,50	189,30	189,00	188,00	-1,1%
ITR072008	40	42	192,50	193,00	193,50	193,00	192,00	-1,3%
ITR012009		16	163,70	162,70	162,70	162,00	162,00	-2,2%
MAI042008		64	114,30	115,00	114,60	114,60	115,20	-0,9%
SOJ000000			246,50	253,50	255,00	256,00	256,00	2,6%
SOJ102007			246,50	253,50	255,00	256,00	256,00	2,6%
SOJ112007	60	1415	249,50	256,00	257,50	259,00	257,00	1,1%
SOJ122007			251,00	257,50	259,50	261,00	259,00	1,3%
SOJ012008		208	252,50	259,00	261,00	262,50	260,50	1,3%
SOJ052008	858	2402	227,00	232,50	236,50	238,00	238,00	3,0%
TRIO12008		14	188,00	188,50	188,50	189,00	188,00	-1,1%
TOTAL	619.997	931.047						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/10/07			09/10/07			10/10/07			11/10/07			12/10/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR102007	3,1660	3,1660	3,1660	3,1660	3,1630	3,1640	3,1640	3,1570	3,1590	3,1610	3,1570	3,1590	3,1600	3,1550	3,1570	-0,19%
DLR112007				3,1810	3,1790	3,1810	3,1790	3,1700	3,1730	3,1740	3,1720	3,1720	3,1700	3,1690	3,1700	-0,28%
DLR122007				3,1980	3,1950	3,1970	3,1950	3,1870	3,1870	3,1880	3,1850	3,1850	3,1830	3,1800	3,1800	-0,50%
DLR012008				3,2130	3,2090	3,2090	3,2070	3,2020	3,2020	3,2040	3,2000	3,2000	3,1970	3,1950	3,1950	-0,50%
DLR032008							3,2400	3,2310	3,2310	3,2250	3,2250	3,2250	3,2220	3,2130	3,2220	-0,65%
DLR042008				3,2530	3,2530	3,2530	3,2540	3,2450	3,2450	3,2400	3,2400	3,2400	3,2410	3,2300	3,2300	-0,92%
DLR052008										3,2580	3,2500	3,2550				
DLR062008										3,2700	3,2700	3,2700	3,2680	3,2680	3,2680	-0,97%
DLR072008				3,3000	3,3000	3,3000										
DLR082008				3,3340	3,3200	3,3200	3,3220	3,3050	3,3050	3,3050	3,3050	3,3050				
DLR092008				3,3550	3,3430	3,3530	3,3500	3,3340	3,3340				3,3300	3,3000	3,3300	-0,57%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/10/07			09/10/07			10/10/07			11/10/07			12/10/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042008	114,60	113,70	114,00	114,50	114,40	114,40	114,10	114,00	114,00	114,00	113,50	114,00	115,10	114,60	114,60	-0,95%
ISR112007	248,10	248,00	248,10	254,00	253,50	253,60	255,60	255,30	255,60	256,80	256,00	256,50	255,70	254,20	255,00	1,39%
ISR052008	228,00	225,20	225,20	231,00	227,40	231,00	235,50	232,50	235,20	237,00	234,60	236,50	237,50	236,40	236,50	3,01%
ITR012008	188,40	186,60	188,00	189,00	188,40	188,50	189,50	188,50	189,30	189,50	189,00	189,00	188,00	188,00	188,00	-1,05%
ITR072008							193,50	193,50	193,50	193,00	193,00	193,00				
SOJ112007				257,00	256,00	256,00	257,50	256,00	257,50				257,50	257,00	257,00	
SOJ052008	228,40	227,00	227,00	232,50	231,10	232,50	237,00	234,00	236,50	238,00	236,00	238,00	239,70	236,00	239,70	3,59%
621.034	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									936.165	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	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07
PUT									
IMR042008	106	put	12	60	3,700				3,100
IMR042008	110	put	2	55			4,700		
ISR052008	200	put	289	251	4,000	2,900	2,800		2,600
ISR052008	204	put	63	109	4,800	3,800	3,800		3,000
ISR052008	208	put	106	252			4,500	4,200	4,100
ISR052008	220	put	92	52				7,500	7,400
ITR012008	160	put	1	45			1,000		
ITR012008	172	put	14	62	3,000		2,800		
ITR012008	176	put	10	34	4,300		3,700	3,800	
ITR012008	180	put	29	24	5,400		5,000		
DLR062008	3,26	put	27	27		0,070			
CALL									
IMR042008	122	call	2	2	4,500				
IMR042008	126	call	14	56	3,500		3,500		
ISR112007	232	call	8	274		20,000			
ISR112007	236	call	8	102		17,500			
ISR052008	196	call	4	16		36,000			
ISR052008	256	call	70	76	3,600	4,600			
ISR052008	260	call	4	64			4,900		
ISR052008	264	call	72	84				4,400	4,500
ITR012008	200	call	12	4	4,200		4,500		
ITR012008	204	call	8	13	3,500				
DLR122007	3,22	call	160	160		0,025			
DLR122007	3,26	call	30	65			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						
			08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	var.sem.	
Trigo BA 01/2008	16.163	3.239	187,20	188,00	188,30	187,80	187,50	-0,85%	
Trigo BA 03/2008	2.575	550	190,90	191,20	191,20	190,80	190,50	-1,30%	
Trigo BA 05/2008	46	10	191,90	192,00	192,00	191,50	191,00	-1,55%	
Trigo BA 07/2008	4.116	920	192,90	192,60	192,30	191,90	191,40	-1,95%	
Trigo BA 09/2008	187	39	194,00	195,00	194,50	194,00	193,30	-1,38%	
Trigo BA 01/2009	1.336	273	164,00	163,00	161,70	161,00	161,00	-3,01%	
Trigo Base QQ 01/2008	720	144	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Ros 12/2007	4.189	843	124,00	125,20	125,40	125,40	125,50	0,40%	
Maíz Ros 04/2008	17.233	3.526	115,00	114,90	115,00	114,50	115,00	-0,43%	
Maíz Ros 06/2008	65	13	117,50	116,50	116,50	116,20	116,50	-1,27%	
Maíz Ros 07/2008	836	169	118,50	117,50	117,50	117,20	117,70	-1,09%	
Gira. Ros 12/2007			405,00	405,00	405,00	405,00	410,00	1,23%	
Gira. Ros 03/2008	190	38	375,00	375,00	375,00	375,00	380,00	1,33%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	380,00	380,00	380,00	380,00	385,00	1,32%	
Soja Base IW 11/2007	1.250	250	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Soja Base QQ 11/2007	5	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Ros 10/2007	55	24	246,00	253,50	255,00	257,00	256,00	2,81%	
Soja Ros 11/2007	13.472	2.656	249,50	255,90	258,70	259,50	257,50	1,34%	
Soja Ros 12/2007							260,00		
Soja Ros 01/2008	2.203	463	252,60	259,20	261,70	262,50	261,00	1,52%	
Soja Ros 05/2008	34.301	7.203	227,20	232,70	236,40	238,40	237,80	2,94%	
Soja Ros 07/2008	350	70	230,20	235,70	239,00	242,00	240,50	2,78%	
Soja Ros 09/2008	15	7	234,20	239,00	242,00	244,00	242,50	1,89%	
Soja Ros 11/2008	791	174	237,20	243,00	244,00	245,30	246,00	2,07%	
Soja Base Chac 11/2007	40	8	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Aceite Ros 11/2007			640,00	640,00	640,00	640,00	640,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			660,00	657,00	650,00	650,00	650,00	-2,99%	
Maíz BA Inm./Disp			380,00	380,00	390,00	390,00	390,00		
Soja Ros Inm/Disp.			775,00	800,00	805,00	808,00	805,00	2,55%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			775,00	800,00	805,00	808,00	805,00	2,55%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/10/07			09/10/07			10/10/07			11/10/07			12/10/07			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 01/2008	187,5	186,5	187,5	188,5	187,5	187,5	189,0	188,0	188,1	188,5	187,7	187,8	187,5	187,0	187,5	-1,1%
Trigo BA 03/2008	191,5	191,0	191,0	191,4	190,4	190,4	191,5	191,0	191,3	191,5	190,8	190,8	190,5	190,3	190,5	-1,4%
Trigo BA 05/2008	192,5	192,0	192,0													
Trigo BA 07/2008	194,0	192,0	192,2	193,5	192,0	192,0	193,5	192,3	192,3	192,8	191,7	192,0	191,5	191,2	191,4	-1,7%
Trigo BA 09/2008				195,0	195,0	195,0										
Trigo BA 01/2009	164,0	164,0	164,0	161,0	160,0	160,0	161,0	161,0	161,0	161,5	161,0	161,5	161,0	161,0	161,0	-2,4%
Maíz Ros 12/2007	124,0	124,0	124,0	125,2	124,8	124,8	125,5	125,4	125,4	125,4	124,0	124,0				
Maíz Ros 04/2008	114,5	114,0	114,0	115,5	114,0	114,0	115,2	114,8	115,0	114,9	114,3	114,3	116,0	115,0	115,0	
Maíz Ros 07/2008							117,5	117,5	117,5				117,7	117,7	117,7	
Gira. Ros 03/2008													380,0	380,0	380,0	
Soja Ros 10/2007				254,0	253,5	253,5	256,0	256,0	256,0	256,5	256,0	256,0				
Soja Ros 11/2007	251,0	249,0	249,3	256,1	254,5	255,5	258,8	257,5	258,5	259,5	258,0	258,0	258,5	257,5	257,5	1,6%
Soja Ros 12/2007													260,0	260,0	260,0	
Soja Ros 01/2008	254,7	252,6	252,6	259,0	258,5	259,0	261,7	260,5	261,7	262,5	261,3	262,5	261,5	261,0	261,0	2,0%
Soja Ros 05/2008	228,0	226,8	226,8	233,0	231,0	233,0	236,6	234,2	236,5	238,5	236,3	237,0	239,2	237,8	237,8	2,9%
Soja Ros 07/2008													240,5	240,5	240,5	
Soja Ros 09/2008				238,0	238,0	238,0				244,0	244,0	244,0				
Soja Ros 11/2008				242,5	242,4	242,4	244,0	244,0	244,0	246,0	244,5	245,3				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	280,00	277,00	277,00	277,00	277,00	280,00	-1,07%
Precio FAS		214,95	212,55	212,54	212,59	212,59	214,94	-1,09%
Precio FOB	Dic'07	325,00	325,00	330,00	337,50	322,50	332,50	-3,01%
Precio FAS		250,75	250,75	255,74	263,29	248,29	258,24	-3,85%
Precio FOB	Ene'08	327,50	327,50	327,50	340,00	325,00	c 320,00	1,56%
Precio FAS		253,25	253,25	258,24	265,79	250,79	245,74	2,06%
Precio FOB	Feb'08				345,00	v 345,00		
Precio FAS					270,79	270,79		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	164,00	165,00	165,00	164,00	164,00	164,00	
Precio FAS		125,71	126,51	126,50	125,51	125,52	125,70	-0,14%
Precio FOB	Set'07	v 167,22	v 168,30	v 168,20	v 166,82	v 167,71	v 168,20	-0,29%
Precio FAS		128,92	129,81	129,70	128,34	129,22	129,90	-0,52%
Precio FOB	Oct'07	v 167,22	v 168,30	v 168,20	v 166,82	v 169,68	v 168,20	0,88%
Precio FAS		128,92	129,81	129,70	128,34	131,19	129,90	0,99%
Precio FOB	Nov'07	v 184,93	v 168,02	181,99	180,61	183,46	v 185,92	-1,33%
Precio FAS		146,64	147,52	143,48	142,12	144,97	147,62	-1,80%
Precio FOB	Ene/Feb'08					v 199,89		
Precio FAS						161,41		
Precio FOB	Mar'08	152,06	153,34	155,21	151,87	152,65	152,16	0,32%
Precio FAS		113,77	114,85	116,71	113,38	114,17	113,86	0,27%
Precio FOB	Abr'08	v 160,23	v 161,12	v 163,08	157,77	156,79	v 159,25	-1,55%
Precio FAS		121,94	122,62	124,59	119,28	118,30	120,95	-2,19%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	172,00	172,00	171,00	174,00	172,00	1,16%
Precio FAS		131,55	131,55	131,55	130,69	133,10	131,55	1,18%
Precio FOB	Ab/My'08	v 162,20	v 163,08	v 163,08	v 161,71	v 164,66	v 161,21	2,14%
Precio FAS		122,55	123,44	124,43	122,20	124,75	121,56	2,62%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	356,00	365,00	370,00	375,00	373,00	361,00	3,32%
Precio FAS		250,12	256,65	260,27	263,65	262,20	253,74	3,33%
Precio FOB	Oct'07	v 358,44	v 365,70	v 368,64	v 373,51	v 371,76	v 363,95	2,15%
Precio FAS		252,56	257,35	258,90	262,16	260,96	256,69	1,66%
Precio FOB	Nov'07	v 360,28	v 367,54	v 370,48	v 375,34	v 373,60		
Precio FAS		254,40	259,19	260,74	263,99	262,80		
Precio FOB	Dic'07					v 376,72		
Precio FAS						265,92		
Precio FOB	Abr'08					336,58		
Precio FAS						235,68		
Precio FOB	May'08	320,32	328,68	331,81	336,03	335,66	325,56	3,10%
Precio FAS		222,97	229,68	231,97	234,58	234,76	226,27	3,75%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS		274,83	274,89	274,78	274,78	274,80	274,78	0,01%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,1190	3,1230	3,1160	3,1160	3,1170	0,03%
	vendedor	3,1590	3,1630	3,1560	3,1560	3,1570	0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4952	2,4984	2,4928	2,4928	2,4936	0,03%
Habas de soja	27,50	2,2613	2,2642	2,2591	2,2591	2,2598	0,03%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3860	2,3891	2,3837	2,3837	2,3845	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4952	2,4984	2,4928	2,4928	2,4936	0,03%
Harina y Pellets Soja	24,00	2,3704	2,3735	2,3682	2,3682	2,3689	0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4952	2,4984	2,4928	2,4928	2,4936	0,03%
Aceite de soja	24,00	2,3704	2,3735	2,3682	2,3682	2,3689	0,03%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00	2,4952	2,4984	2,4928	2,4928	2,4936	0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	237,67	245,24	238,84	245,19	254,13	254,79	256,36	260,66	261,76
Promedio agosto	249,18	261,18	283,66	284,05	273,75	274,79	277,40	278,74	279,57
Promedio setiembre	262,13	315,33	325,83	329,43	343,32	344,97	344,11	343,67	343,67
Semana anterior	280,00	326,00	332,50	c320,00	372,90	374,00	374,70	376,90	378,00
08/10	280,00	326,00	325,00	327,50	353,21	357,30	358,00	360,30	361,40
09/10	277,00	326,00	325,00	327,50	357,14	352,40	354,20	358,00	359,80
10/10	277,00	326,00	330,00	327,50	348,20	348,00	348,00	351,30	351,30
11/10	277,00	326,00	337,50	340,00	351,21	358,90	358,90	362,30	362,30
12/10	277,00	326,00	322,50	325,00		353,76	353,76	358,26	358,26
Variación semanal	-1,07%	0,00%	-3,01%	1,56%		-5,41%	-5,59%	-4,95%	-5,22%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio julio	232,84	233,40	228,22	208,36	210,06	209,38	202,09	208,44	
Promedio agosto	260,53	259,12	244,60	212,27	213,09	213,89	210,08	213,89	
Promedio setiembre	318,69	319,69	283,34	226,28	227,50	229,56	212,55	217,63	210,15
Semana anterior	327,03	331,43	305,90	252,25	254,09	256,48	229,65	234,43	225,98
08/10	316,00	320,41	294,87	241,50	243,25	247,29	221,57	227,08	220,47
09/10	310,67	315,45	293,96	242,70	244,07	247,29	222,30	227,82	219,00
10/10	313,43	319,13	298,73	244,63	246,56	249,49	224,51	230,76	221,57
11/10	324,45	330,15	307,55	252,07	253,54	256,66	230,76	235,90	228,55
12/10	315,08	320,78	299,47	250,05	252,07	255,19	230,76	237,37	227,82
Variación semanal	-3,65%	-3,22%	-2,10%	-0,87%	-0,80%	-0,50%	0,48%	1,25%	0,81%

Kansas City Board of Trade(4)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio julio	229,23	231,92	223,46	207,22	208,99	210,12	212,68		200,70
Promedio agosto	249,79	249,81	238,69	211,06	211,37	213,90	213,09		205,51
Promedio setiembre	310,21	309,08	282,53	227,30	228,18	230,44	231,74	245,14	208,50
Semana anterior	328,68	329,14	306,08	254,46	253,17	256,11	257,58	264,56	228,18
08/10	317,66	318,12	295,06	245,73	245,45	248,02	251,70	264,56	222,30
09/10	310,21	312,14	294,51	242,79	243,98	245,09	251,70	264,56	222,67
10/10	314,62	316,46	298,36	246,00	246,19	249,49	251,70	264,56	222,30
11/10	325,56	327,39	306,54	251,98	253,54	254,64	251,70	264,56	231,12
12/10	318,85	321,51	303,88	251,88	252,80	254,64	255,37	264,56	227,82
Variación semanal	-2,99%	-2,32%	-0,72%	-1,01%	-0,15%	-0,57%	-0,86%	0,00%	-0,16%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	2° Pos.	Ago-07	Ab/My-08	Jun-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Promedio julio	118,24		137,20	145,17		139,28			
Promedio agosto	129,64	157,67	142,32	155,87		144,84	146,75		
Promedio setiembre	178,00	168,05		165,87	176,37	163,02	164,13	163,24	164,24
Semana anterior	172,00	168,00		161,21		152,45	154,42	154,42	150,48
08/10	172,00	168,00		v162,20		151,47	153,44	153,44	149,50
09/10	172,00	168,00		v163,08		152,55	154,52	154,52	150,50
10/10	172,00	168,00		v163,08		154,42	156,39	156,39	152,45
11/10	171,00	167,00		v161,71		153,04	153,01	153,01	151,07
12/10	174,00	169,00		v164,66		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,16%	0,60%		2,14%		0,39%	-0,91%	-0,91%	0,39%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Oct-07	Mar-08	Abr-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	143,19		141,87	146,14	151,17	151,65	151,54	154,01	156,33
Promedio agosto	155,95	166,76	150,79	154,51	158,78	159,29	159,87	162,73	165,23
Promedio setiembre	167,90	175,51	157,53	161,38	167,99	168,29	168,29	169,90	172,38
Semana anterior	164,00	v168,20	152,16	v159,25	165,47	165,50	165,50	166,10	166,10
08/10	164,00	v167,22	152,06	v160,23	164,49	164,50	164,50	165,10	165,10
09/10	165,00	v168,30	153,34	v161,12	166,34	166,30	166,30	166,30	166,30
10/10	165,00	v168,20	155,21	v163,08	168,23	168,20	168,20	168,20	168,20
11/10	164,00	v166,82	151,87	157,77	167,24	167,20	167,20	167,60	167,60
12/10	164,00	v169,68	152,65	156,79		170,86	171,25	171,55	169,38
Variación semanal	0,00%	0,88%	0,32%	-1,55%		3,24%	3,47%	3,28%	1,97%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09
Promedio julio	135,12	140,81	144,85	148,35	150,38	154,11	154,82	159,14	158,00
Promedio agosto	136,99	143,10	146,81	150,46	152,20	155,53	158,53	160,61	158,25
Promedio setiembre	141,18	147,59	151,42	154,85	157,35	160,09	163,43	166,12	161,89
Semana anterior	134,74	141,33	145,47	148,91	151,47	154,92	158,85	161,61	157,18
08/10	133,75	140,25	144,48	147,83	150,58	153,93	157,67	160,62	155,90
09/10	134,84	141,53	145,37	149,01	151,57	154,72	158,66	161,80	156,29
10/10	136,71	143,40	147,34	150,88	153,54	156,39	159,84	162,79	157,18
11/10	135,33	142,02	145,96	149,60	152,16	155,01	158,85	161,61	156,29
12/10	138,18	144,78	148,91	152,65	154,72	157,57	161,21	164,17	158,66
Variación semanal	2,56%	2,44%	2,37%	2,51%	2,14%	1,72%	1,49%	1,58%	0,94%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-07	Emb cerc	2°Pos.	Oc/Nv07	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio julio	295,00	116,19	115,00	892,71	896,86		860,36		
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	963,82	962,32		961,73		
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00	1.068,75	1.093,65	1.292,50	1.008,75		
Semana anterior	430,00	150,00	150,00	1275,00	1160,00	1335,00	1177,50		
08/10	430,00	150,00	150,00	1275,00	1175,00	1335,00	1165,00	1155,00	1150,00
09/10	430,00	150,00	150,00	1275,00	1175,00	1350,00	1160,00	1163,75	1161,50
10/10	430,00	150,00	150,00	1275,00	1165,00		1167,50	1160,00	1155,00
11/10	430,00	150,00	150,00	1275,00	1165,00		1155,00	1150,00	1150,00
12/10	790,00	150,00	150,00	1275,00	1165,00		1146,50	1143,75	1140,00
Var.semanal	83,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%		-2,63%		

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ene-08	En/Mr08	Ab/Jn08	Nov-07	Nv/Dc-07	En/Mr-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08
Promedio julio		202,20				995,83		995,28	
Promedio agosto		225,42	226,54			1.097,36		1.080,24	1.114,00
Promedio setiembre			263,13	1.200,00		1.223,75		1.217,69	1.206,25
Semana anterior			280,00			1400,00		1290,00	
08/10			270,00					1310,00	1335,00
09/10			270,00	1460,00		1410,00		1305,00	1325,00
10/10	315,00		270,00			1400,00		1295,00	
11/10			265,00	1485,00		1420,00		1295,00	
12/10	310,00	315,00	260,00	1480,00		1400,00		1290,00	
Var.semanal			-7,14%			0,00%		0,00%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cosecha Nva	Oct-07	May-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	285,90	294,44	286,58	296,00	327,03	323,99	324,40	327,50	329,98
Promedio agosto	305,55	310,45	316,62	302,83	325,97	329,82	332,96	336,34	338,86
Promedio setiembre	350,05	358,05	350,49	327,37	366,72	369,71	372,91	375,85	378,24
Semana anterior	361,00	372,00	v363,95	325,56	368,20	371,10	374,60	377,00	377,00
08/10	356,00	367,00	v358,44	320,32	357,53	360,90	364,30	366,30	366,30
09/10	365,00	376,00	v365,70	328,68	362,50	369,10	375,60	376,80	374,30
10/10	370,00	380,00	v368,64	331,81	369,11	375,70	382,20	383,40	380,90
11/10	375,00	385,00	v373,51	336,03	375,30	380,20	385,00	388,00	390,89
12/10	373,00	383,00	v371,76	335,66		377,64	382,97	385,91	
Var.semanal	3,32%	2,96%	2,15%	3,10%		1,76%	2,23%	2,36%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
Promedio julio	303,35	307,67	316,96	328,21			310,51	303,40	306,90
Promedio agosto	310,35	321,71	328,05	330,24			312,23	309,46	313,18
Promedio setiembre		343,00	365,96	368,22	376,20		338,77	332,38	337,15
Semana anterior			367,61	367,61	378,45		347,68	336,57	338,77
08/10			362,10	362,10	371,84		341,99	331,33	334,27
09/10			373,03	373,03	381,67		352,92	343,36	346,12
10/10			375,97	375,97	386,44		359,44	349,24	351,26
11/10			380,84	380,84	391,68		364,03	352,00	353,56
12/10				384,61	387,73	395,08	362,93	351,63	354,92
Variación semanal				4,62%	2,45%		4,39%	4,48%	4,77%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09
Promedio julio	323,86	329,14	332,69	334,65	338,08	337,39	333,44	332,29	329,25
Promedio agosto	315,75	321,18	325,08	327,65	331,39	330,44	326,82	323,87	325,03
Promedio setiembre	350,05	355,72	359,27	360,11	362,26	358,20	349,32	342,69	343,65
Semana anterior	345,58	352,75	356,88	358,63	360,83	357,89	350,91	344,30	345,40
08/10	340,07	346,13	351,19	353,39	356,33	353,85	343,56	336,67	338,05
09/10	349,16	355,96	360,28	361,75	364,50	361,93	351,64	343,84	345,03
10/10	355,78	362,58	366,80	367,63	369,65	365,97	355,69	347,42	348,34
11/10	360,65	367,81	371,39	372,22	373,78	368,91	357,16	349,07	349,81
12/10	358,90	365,70	370,29	371,85	374,24	370,02	360,83	353,11	353,48
Variación semanal	3,85%	3,67%	3,76%	3,69%	3,72%	3,39%	2,83%	2,56%	2,34%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Oct-07	Dic-07	Feb-08	Abr-08
Promedio julio	398,18	401,24	404,60	404,60	404,60	438,81	448,56	450,01	456,66
Promedio agosto	415,91	410,39	405,32	407,95	407,95	436,35	447,48	444,71	450,71
Promedio setiembre	463,43	462,52	447,34	447,70	447,70	472,70	502,93	484,17	483,45
Semana anterior	502,20	485,75	472,67	468,77	468,77	488,52	530,00	501,25	499,95
08/10	494,16	477,97	465,10	461,27	461,27	480,70	521,51	493,22	491,94
09/10	483,57	469,11	460,34	456,76	456,76	477,19	516,51	486,30	485,96
10/10	485,35	479,37	470,57	466,99	466,99	485,78	526,10	495,86	496,28
11/10	491,88	490,01	480,06	476,23	476,23	489,67	533,04	505,31	503,02
12/10	501,41	496,64	483,53	480,38	480,38	496,39	541,25	512,73	509,07
Variación semanal	-0,16%	2,24%	2,30%	2,48%	2,48%	1,61%	2,12%	2,29%	1,82%

(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 detalla. (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)			
	Oct-07	Nv/Dc07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08	Nv/Dc07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio julio			299,50		287,05		289,09		
Promedio agosto			311,09	294,70	296,74		298,65	287,80	
Promedio setiembre		367,40	353,05	320,84	321,35	366,80	341,05	323,33	
Semana anterior	394,00	398,00	383,00	338,00	338,00	377,00	376,00	335,00	338,00
08/10	389,00	388,00	378,00	324,00	326,00	368,00	369,00	323,00	323,00
09/10	389,00	388,00	378,00	325,00	326,00	368,00	369,00	323,00	323,00
10/10	406,00	405,00	395,00	336,00	336,00	383,00	384,00	333,00	334,00
11/10	403,00	405,00	399,00	339,00	339,00	385,00	387,00	336,00	338,00
12/10	406,00		402,00	341,00	341,00	388,00	390,00	338,00	340,00
Variación semanal	3,05%		4,96%	0,89%	0,89%	2,92%	3,72%	0,90%	0,59%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	Oct-07	Nv/Dc.07	Oct-07	Nv/Dc07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08
Promedio julio	216,10	222,38	220,36						229,81
Promedio agosto	220,91	226,05	220,63	230,49				239,86	239,41
Promedio setiembre	253,35	258,20		261,85	284,63	304,93	302,72	272,02	258,74
Semana anterior	276,00	280,00		270,50	285,94	298,06	305,12	280,31	254,30
08/10	272,00	278,00		267,31	295,14	295,14			253,31
09/10	282,00	285,00		277,89	304,07	304,07	309,20		259,59
10/10	282,00	289,00		283,18		310,74	316,25	298,61	266,37
11/10	286,00	292,00		286,71		313,71	319,61	296,19	269,51
12/10	289,00	294,00		288,69	314,60	314,05	317,13	297,84	269,24
Var.semanal	4,71%	5,00%		6,72%	10,02%	5,36%	3,94%	6,25%	5,87%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio julio	258,92	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69	270,76	267,26
Promedio agosto	255,36	259,94	262,52	265,96	268,87	271,85	269,89	269,51	263,66
Promedio setiembre	289,50	295,73	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85
Semana anterior	285,93	292,55	295,19	299,60	299,27	301,15	296,85	291,01	283,07
08/10	280,75	287,15	290,12	294,64	294,75	296,30	292,66	287,15	278,66
09/10	290,23	296,63	299,82	303,68	303,02	305,34	299,27	292,33	283,29
10/10	296,30	303,02	305,22	309,19	309,19	310,74	304,45	296,19	286,04
11/10	299,82	306,55	308,86	312,50	311,84	312,50	305,89	297,62	286,60
12/10	300,37	307,43	309,96	314,15	313,49	314,15	308,09	297,62	289,57
Var.semanal	5,05%	5,09%	5,00%	4,86%	4,75%	4,32%	3,79%	2,27%	2,30%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)							
	Emb cerc	2° Posic.	Nov-07	Nv/En-08	Dic-07	Dc/En-08	Ene-08	Fb/Ab-08	My/JI-08	
Promedio julio	786,29	783,19		890,06					902,53	
Promedio agosto	809,50	811,50		916,06					926,85	936,91
Promedio setiembre	840,60	856,70	986,55	952,71		981,26			961,03	964,54
Semana anterior	863,00	887,00		985,35					988,18	996,66
08/10	853,00	873,00		977,98			983,62		986,44	987,85
09/10	865,00	885,00		983,62						994,90
10/10	875,00	895,00				992,42			999,49	1002,31
11/10	887,00	905,00	1003,73				993,83			
12/10	874,00	895,00	1009,47				999,55			
Var.semanal	1,27%	0,90%								

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá					
	Nv/Dc-07	En/Mr.08	Abr-08	My/JI.08	Oct-07	Nv/Dc-07	En/Fb-08	Mr/Ab08	My/JI-08	
Promedio julio				762,41					802,36	
Promedio agosto		800,18		770,75	805,19				767,17	
Promedio setiembre	867,71	849,51		820,50	851,87	866,23		841,29	821,08	
Semana anterior	865,00	867,00		837,00	867,07	872,03	875,01	855,83	847,89	
08/10	857,00	860,00		838,00		865,97	867,29	849,21	833,89	
09/10	866,19	866,74	843,37	839,51	876,11	875,56	878,31	858,25	847,23	
10/10	877,00	877,00	858,00	850,00		883,38	885,37	867,07	853,62	
11/10	883,00	887,00	876,00	867,00			899,04	883,16	865,53	
12/10	873,00	883,00	867,00	858,00		889,67	876,99	867,07	866,41	
Var.semanal	0,92%	1,85%		2,51%		2,02%	0,23%	1,31%	2,18%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio julio	833,02	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	865,06	864,96	865,43
Promedio agosto	804,23	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	839,33	839,88
Promedio setiembre	854,08	865,21	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87
Semana anterior	848,77	860,45	873,02	880,51	886,68	894,18	893,52	892,86	892,86
08/10	837,30	848,32	860,01	869,49	876,76	882,94	882,94	882,94	881,83
09/10	847,66	859,57	870,81	880,51	886,90	893,52	892,86	891,53	889,55
10/10	857,58	870,15	881,39	889,77	896,83	903,22	902,78	901,68	900,57
11/10	868,61	881,17	892,42	902,34	909,61	915,12	913,14	911,60	911,60
12/10	868,17	871,47	882,94	892,42	900,13	909,39	909,39	909,39	906,08
Var.semanal	2,29%	1,28%	1,14%	1,35%	1,52%	1,70%	1,78%	1,85%	1,48%

(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 03/10/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado (**)	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08			2,8 (7.273,9)	44,3	4.661,0 (3.666,1)	87,1 (63,6)	30,6 (49,7)	
	06/07			8.820,9 (8.030,5)	16,2	8.966,0 (**) (9.442,9)	448,5 (831,5)	398,8 (624,6)	8.642,1 (7.159,0)
Maíz (Mar Feb)	07/08			50,0 (4.058,3)	101,4	2.075,7 (2.431,4)	301,2 (327,7)	58,2 (100,0)	
	06/07			13.504,5 (7.806,5)	98,3	16.076,2 (9.101,1)	2.114,2 (1.493,0)	1.244,8 (982,2)	12.078,8 (6.288,4)
Sorgo (Mar Feb)	07/08			860,0 (313,0)	5,2	430,7 (306,1)	(0,7)	(0,2)	
	06/07			1.061,8 (169,0)	15,5	1.135,1 (**) (186,8)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	934,0 (134,3)
Soja (Abr Mar)	07/08			3.713,2 (1.798,4)	207,5	2.156,8 (1.405,8)	334,9 (301,2)	38,8 (1,8)	
	06/07			10.693,6 (6.260,5)	237,3	11.956,8 (7.451,2)	2.887,9 (2.026,2)	2.606,9 (1.726,0)	8.349,5 (5.668,0)
Girasol (Ene Dic)	07/08					(1,1)			
	06/07			50,8 (31,0)		32,9 (26,2)	15,8 (2,8)	15,6 (2,2)	41,4 (18,9)

(*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 12/09/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	06/07	4.577,6 (4.057,4)	4.348,7 (3.854,5)	1.418,8 (1.487,4)	1.199,8 (1.268,5)
	AI 26/09/07				
Soja	07/08	2.347,4 (2.441,1)	2.347,4 (2.441,1)	535,1 (890,1)	61,9 (4,5)
	06/07	30.582,5 (26.248,6)	30.582,5 (26.248,6)	8.666,1 (9.591,3)	5.357,5 (5.655,5)
Girasol	07/08	1.187,3 (873,5)	1.187,3 (873,5)	95,6 (183,2)	10,4 (3,2)
	06/07	3.147,0 (3.516,8)	3.147,0 (3.516,8)	851,6 (1.548,9)	668,4 (1.144,7)
AI 05/09/07					
Maíz	06/07	1.707,0 (1.943,9)	1.536,3 (1.749,5)	511,8 (621,7)	282,6 (388,3)
	Sorgo	06/07	134,6 (142,8)	121,1 (128,6)	14,0 (16,1)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. **Nota:** los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2006/07	453,18	2.397,93	2.851,11	336,77	734,35	2.376,38	406,62	17,1%
2007/08 (Sep/07)	404,71	2.477,39	2.882,10	336,34	749,38	2.443,96	373,37	15,3%
2007/08	402,62	2.464,42	2.867,04	338,11	743,52	2.434,20	371,38	15,3%
Var. s/mes ant.	-0,5%	-0,5%	-0,5%	0,5%	-0,8%	-0,4%	-0,5%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	-11,2%	2,8%	0,6%	0,4%	1,2%	2,4%	-8,7%	-10,8%
Total Cereales								
2006/07	388,81	1.991,38	2.380,19	254,07	734,35	2.045,60	334,58	16,4%
2007/08 (Sep/07)	333,02	2.086,49	2.419,51	248,98	749,38	2.103,92	315,59	15,0%
2007/08	330,58	2.072,42	2.403,00	250,80	743,52	2.093,77	313,24	15,0%
Var. s/mes ant.	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,7%	-0,8%	-0,5%	-0,7%	-0,3%
Var. s/ciclo ant.	-15,0%	4,1%	1,0%	-1,3%	1,2%	2,4%	-6,4%	-8,5%
Todo Trigo								
2006/07	147,63	593,08	740,71	110,57	105,80	617,99	122,72	19,9%
2007/08 (Sep/07)	125,08	606,24	731,32	106,91	101,20	618,96	112,36	18,2%
2007/08	122,72	600,47	723,19	105,80	99,53	616,22	106,97	17,4%
Var. s/mes ant.	-1,9%	-1,0%	-1,1%	-1,0%	-1,7%	-0,4%	-4,8%	-4,4%
Var. s/ciclo ant.	-16,9%	1,2%	-2,4%	-4,3%	-5,9%	-0,3%	-12,8%	-12,6%
Granos Gruesos								
2006/07	163,74	980,17	1.143,91	114,58	628,55	1.009,19	134,71	13,3%
2007/08 (Sep/07)	130,75	1.061,76	1.192,51	112,29	648,18	1.060,27	132,24	12,5%
2007/08	130,71	1.053,31	1.184,02	114,94	643,99	1.052,70	135,33	12,9%
Var. s/mes ant.	-0,03%	-0,8%	-0,7%	2,4%	-0,6%	-0,7%	2,3%	3,1%
Var. s/ciclo ant.	-20,2%	7,5%	3,5%	0,3%	2,5%	4,3%	0,5%	-3,7%
Maíz								
2006/07	122,99	703,41	826,40	91,31	471,24	721,35	105,05	14,6%
2007/08 (Sep/07)	100,96	774,10	875,06	88,55	486,06	769,62	105,44	13,7%
2007/08	105,05	768,97	874,02	91,09	482,25	763,66	110,36	14,5%
Var. s/mes ant.	4,1%	-0,7%	-0,1%	2,9%	-0,8%	-0,8%	4,7%	5,5%
Var. s/ciclo ant.	-14,6%	9,3%	5,8%	-0,2%	2,3%	5,9%	5,1%	-0,8%
Arroz								
2006/07	77,44	418,13	495,57	28,92		418,42	77,15	18,4%
2007/08 (Sep/07)	77,19	418,49	495,68	29,78		424,69	70,99	16,7%
2007/08	77,15	418,64	495,79	30,06		424,85	70,94	16,7%
Var. s/mes ant.	-0,05%	0,04%	0,02%	0,9%		0,04%	-0,1%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	-0,4%	0,1%	0,04%	3,9%		1,5%	-8,0%	-9,4%
Semillas Oleaginosas								
2006/07	64,37	406,55	470,92	82,70		330,78	72,04	21,8%
2007/08 (Sep/07)	71,69	390,90	462,59	87,36		340,04	57,78	17,0%
2007/08	72,04	392,00	464,04	87,31		340,43	58,14	17,1%
Var. s/mes ant.	0,5%	0,3%	0,3%	-0,1%		0,1%	0,6%	0,5%
Var. s/ciclo ant.	11,9%	-3,6%	-1,5%	5,6%		2,9%	-19,3%	-21,6%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-07**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Harinas oleaginosas								
2006/07	7,41	224,40	231,81	67,43		222,28	7,45	3,4%
2007/08 (Sep/07)	7,36	233,10	240,46	71,03		231,95	7,33	3,2%
2007/08	7,45	232,84	240,29	71,24		231,98	7,36	3,2%
Var. s/mes ant.	1,2%	-0,1%	-0,1%	0,3%		0,01%	0,4%	0,4%
Var. s/ciclo ant.	0,5%	3,8%	3,7%	5,7%		4,4%	-1,2%	-5,3%
Aceites vegetales								
2006/07	10,17	121,50	131,67	48,31		121,08	8,60	7,1%
2007/08 (Sep/07)	8,49	126,04	134,53	48,60		126,35	7,70	6,1%
2007/08	8,60	126,05	134,65	48,91		126,46	7,76	6,1%
Var. s/mes ant.	1,3%	0,01%	0,1%	0,6%		0,1%	0,8%	0,7%
Var. s/ciclo ant.	-15,4%	3,7%	2,3%	1,2%		4,4%	-9,8%	-13,6%
Soja								
2006/07	82,88	235,77	318,65	70,34	193,93	223,45	62,94	28,2%
2007/08 (Sep/07)	63,07	221,27	284,34	74,99	203,47	233,94	50,35	21,5%
2007/08	62,94	220,99	283,93	74,89	202,89	233,28	50,75	21,8%
Var. s/mes ant.	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,8%	1,1%
Var. s/ciclo ant.	-24,1%	-6,3%	-10,9%	6,5%	4,6%	4,4%	-19,4%	1,1%
Harina de soja								
2006/07	5,56	152,42	157,98	53,34		150,66	5,78	3,8%
2007/08 (Sep/07)	5,60	160,30	165,90	56,18		160,02	5,70	3,6%
2007/08	5,78	159,87	165,65	56,39		159,92	5,78	3,6%
Var. s/mes ant.	3,2%	-0,3%	-0,2%	0,4%		-0,1%	1,4%	1,5%
Var. s/ciclo ant.	4,0%	4,9%	4,9%	5,7%		6,1%		-5,8%
Aceite de soja								
2006/07	3,12	35,95	39,07	10,43		35,63	2,93	8,2%
2007/08 (Sep/07)	2,82	37,62	40,44	10,38		38,17	2,44	6,4%
2007/08	2,93	37,69	40,62	10,63		38,01	2,48	6,5%
Var. s/mes ant.	3,9%	0,2%	0,4%	2,4%		-0,4%	1,6%	2,1%
Var. s/ciclo ant.	-6,1%	4,8%	4,0%	1,9%		6,7%	-15,4%	-20,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-07

	Todo Trigo					Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.				
	Oct-07	Sep-07		Mens.	Anual	Oct-07	Sep-07		Mens.	Anual				
Area Sembrada	24,44	24,48	23,19	-0,2%	5,4%	25,78	25,94	30,55	-0,6%	-15,6%				
Area Cosechada	20,64	21,08	18,94	-2,1%	9,0%	25,41	25,62	30,19	-0,8%	-15,8%				
% Cosechado	84%	86%	82%	-1,9%	3,4%	99%	99%	99%	-0,2%	-0,2%				
Rinde	27,24	27,30	26,03	-0,2%	4,7%	27,84	27,84	28,72		-3,0%				
Stock Inicial	12,41	12,41	15,54		-20,1%	15,59	15,10	12,22	3,2%	27,6%				
Producción	56,26	57,53	49,32	-2,2%	14,1%	70,71	71,28	86,76	-0,8%	-18,5%				
Importación	2,31	2,31	3,32		-30,3%	0,16	0,16	0,24		-33,3%				
Oferta Total	70,98	72,26	68,18	-1,8%	4,1%	86,47	86,55	99,26	-0,1%	-12,9%				
Industrialización						49,67	49,67	49,15		1,1%				
Consumo humano	25,58	25,58	25,42		0,6%									
Uso semilla	2,34	2,26	2,20	3,6%	6,2%	2,31	2,31	2,12		9,0%				
Forraje/Residual	3,40	4,63	3,40	-26,5%		2,10	2,15	1,93	-2,5%	8,5%				
Consumo Interno	31,33	32,47	31,03	-3,5%	1,0%	54,08	54,13	53,21	-0,1%	1,6%				
Exportación	31,30	29,94	24,74	4,5%	26,5%	26,54	26,54	30,43		-12,8%				
Empleo Total	62,62	62,41	55,77	0,3%	12,3%	80,61	80,67	83,66	-0,1%	-3,6%				
Stock Final	8,36	9,85	12,41	-15,2%	-32,7%	5,85	5,85	15,59		-62,5%				
Ratio Stocks/Empleo	13,3%	15,8%	22,3%	-15,5%	-40,0%	7,3%	7,3%	18,6%	0,1%	-61,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	213	235	202	224	157	5,2%	43,2%	288	325	270	307	236	6,4%	29,9%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.				
	Oct-07	Sep-07		Mens.	Anual	Oct-07	Sep-07		Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,28	1,17	1,37	9,5%	-6,1%	0,27	0,27	0,28		-4,5%				
Producción	9,40	9,40	9,29		1,2%	39,36	39,36	38,99		0,9%				
Importación	0,02	0,02	0,02			0,15	0,15	0,14		6,5%				
Oferta Total	10,70	10,58	10,67	1,0%	0,2%	39,78	39,78	39,42		0,9%				
Ester metílico	1,91	1,81	1,32	5,0%	44,8%									
Consumo Interno	9,16	9,21	8,53	-0,5%	7,4%	32,02	32,02	31,12		2,9%				
Exportación	0,66	0,59	0,86	11,5%	-23,7%	7,48	7,48	8,03		-6,8%				
Empleo Total	9,82	9,80	9,39	0,2%	4,6%	39,51	39,51	39,15		0,9%				
Stock Final	0,88	0,79	1,28	11,2%	-31,7%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	8,9%	8,0%	13,6%	11,0%	-34,7%	0,7%	0,7%	0,7%		-0,9%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	761	849	728	816	684	4,3%	17,7%	243	276	226	259	226	6,8%	14,4%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-07

	Granos Gruesos					Maíz								
	2007/08 Oct-07	2007/08 Sep-07	2006/07	Var.		2007/08 Oct-07	2007/08 Sep-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	44,15	43,95	37,43	0,5%	17,9%	37,88	37,59	31,69	0,8%	19,5%				
Area Cosechada	39,58	39,38	32,41	0,5%	22,1%	34,84	34,56	28,57	0,8%	22,0%				
% Cosechado	90%	90%	87%	0,1%	3,5%	92%	92%	90%	0,1%	2,0%				
Rinde	36,50	36,70	35,00	-0,5%	4,3%	97,10	97,79	93,59	-0,7%	3,8%				
Stock Inicial	36,20	32,20	54,70	12,4%	-33,8%	33,12	29,01	49,96	14,2%	-33,7%				
Producción	357,00	356,90	279,90	0,0%	27,5%	338,29	338,04	267,60	0,1%	26,4%				
Importación	2,60	2,60	2,40		8,3%	0,38	0,38	0,30		25,0%				
Oferta Total	395,70	391,70	337,10	1,0%	17,4%	371,79	367,43	317,87	1,2%	17,0%				
Forraje/Residual	152,90	156,90	148,30	-2,5%	3,1%	144,79	148,60	142,25	-2,6%	1,8%				
Alim./Semilla/Ind.	121,90	125,00	94,10	-2,5%	29,5%	116,59	119,13	88,55	-2,1%	31,7%				
Etanol p/ combust.						81,28	83,82	53,72	-3,0%	51,3%				
Consumo Interno	274,80	281,90	242,50	-2,5%	13,3%	261,38	267,73	230,79	-2,4%	13,3%				
Exportación	66,90	63,30	58,40	5,7%	14,6%	59,69	57,15	53,98	4,4%	10,6%				
Empleo Total	341,70	345,20	300,90	-1,0%	13,6%	321,07	324,88	284,75	-1,2%	12,8%				
Stock Final	54,10	46,50	36,20	16,3%	49,4%	50,73	42,55	33,12	19,2%	53,1%				
Ratio														
Stocks / Empleo	15,8%	13,5%	12,0%	17,5%	31,6%	15,8%	13,1%	11,6%	20,6%	35,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						114	138	110	134	120	3,2%	5,3%		
	Sorgo					Cebada								
	2007/08 Oct-07	2007/08 Sep-07	2006/07	Var.		2007/08 Oct-07	2007/08 Sep-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	3,12	3,16	2,63	-1,3%	18,5%	1,62	1,62	1,42		14,3%				
Area Cosechada	2,71	2,71	1,98		36,7%	1,42	1,42	1,21		16,7%				
% Cosechado	87%	86%	75%	1,3%	15,4%	88%	88%	86%		2,1%				
Rinde	46,95	46,39	35,28	1,2%	33,1%	32,50	33,95	32,87	-4,3%	-1,1%				
Stock Inicial	0,81	0,97	1,68	-15,8%	-51,5%	1,50	1,50	2,35		-36,1%				
Producción	12,73	12,57	7,06	1,2%	80,2%	4,62	4,86	3,92	-4,9%	17,8%				
Importación						0,33	0,33	0,26		25,0%				
Oferta Total	13,56	13,54	8,71	0,2%	55,7%	6,44	6,68	6,53	-3,6%	-1,3%				
Alim./Semilla/Industr.	0,89	1,40	1,14	-36,4%	-22,2%	3,37	3,37	3,40		-0,6%				
Forraje/Residual	4,57	4,83	2,77	-5,3%	65,1%	1,31	1,31	1,22		7,1%				
Consumo Interno	5,46	6,22	3,91	-12,2%	39,6%	4,68	4,68	4,59		1,9%				
Exportación	6,60	5,59	3,99	18,2%	65,6%	0,54	0,54	0,44		25,0%				
Empleo Total	12,07	11,81	7,90	2,2%	52,7%	5,23	5,23	5,03		3,9%				
Stock Final	1,50	1,73	0,81	-13,2%	84,4%	1,22	1,46	1,50	-16,4%	-18,8%				
Ratio														
Stocks/Empleo	12,4%	14,6%	10,3%	-15,1%	20,7%	23,3%	27,9%	29,9%	-16,4%	-21,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	106	130	102	126	130	3,4%	-8,8%	147	175	135	163	131	7,7%	22,8%

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

Situación en puertos argentinos al 09/10/07. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPR.	Desde: 09/10/07		Hasta: 05/11/07	
									ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	1.750	220.000	170.750		172.600	1.009.890		204.215	141.550			1.920.755
Timbúes - Dreyfus			90.000			85.400		22.400				107.800
Timbúes - Noble												90.000
Alianza G2						4.000						4.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		21.500			48.600	377.818		64.250				512.168
Quebracho (Cargill SACI)		55.000	13.500		87.000	29.872		12.000				197.372
Nidera (Nidera S.A.)			67.250			7.750			20.000			95.000
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						7.300						7.300
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				101.000						101.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		113.500										30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	1.750											115.250
Vicentin (Vicentin SAIC)					37.000	242.550		29.250				308.800
Duperial - ICI												68.450
San Benito												283.615
ROSARIO		261.450	160.000			154.200		76.315	53.100			703.092
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		73.000							65.642		10.000	73.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						73.000		23.000	53.342			149.342
Punta Alvear (Cargill SACI)		159.050	35.000									204.050
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		29.400	40.000			80.000		30.000	12.300			191.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			85.000									85.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal			45.000									45.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		18.200										18.200
LIMA - Della Dock		16.000										16.000
PARAMANA GUAZU										3.800		3.800
Río Paraná Guazú										3.800		3.800
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	7.280		20.000			22.680			8.500			63.960
Open Berth 1	3.680											3.680
TOSA 4/5	3.600											3.680
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.		46.500	246.437									23.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		17.000	107.737									333.937
Galvan Terminal (OMHSA)			78.000									78.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		29.500	47.500									13.200
TOTAL	9.030	562.150	642.187		172.600	1.185.570		273.215	215.692	5.500	3.800	3.104.744
TOTAL UP-RIVER	1.750	481.450	330.750		172.600	1.162.890		257.215	207.192	5.500	10.000	2.623.847
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		18.000	144.000									162.000
Navíos Terminal		18.000	144.000									162.000

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		432.291.172	
Renta Fija		649.835.426	
Cau./Pases		506.309.335	
Opciones		27.433.610	
Plazo		0	
Rueda Continua		665.342.093	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.262,11	-0,69%	3,39%
GRAL	125.256,00	0,72%	4,50%
BURCAP	8.325,83	0,50%	4,32%

Durante el tercer trimestre de 2007 numerosas empresas utilizaron los instrumentos disponibles en la Bolsa para financiarse. Sin embargo, a mediados del trimestre se registró una merma debido a las expectativas de los emisores sobre los mercados internacionales y las posibles modificaciones en las tasas de interés de referencia.

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, durante los nueve meses del 2007 se emitieron 15.776,4 millones de pesos en diferentes especies disponibles, esto es, un 19% superior al monto registrado durante el mismo período del 2006.

Las emisiones de acciones en el país sumaron al tercer trimestre \$773,35 millones, un 48,98% superior al monto suscripto en el mismo período de 2006, cuando \$519,08 millones fueron colocados en el mercado. Del total emitido durante 2007, Pampa Holding suscribió a comienzos del año \$600 millones mientras que a fines de abril Edenor obtuvo \$74,84 millones. En el tercer trimestre, Banco Patagonia emitió \$75 millones y Alpargatas colocó \$23,51 millones.

En el caso de las emisiones de fideicomisos financieros, durante 2007 ya supera los \$5.200 millones, un 3,61% por encima de la cifra reunida al tercer trimestre de 2006.

La obligaciones negociables también acumularon al tercer trimestre \$9.294,91 millones, un 27,99% superior al total acumulado en el mismo período del año anterior. Entre las empresas que emitieron deuda corporativa en 2007, el sector energético obtuvo la mayor participación con un total de \$3.873,44 millones, lo que representó el 41,67% del total emitido en este instrumento. A continuación se ubicaron las entidades financieras con una recaudación de \$2.203,05 millones y una participación del 23,7%, en tanto que las industrias

primarias y extractivas explicaron el 9,76% del total, con emisiones por \$907,64 millones.

En otro orden, la bolsa Argentina comenzó la semana con baja actividad debido por la prudencia de los inversionistas ante el feriado parcial en Estados Unidos sin mercado de bonos, por el "Día de Cristóbal Colón". El Merval cerró con alza del 0,39 por ciento a 2.286,71 puntos con un volumen de 52 millones de pesos en acciones domésticas, el más bajo en las últimas 15 ruedas.

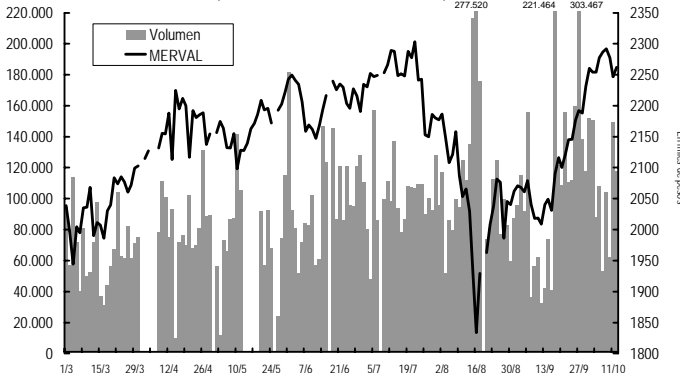
El martes las bolsas de la región fueron impulsados por las minutas de la Reserva Federal de Estados Unidos, en las que comunicaron que el recorte de 50 puntos básicos en la tasa de referencia fue una decisión unánime del Comité. Los índices Dow Jones y el S&P 500 marcaron nuevos máximos ganado un 0,86% y 0,81% respectivamente. El tecnológico Nasdaq avanzó 0,59 %. ciento. El Merval cerró con una leve alza de 0,22% hasta los 2.291,84 puntos.

A mitad de semana luego de los máximos de la rueda anterior los mercados cerraron a la baja. En índice líder argentino recortó un 0,63%. Sin dudas la protagonista de la jornada fue Alpargatas, que perdió 5,41% por el anuncio de Camargo Correa de que tiene intenciones de adquirir los papeles flotantes en el mercado por 5,8 pesos por papel, un valor levemente superior al cierre de la rueda del día anterior de 5,54 pesos.

En la jornada del jueves se revirtió la tendencia ascendente y el Merval cerró con una baja el 1,34% siguiendo la tendencia de los mercados internacionales. La Bolsa Argentina finalizó la semana en alza cerrando con 81 papeles en alza, 30 bajas y 13 sin cambio. El índice Merval registró un aumento del 0.67%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/03/07 hasta 12/10/07)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/10/07	09/10/07	10/10/07	11/10/07	12/10/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	646.255,79	150.483,76	60.387,00	34.023,49	55.992,00	947.142,04	225,20%
Valor Efvo. (\$)	645.949,28	149.227,41	60.263,05	36.012,25	54.588,44	946.040,43	185,39%
Acciones							
Valor Nom.		393,00		505,00		898,00	56,17%
Valor Efvo. (\$)		39.266,50		52.294,50		91.561,00	52,75%
Cauciones							
Valor Nom.	3.631.262,00	1.593.675,91	1.316.892,09	1.137.270,00	1.679.421,90	9.358.521,90	36,17%
Valor Efvo. (\$)	3.530.467,64	1.763.694,07	1.789.878,53	1.135.813,76	1.615.932,28	9.835.786,28	18,30%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.176.416,92	1.952.187,98	1.850.141,58	1.224.120,51	1.670.520,72	10.873.387,71	22,71%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
29/10/07	21	12,50	12,50	12,50	11.794,00	11.701,83	1
31/10/07	23	12,50	12,50	12,50	10.465,00	10.376,16	1
05/11/07	28	13,50	13,50	13,50	10.690,00	10.572,69	1
10/11/07	33	13,00	13,00	13,00	8.500,00	8.386,50	1
13/11/07	36	13,00	13,00	13,00	11.891,00	11.732,21	1
14/11/07	37	13,50	13,50	13,50	22.486,00	22.166,26	2
24/11/07	41	14,50	14,50	14,50	14.807,54	14.513,49	1
26/11/07	49	14,50	14,50	14,50	12.075,00	11.835,22	1
05/12/07	58	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.782,90	1
26/12/07	79	16,00	16,00	16,00	31.386,01	30.322,64	1
Totales Operados al 08/10/07					144.094,55	141.389,90	11
30/10/07	21	14,00	15,00	14,25	14.954,22	14.820,42	4
31/10/07	22	14,00	14,00	14,00	6.641,69	6.577,56	2
03/11/07	25	14,00	14,00	14,00	7.800,00	7.711,27	1
04/11/07	26	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.914,75	1
05/11/07	27	13,80	14,00	13,95	37.249,00	36.824,25	4
06/11/07	28	14,00	14,00	14,00	12.200,00	12.056,64	2
07/11/07	29	14,00	14,00	14,00	5.622,00	5.555,94	1
14/11/07	36	13,80	13,80	13,80	12.376,68	12.187,75	1
15/11/07	37	14,00	14,00	14,00	18.790,91	18.499,98	2
21/11/07	43	14,00	14,00	14,00	11.919,90	11.716,77	1
26/11/07	48	14,00	14,00	14,00	44.603,22	43.763,91	1
18/12/07	70	15,00	15,00	15,00	12.003,00	11.658,05	1
24/12/07	76	15,00	15,00	15,00	35.000,00	33.899,43	1
Totales Operados al 09/10/07					226.159,72	222.186,72	22
02/11/2007	23	14,50	14,50	14,50	50.000,00	49.449,95	1
16/11/2007	37	14,50	14,50	14,50	50.000,00	49.198,67	1
30/11/2007	51	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.967,00	1
24/12/2007	75	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.474,17	1
Totales Operados al 10/10/07					165.000,00	162.089,79	4
20/12/07	70	17,00	17,00	17,00	47.214,92	45.703,57	1
Totales Operados al 11/10/07					47.214,92	45.703,57	1
15/11/07	34	16,00	16,00	16,00	30.000,00	29.508,46	1
23/11/07	42	17,00	17,00	17,00	40.000,00	39.160,99	1
26/11/07	45	16,50	16,50	16,50	30.000,00	29.427,97	1
30/11/07	49	16,50	16,50	16,50	30.000,00	29.298,05	1
15/12/07	64	17,00	17,00	17,00	30.000,00	29.079,03	1
30/12/07	79	17,50	17,50	17,50	30.000,00	28.838,56	1
05/01/08	85	14,50	14,50	14,50	50.000,00	48.292,56	1
15/01/08	95	14,75	14,75	14,75	50.000,00	48.114,00	1
25/01/08	105	19,50	19,50	19,50	30.000,00	28.349,15	1
Totales Operados al 12/10/07					320.000,00	310.068,77	9

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
0817	31870569	SANTA FE	330	000	2000	31-08-07	26-12-07	24hs	31.386,01
0818	19112787	CREDICOOP	191	274	2000	19-06-07	13-11-07	24hs	11.891,00
0820	05417172	NACION	011	553	2919	21-09-07	10-11-07	48hs	8.500,00
0821	16711446	BISEL	388	101	2000	28-09-07	05-11-07	Inm.	10.690,00
0822	20615074	CREDICOOP	191	274	2000	26-09-07	14-11-07	24hs	10.665,00
0823	40479784	MACRO	285	672	2000	27-09-07	05-11-07	24hs	10.000,00
0824	56010341	SUPERVIL.	027	043	2000	25-06-07	21-11-07	24hs	11.919,00
0825	56010340	SUPERVIL.	027	043	2000	25-06-07	14-11-07	24hs	11.821,00
0826	28916536	SANTA FE	330	000	2000	19-09-07	24-11-07	24hs	14.807,54
0827	40479785	MACRO	285	672	2000	27-09-07	05-12-07	24hs	10.000,00
0828	07102046	MUNICIPAL	065	000	2000	28-09-07	31-10-07	24hs	10.465,00
0829	56010298	SUPERVIL.	027	043	2000	11-06-07	29-10-07	24hs	11.794,00
0830	56010316	SUPERVIL.	027	043	2000	19-06-07	26-11-07	24hs	12.075,00
Fecha 08/10/07									
0831	63359091	CORDOBA	020	301	2580	16-08-07	31-10-07	48hs	3.141,69
0832	32458625	SANTA FE	330	003	2000	01-10-07	03-11-07	24hs	7.800,00
0833	56902422	SUQUIA	387	031	2000	31-05-07	15-11-07	24hs	12.688,33
0834	40044086	MACRO	285	672	2000	30-08-07	30-10-07	24hs	2.700,00
0836	19634484	CREDICOOP	191	274	2000	16-07-07	18-12-07	24hs	12.003,00
0840	51025302	SUQUIA	387	022	5003	13-09-07	30-10-07	48hs	6.300,00
0841	21217274	CREDICOOP	191	083	2000	01-10-07	30-10-07	24hs	3.254,22
0842	16657667	BISEL	388	276	2000	25-09-07	30-10-07	Inm.	2.700,00
0843	20586075	CREDICOOP	191	086	2000	06-09-07	31-10-07	24hs	3.500,00
0846	05417169	NACION	011	553	2919	21-09-07	05-11-07	48hs	6.884,00
0847	32458596	SANTA FE	330	003	2000	24-09-07	04-11-07	24hs	7.000,00
0848	02729172	GALICIA	007	999	1038	25-09-07	06-11-07	24hs	6.100,00
0849	20615072	CREDICOOP	191	274	2000	26-09-07	05-11-07	24hs	10.565,00
0850	02729171	GALICIA	007	999	1038	25-09-07	06-11-07	24hs	6.100,00
0851	31271149	SANTA FE	330	003	2000	18-09-07	05-11-07	24hs	9.800,00
0852	05417301	NACION	011	553	2919	01-10-07	14-11-07	48hs	12.376,68
0853	55248722	SUQUIA	387	031	2000	22-01-07	15-11-07	24hs	6.102,58
0854	19875851	CREDICOOP	191	274	2000	01-08-07	07-11-07	24hs	5.622,00
0855	32302265	SANTA FE	330	000	2000	08-10-07	24-12-07	24hs	35.000,00
0856	73009316	SUQUIA	387	031	2000	05-10-07	26-11-07	24hs	44.603,22
Fecha 09/10/07									
0857	73009325	SUQUIA	387	031	2000	09-10-07	02-11-07	24hs	50.000,00
0858	73009326	SUQUIA	387	031	2000	09-10-07	16-11-07	24hs	50.000,00
0859	73009327	SUQUIA	387	031	2000	09-10-07	30-11-07	24hs	50.000,00
0861	32302280	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	24-12-07	24hs	15.000,00
0862	32302281	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	25-01-08	24hs	30.000,00
0863	15334448	BISEL	388	094	2000	03-10-07	20-12-07	Inm.	47.214,92
Fecha 10/10/07									
0866	32638509	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	15-11-07	24hs	30.000,00
0867	32638510	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	30-11-07	24hs	30.000,00
0868	32638512	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	30-12-07	24hs	30.000,00
0869	32638511	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	15-12-07	24hs	30.000,00
Fecha 11/10/07									
0870	32302284	SANTA FE	330	000	2000	11-10-07	23-11-07	24hs	40.000,00
0872	32302290	SANTA FE	330	000	2000	12-10-07	26-11-07	24hs	30.000,00
Fecha 12/10/07									

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .

Títulos Valores cotizaciones	08/10/2007		09/10/2007		10/10/2007		11/10/2007		12/10/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
BONOS PREV. SANTA FE											
S.3 \$ 72 Hs	60,000	3.893,65	2.336,19								
BONOS PREV. SANTA FE											
S.3 \$ Cdo.Inmediato									69,000	9.562,00	6.597,78
CP FF CGM LEASING 5 \$											
CG Cdo. Inmediato									117,465	9.300,00	10.923,78
CPFF GARBARINO 38											
Clase A CG Cdo.Inmediato											
FF VD TARJETA Privada 8	99,367	15.538,95	15.440,59								
\$ CG Cdo.Inmediato	98,657	12.410,00	12.243,33								
VD FF "CGS 4" CLASE "A"											
\$ C.G. Cdo.Inmediato	99,795	533.682,00	532.486,77								
VD FF "TKT1" CLAS "A" \$											
CG Cdo.Inmediato	100,506	53.150,91	53.419,62								
VD FF Best Leasing c. 5											
U\$S CG Cdo. Inmediato									317,043	833,20	2.641,60
VD FF La Medica AMR 2											
CLA \$ CG Cdo.Inmediato	100,700	10.603,20	10.677,43						100,093	7.020,05	7.026,58
VD FF SAN CRISTOBAL 2											
\$ CG Cdo.Inmediato									100,772	2.670,24	2.690,85
VDFF SAN CRISTOBAL											
CM 3 c.A Cdo.Inmediato	100,700	37.314,05	37.575,25						100,652	23.500,00	23.653,22
VDFF SUPERV. PERS. 3											
TF \$ CG Cdo. Inmediato											
	128,000	143,00	18.304,00						135,300	185,00	25.030,50
	83,500	250,00	20.962,50						85,200	320,00	27.264,00
Títulos Privados											
Petroléo Brasileiro 72 hs											
Tenaris SA 72 hs											

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	08/10/07		09/10/07		10/10/07		11/10/07		12/10/07	
	8	14	28	7	7	7	7	7	7	14
	16-Oct	22-Oct	05-Nov	16-Oct	30-Oct	17-Oct	18-Oct	19-Oct	19-Oct	26-Oct
	8,45	8,84	9,30	9,16	9,25	8,01	8,42	7,99	8,00	7,90
	44	37	1	21	2	35	54	1	7	7
	2.049.810	1.380.734	90.800,0	1.504.048	75.788,8	179.993,6	951.926	100.000,0	81.924,67	640.996,4
	2.053.607	1.385.413	91.447,8	1.506.689	76.050,5	180.954,6	953.463	100.175,2	82.176,02	642.938,7

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,400	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,780	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	5,170	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	14,400	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,500	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,860	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,770	12/10/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,500	10/10/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,310	12/10/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,800	12/10/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,220	12/10/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	12/10/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,740	12/10/2007	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	18,500	12/10/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,630	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,430	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,250	12/10/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,400	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,300	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,220	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,550	11/10/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	11,450	12/10/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,607	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	7,370	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	1,020	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,200	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,000	18/09/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,280	11/10/2007	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,770	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,290	11/10/2007	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,200	17/08/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,200	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,120	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,990	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,000	08/05/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	0,520	12/10/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,280	12/10/2007	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,140	19/01/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,410	11/10/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,000	12/10/2007	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	1,140	11/10/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,540	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	18,500	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,550	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	5,280	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,350	12/10/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,800	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	18/04/2007	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,210	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.180.000,000	30/05/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,540	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,580	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	125,00	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	1,780	12/10/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,470	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,810	12/10/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,740	12/10/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,740	12/10/2007	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	1,500	01/03/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	1,970	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,000	09/10/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,260	12/10/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	132,500	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,010	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,510	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,400	12/10/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,080	12/10/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	113,000	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	127,000	12/10/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	11,000	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,800	12/10/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	61,700	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,000	12/10/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,510	20/09/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	16,300	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	98,000	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	84,500	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,400	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,880	12/10/2007	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1,000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1,000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO