

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1330 • 2 DE NOVIEMBRE DE 2007

## ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Qué significa ser competitivo? 1

Los aranceles perjudican a los más pobres 3

Apocalíptica historia de la moneda argentina 5

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Nuevas bajas de trigo en el mundo 6

El maíz argentino se recuperó 10

La soja local se tomó un respiro 12

## ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques de subproductos y aceites por terminales portuarias (ago. y ene/ago.) 30

Embarques del Up River de granos y derivados (Set y ene/set'07) 32

## ¿QUÉ SIGNIFICA SER COMPETITIVO?

Muchas veces se utiliza la palabra 'competitivo' unida a otras palabras, como 'producto competitivo', 'trabajo competitivo', 'dólar competitivo', etc. A veces, también, la palabra 'competitivo' adopta un carácter más general. Por ejemplo, se dice que 'nuestro país es más competitivo' que hace diez años a raíz que tenemos una moneda que está más subvaluada que en ese entonces. Es extraña esta opinión dado que la ciencia económica más bien dice que los países más competitivos son aquellos que tienen una moneda más sólida.

Por otra parte, en el informe del Foro Económico Mundial (FEM) sobre el nivel de competitividad entre 131 países difundido el día miércoles, Argentina pasó del puesto 70 al puesto 85. Nuestro vecino Chile se ubica en el puesto 26, y países con monedas fuertes, como Suiza y Alemania se ubican en el puesto 2 y 5 respectivamente. Algunos podrían objetar nuestra deducción anterior dado que Estado Unidos, con una moneda que se ha depreciado últimamente con respecto a otras, ocupa para el Foro el puesto número 1, pero esa competitividad obedece a otras razones como la cantidad de capital per cápita que tiene cada trabajador estadounidense, el contar ese país con la tecnología más avanzada y recursos innumerables, etc.

Son muchas las razones que explican la competitividad de un país pero no creemos que la misma se explique por un dólar alto (es decir una moneda doméstica débil). En el caso argentino, el sector agropecuario, sin la menor duda el más competitivo, es el que recibe el menor dólar si lo deflactamos por el índice de precios mayoristas incluida la retención.

Cada tanto se publica en este Semanario la evolución de dólar nominal deflactado por el índice de precios mayoristas, cálculo para el que nos valemos de la publicación «Márgenes Agropecuarios».

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPYA: Embarques de subproductos y aceites por terminales portuarias (ago. y ene/ago.) .....	30
Embarques del Up River de granos y derivados (set y ene/set'07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 30/10 al 25/11/07 .....	34

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

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

Viene de página 1

La última vez lo hicimos en el Semanario del 12 de octubre pasado. Allí veíamos que para la soja y sus subproductos, el mayor valor del dólar deflactado desde 1989 hasta el corriente año había sido de 5,38 pesos (en 1989), de 4,37 pesos (en 2002), de 3,38 pesos (en 1991) y de 3,30 pesos (en el 2003). El menor valor del dólar había sido de 2,38 pesos (en el corriente año), de 2,69 pesos (el año pasado) y de 2,79 pesos (en 1997, es decir en plena época de la convertibilidad).

También hay que considerar que el dólar de la época de la convertibilidad, especialmente en el año 2001, se ha depreciado al día de hoy en más de 40%, lo que haría que el valor del dólar deflactado hoy día sea mucho menor.

Si nosotros tenemos en cuenta que el dólar alcanzó sus máximos en el año 1989 y en el 2002, año el primero en que estábamos en casi una hiperinflación, y año el segundo en que se produjo la devaluación de nuestra moneda, ¿quién podría sostener sensatamente que fueron años de alta competitividad de nuestro país?

Siempre hay que considerar que un proceso inflacionario se manifiesta primero con un fuerte escape de la moneda extranjera (en este caso el dólar) a la que van siguiendo los precios hasta que posteriormente estos se van ajustando con el aumento del valor de la divisa. Esto que se deduce de la experiencia es lo que explica que muchas de los planes 'antiinflacionarias' que han tenido éxito en el mundo comiencen con una fijación del tipo de cambio. Así fue el caso de la detención de la hiperinflación alemana de 1923. Recordemos que en octubre de ese año el nivel de precios había crecido un 25.000 por ciento. Finalmente, se fijó un tipo de cambio de 4,2 marcos por dólar, con una devaluación de 1 billón de veces con respecto al reichmark de 1914, dado que los distintos centros financieros de Alemania daban valores distintos de la depreciación: uno decía que el dólar se cotizaba a 4,5 billones, otros 4,1 billones y otros daban otra cifra.

Algunos argumentan que el tener un 'dólar alto' es también una señal de 'competitividad' dado que se incrementan las exportaciones y se detienen las importaciones. A este respecto es interesante ver cual ha sido la evolución del real de Brasil y el peso de nuestro país. La relación que mostramos está en pesos por real:

2000	0,70
2001	0,60
2002	1,40
2003	1,10

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.

2004	1,10
2005	1,30
2006	1,50
2007	1,79

A pesar de la fuerte apreciación de la moneda brasileña según puede observarse en las estadísticas anteriores, en los últimos cincuenta y dos meses el saldo de la balanza comercial de nuestro país con Brasil ha sido deficitario y probablemente cierre en cerca de 4.000 millones de dólares en el corriente año.

## LOS ARANCELES PERJUDICAN A LOS MÁS POBRES

Si uno se detiene a analizar los programas de los distintos partidos políticos que concurrieron a las últimas elecciones celebradas en nuestro país verá que casi todos ellos mencionan como una prioridad la de lograr una mejor distribución de la renta, objetivo loable.

Nadie es ajeno a que una característica de casi todos los países latinoamericanos es la de tener una muy mala distribución de la renta lo que se determina cuantitativamente a través del llamado coeficiente de Corrado Gini. La mayor parte de esos países tiene un índice cercano o superior a 50 por ciento, contra un 23 a 34 por ciento de los países europeos. En el coeficiente de Gini, un porcentaje mayor implica una peor distribución del ingreso.

Hay un sinnúmero de razones que juegan en tan mala distribución del ingreso en los países latinoamericanos. Mencionemos algunas:

a) Poco crecimiento económico, aunque a veces el crecimiento al no ser parejo suele acentuar una mala distribución.

- b) Factores educacionales y culturales.
- c) Problemas sanitarios.
- d) Desempleo.
- e) Crisis financieras recurrentes.

Rara vez se menciona entre esas razones a los efectos perjudiciales de los aranceles a la importación. Es por ello que queremos hacer hincapié en este factor tan olvidado por los analistas.

El comercio internacional es el gran motor del crecimiento económico pero, lamentablemente, no todos tienen en claro lo que es el comercio. Este es como una autopista de doble vía, exportaciones e importaciones. Algunos ven positivas las exportaciones pero tienen terror a las importaciones, las que hay que evitar. Son como los antiguos mercantilistas.

El Producto Bruto de todas las naciones del mundo asciende a alrededor de 50 billones de dólares y las exportaciones de bienes y servicios a alrededor de 13 billones, casi un 26 por ciento del mencionado Producto. De la misma manera que las exportaciones ascienden a 13 billones, las importaciones llegan a la misma cifra.

Lo anterior no significa que para cada país individualmente las exportaciones e importaciones tienen que estar equilibradas, por el contrario, algunos países tienen un excedente comercial superavitario y otros deficitario. Pero en conjunto, a nivel mundial, las exportaciones de unos son las importaciones de otros. Cuando alguien dice: 'aumentemos las exportaciones y cortemos las importaciones', lo que está haciendo es serruchar la rama sobre la que está sentado.

Es cierto que países con grandes territorios, como EE.UU. y similares, y que poseen en su gran geografía producciones diversas, tienen un comercio, en relación a su Producto Bruto Interno, menor que otros países, como Suiza, que dependen de materias primas e insumos extranjeros al que sólo pueden acceder a través de las importaciones. Pero nadie puede negar que con el correr de la historia el comercio internacional se hace una necesidad cada vez mayor para todos los países, aún a los que cuentan con una vastedad de materias primas y productos. Por otra parte, a través de las mercaderías que se comercializan se transfieren factores productivos, como mano de obra, capital y fundamentalmente tecnología.

Para frenar las importaciones los gobiernos recurren a políticas diversas, como ser: aranceles al ingreso de productos extranjeros, cuotas, devaluaciones de la propia moneda, control de cambios, etc. También juegan en el mismo sentido los subsidios a las exportaciones o también los subsidios a las producciones locales, tendientes a frenar las mencionadas importaciones. Todas estas políticas empobrecen a los países, pero ni siquiera de la misma manera a todos los sectores sociales, sino que tienen el agravante de perjudicar a los habitantes más pobres.

Es por esa razón que una de las contradicciones más llamativas que se visualiza en las aspiraciones de muchos es la búsqueda de una mejor distribución del ingreso apoyándose en una concepción 'proteccionista' y de defensa de los aranceles a la importación. A pesar que eminentes economistas, como los franceses Turgot y Bastiat, destruyeron hace ya mucho tiempo con argumentos simples y contundentes las 'falacias' de los proteccionistas, esta concepción sigue perdurando hasta nuestros días.

Para mostrar la anterior contradicción veamos las distorsiones que produce la mencionada política arancelaria de los países industria-

les, que son los que cuentan con servicios estadísticos más completos y transparentes. Veamos lo que se dice en un artículo de Dustin Smith publicado hace algún tiempo en la revista «**Finanzas y Desarrollo**» editada por el Fondo Monetario Internacional (setiembre de 2002) y titulado «**La verdad de los aranceles de los países industriales**». Los números pueden haber cambiado pero nos dan una idea de la irracionalidad que priva aún en los países más adelantados.

Como introducción al mencionado artículo se dice lo que se trata de demostrar: «*los aranceles medios enmascaran una importante realidad: los pobres se ven más afectados*».

Ante una primer pregunta: *¿Qué problema plantean los aranceles?*, la publicación contesta lo siguiente:

«Aunque en los países industriales la mayoría de los aranceles son bajos, los correspondientes a varias categorías de bienes siguen siendo prohibitivamente altos. Los aranceles impuestos a muchos productos de consumo, agrícolas y con uso intensivo de mano de obra son de 10 a 20 veces más altos que la media general. Por ejemplo, en Estados Unidos, los aranceles de importación para las prendas de vestir y el calzado ascienden en promedio a un 11% y llegan a alcanzar cifras del 48%. Si bien, en el año 2001, la ropa y el calzado representaron solo un 6,5% de las importaciones estadounidenses en términos de valor, permitieron obtener casi la mitad de los u\$s 20.000 millones que el país ingresó por conceptos de aranceles».

Estados Unidos recauda más en aranceles por calzado que por importación de automóvi-

les, aunque el calzado no representa más que una pequeña fracción de las importaciones nacionales. En el año 2001 las importaciones de automotores fueron 110.000 millones de dólares y las de calzado de 15.000 millones.

Una segunda pregunta es la siguiente: *¿Quién sale perjudicado?*

«Las políticas arancelarias de los países industriales perjudican gravemente a los países en desarrollo que exportan principalmente productos agrícolas y bienes cuya producción requiere uso intensivo de mano de obra, como las prendas de vestir y los textiles. Se pueden ver claramente los efectos dispares de esos aranceles observando las tasas arancelarias reales –los montos recaudados por derechos de importación como porcentaje del total de importaciones de los distintos países. Por ejemplo, sobre unas importaciones provenientes de Bangladesh (importante exportador de prendas de vestir) por valor de u\$s 2.400 millones, Estados Unidos recaudó en el año 2001, u\$s 331 millones en concepto de derechos de importación, algo más de los u\$s 330 millones que recaudó por las importaciones de u\$s 30.000 millones provenientes de Francia».

Con datos de la Comisión Estadounidense de Comercio Internacional del 2001 se puede observar que Estados Unidos recauda más en aranceles por las importaciones desde Bangladesh que por mercaderías y bienes que importa desde Francia, a pesar que las importaciones desde este último país son 12,5 veces mayores, y a pesar que el Producto Bruto Interno per cápita de Francia era en la mencionada fecha más de 65 veces mayor que el de Bangladesh.

Más adelante se preguntó: *¿A quién más se perjudica?*

«Los aranceles que se aplican en particular a las prendas de vestir y el calzado afectan también a los consumidores de los países industriales, ya que imponen una carga muy pesada sobre los grupos de ingreso más bajo, que gastan una gran proporción de su renta en esos artículos básicos. Para empeorar las cosas, los aranceles que se aplican a los bienes de consumo de categorías similares son, a menudo, más altos en el caso de los bienes más baratos que en los productos de lujo. Por ejemplo, en Estados Unidos, el arancel sobre las camisas de seda importadas es de solo el 1,9%, mientras que para las camisas de algodón es del 20% y para la fibra sintética del 32,5%. Así pues, la estructura arancelaria sobre estos productos constituye un impuesto regresivo sobre los pobres, que son los que menos pueden pagar. Las estructuras arancelarias de este tipo no se limitan a los textiles. Otro tipo de arancel discriminatorio es la progresividad arancelaria, en cuyo caso los aranceles aumentan con el grado de procesamiento del producto. Por ejemplo, los granos de cacao tienen un gravamen menor que la manteca de cacao, que a su vez es menor que el del chocolate. Sin embargo la progresividad arancelaria también se observa en muchos de los principales países en desarrollo».

Con respecto a que los aranceles que se aplican a las prendas de vestir y calzado afectan en mayor medida a los grupos de ingreso más bajo, la Dirección de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos muestra los siguientes datos de 1999:

Las familias monoparentales estadounidenses, que ganaban en ese

año en promedio u\$s 25.095 por año, gastan unos u\$s 307 (el salario de 3 días) en derechos de importación.

Como se puede deducir de lo mostrado anteriormente, la política arancelaria de la primera economía mundial termina perjudicando a los más pobres del mundo y a los más pobres de su propio país. Esta es también la política de la Unión Europea y de otros países industriales y una prueba de ello es que en las 'rondas' mundiales (Ronda Dillon, Tokio, Uruguay, etc.) para la baja de aranceles donde los acuerdos son más lentos y discutidos son respecto a los productos agrícolas, que son los que normalmente exportan los países más pobres.

## APOCALÍPTICA HISTORIA DE LA MONEDA ARGENTINA

En una pequeña historia de las principales monedas del mundo, debida al historiador francés René Sédillot, uno de los capítulos está dedicado al Apocalipsis del Marco Alemán. La misma expresión podría usarse con respecto a la historia monetaria de Argentina. Dos jóvenes economistas, Cristian Iunnisi y Gastón Subirá, están realizando una investigación sobre la historia monetaria de nuestro país desde la época de la colonia. Ya han llegado hasta poco antes de la crisis de 1890, pero todavía falta mucho.

El sistema monetario argentino, tal como lo conocemos hoy día con profundas modificaciones, nació en 1881 con la sanción de la ley 1130. La mencionada ley dice expresamente:

**Artículo 1:** La unidad monetaria de la República Argentina será el peso de oro o plata. El peso de oro es 1 gramo 6.129 diez milésimos de gramos de oro, de título de 900 milésimos de fino. El peso de plata es de 25 gramos de plata, de título de 900 milésimos de fino.

**Artículo 2:** La casa de Moneda de la Nación acuñará monedas de oro, plata y cobre con la denominación, clase, valor, título, peso, diámetro y tolerancia, que a continuación se detallan:

### Monedas de oro:

Argentino, de 5 pesos como valor de la pieza, de 8,0645 gramos.

Medio Argentino, de 2,5 pesos como valor de la pieza, de 4,0322 gramos.

### Monedas de plata:

Se acuñaron monedas de 1 pesos (de 25 gramos), de 50 centavos, de 20 centavos, de 10 centavos y de 5 centavos.

### Monedas de cobre:

Se acuñaron monedas de 2 centavos (de 10 gramos) y de 1 centavo (de 5 gramos).

Según el artículo 4 la acuñación de monedas de oro sería ilimitada mientras la acuñación de monedas de plata no excedería de 4 pesos por cada habitante de la República. La acuñación de monedas de cobre no excedería de 20 centavos por cada habitante (ver «**Leyes usuales de la República Argentina**», edición oficial, 1901, pág. 12 a 18 del apartado Hacienda).

En 1883, en el primer gobierno del general Julio A. Roca, se fijó la convertibilidad del peso papel con el peso oro, en una relación de 1 peso oro = 1 peso papel, pero ya en 1885 dicha convertibilidad se

suspendió. Un poco antes había comenzado un proceso de emisión de papel moneda que no tenía el suficiente respaldo en metálico. Entre los años 1884 y 1893 el circulante monetario aumentó de la siguiente manera:

1884	61,7
1885	74,8
1886	89,2
1887	94,1
1888	129,5
1889	163,6
1890	245,1
1891	261,4
1892	281,6
1893	396,7

Las cifras están en millones de pesos papel.

La crisis inflacionaria que vivió el país durante la Presidencia de Miguel Juárez Celman (1886-90) eclosionó en la crisis de balanza de pagos (con el cierre de la Banca Baring Brothers & Co. en Londres) y la crisis política de 1890 en nuestro país con la caída del Presidente y su reemplazo por el vice, Dr. Carlos Pellegrini (ver de Juan Balestra, «**El noventa**», Hyspamérica, 1986). El Banco Nacional, la principal institución financiera del país y emisor de la moneda, tuvo que cerrar sus puertas.

En ese año (1890) se crea la Caja de Conversión, que no va a funcionar hasta 1900 en razón a que no existía metálico, y en 1891 se crea el Banco de la Nación Argentina. La única institución que podía emitir papel era la Caja de Conversión mientras al Banco Nación se le destinaban las operaciones de crédito (de Rafael Olarra Jiménez se puede consultar su obra, «**Evolución monetaria argentina**», Eudeba). La división entre dos instituciones, una que emitía el circulante contra la entrada de

oro (Caja de Conversión) y la otra para conceder créditos (Banco Nación) es obra fundamentalmente del Dr. Carlos Pellegrini.

En enero de 1891 se llegó a un Funding Loan Agreement con los acreedores, en el que colaboró el Dr. Victorino de la Plaza. El acuerdo consistía de cuatro puntos:

a) Concesión a nuestro país de una moratoria de tres años para el pago de los intereses de la deuda.

b) Se le garantizó a nuestro país un préstamo de 15 millones de Libras Esterlinas.

c) El gobierno argentino se comprometió a no incurrir en nuevos pedidos de créditos durante tres años y a no incrementar las obligaciones nacionales en un nuevo acuerdo con las provincias.

d) El gobierno prometió cancelar circulante monetario a razón de 15 millones de pesos anuales durante tres años mientras el premio del oro se mantuviera por arriba del 50%.

Nuestro país no cumplió estrictamente con el cuarto punto pero, de todas maneras, disminuyó la circulación monetaria desde 306,8 millones de pesos papel en 1893 a 295,2 millones en 1900. El endeudamiento de nuestro país también fue limitado desde los 425,4 millones de pesos papel en 1892 hasta los 453,6 millones de 1899.

La relación cambiaría entre 100 pesos oro con respecto a 100 pesos papel evolucionó de la siguiente manera:

1884	100
1885	137
1886	139
1887	135
1888	148
1889	191
1890	251
1891	387
1892	332
1893	324
1894	357
1895	344
1896	296
1897	291
1898	258
1899	225
1900	231

En 1899 se dictó la ley de conversión que fijaba la relación del peso papel con el peso oro en 2,27 por 1. Era presidente del país, nuevamente, el General Julio A. Roca y antes de sancionar la ley esperó la llegada de Europa del Dr. Carlos Pellegrini, quien había sido el gran impulsor de la Caja de Conversión (ver de Peter Bernholz «**Inflation, Over-Indebtedness, Crisis and Consolidation. Argentina and the Baring Crisis, 1884-1900**», publicado en el Journal of Institutional and Theoretical Economics, 1984).

En el pasivo de la Caja de Conversión, desde 1900 hasta su cierre en 1929, figuran los 293 millones de pesos papel que nunca fueron redimidos (ver OECEI, «**Argentina Económica-Financiera**»). La Caja acumuló una gran cantidad de oro y estuvo cerrada desde el inicio de la guerra de 1914 hasta 1927. Pero ante las primeras manifestaciones de la crisis mundial de 1929 cerró definitivamente. En el período 1917-1926 la cotización del peso oro fue, en promedio, de alrededor de 2,70 pesos papel, pero en 1927-1929 volvió a la rela-

ción que había fijado la ley de conversión de 1899, de 2,27-2,29 pesos papel (ver Juan Alvarez, «**Temas de Historia Económica Argentina**», 1927, pág. 123).

La cantidad de oro que había en la Caja en 1928 llegaba a 489.657.138 pesos oro, es decir 790 toneladas, y en los bancos a 151.547.952 pesos oro, es decir, 244 toneladas, lo que hoy, a un valor de 800 dólares la onza tendría un valor de alrededor de 27.600 millones de dólares (ver «**Revista de Economía Argentina**», tomo XXXIV, 1935, pág. 250)

El dólar estadounidense a principios del siglo veinte tenía un peso de 1,67181 gramos, 0,05891 gramos más pesado que el peso oro de Argentina, es decir 3,65 por ciento más, lo que determinaba que su cotización fuera de alrededor de 2,35 pesos papel.

Durante la década del '30 se produjo la devaluación del 60% del dólar con respecto al oro. El dólar pasó a cotizarse en una relación fija de 35 dólares la onza de oro. Nuestro país, aprovechando la creación del Banco Central en 1935, también apreció el oro (es decir, el peso papel se devaluó) y hacia 1935 un dólar estadounidense se cotizaba a 3,90 pesos moneda nacional.

Volviendo al comienzo, recordemos que las monedas más pequeñas creadas por la ley 1130 de 1881 eran las de 1 y 2 centavos de cobre. Esas monedas comenzaron a emitirse en 1882 y su curso legal cesó el 21 de abril de 1959, desmonetizándose en enero de 1960. Es decir, a pesar del proceso inflacionario de 1885 hasta 1893, de los problemas de la guerra del '14 y de la inflación que se aceleró a partir de la segunda mitad de la década del

'40, las monedas más pequeñas tuvieron una estabilidad de más de cincuenta años.

Recordando que la relación entre el dólar y el peso papel llegaba a 3,90 pesos moneda nacional en 1935 y la cotización actual de es de 3,08 pesos, veamos lo que pasó en el ínterin con la moneda argentina, que fue cambiando de la siguiente manera:

a) 100 pesos moneda nacional por 1 peso ley 18.188. Este cambio se produjo en los años '70.

b) 10.000 pesos ley por 1 peso argentino. Este cambio se produjo en 1983.

c) 1.000 pesos argentinos por 1 austral. Este cambio se produjo a mediados de 1985.

d) 10.000 australes por 1 peso. Este cambio se produjo a principios de 1992.

Es decir que la moneda argentina desde la segunda guerra mundial ha eliminado 13 ceros, es decir que ha variado 10 billones de veces. La apocalíptica moneda alemana lo hizo desde 1914 a noviembre de 1923 alrededor de 1 billón de veces (es decir que eliminó 12 ceros).

## TRIGO

### Nuevas bajas del cereal en el mundo

Los precios del trigo en el mercado internacional mostraron mucha volatilidad ante la ausencia de nuevas noticias que definieran el rumbo.

El comienzo de la semana fue positivo por coberturas de las bajas precedentes y por la nueva suba de los precios del petróleo y caída del dólar.

La noticia que Egipto habría comprado 190.000 tn de trigo ruso, volumen superior a lo esperado por el mercado, fue al-

cista para los precios. Igual que los reportes de rindes inferiores a lo esperado en la cosecha de trigo australiano.

El Departamento Australiano de Economía Agrícola y de Recursos (ABARE) redujo la estimación de la cosecha de trigo del país en 22% respecto del informe previo, la segunda baja consecutiva luego que los cultivos fueran afectados por la sequía y las altas temperaturas en algunas regiones.

Los analistas locales ven poco probable un nuevo ajuste en las cifras por la etapa de desarrollo en la que se encuentran los cultivos

La cosecha australiana de trigo alcanzaría las 12,1 millones de tn, en comparación con las 15,1 millones de tn proyectadas por el organismo en el mes de setiembre.

El nuevo pronóstico es prácticamente la mitad de la expectativa de cosecha que fue divulgada en junio pasado, pero supera la producción obtenida el año anterior de 9,8 millones de tn cuando los cultivos también fueron afectados por la sequía.

Australia, tradicionalmente el segundo exportador mundial de trigo, generalmente produce casi 25 millones de tn del cereal por año.

La menor producción australiana, junto con la caída en otros países productores como Canadá y la Unión Europea, impulsó a los precios mundiales a niveles récord en el mes de setiembre.

Luego de los máximos históricos alcanzados se sucedieron subas y bajas según las noticias que llegaban al mercado.

Esta semana el balance final fue negativo por ventas técnicas e informes desalentadores en materia de exportaciones estadounidenses.

El trigo de Estados Unidos comenzó a encontrar mayor competencia por parte del cereal desde otros orígenes. Rusia continúa exportando, mientras que Australia con el avance de la cosecha está realizando algunas ofertas en las licitaciones de compra.

Las exportaciones rusas de trigo de octubre estuvieron por arriba de las registradas en agosto y setiembre.

Igualmente la competencia no es total ya que Argentina todavía no puede realizar exportaciones y Canadá está tranquilo.

Las inspecciones de embarque del trigo estadounidense totalizaron 850.100 tn, volumen próximo al rango superior estimado por los analistas del mercado de 600.000 a 900.000 tn y superando el acumulado del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo alcanzaron las 180.200 tn, muy por debajo de las estimaciones del mercado de 650.000 a 750.000 tn. La cifra fue inferior al registro previo en un 67%, considerándose las peores ventas de la campaña comercial. El acumulado igualmente supera en un 103% el registro del año pasado a la misma fecha.

Este informe fue netamente bajista para los precios del cereal dado que los operadores esperaban que Estados Unidos hubiera participado de más negocios de trigo en la semana.

Igualmente en el mercado se informó que varios países realizarán nuevas compras del cereal. Hubo versiones de que India podría importar 1 millón de tn de trigo y Marruecos lanzaría una licitación para comprar 300.000 tn en la próxima semana y Pakistán compraría a mediados de noviembre unas 400.000 tn del cereal.

Sin embargo, desde India luego se informó que el país planeaba limitar sus adquisiciones este año debido a que se encontraba adecuadamente abastecido.

La falta de definición de algunos negocios de exportación y la mayor

competencia de otros países, limitó las mejoras de los precios del trigo que si llegaron a los demás productos agrícolas cuando el petróleo alcanzó nuevos máximos y el dólar bajó frente al euro. La caída de los precios futuros del cereal estadounidense puede ser un aliciente para generar nuevos negocios de exportación, en especial de aquellos países que son habituales compradores pero se retiraron desde setiembre cuando los valores futuros alcanzaron nuevos máximos históricos.

## El silencio del gobierno le cuesta caro al trigo

En el mercado local los precios del trigo continuaron mostrando la presión de la cosecha y la falta de definición gubernamental sobre las medidas nece-

sarias para normalizar la operatoria del cereal.

Desde todos los sectores se reclaman la pronta apertura del registro de exportaciones de trigo y la modificación del sistema actual de compensación.

Se comenta que se podrían eliminar los reembolsos a los productores y adelantarles los fondos a los molinos para que en definitiva puedan comprar el trigo al precio de abastecimiento (\$370) sin tener que aumentar los precios de sus productos finales.

Sin embargo, desde el gobierno solo surgen rumores sobre una pronta apertura, se espera que el 5 de noviembre sea el día, con modificaciones en las retenciones que paga el cereal al momento de ser exportado.

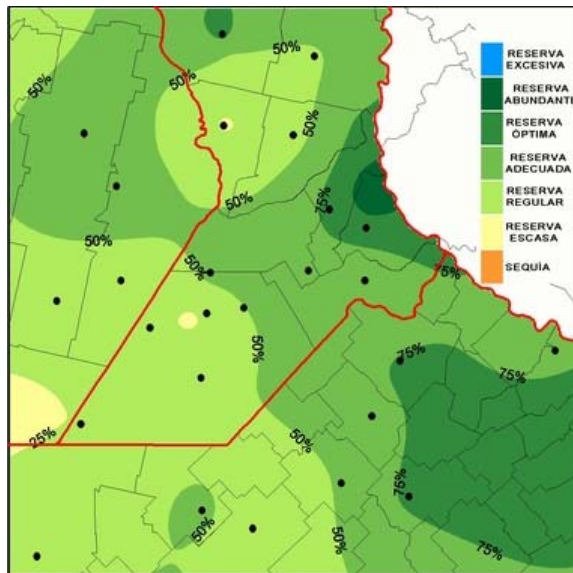
Las actuales retenciones del 20% serían elevadas entre un 5% y 10%, ajuste que no debería impactar sobre los precios dado que los exportadores desde hace ya varios meses descuentan en los precios que pagan por el grano dicha posibilidad.

En nuestro recinto de operaciones la semana comenzó sin ofertas por el cereal disponible, igual que lo ocurrido en el cierre de la semana anterior. Sin embargo, a partir del martes la molinería de Rosario ingresó en el mercado para comprar.

El primer precio pagado fue de \$ 590, mientras que con el transcurrir de las jornadas las ofertas fueron menores y el último precio fue de \$570

La caída de \$20 en el mercado refleja el avance de la cosecha y la falta de competencia que tiene la demanda interna al momento de comprar el cereal.

La molinería es la única que compra el trigo. Según datos oficiales



## AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 01/11/07

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Octubre no podía despedirse sin lluvias, y estas se hicieron nuevamente presentes en la mayoría de los días de la última semana de dicho mes. Las mismas se registraron de manera irregular y de variada intensidad sobre toda la región GEA, provocando un campo irregular de reservas hídricas en el suelo. Las condiciones van desde óptimas hasta un núcleo pequeño de escasez hídrica en el sur de la subzona GEA V, donde se obtuvieron escasos acumulados de precipitación. En comparación con el período anterior se observa un aumento, en la mayor parte de la región GEA, de las reservas de agua, lo que es

muy favorable para el trigo debido al período crítico por el que atraviesa. (desde llenado de grano en el norte de la región hasta floración mas al sur). Las áreas con mejores condiciones son las subzonas GEA III, donde por ejemplo se acumularon alrededor de 40 milímetros en la localidad de Rojas, y el sur de la subzona I donde se distingue un núcleo de reservas abundantes en las cercanías de Alvarez, que registró un valor cercano a los 50 milímetros. Las regiones que presentan menores reservas son el Sur de las subzonas GEA V y II, y la subzona IV, donde algunas localidades no superan el milímetro de lluvia caída.



al comienzo de octubre la industria de trigo tenía compradas 4,9 millones de tn, superando las 4,25 millones del año pasado a la misma fecha.

El sector tiene que aprovechar las ventajas con las que cuenta actualmente para abastecerse del insumo por no contar con la competencia exportadora y por los beneficios que tiene el productor que le vende en recibir la compensación entre el precio de venta y el valor de mercado establecido por la SAGPyA.

Estos valores mostraron una mejora de \$ 2 respecto del viernes anterior cuando en realidad tanto el mercado internacional y el valor FOB real del trigo argentino mostraron bajas.

El precio FOB mínimo oficial para embarque más cercano, sólo noviembre, mostró una mejora de u\$s 5 hasta los u\$s 270 cuando el precio FOB correspondiente a la nueva cosecha finalizó con bajas por la presión de la cosecha y las caídas externas.

Parecería que el gobierno con este movimiento a la suba quiere acercar los precios FOB más cercanos al valor FOB del trigo de la próxima cosecha que esta más atado a la realidad internacional.

En lo que respecta a los precios FOB del trigo 2007/08, en el gráfico adjunto se observa la evolución del valor informado por el gobierno, FOB mínimo oficial, y el informado por fuentes privadas.

En el mismo se puede observar que desde comienzos de marzo hasta julio el valor oficial superaba el privado pero cuando comienzan las fuertes subas en los mercados internacionales del trigo el precio informado por privados supera a los oficiales.

La mejora permanece hasta comienzos de octubre cuando el precio del trigo en el mundo comienza a tomar ganancias y los precios

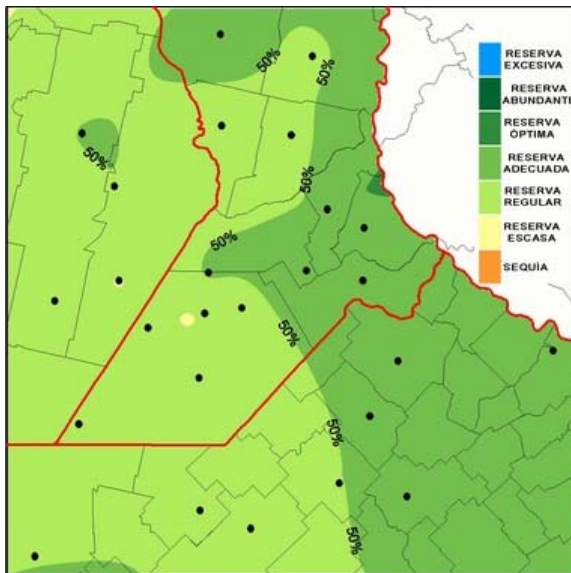
FOB oficiales continúan sin cambios.

Esta semana se observaron bajas en ambos valores, pero son los privados los que reflejan la realidad del mercado al informar solo precios vendedores. Las ofertas FOB vendedoras de trigo embarque en diciembre bajaron u\$s 12 en la semana para quedar a u\$s 306, mientras que el FOB mínimo oficial disminuyó u\$s 10 para quedar a u\$s 310.

La caída impacta de lleno en los precios que podrían pagar los exportadores por el trigo argentino cuando se reabran las exportaciones.

Los exportadores igualmente bajaron u\$s 3 los precios que pagaron por el trigo con entrega a partir de diciembre. El último precio ofrecido en el recinto fue de u\$s 180.

El volumen total de compras de trigo 2007/08 del sector alcanza las 4,8 millones de tn y no



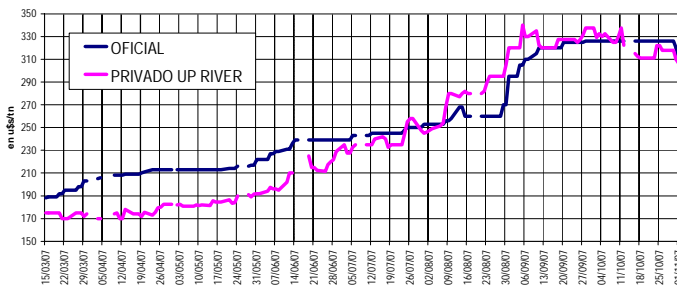
### AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 25/10/07

A pesar de esta irregularidad en las reservas de agua, se puede decir que el trigo cuenta con las condiciones necesarias para seguir desarrollándose y alcanzar un muy buen rendimiento. Cambia el mes y se modifican las condiciones. La semana comprendida entre el 1 y el 7 de Noviembre se va a presentar con pocas precipitaciones, ya que no se espera que se registren hasta fines de la próxima semana. La masa de aire cálido y húmedo que predominó durante la última semana de Octubre fue desplazada por el ingreso de un sistema frontal frío, que generó un descenso moderado de la temperatura, pero favoreció para que mejoren las condiciones. A partir de ahora, la circulación va a prevalecer del sector Sur, con un incremento en la intensidad del viento durante el fin de semana, luego, durante el lunes, comenzará a rotar

al sector Este, disminuyendo la velocidad. Hacia mediados de la próxima semana, finalmente, volverá a predominar del sector Norte. En cuanto al campo térmico, después del descenso de temperatura provocada por el sistema frontal durante el miércoles 31/10, se espera un muy lento ascenso de los registros térmicos. A partir del martes 6 de Noviembre, cuando la circulación vuelva a prevalecer del sector norte, se espera un ascenso de temperatura más marcado, acompañado de un aumento de la humedad.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

Trigo: precios FOB 2007/08



podieron registrar ninguna venta al exterior cuando el año pasado a la misma fecha estaban comprometidos negocios por 7,8 millones de tn.

De no abrirse en lo inmediato el registro de exportaciones las ventas que están pendientes de confirmación podrían perderse, así como también algunos mercados externos que compran el trigo argentino cuando se cosecha por los bajos precios de la mayor oferta producto de la recolección.

La pérdida de mercados externos afectaría no solo al exportador que anticipó compras en el mercado interno sino también a los productores cuyos granos no encontrarán demanda externa o el nivel de precios a los cuales puede acceder está muy por debajo de los actuales.

El hecho de que Argentina no estuvo disponible cuando los precios internacionales alcanzaron los niveles máximos históricos es una pérdida por la cual el productor argentino no encontrará nunca compensación.

Fue el gobierno el que, mediante sus decisiones llevó a los productores a perder las ganancias que se proyectaban para el cereal en el momento que decidieron sus siembras. Estos igualmente apostaron por el trigo y sembraron 5,4 millones de has que hoy mayormente se encuentran en buenas condiciones para proyectar un aumento en la cosecha de 15 millones de tn.

Gracias a las mejores condiciones climáticas de los últimos meses, los cultivos de trigo mostraron una importante recuperación desde la situación previa. El adecuado nivel de humedad de los suelos y las mejores temperaturas permiten registrar un buen estado generalizado de los trigales.

## MAIZ

### El cereal argentino se recuperó

Los precios del maíz en nuestro mercado no quedaron ajenos a la volatilidad que mostraron los futuros en el mercado externo de referencia.

El comienzo de la semana no mostró cambios, pero el martes los precios retrocedieron \$ 10 hasta los \$ 350 por la caída externa.

Sin embargo, en las siguientes jornadas los precios disponibles fueron recuperando el terreno perdido al inicio y hasta finalizaron

con mejoras de \$ 5 respecto del viernes anterior. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 365 para el cereal con entrega inmediata en los puertos de Punta Alvear y Timbúes.

En el recinto fueron pocos los compradores que se mostraron interesados por el cereal disponible. El sector exportador tiene compradas 16,6 millones de tn de maíz para abastecer una demanda externa de tan sólo 13,5 millones.

La diferencia entre ambos valores en lugar de achicarse se agranda semana tras semana ante la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones.

Igual que en el trigo, son muchos los sectores que esta semana comenzaron a reclamar la apertura del registro de exportaciones del maíz.

La asociación agroindustrial Maizar expuso en una declaración que "la situación es cada vez más crítica. El avance de la campaña en estas condiciones perjudica gravemente a toda la cadena del maíz y del trigo, y genera distorsiones de precio al someter la competencia al mercado interno exclusivamente".

La situación también excede la imposibilidad de realizar ventas al exterior, sino que se pierden mercados y la obtención de buenos precios en el mercado internacional.

Los precios FOB del maíz para embarque más cercano (noviembre) que informan los privados mostraron un retroceso de casi u\$s 3 en la semana para quedar vendedor en u\$s 196, mientras que el FOB mínimo oficial aumentó u\$s 2 para quedar a u\$s 172.

Partiendo de este último valor, el FAS teórico resultante estaría próximo a los u\$s 132 o \$403 que el gobierno establece como valor de mercado para el pago de las compensaciones.

Este valor está muy por arriba de los precios que los exportadores están pagando por el cereal disponible dado que sus posiciones externas están más que cubiertas con el volumen declarado de compras.

Igualmente estos compradores continúan realizando negocios disponibles. En el recinto de la Bolsa de comercio se relevaron operaciones por casi 4.000 tn diarias.

Estas no hacen más que aumentar las disponibilidades del grano para hacer frente a nuevos negocios que se puedan realizar ya que los embarques acumulados de maíz actualmente muestran muy poca diferencia con las ventas efectivas reales.

Según el informe semanal de la SAGPYA, basándose en datos mensuales hasta agosto y desde setiembre estimado por la situación de vapores, los exportadores ya embarcaron 12,8 millones de tn de trigo frente a las 13,5 millones comprometidas al exterior.

En los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 260.000 tn del cereal desde los puertos argentinos con destinos mayormente sudamericanos, a España y Malasia.

Para el maíz 2007/08 la situación es muy distinta respecto del año pasado a la misma fecha.

Las exportaciones del cereal nuevo totalizan 6,6 millones de tn, mientras que este año sólo se pudieron registrar 50.000 tn cuando en el mes de marzo se reabrió temporalmente el registro.

Las compras del sector exportador del maíz nuevo totalizan 2,5 millones de tn a fines de octubre, un 28% inferior al volumen del año pasado a la misma fecha. Los precios pagados esta semana mostraron muchos cambios según quienes

eran los exportadores que compraban. Los u\$s 110 estuvieron durante toda la semana, mientras que al comienzo hubo una oferta que alcanzó los u\$s 116 generando negocios por casi 3.000 tn.

En el resto de la semana los precios oscilaron entre u\$s 112 y u\$s 113, con escasas operaciones relevadas en el recinto.

Estos valores superan los u\$s 108 pagados el año pasado a la misma fecha, pero con tendencia a disminuir la diferencia entre ambos por la presión de la cosecha estadounidense a nivel mundial y el buen avance de las siembras para el próximo año en Argentina.

La superficie a destinar al maíz se estima en 4 millones de tn, superando los 3,6 millones anteriores y alcanzando el máximo nivel desde el 96/97.

Con un buen comienzo en las actividades de implantación de la mayor área, algunos analistas proyectan un aumento del 10% en la producción respecto del 2006/07. Aún sin acceder a los rindes récord de la actual campaña, la producción argentina podría superar las 21,8 millones estimadas oficialmente como cosechadas este año.

Los rendimientos obtenidos en algunos casos superaron las 10 toneladas por hectárea en la zona productora núcleo, mientras que el promedio está estimado en 7,7 tn.

De continuar a buen ritmo las actividades de siembra y ser acompañadas las etapas críticas del desarrollo de los cultivos por buenas condiciones climáticas, se podría obtener un nuevo récord en la producción.

La mayor oferta permitiría a Argentina continuar exportando al mundo y generar más divisas, aunque todo el esfuerzo productivo se puede diluir en decisiones gubernamentales como el cierre de las exportaciones.

Los precios del maíz estuvieron nuevamente atados a los vaivenes del crudo, aunque los operadores no dejaron pasar la presión del avance de la cosecha estadounidense.

El comienzo de la semana fue positivo por el impulso de la mejora del petróleo y la caída récord del dólar frente al euro.

Sin embargo, el avance de la cosecha récord de maíz en Estados Unidos limitaba las ganancias en el mercado.

El USDA, el lunes después del cierre, informó en su reporte semanal sobre el estado de los cultivos que la cosecha alcanzaba el 73% del área de maíz cosechable, porcentajes en línea con las expectativas del mercado que estimaba un rango entre 70 % a 75 % y superando el 69 % del promedio de los últimos cinco años.

El avance de la cosecha es un factor de presión sobre las cotizaciones futuras aunque hay reportes de rindes en la zona oeste de Iowa (principal estado productor estadounidense) donde los rendimientos obtenidos son menores a los esperados que fueron un parcial sostén para los valores.

En los días siguientes el crudo mostró cambios negativos que tuvieron impacto directo en los precios del maíz por su relación con los mercados energéticos a través del derivado de etanol.

La demanda del maíz para la fabricación del etanol recuperó su impulso a partir de la mejora de los precios del petróleo, que continúa batiendo récords. Muchos analistas esperan que pronto supere la barrera de los u\$s 100 por barril.

La mejora de los precios permite la recuperación de la rentabilidad de la industria estadounidense y la continuidad de la expansión del sector. La demanda interna se suma a las exportaciones que se

registran semanalmente.

La inspección de las exportaciones semanales de maíz totalizó 1.113.500 tn, arriba del rango estimado por los analistas de 940.000 a 1.050.000 tn. Las ventas semanales de maíz alcanzaron las 635.300 tn, cuando el mercado esperaba de 900.000 a 1.100.000 tn. La cifra fue un 59% inferior al registro previo, siendo también las más bajas del año comercial. El acumulado supera en un 41% las ventas del año pasado a la misma fecha.

A estos reportes se le sumaron negocios de ventas de maíz estadounidense hacia algunos destinos, aunque hay países que esperan bajas en los precios aún mayores por la presión de la cosecha para ingresar al mercado.

Frente al balance neutral semanal de los precios futuros en Chicago, las expectativas de nuevas mejoras para el cereal están dadas por la continua y sostenida suba del petróleo y una demanda más firme frente a la gran producción estadounidense.

## SOJA

### La soja local se tomó un respiro

La oleaginosa en Argentina mostró un comportamiento volátil en sintonía con lo sucedido en el mercado externo.

La semana comenzó con mejoras de \$ 3, luego bajó el martes hasta los \$ 820, recuperó el miércoles hasta los \$ 837 pero no pudo continuar el jueves cuando Chicago mostró un retroceso de u\$s 7 y los precios pagados por los compradores locales fueron de \$ 817.

La caída de \$20 en una jornada redujo considerablemente el volumen de negocios que se relevaron las jornadas anteriores, ese día

solo se informaron operaciones por 2.000 tn mientras que los días previos el volumen osciló entre 20.000 y 40.000 tn.

El contexto volvió a cambiar el viernes cuando en Chicago la soja mejoró u\$s 3 y las fábricas locales pagaron \$ 825 y \$ 830 la exportación. Sin embargo, el balance semanal fue negativo en \$ 2.

La mejora final de los precios motivó el ingreso de más órdenes de ventas. Los productores cuando los valores bajan esperan la recuperación para continuar vendiendo a las subas dado que la tendencia mundial de los precios de la oleaginosa continúa siendo positiva.

La suba del petróleo con la mayor demanda potencial del aceite de soja potencia los valores del poroto y es Argentina uno de los beneficiados por ser el principal exportador mundial del subproducto.

La demanda externa por todos los productos del complejo oleaginoso se mantiene firme. Según el registro de DJVE en la semana se registraron ventas externas de poroto de soja por 489.506 tn de la campaña 2006/07 y 1,5 millones de tn de la 2007/08, para totalizar 11,5 millones y 7,6 millones de tn respectivamente en cada campaña comercial.

Los volúmenes mencionados superan ampliamente los registros del año pasado a la misma fecha, lo que demuestra que los exportadores anticipan negocios.

En lo que respecta a los subproductos, también se registró un importante volumen de ventas de aceite y harina de soja para el 2007 y 2008, superando las ventas del 2006 a la misma fecha.

El anticipo de los negocios no sólo se manifiesta de fronteras para afuera, tanto las fábricas

#### LEY 21453

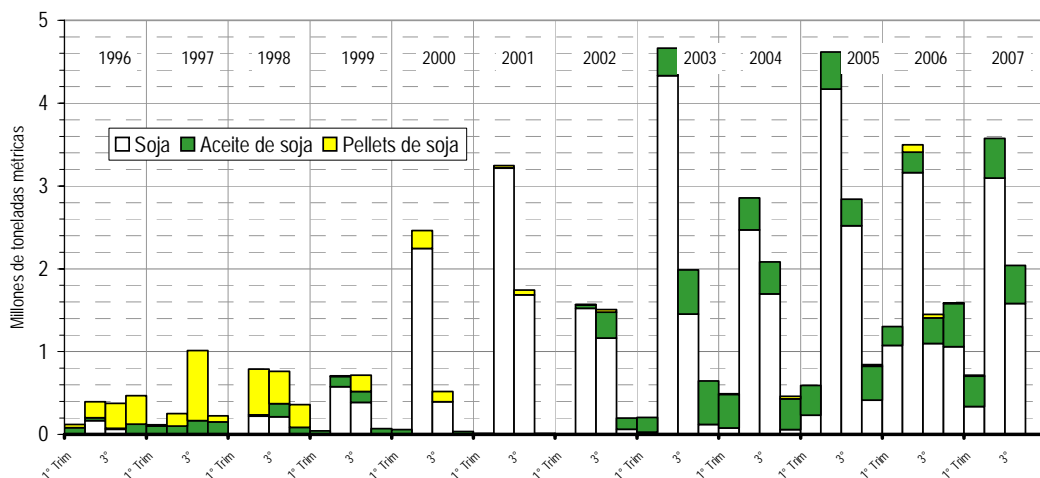
#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de	Acumulado	Acum. comparativo
		la semana	Al 01/11/07	Al 01/11/06
TRIGO PAN	2007/08		4.450	7.872.977
	2006/07	158	8.826,067	8.149,533
MAIZ	2007/08		50,000	7.678,775
	2006/07		13.504,528	8.378,471
SORGO	2007/08	101,500	1,043,500	464,000
	2006/07		1,069,339	183,784
HABA DE SOJA	2007/08	1,568,400	7,652,400	2,043,400
	2006/07	489,506	11,555,099	6,426,973
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	3,630	7,490	
	2006/07	446	52,868	34,269
ACEITE DE GIRASOL	2008	62,000	522,500	139,600
	2007	2,413	730,112	920,834
	(*)	2007	10,665	
ACEITE DE SOJA	2008	489,400	1,748,400	753,962
	2007	180,101	5,350,671	4,345,557
	(*)	2007	39,950	283,359
PELLETS DE GIRASOL	2008	71,500	351,500	61,700
	2007	224	768,678	817,303
	(*)	2007	11,162	
PELLETS DE SOJA	2008	718,000	7,752,500	1,281,050
	2007	959,060	22,841,659	19,657,503
	(*)	2007	49,127	994,625

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

## Argentina: Exportaciones del complejo soja a China



Elaboración BCR con datos de la SAGPyA

como los exportadores registran mayores compras en el mercado interno respecto del año pasado a la misma fecha.

La competencia de los compradores por la mercadería es un elemento adicional y propio del mercado local respecto de la tendencia internacional.

Para la soja 2007/08 que recién comienza a sembrarse los precios futuros no tuvieron el mismo comportamiento que el disponible. Las últimas ofertas en el recinto fueron de u\$s 240 por la soja entrega en mayo 2008, bajando de u\$s 242 del viernes anterior.

## En Chicago la suba se contagia del petróleo

El mercado de la oleaginosa no pudo escapar a las oscilaciones que mostraron los precios del petróleo. La relación a través del aceite de soja está siendo tan fuerte que en muchos casos los elementos fundamentales propios pasan a segundo plano.

La demanda de la oleaginosa está firme a pesar que el ingreso

de la cosecha estadounidense sería un limitante de los precios por la mayor oferta que genera.

En el reporte semanal del USDA se informó que la recolección de la oleaginosa alcanzaba el 84% del área cosechable, arriba de lo esperado por el mercado y en línea con el 85% del promedio de los últimos cinco años.

El avance de la cosecha fue un factor bajista que se sumaba a las buenas condiciones climáticas en las regiones de Sudamérica donde se siembra la oleaginosa.

Tanto en Brasil como en Argentina las implantaciones se recuperaron luego de un lento inicio. En el principal productor del hemisferio sur las siembras ganaron un buen ritmo durante la semana, superando el promedio histórico y aproximándose al registro del año pasado a la misma fecha.

En el relevamiento de Safras y Mercados el área sembrada al 1/11 alcanza el 30%, contra el 13% de la semana previa, el 34% del año anterior y el 29% del promedio.

A su vez, también los pronósticos son alentadores dado que se esperan nuevas lluvias durante el fin de semana que recuperaría la humedad en las regiones donde faltan lluvias para avanzar agresivamente con las actividades.

Un buen comienzo para la región podría cumplir las proyecciones iniciales que el USDA realiza de producción, sin embargo, el clima será un factor determinante sobre la producción final de soja mundial 2007/08.

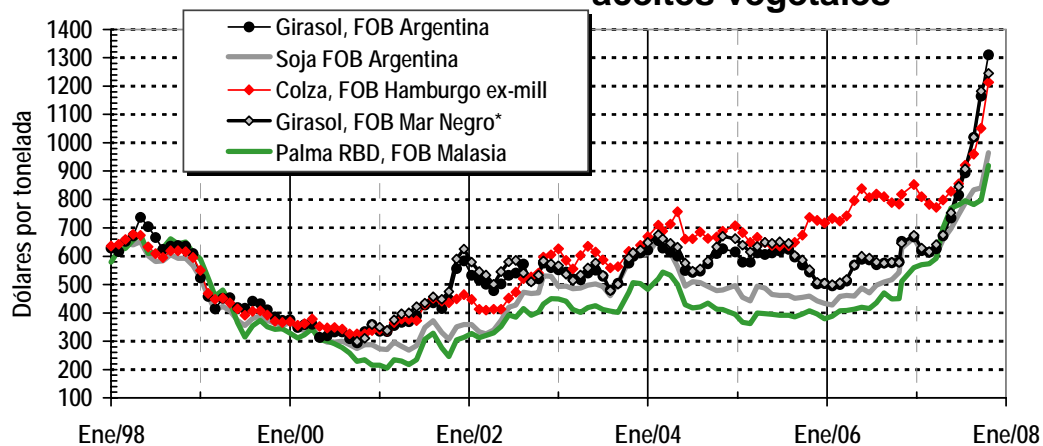
Frente a una oferta aún incierta, la demanda que se proyecta excede la producción y los elementos fundamentales continuarán positivos por los ajustados stocks y la necesidad de China.

El país asiático siempre está latente y la demanda actual se redirecciona al mercado estadounidense.

La inspección de exportaciones de soja totalizó 877.000 tn cuando el mercado esperaba embarques de 760.000 a 1.100.000 tn.

Las ventas semanales de la oleaginosa estadounidense alcanzaron las 746.000 tn, arriba del rango esperado por los analistas de 500.000

## Promedios mensuales de precios FOB de aceites vegetales



a 700.000 tn y superando los registros pasados. Sin embargo, las ventas acumuladas del año comercial aún están un 5% debajo del año pasado a la misma fecha.

Con una demanda externa activa y la firmeza del aceite de soja los precios futuros del poroto continúan recuperando las bajas anteriores en el mercado de Chicago.

Si bien hubo toma de ganancias en la semana por correcciones en los valores del petróleo, la nueva mejora del viernes llevó a la soja a finalizar con subas del 0,5%.

### Los aceites vegetales lideran las subas

En el mercado de Chicago los futuros de aceite de soja alcanzaron nuevos máximos, y la posición más cercana superó el máximo de los últimos 33 años en seguimiento a las mejoras de los precios del petróleo en los distintos mercados mundiales.

Todo el complejo oleaginoso estadounidense operó con alzas el miércoles por la abrupta suba del petróleo cuando un reporte del gobierno de Estados Unidos sorprendió a todos por la fuerte caída que mostraron los stocks del crudo.

Sin embargo, las noticias alcistas para los aceites superan el contagio con el petróleo que alcanzó niveles de u\$s 94 el barril. Existen otros elementos a mencionar:

- Hay firmes compras e importaciones de China de aceite de soja, aceite de palma y aceite de colza, con anuncios del gobierno de aumentar las importaciones para mejorar la oferta doméstica y limitar la suba de precios. El gobierno está también considerando reducir los derechos de importación en aceites vegetales.

- El gobierno de India podría decidir pronto una reducción en los derechos de importación de aceites de palma y soja para bajar los precios internos.

- Los elementos fundamentales con un ajustado balance de semillas oleaginosas en el mundo confirman la reducción de los stocks finales a niveles cercanos a los 18 millones de tn en esta campaña

- Hay reportes que señalan un desfavorable crecimiento en las recientes siembras de colza de invierno en algunas partes de la Unión Europea. Algunos campos podrían ser resembrados con trigo, reduciendo aún más área de colza disponible para la cosecha en el 2008.

- La debilidad del dólar a los niveles mínimos de los últimos 30 años se suma a una nueva apreciación de los precios del oro por temores inflacionarios. Entonces son varios los factores que se conjugan para que los precios de los aceites continúen mejorando y la demanda global del aceite de soja encuentra bien posicionado a nuestro país.

Según las DJVE al 31/10 el aceite de soja comprometido para exportar en el 2007 alcanza las 5,2 millones de tn frente a las 4,3 millones del año anterior a la misma fecha. Para el 2008 hay ventas de aceite por 1,5 millones de tn a la misma fecha frente a los 750.000 tn del 2006.

Entre los principales compradores aparece China, luego que el gobierno asiático estimulara las importaciones de semillas oleaginosas y aceites vegetales

para incrementar las ofertas domesticas en un esfuerzo para bajar los precios internos de los aceites vegetales.

Como resultado de las recientes compras chinas, las exportaciones de aceites de soja desde Argentina, Brasil y Estados Unidos alcanzaron un volumen record de 360.000 de tn en octubre de 2007, según estimaciones de la consultora alemana Oil World.

El acumulado de embarques de los tres países a China totalizarían 910.000 tn en el periodo agosto/octubre 2007, más del doble del nivel del año pasado.

En la Tabla que se adjunta se confirma la importancia de Argentina como el principal oferente de aceite de soja del mundo. Sin embargo, las exportaciones brasileñas y estadounidenses son beneficiadas por la firme demanda importadora de china de los últimos meses.

### ACEITE DE SOJA: Exportaciones a China

(en miles de tn)

	Ago/Oct		Ene/Oct		Oct/Set	
	2007	2006	2007	2006	06/07	05/06
EE.UU.	65 *	27	140 *	34	202 *	15
Argentina	715 *	353	1844 *	964	2103 *	1168
Brasil	130 *	36	331 *	214	351 *	317
<b>TOTAL</b>	<b>910 *</b>	<b>416</b>	<b>2315 *</b>	<b>1212</b>	<b>2656 *</b>	<b>1500</b>

Fuente: Oil World (\*) estimado

La demanda de China de productos argentinos excede a los derivados del poroto de soja.

Las ventas de productos argentinos de origen animal y vegetal a China y al sudeste asiático crecieron un 41% en los primeros nueve meses del año frente al mismo período del 2006, hasta los u\$s 4.439 millones. En volumen, las exportaciones a esos países crecieron un 11% a 15,1 millones de tn, según datos del SENASA.

Los principales destinos de los bienes alimenticios fueron: China con u\$s 2.758,7 millones, Malasia con u\$s 362,2 millones e Indonesia con u\$s 264,2 millones.

Los productos mayormente exportados a China fueron: porotos de soja por u\$s 1.552,4 millones, aceite de soja por u\$s 950,7 millones, cueros por u\$s 75,9 millones, derivados de carne por u\$s 30,2 millones y aceite de girasol por u\$s 28,5 millones.

Malasia compró, entre otros bienes, maíz por u\$s 171,2 millones, pellets de soja por u\$s 74,2 millones y harina de soja por u\$s 67,5 millones.

En tanto que los principales productos vendidos a Indonesia fueron: harina de soja por u\$s 156,3 millones, poroto de soja por u\$s 51,8 millones, maíz por u\$s 13,7 millones y trigo por u\$s 10,9 millones.

### El girasol en Argentina

El significativo aumento reciente en los precios internacionales de girasol ha mejorado las ganancias de la producción de la oleaginosa en Argentina. Los cálculos actualizados basados en los precios actuales de cosecha revelan el margen de ganancias más alto para girasol, aunque el mayor aumento en las siembras se registrará

en la soja

Las ganancias que se proyectan para la soja y el girasol son considerablemente mejores que las de maíz y trigo, siempre que las condiciones climáticas sean normales y se obtengan los rindes potenciales por hectárea.

Las perspectivas de las siembras son favorables en la provincia de Buenos Aires -principal región productora- así como en Santa Fe y La Pampa. Sin embargo, existe cierta preocupación porque la humedad de los suelos sea demasiado baja en La Pampa en las próximas semanas.

Las siembras están finalizando en las áreas productoras del norte del país, aunque muchos productores todavía están sembrando en el Chaco.

Es probable que la cosecha de girasol de Argentina aumente fuertemente a 4,3-4,5 millones de tn a principios de 2008, asumiendo un incremento en el área cosechada de casi 300.000 ha o un 12% a 2,62 millones de has y una recuperación en los rindes promedio con respecto a los rindes inusualmente bajos obtenidos en el 2007. De las siembras totales de 2,67 millones de has, aproximadamente 370.000 ha serán sembradas con variedades de girasol con alto contenido de aceite, por lo cual se informó que los agricultores han recibido recientemente un premio en el precio de u\$s 20-50 por tn.

Oil World está utilizando actualmente una estimación preliminar de cosecha de 4,4 millones de tn y espera un fuerte aumento en la molienda de girasol de alrededor de 1 millón de tn. Sin embargo, como consecuencia de los elevados costos de los fletes se estima que las exportaciones de girasol de Argentina continuarán siendo bajas, de 70.000 a 100.000 tn en Ene/Dic.

# **CONVOCATORIAS**

---

## **COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 29 de noviembre de 2007, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de: un Presidente, un Vicepresidente 1° y un Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Jorge E. Weskamp, Juan Carlos Silvestri y para cubrir la vacante producida por el fallecimiento del señor Máximo N. Bressan, respectivamente; cinco Vocales Titulares por finalización de mandato de los señores Miguel M. Rosental, Anibal H. Ivancich (h), Hugo D. Vázquez, Raúl Meroi y Juan Carlos Campana; y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato del señor Daniel Ferro y para cubrir la vacante producida por la renuncia del señor Agustín C. Lezcano (quien renunció como vocal suplente el 29-11-2006). También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Daniel N. Gallo, respectivamente.

Rosario, setiembre de 2007.

**FERNANDO A. RIVERO**  
Secretario

**JORGE E. WESKAMP**  
Presidente

## **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 29 de noviembre de 2007 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

### **ORDEN DEL DIA**

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2007. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3° - Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, setiembre de 2007.

**FERNANDO A. RIVERO**  
Secretario

**JORGE E. WESKAMP**  
Presidente

## **ASAMBLEA EXTRAORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 29 de noviembre de 2007 a las 19.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

### **ORDEN DEL DIA**

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la constitución de la Fundación para la Promoción de la Lengua Española.
- 3° - Participación como socio protector en Sociedad de Garantía Recíproca de la Provincia de Santa Fe.

Rosario, setiembre de 2007.

**FERNANDO A. RIVERO**  
Secretario

**JORGE E. WESKAMP**  
Presidente



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/10/07	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro			590,00	583,70	570,00	581,23	401,48	44,8%
Maíz duro	360,00	360,00	350,00	355,00	355,00	356,00	408,92	-12,9%
Girasol	1320,00	1350,00	1350,00	1350,00	1.350,00	1344,00		
Soja	830,10	836,30	820,00	835,80	815,00	827,44	657,60	25,8%
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							401,42	
Maíz duro							407,00	
Girasol	1290,00	1320,00	1310,00	1320,00	1300,00	1308,00	640,05	104,4%
Soja	834,40	845,00	829,10	845,00	823,40	835,38	643,73	29,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				606,00		606,00		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	615,00	615,00	615,00	615,00		615,00		
Maíz duro							412,57	
Girasol	1320,00	1350,00	1350,00	1350,00	1320,00	1338,00	644,95	107,5%
Soja								
Trigo Art. 12	615,10	617,00	616,60	616,50	611,00	615,24		
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		532,10	536,00	539,00		535,70	390,27	37,3%
Maíz duro								
Girasol	1285,00	1315,00	1305,00	1315,00	1295,00	1303,00	640,05	103,6%
Soja		810,00				810,00	623,10	30,0%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	690,0	690,0	690,0	740,0	740,0	690,0	7,25%
"000"	567,0	567,0	567,0	618,0	618,0	567,0	8,99%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.510,0	3.510,0	3.371,0	4,12%
Girasol refinado	3.915,0	3.915,0	3.915,0	3.967,0	3.967,0	3.846,0	3,15%
Lino							
Soja refinado	2.452,0	2.452,0	2.452,0	2.491,0	2.491,0	2.363,0	5,42%
Soja crudo	2.219,0	2.219,0	2.219,0	2.224,0	2.224,0	2.070,0	7,44%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	535,0	535,0	535,0	530,0	530,0	540,0	-1,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	700,0	700,0	700,0	690,0	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	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	Var. %
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	585,00	570,00	570,00	
Exp/Ros	Dic'07	Cdo.	M/E	u\$ 183,00					
Exp/SL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	180,00	180,00			
Exp/Ros	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$	180,00	180,00			
Exp/Timbúes	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$ 185,00					
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$ 185,00			180,00	180,00	
Exp/Lima	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$ 185,00					
Exp/SN	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$			180,00	180,00	
Exp/SM-AS	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$ 189,00	185,00				
<b>Maíz</b>									
Exp/Timbúes	Hasta 16/11	Cdo.	M/E	360,00	350,00	355,00	355,00	365,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				355,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	350,00	355,00	355,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				355,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	350,00	355,00	355,00	365,00	
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		350,00				
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 116,00	110,00	113,00	110,00	112,00	
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 115,00	110,00	110,00	110,00	112,00	1,8%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 116,00			110,00	112,00	
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 116,00		110,00	110,00	112,00	-2,6%
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$				112,00	
<b>Sorgo</b>									
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 110,00			108,00		
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 110,00			108,00		
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$ 110,00	110,00	110,00	108,00	110,00	0,0%
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	Desde 12/11	Cdo.	M/E	835,00	820,00	835,00	815,00	825,00	-0,6%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	835,00		835,00	815,00		
Fca/SM	Desde 06/11	Cdo.	M/E		815,00	835,00			
Fca/SL	Desde 06/11	Cdo.	M/E	835,00	820,00	835,00	815,00	825,00	-0,6%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	835,00		835,00	815,00		
Fca/GL	Desde 05/11	Cdo.	M/E	835,00	820,00	835,00	815,00	825,00	-0,6%
Fca/SJ	Desde 05/11	Cdo.	M/E	835,00	815,00	835,00			
Exp/Timbúes	Hasta 09/11	Cdo.	M/E	840,00				827,00	-0,6%
Exp/Ros	Hasta 15/11	Cdo.	M/E	840,00	822,00	837,00	817,00	830,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	835,00		830,00	810,00	822,00	-0,4%
Fab/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E	835,00					
Fca/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$ 265,00					
Fca/SM	1-15/03/08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00	238,00	241,00	239,00		
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00	236,00	240,00	238,00	240,00	-0,4%
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00	237,00	240,00	238,00	240,00	-0,4%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00		240,00	238,00	240,00	-0,8%
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00		240,00	238,00	240,00	-0,4%
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$		240,00	238,00	240,00	
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00	236,00	240,00	238,00	240,00	-0,4%
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$					
Exp/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00		241,00	239,00	240,00	-0,8%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00	237,00	241,00	239,00	240,00	-0,8%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00	237,00	241,00	239,00	240,00	-0,8%
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$ 241,00		239,00	237,00	239,00	-0,4%
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$ 242,00	237,00	241,00	239,00	241,00	-0,8%
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00		242,00			
Exp/AS	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$ 243,00		242,00			
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$ 245,00	238,00	242,00	240,00	242,00	-0,8%
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$ 245,00		243,00			
Exp/AS	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$ 245,00		243,00			
Fca/SM-VGG	Ago'08	Cdo.	M/E	u\$				244,00	
Fca/SM-VGG	Sep'08	Cdo.	M/E	u\$				248,00	
Fca/SM-VGG	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$				250,00	

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	Var.%
<b>Girasol</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1320,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1320,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1320,00	0,0%
Fca/Ricardone-SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	350,00	350,00	4,5%
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	350,00	345,00	3,0%
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	350,00	345,00	3,0%

(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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR102007	14.720		3,1560	3,1480	3,1477				
DLR112007	130.265	158.360	3,1630	3,1540	3,1490	3,1390	3,1350	-1,5%	
DLR122007	92.060	160.238	3,1740	3,1590	3,1560	3,1460	3,1430	-1,6%	
DLR012008	79.584	155.406	3,1840	3,1710	3,1680	3,1520	3,1490	-1,7%	
DLR022008	60.754	93.080	3,1950	3,1790	3,1740	3,1600	3,1570	-1,8%	
DLR032008	19.410	86.350	3,2070	3,1900	3,1820	3,1700	3,1670	-1,8%	
DLR042008	17.400	42.850	3,2210	3,1990	3,1900	3,1800	3,1770	-2,0%	
DLR052008	20.000	33.000	3,2330	3,2080	3,1990	3,1860	3,1840	-2,1%	
DLR062008	3.000	102.000	3,2490	3,2180	3,2090	3,1960	3,1950	-2,2%	
DLR072008		65.200	3,2610	3,2280	3,2190	3,2050	3,2060	-2,3%	
DLR082008	61.300	78.000	3,2790	3,2310	3,2230	3,2130	3,2160	-2,5%	
DLR092008	43.830	162.900	3,2960	3,2500	3,2400	3,2300	3,2340	-2,4%	
DLR102008	38.600	15.610	3,3110	3,2650	3,2550	3,2450	3,2400	-2,7%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
IMR122007		17	116,50	113,60	115,30	115,30	117,00	-0,4%	
IMR042008	112	542	116,00	113,50	114,00	112,50	113,70	-1,6%	
ISR112007	312		262,50	261,00	262,00	262,00			
ISR012008	484	385	266,00	263,00	268,00	266,50	267,60	1,4%	
ISR052008	1.853	4994	240,90	235,50	239,00	237,00	237,60	-0,9%	
ISR072008	64	40	244,40	238,10	242,00	239,50	241,40	-0,7%	
ITR012008	159	1273	186,50	183,90	182,30	182,40	182,00	-1,9%	
ITR072008		64	189,50	189,00	187,30	187,50	187,40	-0,6%	
ITR012009		16	161,50	161,00	160,50	160,00	160,00	-0,6%	
MAI042008		64	116,30	113,80	114,00	112,50	114,00	-1,6%	
SOJ000000		824	265,70	260,50	266,00	261,00	266,00	1,5%	
SOJ112007	44	597	266,00	261,50	266,50	263,50	266,50	0,9%	
SOJ122007			267,30	263,00	268,00	265,00	268,00	1,0%	
SOJ012008	52	256	268,50	264,00	269,00	266,50	269,50	1,1%	
SOJ052008	1.428	2422	242,30	237,00	240,40	238,30	238,90	-0,9%	
TRIO12008		14	186,50	183,90	182,30	182,40	182,00	-1,9%	
<b>TOTAL</b>	<b>585.431</b>	<b>1.164.502</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	29/10/07			30/10/07			31/10/07			01/11/07			02/11/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR102007	3,1610	3,1550	3,1560	3,1500	3,1480	3,1480	3,1480	3,1480	3,1480							
DLR112007	3,1680	3,1630	3,1630	3,1620	3,1530	3,1530	3,1540	3,1460	3,1490	3,1450	3,1340	3,1390	3,1380	3,1350	3,1350	-1.48%
DLR122007	3,1800	3,1740	3,1740	3,1640	3,1580	3,1590	3,1620	3,1550	3,1570	3,1450	3,1440	3,1450	3,1430	3,1430	3,1430	-1.57%
DLR012008	3,1920	3,1870	3,1870	3,1790	3,1700	3,1710	3,1700	3,1680	3,1680	3,1560	3,1510	3,1510	3,1500	3,1490	3,1490	-1.66%
DLR032008	3,2120	3,2070	3,2070	3,1910	3,1870	3,1910	3,1880	3,1820	3,1820	3,1700	3,1700	3,1700				
DLR042008	3,2250	3,2210	3,2210	3,1990	3,1980	3,1980	3,1900	3,1870	3,1870	3,1820	3,1780	3,1800				
DLR052008	3,2360	3,2330	3,2330	3,2110	3,2080	3,2080	3,2000	3,1980	3,1980							
DLR062008										3,1960	3,1960	3,1960				
DLR082008	3,2850	3,2850	3,2850	3,2460	3,2300	3,2310	3,2320	3,2210	3,2230	3,2100	3,2070	3,2070	3,2250	3,2130	3,2250	-2.21%
DLR092008	3,2700	3,2700	3,2700	3,2900	3,2440	3,2550	3,2400	3,2330	3,2330	3,2330	3,2170	3,2330	3,2400	3,2200	3,2370	-2.35%
DLR102008										3,2450	3,2300	3,2450	3,2430	3,2340	3,2360	-2.82%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042008	116,30	116,00	116,00	114,50	113,40	113,50	114,70	114,00	114,00	113,20	112,00	112,50	113,80	112,80	113,80	-1.39%
ISR112007	262,50	261,00	262,50	261,00	260,50	261,00	262,10	262,00	262,00							
ISR012008	267,00	265,00	266,00	264,00	263,50	263,50	268,00	268,00	268,00	266,50	265,80	266,50	269,00	267,40	267,40	1.29%
ISR052008	241,30	240,30	240,90	238,40	235,40	235,40	239,40	237,50	239,00	238,50	236,40	237,00	238,50	237,60	237,60	-0.88%
ISR072008				238,40	238,00	238,00	242,00	241,50	242,00	238,80	238,80	238,80	241,40	241,40	241,40	
ITR012008	187,40	186,50	186,50	184,00	183,70	183,90	185,00	182,30	182,30	182,40	181,80	182,40	183,10	182,00	182,00	-1.89%
SOJ112007							266,50	266,00	266,50							
SOJ012008	269,00	268,50	268,50													
SOJ052008	242,80	241,50	242,30	240,50	237,00	237,00	240,40	239,10	240,40	240,00	238,00	238,00	239,60	238,90	238,90	-0.95%
586.072	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.169.386	Interés abierto en contratos (al jueves)								

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$				
					29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	106	put	12	66			3,200		3,500
IMR042008	110	put	13	63	4,200				
ISR052008	196	put	56	272					2,100
ISR052008	200	put	84	239			2,900	2,500	
ISR052008	208	put	42	196	3,400	4,500			
ISR052008	212	put	1	109		5,200			
ISR052008	216	put	2	16	5,400				
ISR052008	224	put	2	3		10,500			
ITR012008	180	put	4	31				5,000	
<b>CALL</b>									
IMR042008	118	call	6	26		5,400			
IMR042008	122	call	1	2		4,100			
IMR042008	126	call	6	60				3,000	
ISR112007	216	call	8				46,000		
ISR112007	232	call	20				30,000		
ISR112007	236	call	24				26,000		
ISR052008	260	call	60	120		4,400			4,200
ISR052008	264	call	6	151	5,100			3,500	
ITR012008	188	call	2	2			4,500		
DLR122007	3,22	call	170	230	0,022		0,008		
DLR032008	3,25	call	40	60	0,048		0,040		
DLR062008	3,32	call	50	220			0,050		
DLR062008	3,34	call	32	62		0,045	0,046		

/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	
			29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	var.sem.	
Trigo BA 01/2008	17.939	3.590	186,70	183,50	182,20	181,50	182,30	-1,99%	
Trigo BA 03/2008	4.832	1.053	191,00	188,50	187,50	186,50	187,90	-1,11%	
Trigo BA 05/2008	126	49	191,50	189,00	187,50	186,50	188,00	-1,57%	
Trigo BA 07/2008	5.925	1.234	192,00	189,50	188,00	187,00	189,20	-1,05%	
Trigo BA 09/2008	293	58	192,50	191,00	190,00	189,00	190,00	-1,04%	
Trigo BA 01/2009	1.576	316	162,00	161,00	160,50	159,80	159,80	-0,75%	
Trigo Base QQ 01/2008	720	144	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Maíz Ros 12/2007	4.359	887	119,30	116,00	116,50	115,50	118,00	-1,91%	
Maíz Ros 04/2008	18.218	3.649	116,20	113,00	113,00	112,00	113,70	-1,56%	
Maíz Ros 06/2008	65	13	118,00	115,30	115,30	113,60	115,00	-1,29%	
Maíz Ros 07/2008	931	193	118,50	115,70	115,70	114,50	115,50	-1,70%	
Gira. Ros 12/2007			365,00	365,00	370,00	378,00	371,00	2,77%	
Gira. Ros 03/2008	222	47	350,00	350,00	355,00	363,00	363,00	5,22%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	355,00	355,00	360,00	368,00	368,00	5,14%	
Gira. Ros 03/2009	4	1	305,00	305,00	310,00	318,00	318,00		
Soja Base IW 11/2007	1.560	312	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
Soja Base QQ 11/2007	10	2	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Ros 11/2007	11.287	1.823	266,80	262,10	267,00	263,80	266,80	1,14%	
Soja Ros 12/2007	20	4	268,00	263,30	268,00	264,80	267,80	1,09%	
Soja Ros 01/2008	4.411	1.011	269,10	264,20	269,20	266,00	269,00	1,01%	
Soja Ros 05/2008	43.425	8.794	242,90	237,60	240,50	238,00	239,00	-1,12%	
Soja Ros 07/2008	940	200	244,90	239,60	243,00	240,50	242,50	-0,53%	
Soja Ros 09/2008	35	7	246,90	241,60	245,00	242,50	244,50	-0,53%	
Soja Ros 11/2008	1.221	245	250,40	245,10	248,00	246,80	247,60	-0,68%	
Soja Base Chac 11/2007	40	8	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
Soja Aceite Ros 11/2007			690,00	690,00	700,00	700,00	720,00	4,35%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			620,00	601,00	615,00	615,00	611,00	-0,81%	
Maíz BA Inm./Disp			395,00	385,00	366,00	380,00	380,00	-1,30%	
Soja Ros Inm./Disp.			840,00	822,00	835,00	820,00	830,00	-0,36%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			840,00	822,00	835,00	820,00	830,00	-0,36%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	29/10/07			30/10/07			31/10/07			01/11/07			02/11/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2008	187,3	185,0	185,0	183,5	183,1	183,5	183,5	181,5	182,2	181,6	181,0	181,0	182,3	182,0	182,3	-2,1%
Trigo BA 03/2008	191,5	190,0	190,3	189,0	188,1	188,5	187,5	186,7	186,9	187,2	186,3	187,0	187,7	187,4	187,7	-1,1%
Trigo BA 05/2008							189,5	187,0	187,0	187,5	187,5	187,5				
Trigo BA 07/2008	192,1	191,3	191,5	190,0	189,0	189,0	189,5	187,7	188,0	188,2	187,0	188,2	189,2	188,5	189,2	-0,9%
Trigo BA 09/2008							189,5	189,0	189,0							
Trigo BA 01/2009	161,0	161,0	161,0				160,0	160,0	160,0							
Maíz Ros 12/2007	119,2	119,0	119,0	115,5	115,5	115,5	116,5	115,9	116,0	116,0	115,5	116,0	118,0	118,0	118,0	-1,7%
Maíz Ros 04/2008	116,2	116,0	116,0	115,0	113,0	113,0	114,4	112,6	112,6	112,5	112,0	112,0	113,7	113,5	113,7	-1,7%
Maíz Ros 06/2008													115,0	114,5	115,0	
Maíz Ros 07/2008	118,5	118,5	118,5	115,7	115,5	115,5	116,0	115,7	116,0				115,5	115,5	115,5	
Gira. Ros 03/2008	350,0	350,0	350,0							363,0	360,0	363,0				
Gira. Ros 03/2009	305,0	305,0	305,0													
Soja Ros 11/2007	266,8	265,0	266,5	264,0	262,0	263,0	268,0	266,0	268,0	266,0	263,5	264,0	267,0	266,0	266,8	1,4%
Soja Ros 01/2008	269,1	266,5	268,8	265,2	264,2	264,2	269,6	268,2	269,5	267,2	266,0	266,2	269,2	268,2	269,0	1,2%
Soja Ros 05/2008	243,0	241,5	242,7	240,5	236,7	237,0	241,0	239,5	240,0	239,0	237,8	238,0	240,0	239,0	239,0	-0,4%
Soja Ros 07/2008	244,6	244,0	244,6				243,5	241,7	242,6	241,0	240,5	240,5	242,5	242,0	242,5	-0,5%
Soja Ros 11/2008										248,0	248,0	248,0	248,5	248,5	248,5	-0,3%

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

		embarque	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		265,00	265,00	265,00	270,00	275,00	265,00	3,77%
Precio FAS			203,13	203,02	203,05	207,17	211,17	203,15	3,95%
Precio FOB	Dic'07	v	318,00	v 318,00	v 310,00	v 306,00	v 306,00	v 318,00	-3,77%
Precio FAS			243,93	243,82	237,05	235,17	236,17	243,95	-3,19%
Precio FOB	Ene'08	v	325,00	v 325,00	v 310,00	v 306,00	v 306,00	v 325,00	-5,85%
Precio FAS			250,93	250,82	237,05	235,17	236,17	250,95	-5,89%
Precio FOB	Feb'08	v	330,00	v 330,00	v 315,00	v 310,00	v 310,00	v 320,00	-3,13%
Precio FAS			255,93	255,82	242,05	239,17	240,17	255,95	-6,17%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		170,00	170,00	172,00	172,00	174,00	172,00	1,16%
Precio FAS			130,45	130,50	132,06	132,06	133,60	132,06	1,17%
Precio FOB	Nov'07	v	201,17	v 198,91	v 200,98	v 196,35	v 197,63	v 199,60	-0,99%
Precio FAS			161,62	159,41	161,04	156,41	157,23	157,78	-0,35%
Precio FOB	Ene/Feb'08	v	207,87	v 205,70	v 207,77	v 203,14	v 206,49	v 206,19	0,15%
Precio FAS			168,32	166,20	167,83	163,20	166,09	164,37	1,05%
Precio FOB	Mar'08		158,66	156,49	159,54	156,89	158,26	159,94	-1,05%
Precio FAS			119,10	116,99	119,61	116,94	117,86	120,00	-1,78%
Precio FOB	Abr'08		162,50	160,13	162,89	160,72	162,00	163,97	-1,20%
Precio FAS			122,94	120,63	122,95	120,78	121,60	124,03	-1,96%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		172,00	172,00	183,00	182,00	184,00	172,00	6,98%
Precio FAS			131,98	132,19	140,98	140,18	141,77	132,06	7,35%
Precio FOB	Ab/My'08	v	166,43	v 162,10	v 161,90	v 159,74	v 162,99	v 164,95	-1,19%
Precio FAS			126,21	122,09	121,89	119,91	122,76	124,75	-1,60%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		385,00	382,00	386,00	381,00	387,00	378,00	2,38%
Precio FAS			270,22	268,62	271,43	267,89	272,17	265,17	2,64%
Precio FOB	Dic'07	v	389,03	v 381,87	v 387,93	v 380,86	v 384,62	v 379,66	1,31%
Precio FAS			274,25	268,48	273,36	267,75	269,79	266,83	1,11%
Precio FOB	Ene'08			v 381,87	v 387,93	v 380,86	v 384,62		
Precio FAS				268,48	273,36	267,75	269,79		
Precio FOB	Abr'08	v	351,46	v 344,66	v 350,73	341,91	345,49	c 342,09	0,99%
Precio FAS			236,68	231,28	236,15	228,80	230,66	229,26	0,61%
Precio FOB	May'08	v	349,62	v 342,83	v 348,89	v 343,74	v 347,33	343,93	0,99%
Precio FAS			243,91	238,52	243,67	240,54	242,74	239,62	1,30%
Precio FOB	Jun'08	v	355,69	v 348,98	v 354,40	v 349,99	v 352,75	v 348,89	1,11%
Precio FAS			249,98	244,67	249,18	246,79	247,82	244,58	1,32%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS			277,67	276,45	276,36	276,20	277,24	277,89	-0,23%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,1170	3,1080	3,1020	3,0920	3,0890	-1,34%	
	vendedor	3,1570	3,1480	3,1420	3,1320	3,1290	-1,32%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4936	2,4864	2,4816	2,4736	2,4712	-1,34%
Habas de soja	27,50		2,2598	2,2533	2,2490	2,2417	2,2395	-1,34%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3845	2,3776	2,3730	2,3654	2,3631	-1,34%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4936	2,4864	2,4816	2,4736	2,4712	-1,34%
Harina y Pellets Soja	24,00		2,3689	2,3621	2,3575	2,3499	2,3476	-1,34%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4936	2,4864	2,4816	2,4736	2,4712	-1,34%
Aceite de soja	24,00		2,3689	2,3621	2,3575	2,3499	2,3476	-1,34%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00		2,4936	2,4864	2,4816	2,4736	2,4712	-1,34%

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	265,00	326,00	v318,00	v325,00	329,34	334,67	339,80	345,20	347,00
29/10	265,00	326,00	v318,00	v325,00	348,57	350,60	350,60	355,70	357,50
30/10	265,00	326,00	v318,00	v325,00	344,78	344,20	344,20	349,20	351,00
31/10	265,00	320,00	v310,00	v310,00	344,60	342,40	342,40	347,20	349,00
01/11	270,00	310,00	v306,00	v306,00		332,30	332,30	338,30	340,10
02/11	275,00	305,00	v306,00	v306,00		333,00	333,00	338,60	340,44
Variación semanal	3,77%	-6,44%	-3,77%	-5,85%		-0,50%	-2,00%	-1,91%	-1,89%

**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	293,96	302,04	288,26	248,76	252,80	254,82	247,29	253,17	248,76
29/10	304,43	311,59	296,90	254,00	257,39	259,97	253,17	258,31	255,37
30/10	299,10	307,00	293,22	248,21	251,61	254,82	250,23	255,74	252,43
31/10	296,90	304,80	291,20	247,11	250,87	252,43	248,39	253,90	253,17
01/11	285,96	294,05	282,20	243,52	247,11	250,41	245,45	251,33	250,60
02/11	286,06	293,77	282,56	246,19	249,95	252,07	246,19	252,43	251,70
Variación semanal	-2,69%	-2,74%	-1,98%	-1,03%	-1,13%	-1,08%	-0,45%	-0,29%	1,18%

**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	304,06	307,55	291,38	252,07	252,07	256,29	259,42	240,68	249,86
29/10	313,89	317,20	296,71	255,74	256,84	259,51	262,72	240,68	255,37
30/10	307,55	310,67	292,85	253,44	253,90	256,84	260,89	240,68	249,86
31/10	305,71	308,65	288,54	254,64	255,01	258,31	260,15	240,68	250,96
01/11	295,61	299,74	285,96	249,40	250,23	254,64	260,15	240,68	244,35
02/11	296,25	300,02	286,79	251,98	253,54	255,37	260,15	240,68	246,56
Variación semanal	-2,57%	-2,45%	-1,58%	-0,04%	0,58%	-0,36%	0,28%	0,00%	-1,32%

(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	182,00	173,00		v164,95		162,20	162,20	162,20	159,26
29/10	182,00	173,00		v166,43		163,77	163,77	163,77	159,83
30/10	182,00	173,00		v162,10		161,51	161,51	161,51	157,57
31/10	183,00	173,00		v161,90		163,57	163,57	163,57	159,64
01/11	182,00	172,00		v159,74			160,92	160,92	167,71
02/11	184,00	174,00		v162,99		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,10%	0,58%		-1,19%			-0,79%	-0,79%	5,31%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		En/Fb08	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			150,79	154,51	158,78	159,29	159,87	162,73	165,23
Promedio setiembre	167,90			157,53	161,38	167,99	168,29	168,29	169,90	172,38
Semana anterior	172,00		v206,19	159,94	163,97	178,07	178,07	178,10	177,60	177,60
29/10	170,00		v207,87	158,66	162,50	181,30	181,90	181,90	181,50	178,20
30/10	170,00		v205,70	156,49	160,13	179,65	179,60	179,60	179,30	175,90
31/10	172,00		v207,77	159,54	162,89	180,91	180,90	180,90	180,20	177,70
01/11	172,00		v203,14	156,89	160,72		179,20	178,20	178,30	178,00
02/11	174,00		v206,49	158,26	162,00			181,88	181,69	182,08
Variación semanal	1,16%		0,15%	-1,05%	-1,20%			2,12%	2,30%	2,52%

**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	146,45	153,05	157,08	160,43	162,79	165,25	168,30	170,47	165,15
29/10	148,03	154,72	158,56	162,30	164,07	166,33	168,79	171,25	166,33
30/10	145,76	152,55	156,19	160,13	162,10	164,76	167,61	170,07	164,95
31/10	147,83	154,62	157,97	161,80	163,18	165,84	168,30	171,25	165,54
01/11	145,17	151,96	155,80	159,34	161,21	164,07	166,92	169,48	163,97
02/11	148,42	155,31	159,05	162,79	165,05	167,51	170,37	173,12	167,41
Variación semanal	1,34%	1,48%	1,25%	1,47%	1,39%	1,37%	1,23%	1,56%	1,37%

(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)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-07	Emb cerc	2°Pos.	Nv/Dc-08	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	1230,00	1080,00	1260,00	1102,50	1090,00	1090,00
29/10	430,00	150,00	150,00	1230,00	1100,00	1275,00	1140,00	1125,00	1125,00
30/10	430,00	150,00	150,00	1230,00	1135,00	1275,00	1127,50	1117,50	1117,50
31/10	430,00	160,00	150,00	1230,00	1133,00	1280,00	1142,50	1130,00	1130,00
01/11	430,00	160,00	150,00	1230,00	1133,00	1275,00	1150,00	1145,00	1145,00
02/11	430,00	160,00	150,00	1230,00	1150,00	1275,00	1165,00	1155,00	1155,00
Var.semanal	0,00%	6,67%	0,00%	0,00%	6,48%	1,19%	5,67%	5,96%	5,96%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-07	Ene-08	En/Mr08	Ab/Jn08	Dic-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-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		1.223,75	1.217,69	1.206,25	
Semana anterior					1330,00	1275,00	1225,00	1235,00	1210,00
29/10		305,00	305,00	255,00		1300,00	1240,00	1260,00	
30/10		305,00	305,00	255,00		1320,00			
31/10	305,00	305,00	305,00	255,00		1320,00	1260,00		
01/11	305,00	305,00	305,00	255,00		1320,00	1260,00		
02/11	305,00	300,00	300,00	250,00		1350,00	1265,00		
Var.semanal						5,88%	3,27%		

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cosecha Nva	Abr-08	May-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio julio	285,90	294,44		296,00	327,03	323,99	324,40	327,50	329,98
Promedio agosto	305,55	310,45		302,83	325,97	329,82	332,96	336,34	338,86
Promedio setiembre	350,05	358,05		327,37	366,72	369,71	372,91	375,85	378,24
Semana anterior	378,00	386,00	c342,09	343,93	377,52	383,10	388,50	396,50	394,10
29/10	385,00	393,00	v351,46	v349,62	386,40	390,90	394,50	402,80	399,90
30/10	382,00	390,00	v344,66	v342,83	374,68	383,90	392,80	395,00	396,10
31/10	386,00	395,00	v350,73	v348,89	394,08	394,08	390,90	399,39	402,10
01/11	381,00	390,00	341,91	v343,74		385,76	387,80	390,21	392,60
02/11	387,00	396,00	345,49	v347,33			391,05	392,34	396,10
Var.semanal	2,38%	2,59%	0,99%	0,99%			0,66%	-1,05%	0,51%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	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				396,09	399,86	387,00	382,13	358,61	360,27
29/10				402,70	405,55	392,69	388,92	362,47	364,86
30/10				395,72	398,39	385,53	381,12	355,67	358,15
31/10				398,66	404,45	387,91	385,99	361,73	363,57
01/11				391,59	397,38	380,84	379,10	352,92	355,49
02/11				393,79	399,30	384,61	381,76	357,23	360,08
Variación semanal				-0,58%	-0,14%	-0,62%	-0,10%	-0,38%	-0,05%

**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	365,79	372,31	377,55	378,84	380,12	376,63	364,50	356,79	358,63
29/10	371,49	378,01	383,43	384,53	386,92	382,14	368,18	360,19	361,57
30/10	364,50	370,84	375,99	377,73	380,21	376,63	365,24	353,85	357,16
31/10	371,12	376,91	382,33	383,80	385,63	381,77	371,85	358,72	360,46
01/11	364,05	369,83	375,44	376,81	379,39	375,16	363,40	352,56	354,22
02/11	368,09	373,60	378,84	380,40	382,14	377,37	365,61	355,87	356,79
Variación semanal	0,63%	0,35%	0,34%	0,41%	0,53%	0,20%	0,30%	-0,26%	-0,51%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08
Promedio julio	401,24	404,60	404,60	404,60		448,56	450,01	456,66	
Promedio agosto	410,39	405,32	407,95	407,95		447,48	444,71	450,71	
Promedio setiembre	462,52	447,34	447,70	447,70		502,93	484,17	483,45	
Semana anterior	519,69	518,57	513,20	506,44	500,90	545,15	535,02	538,66	540,22
29/10	516,61	523,24	519,84	512,08	507,02	542,95	537,11	540,51	544,26
30/10	506,74	513,61	510,04	505,52	500,99	533,02	531,02	532,93	538,67
31/10	501,99	509,63	505,12	499,73	497,04	523,27	521,36	527,09	533,69
01/11	504,08	514,27	508,96	503,73	503,04	522,19	524,63	531,94	540,04
02/11	496,20	506,41	501,09	495,85	495,16	514,34	516,78	524,11	532,22
Variación semanal	-4,52%	-2,35%	-2,36%	-2,09%	-1,15%	-5,65%	-3,41%	-2,70%	-1,48%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Nov-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		409,00	410,00	354,00	352,00	396,00	399,00	345,00	347,00
29/10		407,00	407,00	354,00	352,00	394,00	400,00	348,00	348,00
30/10		405,00	403,00	354,00	348,00	390,00	398,00	348,00	348,00
31/10	404,00		400,00	346,00	348,00	389,00	389,00	343,00	345,00
01/11	400,00		402,00	353,00	351,00	389,00	391,00	346,00	345,00
02/11		393,00	390,00	341,00	337,00	383,00	384,00	337,00	337,00
Variación semanal		-3,91%	-4,88%	-3,67%	-4,26%	-3,28%	-3,76%	-2,32%	-2,88%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2° Pos.	Nv/Dc.07	Nov-07	Dic-07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
Promedio julio	216,10	222,38						229,81	
Promedio agosto	220,91	226,05	230,49				239,86	239,41	
Promedio setiembre	253,35	258,20	261,85			302,72	272,02	258,74	
Semana anterior	296,00	299,00	288,58	306,22	306,22	309,31	294,98	273,70	286,05
29/10	298,00	301,00	291,28	306,99	306,44	311,40	297,62	276,13	291,83
30/10	293,00	296,00	286,82	300,60	300,60	305,45	292,22	270,39	286,10
31/10	297,00	301,00	291,39		304,62	309,08	295,86	273,04	286,27
01/11	294,00	298,00	283,68		297,73	303,24	291,12	266,76	282,19
02/11	294,00	298,00	285,77	297,21	300,93	305,78	295,86	268,96	283,29
Var.semanal	-0,68%	-0,33%	-0,97%	-2,94%	-1,73%	-1,14%	0,30%	-1,73%	-0,96%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
Promedio julio	263,16	265,17	269,22	271,08	274,30	271,69	270,76	267,26	270,50
Promedio agosto	259,94	262,52	265,96	268,87	271,85	269,89	269,51	263,66	266,60
Promedio setiembre	295,73	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85	281,08
Semana anterior	306,22	309,30	314,04	314,15	315,04	308,09	299,82	286,93	283,29
29/10	309,19	311,95	316,36	316,36	317,46	311,95	301,48	287,70	284,39
30/10	302,80	305,45	309,85	310,63	311,18	305,11	295,19	283,29	279,76
31/10	308,20	310,19	313,82	314,37	314,37	306,99	295,63	282,52	279,21
01/11	299,93	302,14	306,22	306,99	306,99	300,93	290,45	278,88	274,25
02/11	302,03	304,12	308,31	308,86	309,19	302,58	292,66	279,43	275,35
Var.semanal	-1,37%	-1,67%	-1,83%	-1,68%	-1,85%	-1,79%	-2,39%	-2,61%	-2,80%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	2° Posic.	Nov-07	Dic-07	Dc/En-08	En/Mr-08	Fb/Ab-08	Ab/Jn08	My/Jl-08
Promedio julio	786,29	783,19					902,53		
Promedio agosto	809,50	811,50					926,85		936,91
Promedio setiembre	840,60	856,70	986,55		981,26		961,03		964,54
Semana anterior	915,00	945,00		1038,74		1045,93		1048,81	1051,69
29/10	930,00	965,00	1062,90		1048,48		1045,60		
30/10	930,00	965,00		1057,13		1062,90		1065,79	
31/10	936,00	975,00		1082,21			1070,63		1064,84
01/11	936,00	975,00				1077,87		1087,99	
02/11	945,00	975,00		1083,57		1080,66		1083,57	
Var.semanal	3,28%	3,17%		4,32%		3,32%		3,31%	

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				
	Nov-07	Dic-07	En/Mr.08	My/Jl.08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	My/Jl-08
Promedio julio				762,41					802,36
Promedio agosto			800,18	770,75					767,17
Promedio setiembre			849,51	820,50					821,08
Semana anterior	922,00	926,00	933,00	914,00				914,47	920,86
29/10	946,00	946,00	949,00	929,00	961,21	952,39		936,96	932,55
30/10	932,00	933,00	940,50	926,50	949,74	944,23	961,43		924,83
31/10	946,00	948,00	957,50	942,00	954,81	957,02	972,67	963,19	946,88
01/11	945,00	947,00	948,00	935,00		951,17	959,88		939,16
02/11	958,00	960,00	960,00	945,00		962,09	971,79		950,18
Var.semanal	3,90%	3,67%	2,89%	3,39%					3,18%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
Promedio julio	844,03	850,64	856,35	858,99	864,94	865,06	864,96	865,43	864,76
Promedio agosto	814,41	821,78	829,13	833,70	839,33	839,07	839,33	839,88	840,60
Promedio setiembre	865,21	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87	887,47
Semana anterior	912,26	922,84	934,30	943,12	952,82	951,28	954,59	949,07	953,26
29/10	930,34	938,71	951,28	958,55	966,71	966,71	965,61	963,40	967,81
30/10	918,87	928,35	940,04	949,74	957,89	958,55	956,79	954,59	960,10
31/10	932,76	941,80	955,47	972,22	973,32	973,32	972,22	967,81	967,81
01/11	927,47	938,93	948,85	957,89	966,71	966,71	964,51	961,20	964,51
02/11	940,04	950,84	961,64	971,12	978,84	976,63	974,43	971,12	975,53
Var.semanal	3,04%	3,03%	2,93%	2,97%	2,73%	2,67%	2,08%	2,32%	2,34%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 24/10/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08			3,9 (7.858,0)	44,4	4.842,2 (**) (4.743,9)	106,9 (183,5)	32,7 (103,6)	
	06/07			8.825,9 (8.109,8)	23,7	9.069,8 (9.616,1)	452,6 (843,9)	418,4 (638,2)	8.790,2 (7.649,0)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08			50,0 (6.591,9)	206,7	2.416,6 (3.567,5)	480,4 (413,3)	59,2 (142,7)	
	06/07			13.504,5 (8.303,8)	125,3	16.603,9 (**) (9.702,3)	2.251,9 (1.497,0)	1.362,9 (1.052,3)	12.782,7 (6.933,4)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08			942,0 (464,0)	3,2	445,6 (553,5)			
	06/07			1.061,8 (183,3)	2,8	1.150,6 (194,6)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	1.028,4 (146,3)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08 (1)			5.959,0 (2.043,4)	220,8	2.872,8 (2.137,2)	544,5 (508,3)	47,1 (48,6)	
	06/07 (1)			10.996,5 (6.341,8)	151,8	12.509,3 (***) (7.617,0)	3.195,7 (2.047,8)	2.979,0 (1.920,6)	9.483,5 (6.178,0)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08			3,9	0,2	4,1 (1,2)			
	06/07			52,4 (33,7)	0,1	37,0 (26,4)	16,5 (2,8)	16,0 (2,3)	43,5 (18,9)

(\*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Datos ajustados. (\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria. (1) Se descuentan 54000 ton de la cosecha 07/08 y se suman a la 06/07.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 03/10/07	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b> 06/07	4.910,3 (4.243,1)	4.664,8 (4.030,9)	1.458,7 (1.520,7)	1.294,0 (1.368,9)
AI 17/10/07				
<b>Soja</b> 07/08	2.797,0 (3.665,8)	2.797,0 (3.665,8)	683,7 (1.551,1)	77,0 (86,4)
06/07	31.902,0 (27.983,0)	31.902,0 (27.983,0)	8.866,9 (9.754,8)	5.935,4 (6.300,7)
<b>Girasol</b> 07/08	1.450,2 (941,8)	1.450,2 (941,8)	172,9 (204,6)	10,7 (7,5)
06/07	3.168,5 (3.553,6)	3.168,5 (3.553,6)	853,3 (1.554,7)	676,0 (1.193,3)
AI 05/09/07				
<b>Maíz</b> 06/07	1.707,0 (1.943,9)	1.536,3 (1.749,5)	511,8 (621,7)	282,6 (388,3)
<b>Sorgo</b> 06/07	134,6 (142,8)	121,1 (128,6)	14,0 (16,1)	13,7 (9,5)

(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.

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part. <sup>1</sup>
Bahía Blanca	60.864	10.800							36.828	108.492	4,5%
Terminal									26.328	26.328	1,1%
Pto.Galván	34.483	10.800								45.283	1,9%
Cargill	26.381								10.500	36.881	1,5%
Necochea	27.526	5.300								32.826	1,4%
Emb.Directo	27.526	5.300								32.826	1,4%
Rosario	438.376								4.968	443.344	18,6%
Villa Gob. Gálvez	196.660									196.660	8,2%
Pta. Alvear	1.601								4.968	6.569	0,3%
Gral.Lagos	240.115									240.115	10,1%
Pto.San Martín	1.748.815	31.689								1.780.504	74,6%
Timbúes (Dryfs)	173.487									173.487	7,3%
Terminal VI	571.690	13.391								585.081	24,5%
Quebracho 3/	181.088									181.088	7,6%
IMSA	46.177	10.431								56.608	2,4%
Dempa	6.825									6.825	0,3%
Pampa	78.728									78.728	3,3%
Vicentín	293.550	7.867								301.417	12,6%
San Benito	397.270									397.270	16,6%
Ramallo - Bunge											
Zárate - Las Palmas											
<b>Totales</b>	<b>2.275.581</b>	<b>47.789</b>							<b>41.796</b>	<b>2.386.446</b>	
Part. <sup>2</sup>	95,35%	2,00%							1,75%		

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Otros Subprod.	Totales	Part. <sup>1</sup>
Bahía Blanca	367.728	92.667							168.362	628.757	3,4%
Terminal									136.519	136.519	0,7%
Pto.Galván	202.237	46.032								248.269	1,3%
Cargill	165.491	46.635							31.843	243.969	1,3%
Necochea	236.359	77.723								314.082	1,7%
Emb.Directo	236.359	77.723								314.082	1,7%
Rosario	3.087.068	17.921							65.187	3.170.176	17,1%
Villa Gob. Gálvez	1.329.046									1.329.046	7,2%
Arroyo Seco		8.524								8.524	0,0%
Pta. Alvear	3.636	9.397							65.187	78.220	0,4%
Gral.Lagos	1.754.386									1.754.386	9,5%
Pto.San Martín	13.751.141	436.891		982	5.760					14.194.774	76,7%
Timbúes (Dryfs)	852.749									852.749	4,6%
Timbúes (Noble)				982						982	0,0%
Terminal VI	4.401.673	110.909								4.512.582	24,4%
Quebracho 3/	2.189.011	10.263								2.199.274	11,9%
IMSA	462.135	114.656								576.791	3,1%
Dempa	14.287									14.287	0,1%
Pampa	926.401									926.401	5,0%
Vicentín	2.193.511	201.063			5.760					2.400.334	13,0%
San Benito	2.711.374									2.711.374	14,6%
Ramallo - Bunge					5.721					5.721	0,0%
Zárate - Las Palmas	1.400									1.400	0,0%
<b>Totales</b>	<b>17.443.696</b>	<b>625.202</b>		<b>982</b>	<b>11.481</b>				<b>233.549</b>	<b>18.511.595</b>	
Part. <sup>2</sup>	94,23%	3,38%		0,01%	0,06%				1,26%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado Otros: malta y sorgo. 3/ Corresponden 36.331 tn en agosto y 325.077 tn de pellets soja paraguayo en 2007. Total incluye 21.280 tn en agosto y 196.685 tn durante 2007 de Harina de Trigo

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		698.171.142		
Renta Fija		876.149.995		
Cau/Pases		586.712.329		
Opciones		26.437.643		
Plazo		0		
Rueda Continua		725.839.781		
			VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.336,70		0,41%	-0,63%
GRAL	128.480,00		0,08%	-1,20%
BURCAP	8.450,29		-0,28%	-1,62%

El mes de octubre cerró con un máximo histórico de 2.351,44 puntos alcanzando el índice Merval un resultado positivo del 7,47% mensual. El valor mínimo del mes se registró el primero de octubre con 2.231,43 puntos.

El resto de los índices también cerraron el mes con máximos históricos. El índice Bolsa cerró octubre en 130.047,39 puntos, representando una suba del 8,50% respecto a septiembre. Mientras que el Burcap y el M.AR tuvieron rendimientos positivos para el mes del 7,63% y 8,25% respectivamente.

La negociación de acciones durante octubre finalizó con 73 especies en alza y 11 en baja. El monto operado sumó unos \$114 millones de promedio diario, los cuales representaron un crecimiento del 65,07% respecto del promedio correspondiente a septiembre. Los cinco papeles más líquidos alcanzaron el 42,27% del monto negociado y la acción mas operada representó el 14,09% de ese porcentaje.

Las acciones líderes que más subieron fueron CELU, COME y APBR con retornos mensuales del 39,79%, 25,66% y 23,88% respectivamente. Por el contrario, las acciones que más bajaron fueron BMA con una disminución mensual del 8,05%, GGAL que se desvalorizó un 2,70% y TS con un rendimiento negativo del 1,68%.

El mercado de capitales internacional tuvo en la mayoría de los casos rendimientos positivos respecto del mes de septiembre. EL

Bovespa creció un 8,02% y el IPSA de la Bolsa de Santiago mostró una suba del 10,16%.

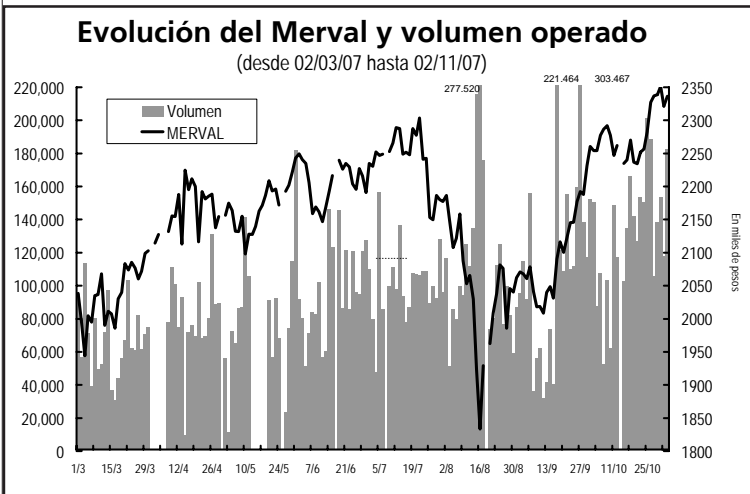
En Estados Unidos, el Dow Jones cerró octubre con 13.930,01 puntos, un 0,25% superior al cierre de fin de septiembre. El día 9 de octubre alcanzó el valor de cierre máximo en su historia de 14.164,53 puntos.

El mercado bursátil se comporto durante la primera parte de la semana con una tendencia alcista a la espera de la rebaja de las tasas por parte de Estados Unidos, lo cual fue confirmado con una quita del 0,25%.

Pero a partir del jueves los problemas de la economía de Estados Unidos que arrastraron nuestros mercados.

El día viernes la Bolsa comenzó una recuperación con un incremento importante en los volúmenes operados en acciones y con subas importantes en papeles como Comercial del Plata y los papeles relacionados con el sector energético como Central Puerto, Central Costanera, Pampa Holding, Edenor, Transener lo cual para descontar las futuras subas de las tarifas.

El petróleo siguió con su tendencia alcista, pero los papeles relacionados con el sector subieron moderadamente



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/10/07	30/10/07	31/10/07	01/11/07	02/11/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	174.915,78	20.308,68	17.195,21	31.044,38	149.715,79	393.179,83	-32,61%
Valor Efvo. (\$)	171.942,33	21.898,31	17.195,20	30.926,32	149.692,85	391.655,01	-32,77%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	185,00	650,00			120,00	955,00	-43,99%
Valor Efvo. (\$)	15.762,00	71.515,00			17.736,00	105.013,00	11,09%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		10.200,00				10.200,00	
Valor Efvo. (\$)		10.261,10				10.261,10	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.386.368,00	1.026.396,02	1.032.347,02	1.214.957,00	410.716,00	5.070.784,04	-40,86%
Valor Efvo. (\$)	1.601.625,93	1.863.753,44	2.260.192,93	1.563.577,57	332.908,61	7.622.058,48	-33,10%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.789.330,26	1.967.427,85	2.277.388,13	1.594.503,89	500.337,46	8.128.987,59	-32,65%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
09/01/08	71	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.464,80	1
18/01/08	80	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.387,45	1
23/01/08	85	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.366,50	1
30/01/08	92	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.317,84	1
01/02/08	94	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.290,19	1
06/02/08	99	18,50	18,50	18,50	20.000,00	19.026,02	1
08/02/08	101	18,30	18,30	18,30	15.000,00	14.249,83	1
13/02/08	106	18,75	18,75	18,75	20.000,00	18.948,73	1
20/02/08	113	18,75	18,75	18,75	20.000,00	18.884,40	1
22/02/08	115	18,50	18,50	18,50	20.000,00	18.862,32	1
27/02/08	120	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.865,00	1
29/02/08	122	17,90	17,90	17,90	5.000,00	4.709,02	1
07/03/08	129	18,80	18,80	18,80	10.000,00	9.358,88	1
14/03/08	136	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.320,14	1
Totales Operados al 30/10/07					215.000,00	204.051,72	14
30/05/08	211	20,20	20,20	20,20	14.000,00	12.511,32	1
Totales Operados al 01/11/07					14.000,00	12.511,32	1
26/01/08	85	17,50	17,50	17,50	50.000,00	47.953,75	1
26/02/08	116	17,25	17,25	17,25	50.000,00	47.358,93	1
Totales Operados al 02/11/07					100.000,00	95.312,68	2

### 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
0903	14148691	BISEL	388	093	2000	01-11-07	06-02-08	Inm.	25.000,00
0904	14148692	BISEL	388	093	2000	01-11-07	19-02-08	Inm.	25.000,00
0905	14148693	BISEL	388	093	2000	01-11-07	27-02-08	Inm.	25.000,00
Fecha	02/11/07								

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	29/10/07		30/10/07			31/10/07				01/11/07		02/11/07		
	7	14	8	14	21	7	14	19	28	7	28	7	14	25
Fecha vto	05-Nov	12-Nov	07-Nov	13-Nov	20-Nov	07-Nov	14-Nov	19-Nov	28-Nov	08-Nov	29-Nov	09-Nov	16-Nov	27-Nov
Tasa prom. anual %	9,50	9,00	8,84	8,80	9,50	9,33	9,05	9,20	10,65	9,42	11,00	9,60	10,00	10,50
Cantidad Operac.	35	2	48	4	13	33	8	1	2	55	2	21	3	2
Monto contado	1509568	89000	1136812	237500	483791	1722184	254278	128000	149930	1524319	36200	278701	35183	18246
Monto futuro	1512319	89307	1139015	238302	486437	1725264	255161	128613	151155	1527072	36505	279214	35318	18377



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

Títulos Valores colizaciones	29/10/2007		30/10/2007		31/10/2007		01/11/2007		02/11/2007		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
<b>Títulos Públicos</b>											
Bonos Prev. Sta Fe s.3 \$ CI	69.000	9.562,00	6.597,78						67.000	784,41	525,55
CP FF CGM Leasing 5 \$ 72 hs				118.301	8.000,00	9.464,08					
CP FF CGM Leasing 5 \$ CI									118.394	4.700,00	5.564,52
CP FF MEROLI 9 c.A. \$ CG CI	100.300	5.000,00	5.015,00								
CP FF TARJ. SHOPPING 31 cl.A \$ 72 Hs				101.020	12.308,68	12.434,23					
VD FF "CGS 3" cl.A \$ CG CI							100.433	1.693,85	100.270	4.095,92	4.106,98
VD FF "CGS 4" cl.A \$ CG CI	99.930	34.627,00	34.602,76								
VD FF "TKT1" cl.A \$ CG CI	100.000	28.732,34	28.732,34				99.500	6.113,26			
VD FF Consubono 13 cl.A \$ CI									99.782	18.300,21	18.260,33
VD FF FIDEBICA 5 cl.A \$ CG Cdo.Inmediato	100.000	20.056,82	20.056,83						100.270	3.794,53	3.804,78
VD FF La Médica AMR 2 cl.A \$ CG Cdo.Inmediato	100.000	64.033,31	64.033,31				100.081	7.261,51	100.520	25.085,21	25.215,66
VD FF LA VITALICIA 1 cl.A \$ CG Cdo. Inmediato									94.456	16.779,54	15.849,29
VD FF PLURALCOOP 1 cl.A Cdo.Inmediato									99.169	26.484,85	26.462,15
VD FF SAN CRISTOBAL 2 cl.B \$ CG Cdo.Inmediato									100.603	22.500,00	22.635,68
VD FF TINUVIEL 3 cl.A \$ CG Cdo.Inmediato									100.262	9.695,24	9.720,64
VDFF BA.CRED.1 Baymor- PLUR.A\$CG Cdo.Inmediato									100.341	5.881,99	5.902,05
VDFF SAN CRISTOBAL CM 3 cl.A Cdo.Inmediato	100.000	12.904,31	12.904,31				99.000	3.871,29	100.270	11.613,88	11.645,24
VDFF SECUBONO 24 cl.A \$ 72 Hs											
VDFF SUPERV. PERS. 3 TF \$ CG Cdo. Inmediato				100.599	10.200,00	10.261,10			97.000	3.500,50	3.395,49
									100.500	8.603,95	8.646,97
<b>Oblig.Negociables</b>											
O.N.Regional Trade II CI											
<b>Títulos Privados</b>											
Peiróleo Brasileiro SA 72 hs				147.000	270,00	39.690,00					
Tenaris SA 72 hs	85.200	185,00	15.762,00	83.750	380,00	31.825,00			148.800	120,00	17.736,00

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,390	02/11/2007	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	4,860	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,890	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	14,900	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,250	02/11/2007	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	1,000	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,570	02/11/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,500	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,530	02/11/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,680	02/11/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,250	02/11/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	16,500	02/11/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,350	02/11/2007	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	22,000	02/11/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,350	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,550	02/11/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	5,080	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,490	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,290	02/11/2007	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.	1,720	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	13,200	02/11/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,794	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	7,840	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	1,020	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,630	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,600	01/11/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,910	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	+	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,970	02/11/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,260	02/11/2007	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 *	3,390	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,270	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,110	02/11/2007	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 *	0,640	02/11/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,600	02/11/2007	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	1,360	26/10/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	4,950	02/11/2007	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	1,210	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,450	02/11/2007	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	02/11/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,600	02/11/2007	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	5,750	02/11/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,580	02/11/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,700	02/11/2007	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	1,180	02/11/2007	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	1,740	02/11/2007	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	2,750	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	148,00	02/11/2007	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	2,230	02/11/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,950	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,680	02/11/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,910	02/11/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,910	02/11/2007	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	1,900	31/10/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,500	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,300	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,620	02/11/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	147,900	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,110	02/11/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,605	02/11/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,300	02/11/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,280	02/11/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	125,200	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	02/11/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	11,550	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,150	02/11/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	67,500	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	27,800	02/11/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,590	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	15,250	02/11/2007	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	106,500	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	82,000	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,270	02/11/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	2,000	02/11/2007	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001		0,22	19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
		19/06/2006						
		19/12/2001						
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016						
		19/06/2016						
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		19/03/02						

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO