

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1332 • 16 DE NOVIEMBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

- Estudio sobre el Impacto de las Retenciones **1**
- La distribución del ingreso en Argentina **4**
- Otras reflexiones sobre las retenciones **5**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

- Nuevas bajas del trigo en Chicago **8**
- Sin exportaciones los precios del maíz no mejoran **12**
- Le llegó el turno a la soja de jugar en cancha embarrada **14**

ESTADÍSTICAS

- SAGPYA: Embarques de granos subproductos y aceites por destino (ene/set.) **30**

ESTUDIO SOBRE EL IMPACTO DE LAS RETENCIONES

Un trabajo titulado «**Estudio de impactos económicos y sociales de políticas públicas en la cadena agroindustrial**» ha sido elaborado para el Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina por economistas de las universidades de La Plata y Torcuato Di Tella, y tiene por objetivo mostrar, a través de una visión de equilibrio general, como influiría una disminución de los derechos de exportación (DEX) y de las restricciones a la exportación (REX) sobre la situación económica y social del país.

En un primer cuadro que presenta el Resumen Ejecutivo de dicho estudio en página 9 se muestra un esquema de la metodología que se siguió en la elaboración del mismo. Allí se puede ver el encadenamiento que tienen los distintos efectos que produciría la mencionada disminución de los DEX y REX y como influiría sobre las distintas variables económicas. Veamos la secuencia:

- a) Disminución o eliminación de los DEX y REX.
- b) Aumento de los precios del productor.
- c) Aumento de los precios al consumidor.
- d) Aumento de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) y de la Canasta Básica Total (CBT).
- e) Impacto de los aumentos de c) y d) sobre el salario real, sobre la pobreza y la indigencia.
- f) La disminución de los derechos de exportación lleva a una disminución de la recaudación fiscal.

Si no se tuviesen en cuenta otros efectos, la disminución de los DEX y REX, al afectar los salarios reales de los trabajadores, daría lugar a una cierta oposición. Es por ello que es importante, a través de un análisis de equilibrio general, mostrar otros efectos indirectos que generalmente no se visualizan. Por ejemplo:

- h) Un aumento de los precios del productor lleva a un aumento

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 granos subproductos y aceites por destino (ene/set.)	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 13/11 al 15/12/07	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

en la recaudación del Estado por mayores ingresos de otros impuestos como Ganancias, IVA, IIB, etc.

i) Un aumento de los precios del productor lleva a un aumento de la producción y el empleo, y también a un aumento de los salarios. Este aumento en la producción y en los salarios lleva a un aumento de la recaudación impositiva por el mayor ingreso de los trabajadores (Ganancias, IVA, IIB, etc.).

j) El aumento de la producción y de los ingresos de los trabajadores lleva a un recálculo del impacto sobre la pobreza y la indigencia.

k) Los factores anteriores llevan a un aumento de la productividad, de la inversión y del cambio tecnológico con un efecto fiscal de largo plazo.

Sobre el esquema metodológico mencionado tienen que aplicarse los datos estadísticos pero, lamentablemente, ésta no es una tarea fácil si tenemos en cuenta la escasez de buenas estadísticas en nuestro país. Es por ello que se tiene que recurrir a algunos supuestos que pueden discutirse.

Al presentarse el trabajo con anterioridad a las recientes modificaciones en las alícuotas del impuesto a las exportaciones, varios de los efectos mencionados van a diferir cuantitativamente de la realidad. Pero estas diferencias no afectan la metodología de trabajo.

Se mencionan en el trabajo una serie de aspectos político-institucionales que hay que tener en cuenta:

-Escalonamiento de los derechos: los derechos de exportación más elevados sobre los sectores primarios determinan un aumento de la protección efectiva otorgada a los sectores industriales de la CAI. Esto debilita la cohesión de la agroindustria en favor de la eliminación de las barreras sobre las exportaciones.

-La ausencia de reglas multilaterales en materia de derechos de exportación debilitan el federalismo político.

En el capítulo III del escrito se analizan los impactos de los DEX y de los REX sobre los precios y la Canasta Básica Alimentaria. En un primer análisis econométrico se trata de cuantificar la velocidad con que las políticas comerciales impactan sobre los precios. La conclusión que se extrae es que la velocidad de transmisión es relativamente elevada. El ajuste de los precios al productor ante variaciones de los precios internacionales se estima en el primer período, de 67% para la carne vacuna, de 64% en el trigo, de 85% en el maíz y de 99% en la soja.

A posteriori se trata de cuantificar el impacto que tendría la eliminación de los DEX y de los REX, y para ello hay que tener en cuenta

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.

la diferencia entre tres tipos de bienes:

a) Los comerciales afectados sólo por derechos de exportación.

b) Los comerciales afectados por derechos y restricciones cuantitativas.

c) Los no comerciales que utilizan insumos comerciales.

Los dos principales productos de la CBA (canasta básica alimentaria) son la carne vacuna con el 32,7% de participación y el pan con 12%. La eliminación de los derechos sobre las exportaciones de carne vacuna se traduciría en un aumento de precios de aproximadamente 15% sobre el bien y la eliminación de las restricciones cuantitativas elevaría los valores en un 10% adicional. La eliminación de los derechos sobre las exportaciones y restricciones cuantitativas elevaría el precio del pan en 3,5%.

En un orden más general, la eliminación de las retenciones y demás barreras sobre las exportaciones podría aumentar el costo de la CBA entre 9,6% y 14,5%.

Como se vio más arriba, el mencionado aumento termina influyendo sobre la producción y este aumento de la producción lleva a una disminución de la pobreza. Se entra aquí a un análisis de tipo macroeconómico. En esta parte del informe se dependió de un trabajo de Anderson-Valenzuela (2007) para el Banco Mundial. Allí se mostraba que en el período 1997-2006 la elasticidad entre la pobreza y el Producto Interno Bruto (PIB) fue de -2,5, decir que un incremento del PIB de 1% se correlaciona con una disminución de la pobreza de 2,5%. Por otro lado, una eliminación de los derechos de exportación y demás restricciones aumentaría el valor agregado de la agroindustria en 32,5%. Como

la participación de la agroindustria se estima en 18,5% del PIB, tendríamos un incremento anual de éste de 6%, pero los autores resolvieron ser más conservadores y estimaron tres opciones de crecimiento del PBI, que son 2,8%; 3,7% y 4,6%.

Los autores del trabajo, también en forma conservadora, trabajaron con elasticidades pobreza-ingreso menores, de -0,5; -1,0 y -1,5, y no de -2,5 como había calculado el estudio de Anderson-Valenzuela.

En base a los datos anteriores se simulan los impactos de la eliminación de las barreras a las exportaciones:

a) Una elasticidad pobreza-ingreso de -0,5 y un crecimiento del PIB de 2,8% produciría una disminución de la pobreza de 1,40%.

b) Una elasticidad pobreza-ingreso de -1,0 y un crecimiento del PIB de 3,7% produciría una disminución de la pobreza de 3,70%.

c) Una elasticidad pobreza-ingreso de -1,5 y un crecimiento del PIB de 4,6% produciría una disminución de la pobreza de 6,96%.

Por supuesto, existen valores intermedios dependiendo de las distintas combinaciones.

Posteriormente se estudió el impacto sobre los ingresos en base a estudios econométricos previos que calcularon una elasticidad salarios-precios de 0,7, pero que se corrigió posteriormente para los últimos años y se llevó a la unidad. Luego se analizaron para los principales aglomerados del país.

La proyección de la incidencia de la pobreza con elasticidad salarios-precios unitaria con la eliminación de los DEX y de los REX de 10% sobre carne vacuna en los distintos tiempos desde el presente al futuro, es la siguiente:

- a) Tiempo 0 = 24,6%
- b) Tiempo 1 = 27,2%
- c) Tiempo 2 = 25,4%
- d) Tiempo 3 = 24,0%
- e) Tiempo 4 = 22,5%.

La proyección de la incidencia de la indigencia con los mismos presupuestos en los distintos tiempos es la siguiente:

- a) Tiempo 0 = 7,3%
- b) Tiempo 1 = 9,1%
- c) Tiempo 2 = 8,5%
- d) Tiempo 3 = 7,9%
- e) Tiempo 4 = 7,4%

Un punto que se analiza en el trabajo es el siguiente: la eliminación de las retenciones lleva a una disminución de los ingresos del gobierno nacional. Trabajando con los datos del año pasado (2006), cuando las retenciones para la agroindustria habrían llegado a 8.106 millones de pesos, tendríamos:

Habría efectos directos y efectos indirectos. El efecto tributario consolidado sería de un ingreso menor en 2.179 millones de pesos. La nación perdería recaudación por 4.946 millones y las provincias ganarían recaudación por 2.768 millones. En síntesis: habría una recaudación menor por el impuesto a las exportaciones (DEX) pero la mayor producción y precios daría lugar a un incremento en la recaudación de otros impuestos: ganancias, IVA, etc.

Un último aspecto es el referido a algunas medidas que se po-

drían aplicar (subsidios, etc.) para aminorar los aspectos más desfavorables que produciría la eliminación de los DEX y REX.

Revisión crítica del trabajo

1) El trabajo bajo análisis es probablemente uno de los primeros que se hace en nuestro país sobre el tema siguiendo una metodología científica.

2) Lo anterior no implica que no haya aspectos que puedan ser corregidos en el futuro.

3) Tiene la virtud de trabajar con un análisis de equilibrio general.

4) Lamentablemente adolece del defecto general, común a cualquier trabajo de este tipo, de depender de estadísticas globales que muchas veces no existen o son difíciles de obtener. Esto da lugar a trabajar con varios supuestos, como por ejemplo, determinados coeficientes de elasticidad que pueden ser discutidos.

5) Sin abandonar la metodología de análisis de equilibrio general, habría que realizar estudios parciales sobre la incidencia de las retenciones en los distintos bienes, como en parte se realizó para la carne y el trigo. En un cálculo reciente para el ciclo granario 2007/08 llegamos a la conclusión que los mencionados DEX ascenderían a alrededor de 6.800 millones de dólares, dentro de los cuales los DEX sobre el complejo sojero llegarían a 4.900 millones, es decir el 72%. El principal argumento esgrimido por los defensores de las retenciones granarias es que su eliminación produciría un incremento en el nivel de precios pero, en este sentido, la influencia de la eliminación de los DEX en dicho complejo tendría un efecto mínimo sobre la tasa de inflación, dado que se exporta en su casi totalidad.

LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN ARGENTINA

En la publicación de FIEL «**Indicadores de Coyuntura**» (octubre de 2007) se ha publicado un interesante trabajo por Nuria Susmel y Juan Luis Bour titulado «**¿Dónde están los más pobres?**».

Según se manifiesta al comienzo del artículo, «la distribución del ingreso en la Argentina presentó una importante mejoría en los últimos años, pero con notorias diferencias».

El trabajo utiliza el llamado coeficiente de Gini, por lo que es necesario dar una sintética definición de dicho concepto. Recordemos que ese coeficiente se deduce de la gráfica de Lorenz, gráfica que se traza sobre un rectángulo. En el eje vertical del mismo se mide la participación acumulada del ingreso partiendo de cero (0) y dividido en quintiles o deciles. El eje horizontal del rectángulo mide, también en quintiles o deciles, el acumulado de la población. Una recta bisectriz corta el rectángulo en dos triángulos e indica la mejor distribución del ingreso: el 20% de la población recibe el 20% del ingreso, el 40% de la población el 40% del ingreso, el 60% el 60% y así sucesivamente.

En esa gráfica se traza la llamada curva de Lorenz, que va por debajo de la recta bisectriz mencionada más arriba. Si la distribución es la mejor, la curva de Lorenz y la recta bisectriz son iguales, pero esto no ocurre en ningún país. Si la distribución es la peor, la curva de Lorenz es igual a los lados del rectángulo. Si la superficie con forma de medialuna formada por la curva de Lorenz y la recta bisectriz se divide por la superficie del triángulo formado por la recta bisectriz y los lados del rectángulo, obtenemos el llamado coeficiente de Gini. Este coeficiente va de 0 (la mejor distribución) a 100% la peor distribución.

Los países europeos tienen un coeficiente de Gini que va de 24% a 35% aproximadamente. Otros países, como los de Sudamérica, tienen coeficientes que superan el 50% y se aproximan al 60% (caso de Paraguay o Brasil). Según el trabajo de Susmel y Bour (de elaboración propia en base a la Encuesta Permanente de Hogares) el coeficiente de Gini para ingreso per cápita familiar en nuestro país pasó de 49,05% en el primer trimestre de 2004 a 45,66% en el primer trimestre de 2007.

Veamos los coeficientes de Gini por regiones. La primer cifra es del primer trimestre del 2004. La segunda es del primer trimestre del 2007.

Ciudad de Buenos Aires	0,4590	0,4552
Partidos del GBA	0,4987	0,4347
NOA	0,4898	0,4839
NEA	0,4934	0,5017
Cuyo	0,4705	0,4432
Pampeana	0,4740	0,4439
Patagonia	0,4873	0,4584

Para el total del país, «en el año 2004 el ratio entre el ingreso promedio de la población que más ganaba (el 10% más 'rico') y la que menos ganaba (el 10% más 'pobre') era de casi 32 veces. Para el primer trimestre de este año, ese cociente había descendido hasta

OTRAS REFLEXIONES SOBRE LAS RETENCIONES

26 veces, dando señales coincidentes con el coeficiente de Gini de una mejora en la distribución».

Otro aspecto que hay que tener en cuenta es que también existen fuertes diferencias regionales. Por ejemplo: la ciudad de Buenos Aires, «aparece como la región con mayores ingresos del país. Parte de la población más pobre allí (primer decil de ingreso) tiene ingresos que superan al del 50% de la población del NEA y al del 30% de la población del NOA. En forma similar, la población más pobre de la región Patagónica (otra de las regiones 'ricas' del país), tiene ingresos superiores al 30% de la población del NEA y del NOA».

En base a una tabla elaborada por los técnicos de FIEL en base a la Encuesta Permanente de Hogares, donde se muestra el ingreso per cápita familiar por decil y los mínimos y máximos en cada región, pueden verse quiénes son los más ricos y los más pobres en la Argentina. «Para el primer trimestre de este año 2007, último dato disponible para el análisis, del 10% que menos ingresos percibe en el país, sólo el 2,7% reside en la ciudad de Buenos Aires y el 5,8% en la región de la Patagonia, mientras que el NEA y el NOA concentran el 42,3% de la población más pobre del país».

Veamos ahora el porcentaje de la población del primer y último decil de ingreso per cápita familiar:

a) Ciudad de Buenos Aires: en el 2004 el decil 1 participaba con el 0,7% de la población y el decil 10 con 28,9%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 2,7% y el decil 10 con el 29,2%.

b) Patagonia: en el 2004 el decil 1 participaba con el 5,1% de la población y el decil 10 con el 17,1%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 5,8% y el decil 10 con el 20,9%.

c) Partidos del Gran Buenos Aires: en el 2004 el decil 1 participaba con el 11,1% de la población y el decil 10 con el 7,3%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 8,9% y el decil 10 con el 6,4%.

d) Pampeana: en el 2004 el decil 1 participaba con el 9% de la población y el decil 10 con el 8,4%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 9,3% y el decil 10 con el 9,9%.

e) Cuyo: en el 2004 el decil 1 participaba con el 10,1% de la población y el decil 10 con 7,5%. En el 2007 el decil 1 participaba con 9,3% y el decil 10 con el 7,9%.

f) NOA: en el 2004 el decil 1 participaba con el 15,8% de la población y el decil 10 con el 5,1%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 18,2% y el decil 10 con el 4,3%.

g) NEA: en el 2004 el decil 1 participaba con el 24,1% de la población y el decil 10 con el 4,4%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 24,1% y el decil 10 con el 3,6%.

De los ratios anteriores los autores sacan las siguientes conclusiones: «En los últimos tres años, el Nordeste y Noroeste del país han incrementado la cantidad de pobres (en relación a otras regiones), mientras que en la ciudad de Buenos Aires y la Patagonia, si bien la cantidad de 'pobres relativos' creció (hay mayor población que pertenece al primer decil de ingresos), existe un mayor porcentaje de ricos (en relación con el resto de los habitantes de Argentina). La región en la cual el porcentaje de 'más pobres' disminuyó es la correspondiente a los partidos del GBA».

En el Semanario anterior analizamos los siguientes argumentos que se esgrimen en apoyo de las retenciones, como ser:

a) Inelasticidad de la oferta del sector agropecuario.

b) Apropiación social de la renta proveniente de recursos naturales.

c) El argumento antiinflacionario.

Para la contestación a los mismos nos remitimos al mencionado Semanario (número 1331). Pero otros argumentos se han expresado en apoyo de las retenciones, como ser:

Lograr un desarrollo más integrado del campo. Según lo que dicen los que argumentan en favor de las retenciones, el haberla eliminado en la década de los noventa llevó a un desarrollo desmedido de la actividad agrícola en desmedro de la ganadera, y dentro de la actividad agrícola a un exagerado cultivo de la soja en desmedro del maíz, lo que termina afectando a los campos.

Se manifiesta en este argumento, implícitamente, la concepción de que deben ser las autoridades las que determinen que es lo que hay que producir y en qué condiciones. Se supone que la ciencia 'infusa' de los gobernantes es más certera que la de los productores. Esto se percibe en una entrevista al economista Javier Rodríguez publicada en Infobae hace ya un tiempo y titulada «El desarrollo del agro requiere subir impuestos», y que ya comentáramos con anterioridad en este Semanario. Volvemos a reflotar este

tema dado que la cifra de retención que menciona Rodríguez en la entrevista, casualmente fue la que se fijó para la soja hace una semana.

Ante una pregunta que le hace el periodista sobre «si un eventual aumento en las retenciones a la soja serviría para disminuir la ventaja relativa sobre la ganadería u otros cultivos», contesta Rodríguez lo siguiente:

«En primera instancia uno diría que sí. La mayor rentabilidad lo permite y el desarrollo integrado del sector lo requiere, pero la discusión debería ser bastante más general. Gran parte de los actores del campo están pidiendo una disminución de las retenciones y se pierde la oportunidad de pensar efectivamente en el desarrollo del sector. Hicimos un estudio que da algunos resultados bastante contundentes. Analizamos el efecto de la sobrevaluación de los años '90 en las exportaciones del sector agroindustrial. Lo que hizo fue disminuir los ingresos de los exportadores en términos de poder adquisitivo local. Eso es similar a un esquema de imposición como las retenciones».

A la pregunta: ¿cuál fue la conclusión del estudio?, contestó:

«Analizamos a qué nivel de retenciones correspondió la sobrevaluación y lo que obtuvimos fue que equivalió al 35,2% en promedio para el sector agroexportador, con picos de 40% en años de buenos precios». Como manifestamos más arriba, llama la atención la similitud con la alícuota que se acaba de aplicar al poroto de soja.

A renglón seguido se le preguntó: ¿ese nivel de retenciones virtuales le permitió al campo crecer?, a lo que contestó:

«Con ese nivel de retenciones el sector agropecuario creció, aunque en forma heterogénea, porque evidenció también la desaparición de unas 100.000 explotaciones. En los '90 hubo un proceso de aumento en las escalas de producción y de creciente diferenciación entre los productores».

Ante otra pregunta contestó: *«Se puede concluir en que el nivel de retenciones actual es menor que en los '90. Para desarrollar al sector hay que pensar el campo integralmente y articulado con la economía».*

Al preguntarle el periodista: ¿en función de los salarios?, contestó:

«Exacto. El campo es el sector que produce los alimentos de la población y, por lo tanto, tiene un muy fuerte impacto directo sobre los salarios reales».

A la pregunta: ¿qué más es necesario para moderar ese impacto?, contestó:

«El sector agrícola necesita mejorar la productividad y a la vez reducir los precios de los alimentos básicos, como trigo, leche y carne. No es casualidad que esos precios se hayan incrementado sustancialmente después de la devaluación, incluso a ritmo muy

superior al del nivel medio de los alimentos. Estamos hablando de tambos, sustituidos por la producción agrícola en los '90; carnes, que presentan el mismo problema de sustitución con la agricultura; y hasta el trigo, que muestra, en términos relativos, una situación de ligero estancamiento. Hay una sustitución de estas producciones, de los alimentos básicos, y eso eleva el precio, como se pudo ver».

Creemos que el punto central de la entrevista se encuentra en la respuesta de Rodríguez de fijar las retenciones en función de los salarios y es aquí donde evidenciamos una contradicción en su esquema ya que, de los casi 6.800 millones de dólares que se retendrán por las exportaciones granarias en la próxima campaña, la mayor parte (casi 4.900 millones, como vimos más arriba) ingresan por la retención del complejo soja, la que no tiene mayor influencia sobre el salario real ya que se exporta en su casi totalidad (96%). Más correctamente, tiene una influencia positiva ya que al ser una fuente importante de entrada de divisas (estimamos alrededor de 17.500 millones de dólares el año próximo), permite una apreciación de la moneda doméstica y fortalece el salario real. Desde ese punto de vista, si las retenciones se tienen que fijar en función de los salarios, como manifiesta Rodríguez, lo más lógico sería aplicarla sobre los granos o productos que sí influyen sobre el salario de los trabajadores, como el trigo, la carne, la leche, etc. Pero de ser así: ¿cómo mejorar su productividad?

Que sepamos, es difícil mejorar la productividad de algún producto si los precios no son rentables. Con retenciones o moneda doméstica sobrevaluada (como el estudio al que alude Rodríguez demuestra que

ocurrió en la década pasada), esos precios no son rentables y esa es la razón por la que el productor agropecuario se inclinó por la soja, producto que era el más rentable. Lo que nos llama la atención es que Rodríguez no haya propuesto la vía inversa, es decir, en vez de subir la retención a la soja, disminuir o bajar la del trigo, el maíz, etc.

En resumen, en el esquema de Rodríguez hay que aplicar altas retenciones a productos que influyen en el salario real de los trabajadores (trigo, leche, carne, etc.), y más altas retenciones a la soja, para que el productor opte por la producción de los primeros y no de la segunda. Sinceramente, no sabemos cómo su propuesta cierra con respecto a una mayor productividad en el campo.

Con respecto a que en la década de los noventa (durante la vigencia de la convertibilidad) el tipo de cambio recibido por el productor de soja era menor al tipo de cambio vigente en la actualidad, recomendamos a los lectores de este Semanario tener en cuenta los siguientes cálculos:

Según la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del corriente mes de noviembre, con un dólar hoy de 3,16 pesos, si lo deflactamos con el índice de precios mayoristas hacia atrás llegamos al valor más bajo de la década del noventa que es en 1997 con 2,92 pesos. En ese momento la soja, principal producto agrícola de nuestro país, tenía una retención a la exportación de 3,5%. Es decir que el productor recibía por cada dólar 2,82 pesos. En estos momentos, si al valor de dólar hoy de 3,16 pesos le deducimos el 35% de retención llegamos a un valor de 2,05 pesos, es decir casi un 27% menor. Saque conclusiones el lector.

PRODUCCIÓN DE BIOCOMBUSTIBLES

Según un interesante artículo publicado por William Coyle titulado "**The Future of Biofuels. A Global Perspective**" (Amber Waves de USDA, noviembre de 2007), la producción mundial de biocombustibles se triplicó desde el año 2000 hasta el corriente año, pasando de 4.800 millones de galones a 16.000 millones. De todas maneras, y a pesar de tan significativo aumento, solo representa el 3% de la oferta de combustibles para el transporte.

La producción por países de biocombustibles en el corriente año sería la siguiente (en galones):

a) Brasil: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de la caña de azúcar y se estima en 4.967 millones de galones. La producción de biodiesel se deriva de la semilla de castor y es de 64,1 millones. La mezcla de etanol con gasolina es del 25% (E25) en el corriente año; la mezcla de biodiesel con gasoil tiene que ser de 2% para el 2008 y de 5% para el 2013.

b) Canadá: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de maíz y trigo y la de biodiesel de grasa animal y aceites vegetales. La producción de etanol es de 264,2 millones de galones y la de biodiesel de 25,4 millones. Para el 2010 la mezcla de etanol con gasolina tendrá que ser de 5% y para el 2012 la mezcla de biodiesel con gasoil tendrá que ser de 2%.

c) China: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de maíz, trigo y sorgo azucarado. La de biodiesel de aceites vegetales producidos o importados y de jatropa. La producción de etanol es de 422,7 millones de galones y la de biodiesel de 29,9 millones. Hasta ahora 5 provincias utilizan un 10% de mezcla de etanol con gasolina, pero en el futuro se agregarán otras 5 provincias más.

d) Unión Europea: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de trigo, otros granos, vino, alcohol, etc. y la de biodiesel de colza, girasol y soja. La producción de etanol es de 608,4 millones de galones y la de biodiesel de 1.731,9 millones. Para el 2010 el 5,75% de biocombustible deberá mezclarse con gasoil y nafta. Para el 2020 el porcentaje tendrá que ser de 10%.

e) India: la producción de etanol se obtiene de azúcar de caña y otros productos y la de biodiesel de la jatropa y de aceite de palma importado. La producción de etanol es de 105,7 millones de galones y la de biodiesel de 12 millones. Para el 2008 la mezcla de etanol con la gasolina tiene que ser de 10% y para el año 2012 la de biodiesel con el gasoil de 5%.

f) Indonesia: el etanol se obtiene de la caña de azúcar y el biodiesel de aceite de palma y de jatropa. No se informa producción de etanol y 107,7 millones de biodiesel. Para el 2010 la participación del biocombustible tiene que ser del 10%.

g) Malasia: el biodiesel se deriva del aceite de palma. La producción es de 86,8 millones de galones. La mezcla de biodiesel en los vehículos del gobierno es de 5% y se espera llevar ese porcentaje para todos los vehículos en el futuro.

h) Tailandia: el etanol se deriva de la caña de azúcar y otros productos. El biodiesel del aceite de palma y de aceites vegetales reciclados. La producción de etanol es de 79,3 millones de galones y la de biodiesel de 68,8 millones. Los planes son llevar la mezcla de E10 para el año 2011. El biodiesel derivado del aceite de palma reemplaza

zará el gasoil en un 10% para el 2012.

i) Estados Unidos: el etanol se deriva fundamentalmente del maíz. El biodiesel del aceite de soja y otras oleaginosas, de grasa animal y de grasa y aceite reciclado. La producción de etanol es de 6.498,7 millones de galones y la de biodiesel de 444,5 millones. Se estima un uso de 7.500 millones de galones de biocombustible para el 2012 y llegar a un uso de 36.000 millones para el 2022, fundamentalmente derivado de maíz y celulosa.

Lamentablemente no se informa en el artículo la producción en otros países, como el nuestro. Hasta hace poco la producción de nuestro país de biocombustible ha sido en pequeña escala, pero recientemente han entrado a funcionar dos plantas de biodiesel que en conjunto producirían alrededor de 450.000 toneladas al año. Para fin de año o comienzo del próximo se habilitarían otras dos plantas con un total de 500.000 aproximadamente y, posteriormente, nuevas plantas. Estimamos que hacia mediados del año 2008 la capacidad de producción de biodiesel en nuestro país estaría en el orden del 1,1 a 1,2 millones de toneladas. Recientemente se informó de una venta de biodiesel desde nuestro país a Brasil por alrededor de 380 millones de litros de biodiesel, con el objetivo de satisfacer en el país vecino el corte obligatorio de 2% que empieza a regir a partir de enero del 2008. Se estima que en marzo o abril licitarían otros 420 millones de litros. La cantidad exportada por nuestro país hasta ahora se estima cercana a las 150 mil toneladas. Una tonelada de biodiesel equivale a 1.137 litros, o 299 galones. Por lo tanto, es de esperar que las 1,1 millones de toneladas de

biodiesel que se producirían a mediados del año próximo rindan alrededor de 1.251 millones de litros, o 329 millones de galones.

De ahí que si se tomasen en cuenta otros países que no están incluidos en la lista anterior, la producción de biocombustible podría ser mayor a los 16.000 millones de galones allí estimados.

TRIGO

Nuevas bajas del trigo en Chicago

Hay muy pocas noticias que cambian el comportamiento volátil de los precios del trigo en el mundo. Los pasados máximos históricos continúan erosionándose por tomas de ganancias y por la demanda global más tranquila.

El comienzo de la semana fue nuevamente negativo. La caída del inicio respondió a la toma de ganancias de los mercados energéticos y del oro, mientras que la ausencia de noticias alcistas para el trigo también presionó sobre las cotizaciones.

La mejora de los precios solo puede proceder por parte de la demanda, más aun cuando a partir del lunes en Rusia se aplicaba un impuesto del 10% a las ventas externas de trigo lo que reduciría el suministro del cereal ruso en los próximos meses.

Igualmente, en una licitación que realizara India para adquirir 350.000 tn de trigo de origen opcional, el mercado esperaba que fueran los países de la ex-Unión Soviética o Australia los que abastecerían ese negocio.

Luego, desde el país asiático hubo noticias que India planeaba limitar las importaciones de trigo a 2,3 millones de tn desde las 5 millones proyectadas originalmente como respuesta al aumento del área a sembrar que se proyecta para la próxima campaña agrícola del cereal.

A esta mayor oferta que se proyecta, se le suma la competencia en el mercado exportador por parte de Australia que está cosechando y de Argentina que el lunes reabrió los registros de exportaciones de trigo para poder comenzar a vender el cereal.

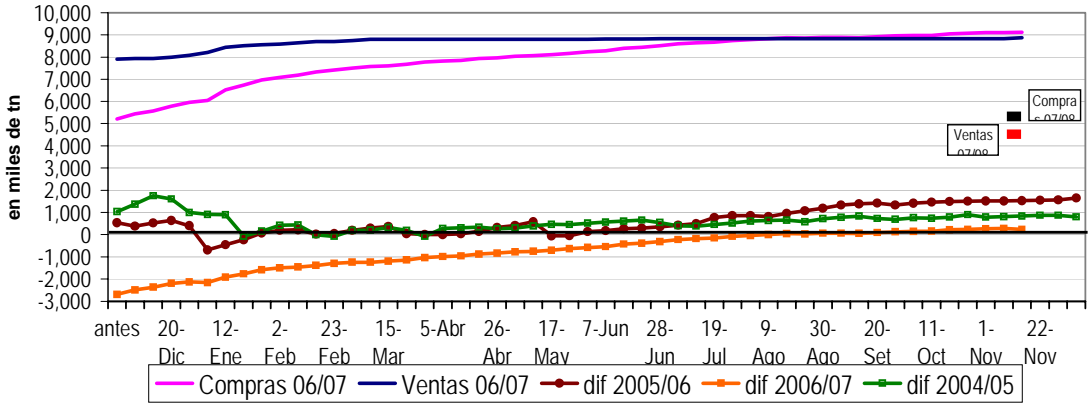
La ausencia de dos importantes exportadores mundiales motivó una demanda más activa del cereal estadounidense en los meses pasados aunque ahora la situación parece revertirse.

Las inspecciones de embarque de trigo alcanzaron las 629.700 tn, debajo del registro de la semana previa pero superando la cifra del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan los 17,4 millones de tn frente a las 10,2 millones del 2006.

En cuanto a las ventas semanales, el USDA informó nuevos negocios de trigo por 416.000 tn, levemente arriba de las estimaciones de 250.000 a 400.000 tn. Las operaciones mejoraron respecto del reporte más bajo de la campaña comercial de la semana previa, mientras que el acumulado continúa superando en 93% el registro del 2006.

Las nuevas exportaciones del cereal en Estados Unidos parecen disminuir el ritmo del inicio de temporada. La combinación de una menor demanda internacional con lo negativo que se ha vuelto el escenario técnico del producto, están causando fuerte presión en

TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador



las cotizaciones de los mercados de Chicago y Kansas.

Sin embargo, para toda noticia negativa se encuentra algún elemento de sostén. Este fue el clima.

Las condiciones climáticas secas en las planicies trigueras del sur de Estados Unidos estuvieron limitando las caídas de los precios futuros.

Durante los últimos 30 días, la mayor parte de los estados de Kansas y Oklahoma recibieron solo entre el 25 y el 50% de las lluvias normales para el período.

Esta situación anormal en el clima esta comenzando a tener efectos sobre los cultivos.

En el reporte semanal del USDA sobre el estado de los cultivos, el trigo de invierno mostró un deterioro de 4 puntos porcentuales respecto del informe previo, la condición de bueno a excelente estaba en el 49% en comparación con el 58% del año pasado a la misma fecha. Las reducciones más importantes se dieron en los estados de Kansas, Oklahoma y Texas.

En cuanto al avance de las actividades, al domingo se llevaba sembrada el 95% del área destinada al cereal de invierno, levemente debajo del 96% del año pasado pero igual que el promedio quinquenal.

Aún no se cuenta con información oficial respecto del área a destinar al cereal en Estados Unidos pero distintas consultoras están adelantándose con la publicación de sus proyecciones.

La firma Informa Economics proyecta que se sembrarán 25,9 millones de hectáreas frente a las 24,4 millones de la campaña 2007/08.

La noticia es bajista para los precios pero el contagio con los demás productos por la suba del petróleo y la caída del dólar frente al euro ayudaron a revertir la tendencia negativas de las últimas semanas del mercado de Chicago.

Se vende trigo argentino al mundo

La semana en Argentina comenzó con la emisión de la resolución N° 342 de la SAGPyA que procedía a la reapertura del Registro de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior de trigo a partir del mis-

mo día de la publicación en el Boletín Oficial.

El secretario de agricultura firmó el lunes la resolución para reabrir los registros de exportación de soja y trigo a partir del martes.

Los registros de ventas de trigo estaban cerrados desde el mes de marzo, mientras que los de soja habían sido suspendidos la semana pasada previo al aumento de los derechos de exportación establecidos el viernes pasado y que entró en vigencia a partir de este lunes.

La reapertura se realiza con una reducción del periodo que media entre que se registra la exportación y se embarcan los granos. Antes de la nueva resolución el lapso de tiempo era de un año, pero con el cambio el plazo máximo dentro del cual se deberá embarcar el cereal se redujo a 90 días corridos.

Esta medida fue ampliamente criticada por los exportadores dado que lo normal en el mercado es cerrar negocios de exportación mucho tiempo antes de la fecha efectiva del embarque.

La reducción del plazo podría afectar considerablemente la

realización de negocios *forward* que habitualmente se realiza en el mercado doméstico con anterioridad a la cosecha del cereal en cuestión.

Ante la imposibilidad de realizar declaraciones de ventas para ir cerrando el precio FOB sobre el cual se tienen que pagar las retenciones, como sucedió con todo el trigo de la campaña 2007/08, el exportador cuando anticipa compras pagará un precio muy por debajo de la capacidad teórica de pago ante los nuevos riesgos que se asumen.

Esta situación de precios FAS teóricos muy por arriba de los precios reales pagados en el mercado no se normalizará con el actual sistema aunque estos valores se podrán aproximar más a los valores internacionales.

Igualmente los precios máximos históricos que se observaron en el mundo a fin de setiem-

bre nunca se podrán negociar en nuestro mercado que continua con un sistema de compensación solo para aquellos productores que venden a la industria.

Con la reapertura de las exportaciones reapareció la competencia por el grano disponible. Los exportadores y la molinería estuvieron activos en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario impidiendo que los precios mostraran la tendencia externa y la presión de la cosecha.

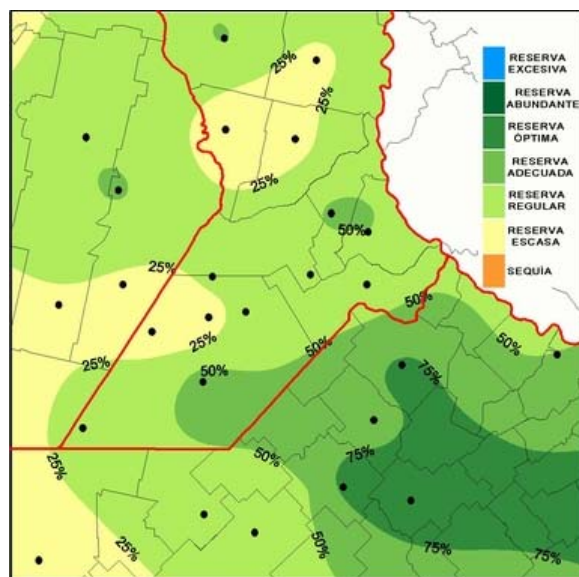
La exportación finalizó la semana pagando \$ 560 para el cereal con descarga inmediata, igual que la semana pasada, mientras que la molinería quedó en \$ 530, bajando \$ 40 respecto del viernes pasado. La diferencia de precios entre los habituales compradores internos refleja la distinta situación en la que se encuentra el mercado.

La molinería cuenta con mercadería comprada de la campaña que está finalizando por 5,1 millones de tn, estando en plena cosecha y con el beneficio de que el productor que le vende recibe un precio final mayor por la compensación del gobierno.

Mientras que la exportación tiene que pagar más por el cereal para ser atractivo para el productor que le quiere vender, más aún cuando también puede realizar ventas al exterior.

El balance entre compras y ventas del sector exportador luego de la reapertura de las exportaciones es el siguiente:

Al 14/11	2006/07	2007/08
Compras	9.119.200 tn	5.025.300 tn
Ventas externas efectivas	8.880.100 tn	3.936.600 tn
Diferencia	239.100 tn	1.088.700 tn



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 15/11/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Otra vez termina una semana en la que las precipitaciones se hicieron presentes durante casi todos los días. Estas se registraron en todas las estaciones meteorológicas automáticas de la red GEA, aunque con una distribución bastante despareja. El sector Sur fue el más favorecido por las lluvias. Allí, por dar un ejemplo, la localidad de Chacabuco, ubicada en la subzona III, acumuló durante toda la semana un valor cercano a los 80 milímetros, mientras que, localidades como María Teresa y Rufino, que se encuentran en el Sur de la subzona GEA II, acumularon marcas rondando los 65 milímetros. En cuanto a las reservas hídricas, las mismas han mejorado con respecto al período anterior, sobre

todo en la subzona GEA III donde actualmente las condiciones son de adecuadas a óptimas. Por otro lado, como se puede observar en el mapa, en el sector Norte la precipitación acumulada en el período fue bastante menor. En esta región ninguna de las estaciones registró valores por encima de los 10 milímetros, generando como consecuencia que las reservas de agua en su mayoría hayan descendido a regulares. En cuanto al trigo, cabe mencionar que en la zona, este cultivo ya ha pasado el período de alta

A partir del 13/11 cuando se pudieron registrar nuevas ventas, los exportadores no desaprovecharon la oportunidad y la diferencia entre compras y ventas se redujo dejando trascender que los exportadores habían vendido grandes volúmenes antes poder declarar.

La ley local establece que los exportadores primero tienen que declarar las ventas al gobierno antes de poder realizar los embarques de la mercadería.

En lo que respecta a los embarques, con la reapertura de los registros y en base a la información de empresas navieras, se observa el masivo ingreso de buques para cargar trigo en los próximos quince días.

Se esperan embarcar unas 260.000 tn de trigo desde los puertos del up river con destino mayormente a Brasil.

El país vecino estaba esperando la reapertura de las exportaciones para el abastecimiento interno en algunos puertos donde el cereal doméstico no llega con precios competitivos, aunque con los nuevos cambios en las retenciones, o mejor dicho con el diferencial entre el grano y la harina, la situación no deja de ser conflictiva.

Sin embargo, todo queda en la nada cuando se realiza la comparación entre los precios que los brasileños tienen que pagar por el trigo proveniente de Argentina y por el originado en otros países.

El diferencial entre los valores FOB argentinos y FOB Estados Unidos continúa siendo favorable a los locales por el encarecimiento de los fletes marítimos y la existencia del arancel externo común.

Los precios FOB del trigo argentino mostraron el retroceso típico del comienzo de la cosecha. Los valores FOB mínimo se unificaron en la cosecha, pasando la 06/07 de u\$s 300 a u\$s 298 y la 07/08 de \$

305 a u\$s 298.

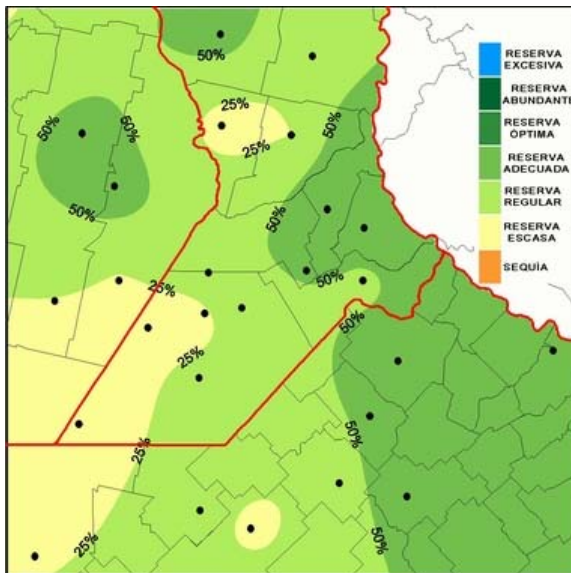
Es decir, que hubo una caída de estos precios que refleja la mayor oferta local y la baja de los precios internacionales.

Los precios FOB informados por privados también mostraron un retroceso de u\$s 13 respecto del viernes anterior, el último precio publicado fue vendedor en u\$s 282.

Partiendo de estos valores ahora tenemos un descuento mayor por retenciones del 28%, que se suma al descuento de los gastos fobbing, para llegar al precio FAS teórico de u\$s 190 o \$ 600.

Sea partiendo del precio FOB mínimo oficial o del que informan los privados, el precio teórico respecto de la capacidad de pago que se obtiene está muy por arriba del que realmente se negocia en el mercado. Interno.

La diferencia responde a la continua incertidumbre que tie-



AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE TRIGO al 08/11/07

demanda hídrica, y por ende el agua ya no es un factor limitante para el desarrollo del mismo. Después del pasaje de un sistema frontal, que generó lluvias y tormentas de variada intensidad sobre la región GEA, una masa de aire frío y seco se ubicó sobre el centro y norte del país, generando temperaturas muy bajas para la época del año. Se espera que durante el día de hoy, jueves 15 de noviembre, se generen heladas en forma aislada sobre la región GEA. Mientras que el cielo va a presentarse despejado o ligeramente nublado, estas condiciones se van a mantener también durante el viernes y el sábado, con un leve ascenso de la temperatura. Pero, a partir del domingo, las condiciones van a desmejorar, ya que un nuevo sistema frontal frío avanzará sobre la región central del país. El mismo va a generar algunas lluvias débiles pero

en forma generalizada, que estarán acompañadas de un nuevo descenso de temperatura, aunque este no será tan marcado como el de estos días. Luego, las condiciones van a mejorar rápidamente, mostrando un ascenso de temperatura a lo largo de la próxima semana. En cuanto al viento, hoy será del Sur, pero rápidamente irá rotando al sector Norte, favoreciendo el aumento de temperatura que se va a producir hasta el sábado. Después, con la llegada del sistema frontal, nuevamente serán del Sur, pero solo durante el lunes, ya que luego rotarán al sector Este. bcr.com.ar/gea

nen los compradores frente a los cambios en las reglas de juego.

La reapertura de las exportaciones no es suficiente para normalizar un mercado que estuvo muy intervenido y que todavía hace diferencias con los sistemas de compensaciones.

Las nuevas retenciones no aseguran que en un futuro no se vuelvan a modificar si los precios internacionales vuelven a subir. Esta herramienta utilizada para limitar la inflación doméstica y mejorar la recaudación fiscal está en contra el apoyo que todo sector productivo tiene que tener desde los gobiernos centrales.

Siendo el trigo el producto agrícola más afectado por las continuas decisiones gubernamentales, el contexto es cada vez menos alentador para las siembras futuras, a contramano del mundo.

MAIZ

Sin exportaciones los precios del maíz no mejoran

El maíz en Argentina parece no encontrar elementos positivos para los precios. El aumento de las retenciones, el cierre de las exportaciones y la caída externa se suman para presionar aún más los bajos valores locales.

Los exportadores se muestran muy tranquilos en el mercado disponible.

Los precios negociados en el recinto de operaciones desde comienzo de la semana mostraron bajas, aunque al cierre recuperó parte de las pérdidas al finalizar a \$ 330 luego de haberse negociado a \$ 320 el martes y el jueves.

La caída de \$ 20 respecto de la semana previa responde a la baja de los precios internacionales que impactan en los precios FOB del maíz argentino, a pesar de no poder realizar nuevas exportaciones.

El precio FOB mínimo oficial disminuyó u\$s 8 para quedar en u\$s 164 el correspondiente al único embarque informado, mientras que los valores privados para embarque en enero retrocedieron u\$s 2.

Partiendo de dichos valores el precio FAS teórico tendría que estar próximo a los \$ 360 que establece la SAGPyA como valor de mercado para el pago de las compensaciones para los industriales que utilizan el cereal como insumo.

Para el cereal de la próxima cosecha no se cuenta con precios oficiales aunque los privados mostraron un retroceso de u\$s 6 en sintonía con el comportamiento externo. El último precio conocido fue de u\$s 156 para embarque en marzo.

Si a dicho valor les descontamos las retenciones y los gastos fobbing el precio FAS teórico resultante para el maíz de la próxima cosecha sería de u\$s 110, valor por debajo de los u\$s 116 que terminó pagando la exportación por el maíz correspondiente a la próxima cosecha.

Estos precios superan los niveles pagados el año pasado a la misma fecha pero aún están debajo de los u\$s 120 que como máximo pagaron los exportadores para anticipar sus compras.

Esta anticipación no puede tener su contrapartida en ventas externas, dado que los registros permanecen cerrados y su apertura ni se menciona por parte del gobierno.

Las compras 07/08 alcanzan las 3 millones de tn, cuando el año pasado a la misma fecha el volumen totalizaba las 4,7 millones de tn con compromisos de ventas anticipados por 1 millón de tn.

Hoy la situación es distinta, no se puede vender maíz mientras que los exportadores continúan comprando y acumulando a la espera de una reapertura. Las compras 06/07 totalizan las 16,8 millones de tn mientras que las ventas efectivas son de 13,5 millones.

Los embarques acumulados están próximos a alcanzar las ventas reales, mientras que los datos oficiales al mes de setiembre totalizan las 11,9 millones de tn habiendo ya superando el volumen total de exportaciones del 2006 y el acumulado a la misma fecha de los últimos tres años precedentes.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los embarques del maíz argentino de las últimas cinco campañas, reflejando que desde marzo en todos los meses subsiguientes los embarques superaron los volúmenes del año previo.

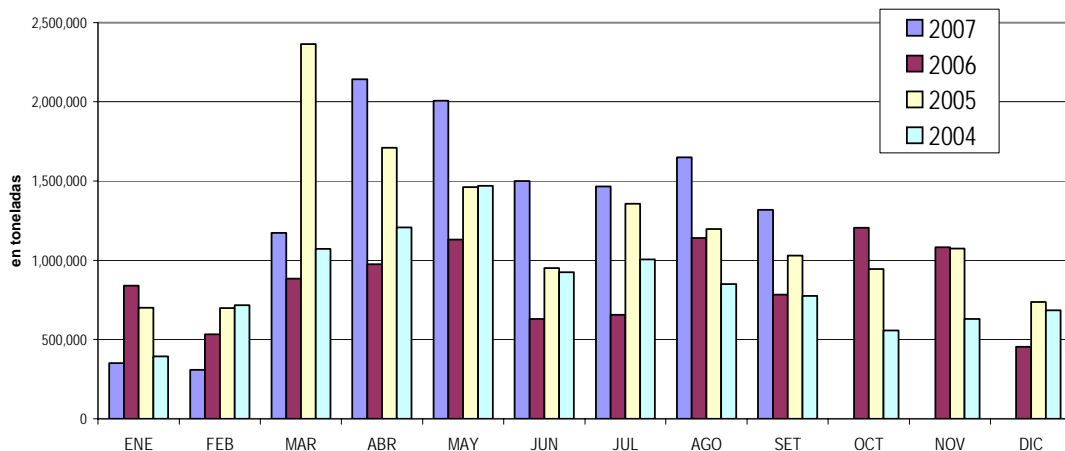
Los próximos embarques serán menores, comportamiento que desde hace varias semanas se refleja en los informes de empresas navieras sobre la llegada de buques para embarcar maíz argentino.

En los próximos quince días se espera embarcar tan solo 115.000 tn de maíz mientras que en los registros pasados los volúmenes son significativos.

Al no estar Argentina activa en el mercado mundial, se generan oportunidades para otros países.

El aumento en las retenciones del maíz argentino del 20 al 25% puede ser un elemento favorable para Brasil. Analistas de Safras & Mercado señalan que el

Evolución embarques de MAIZ argentino



Fuente: SAGPyA hasta set 07

país vecino podría convertirse en el segundo exportador mundial de maíz después de Estados Unidos.

Las exportaciones de maíz de Brasil alcanzarán probablemente 11 millones de tn este año, con España superando a Irán como mayor comprador.

Brasil se volverá más competitivo y continuará aumentando su participación en el mercado mundial en la medida que el gobierno argentino no reabra las exportaciones, siendo el productor argentino quien en definitiva pierda la oportunidad de obtener precios internacionales.

Para el maíz no hay planes inmediatos para reabrir el registro, según señaló recientemente un funcionario del gobierno, mientras que el saldo exportable podría ser mayor por el volumen obtenido con la recolección de la cosecha vieja y las perspectivas para la próxima.

El maíz en Estados Unidos no se despega del crudo

Los precios del cereal en el

mundo no pueden estar desligados al comportamiento de los precios del petróleo, así lo muestran los futuros en Chicago.

Al igual que la soja, este producto es impulsado por la firmeza en los mercados externos y por las compras de inversores, que buscan en los commodities un refugio donde defenderse de la devaluación del dólar y de la inflación.

El comportamiento volátil de esta semana estuvo atado a nuevas subas del crudo y a consecuentes tomas de ganancias de los operadores.

Según la opinión de muchos analistas, es probable que la OPEC decida incrementar la producción de petróleo en el corto plazo. Esta posibilidad está causando presión sobre las cotizaciones de todos los mercados energéticos, que se refleja en el etanol y el maíz.

El comportamiento del petróleo impacta en los márgenes de producción del etanol.

La presencia de posiciones compradas especulativas generaba ventas que influyeron negativamente sobre los precios al comienzo de la semana.

También hay que considerar que las subas de la semana anterior motivaron mayores ventas por parte de los productores estadounidense que están finalizando la cosecha. La mayor oferta encuentra a la demanda de exportación y consumo interno con suficientes stocks.

Las inspecciones de exportaciones de maíz alcanzaron las 1,35 millones de tn en la semana, arriba de las expectativas del mercado, en línea con el registro previo y superando la cifra del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial alcanza las 11,7 millones de tn frente a las 11,1 millones del 2006.

En cuanto a las ventas semanales, el informe del USDA detalló nuevos negocios de maíz estadounidense por 1.364.00 tn, dentro del rango estimado por el mercado de 1.250.000 a 1.450.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 33% el registro del año anterior.

Además en la semana se informaron ventas de maíz por 180.000 tn a Egipto con entrega 2007/08 y otras 106.680 tn a Japón.

Esta demanda es el sostén propio del maíz frente a la gran cosecha estadounidense que limita los mejores precios.

Según el reporte del USDA sobre el estado de los cultivos, la cosecha de maíz está avanzada en un 94% del área sembrada, frente al 89% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Con la cosecha prácticamente finalizada hay volumen que ingresa al circuito comercial mientras que otra parte el productor la guarda en los silos y retrae la oferta a la espera de mejores precios aunque ya comienza a proyectar la próxima campaña.

La consultora Informa Economcis estima que el área a sembrarse con maíz en Estados Unidos en el 2008 podría alcanzar las 36 millones de ha, lo que marca un aumento importante respecto de las 34,7 millones proyectadas originalmente por la empresa.

La necesidad del maíz de competir con la soja por el área a sembrarse con las mayores precios de las oleaginosas, es un importante elemento de sostén para las cotizaciones del cereal.

Las siembras de maíz en el 2007 alcanzaron las 37,9 millones de ha, que con la obtención de buenos rendimientos, llevó la producción al record máximo histórico de 334,5 millones de tn.

OLEAGINOSOS

Le llegó el turno a la soja de jugar en cancha embarrada

En los cursos sobre comercialización de granos, se hace mención de la flexibilidad que debe estar dotado este sector para res-

ponder rápidamente a las situaciones cambiantes -introducción de nuevas técnicas agronómicas, nuevas variedades de semillas, nuevos intervinientes en el mercado, nuevos usos de los granos, políticas impositivas, normas de calidad, etcétera. Esto se percibe fácilmente porque cualquier nuevo elemento genera cambios a los que el resto del sistema debe adaptarse rápido.

Lo que no resulta fácil de explicar es que en el caso de Argentina, más que de flexibilidad hay que hablar de contorsionismo. Hecha la "descarga" para encarar el análisis de otra nueva semana de cambios, vayamos al mercado.

Cerradas las elecciones presidenciales, se percibía la inminencia del incremento de las retenciones. Cuando el rumor empezó a circular con fuerza no sólo los precios domésticos se vieron presionados a la baja, sino que también se anotaron gran cantidad de ventas en el registro de DD.JJ. de ventas externas para el complejo soja.

07/11/07: Por Resolución 333/2007 SAGPyA, se cerró temporariamente el Registro de DD.JJ. de Ventas al Exterior de soja y sus derivados.

07/11/07: Por Circular N° N 1/07 SAGPyA, desde el 08/11/07 y por 48 horas, no podrán registrarse ventas al exterior en el registro de girasol y sus derivados.

09/11/07: Por Circular N° N 2/07 SAGPyA, se extendió el cierre del registro para el Girasol y sus derivados hasta el 12/11/07.

10/11/07: Por las Resoluciones 368/07 y 369/07 MEyP, se elevaron las retenciones del complejo soja y del complejo girasol, de acuerdo con el cuadro publicado en página 15 del semanario anterior (35% para haba de soja; 32% para la semilla de girasol; 32% para los derivados de la soja -excepto el biodiesel, que continúa con el 5%-; 30% para los derivados del girasol.

Ya en esta semana, con la reapertura del registro para el complejo girasol, vino la del complejo soja; todo en el mismo martes 13 de noviembre.

13/11/07: Por Resolución N° 341/07 SAGPyA, se reabrió el registro para soja y sus derivados. Además, se estableció en 150 días corridos el plazo máximo dentro del cual se establecerá el período de embarque (de 30 días corridos más los 30 días de prórroga automática) en las DD.JJ. Tampoco puede anticiparse la fecha de iniciación del período de embarque declarado.

¿Cuál fue el efecto sobre los precios del mercado en esta semana? El lunes hubo precios ofrecidos en el mercado pero la oferta se mantuvo ausente. Los ofrecimientos del lado comprador igualaron los precios del viernes 9 de noviembre: \$760 por la soja disponible condición cámara y fábrica.

Una vez "claras" las reglas del juego (al menos del que estamos jugando en estos días; mañana no se sabe) aparecieron conjuntamente precios y negocios en el mercado doméstico.

De \$780 en la rueda del martes 13, los precios de la soja disponible saltaron a \$795 el miércoles y a \$800 este viernes 16 de noviembre. Con los \$800 llegó un volumen de negocios por 25.000 toneladas en el recinto, lo que no alcanzó para que despegara el tonelaje operado en la semana. Apenas un poco más que en la anterior, se está lejos de las 100 a 150 mil toneladas de promedio diario que se estaba haciendo en la rueda de operaciones de esta Bolsa.

Como producto de las retenciones, veremos que el alza de esta semana, del 5,3%, apenas compensa la caída semanal del 8% de los

precios de la soja disponible en el período cerrado el 9/11. La baja acumulada en las dos últimas semanas es del 3%, frente a un avance de las cotizaciones de la soja en Chicago del 6%.

Volviendo al tema de las reglas claras, es cierto que ya está fijado el nivel de las retenciones, nivel con el que tendrán que lidiar los productores cuando cierren sus números del resultado de la campaña 2007/08. Ese resultado, para quienes desconocen la actividad, depende de dos momentos más: uno, cuando se termine de cosechar hasta la última hectárea, y dos, cuando se proceda a la venta efectiva del grano en cuestión.

Si bien también "quedó claro" el cambio introducido en el plazo para efectivizar el embarque una vez declarada la venta, es una modificación a contramano de la habitualidad en el trading internacional de granos.

La medida ha sido criticada por la exportación ya que los negocios se van cerrando con bastante anticipación a la fecha de embarque y forman parte de una estrategia comercial. Un plazo de 150 días para el embarque (frente a los 360 días anteriores) significa que el anotar ventas hoy de la cosecha futura implicará el despacho de dicho tonelaje antes de mediados de abril.

No hay duda que complica la realización de operaciones *forwards*. De hecho, la imposibilidad de hacer negocios de venta hoy en plazos superiores a los establecidos habría limitado la concreción de negocios FOB a fechas futuras. Por lo menos, eso podría deducirse de los precios índices y/o FOB mínimos que establece la SAGPyA.

Hasta el 12/11, los precios índices para el complejo soja mostraban distintas fechas de embarque (expresados en dólares por Tm):

<u>12/11/07</u>	<u>Soja</u>	<u>Aceite</u>	<u>Pell/Har. Soja</u>
Nov	397	1.000	300
Dic/Mar	405		
Dic/Abr		1.015	305
Abr/Oct	359		
May/Oct		996	262

Los precios índices para el complejo soja del jueves 15 mostraban que "no hay negocios futuros" (en u\$s / Tm):

<u>Fecha embarque</u>	<u>Soja</u>	<u>Aceite</u>	<u>Pell/Har. Soja</u>
Único*	405		310
Nov		1.005	
Dic/Abr		1.045	

(*) Y, por lo tanto, válido para cualquier fecha de embarque que se declare. Pero, pagar 35% sobre u\$s 397 son u\$s 138,95. Pagar 35% sobre u\$s 359 son u\$s 125,65. Si se anotase ahora soja para embarcar en la primera quincena de abril (que podría hacerse y se cumpliría con la nueva norma sobre período de embarque) significaría pagar 13 dólares más por no existir la apertura de fechas de embarque. Esto nos lleva a varias preguntas:

¿No hay negocios futuros o hay una retención adicional a la explícita al aplicarse un precio de la vieja cosecha a un embarque de la nueva cosecha -generalmente, más bajo-?

¿Es una forma de penalización a la exportación por el gran tonelaje anotado en los días previos a la confirmación de la suba de las retenciones? (Si la exportación prevé que el panorama del mercado es alcista, tratará de ir anticipando todo lo que pueda la originación del grano porque la lógica comercial en cualquier negocio es comprar barato y vender caro. Si el Gobierno Nacional anuncia a los cuatro vientos que aplicará aumento de retenciones con uno o dos meses de anticipación, la exportación tratará de vender externamente todo lo que pueda porque ya el Gobierno le está diciendo que en poco tiempo más va a poder comprar barato.)

A todo esto, ¿alguien cree que la penalización recae sobre la exportación? La exportación es, en una forma harto simplista, un intermediario entre productor doméstico y consumidor externo. Ergo, cualquier cosa que agregue costo a la exportación pasa a ser menor ingreso para el productor. O, mayor precio para quien importa. Pero, si hay otros oferentes alternativos de la misma mercadería, es el vendedor / productor el que tendrá que ajustarse a la baja.

De hecho, el FAS teórico de la exportación industrial de soja de este jueves era de u\$s 271, es decir, u\$s 13 por sobre lo que se estaba pagando en el mercado doméstico y que equivalía a casi u\$s 258. Es que la firmeza de la demanda por aceite y pellets de soja de origen argentino ubicó los FOB de ambos productos en un 65% por sobre los valores del año pasado. Para el embarque cercano, el FOB argentino del aceite llegó a u\$s 1036 el viernes 9, quedando en u\$s 1032 este viernes 16. El FOB del pellets de soja mejoró por obra de la suba en Chicago, ya que pasó de u\$s 296 el viernes 9 a u\$s 306/308 entre miércoles y jueves.

La suba en harina de soja resultó de la combinación de una firme demanda europea, elevadas importaciones desde Corea del Sur, Indonesia, Japón y Vietnam mientras que India estaba con menor oferta en el frente asiático.

Hasta el 15/11 se tenía comprometido con el exterior casi 41 millones Tm en soja equivalente, de los cuales 11,75 millones corres-

ponden efectivamente a ventas externas de poroto. El resto se reparte entre harina y harina / pellets.

Más allá de lo dicho anteriormente respecto de cómo este panorama interno complica los negocios, también es cierto que está por delante una temporada 2007/08 muy particular.

Hay una gran dependencia del mundo en la oferta de soja sudamericana y en la medida que la demanda no recorte sus requerimientos el panorama es ciertamente alcista. La única forma de recortar la demanda es vía precios.

En la plaza de la soja nueva, se ve la fuerte competencia entre demandantes ya que los precios de los *forwards* partieron de u\$s 233 el viernes pasado para cerrar en u\$s 250 este viernes. Un balance positivo semanal del 7,3%, y 10 dólares por sobre los u\$s 240 que se pagaba el 2 de noviembre.

Con diferencia de una semana en la fecha de declaración, la demanda llevaba comprado 8,5 millones Tm de soja nueva (4,64 millones Tm la exportación al 14/11 y 3,82 millones Tm la industria al 7/11). No muy diferente a los 7,78 millones Tm declarados el año pasado para igual fecha, aunque el peso de la exportación es mayor en este próximo 2007/08.

Los compromisos con el exterior son 3 veces y media lo declarado hace un año: 18,8 millones Tm versus 5,21 millones Tm en soja equivalente. Solamente 8,6 millones Tm son de poroto de soja.

Chicago sube por la demanda

Con las menores cosechas de oleaginosas del Hemisferio Norte, Sudamérica aumentará su participación en el comercio in-

ternacional de soja por sobre el 60%.

La firmeza de los precios internacionales de las oleaginosas se basan, en gran medida, en el crecimiento de la demanda, catapultada a su vez por el uso de los biocombustibles.

Hay analistas que consideran necesario la revisión de las políticas oficiales sobre biocombustibles, en vista de la carga adicional que imponen a la demanda de aceites. Según fuentes del mercado internacional, la fuerte demanda de los últimos meses por aceite de palma de Malasia y aceite de soja de Sudamérica se debió al deseo de los consumidores importadores de acumular stocks.

En esta semana, los precios de Chicago se han visto incentivados por las compras especulativas y de comerciales debido a una demanda china que no da señales de agotarse, la justeza de la oferta norteamericana, la incertidumbre sobre la oferta sudamericana y la superficie cultivable del 2008 en EE.UU. Habiendo tocado los máximos en casi 19 años, los futuros de soja dejaron un saldo semanal positivo del 2% al 3%. Los futuros de harina de soja aumentaron entre 3,5% y 4,5%, mientras que el aceite cayó por efecto de la caída del petróleo al inicio y mediados de la semana.

LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			Al 15/11/07	Acum. comparativo Al 15/11/06
TRIGO PAN	2007/08	4.114.800	4.119.250	7.875.557
	2006/07	59.037	8.885.104	8.162.297
MAIZ	2007/08		50.000	10.112.775
	2006/07		13.504.738	8.523.992
SORGO	2007/08		1.058.500	537.000
	2006/07	196	1.076.135	184.103
HABA DE SOJA	2007/08		8.618.900	2.423.400
	2006/07	5.255	11.753.759	6.496.241
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	185	8.867	
	2006/07	280	53.358	35.641
ACEITE DE GIRASOL	2008		552.500	209.600
	2007 (*)	263	730.557	958.960
ACEITE DE SOJA	2007 (*)		10.665	
	2008		1.974.100	850.462
PELLETS DE GIRASOL	2007 (*)	6.400	5.446.384	4.529.742
	2007 (*)		283.359	
PELLETS DE SOJA	2008		351.500	61.700
	2007 (*)		776.499	842.281
PELLETS DE SOJA	2007 (*)		11.162	
	2008		8.198.500	1.932.050
(*)	2007	25.600	23.170.235	20.587.186
	2007	7.020	1.001.644	

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	09/11/07	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	567,50	560,00	555,20	549,50	558,00	558,04		
Maíz duro	350,00	340,00	320,00	325,00	320,00	331,00	437,93	-24,4%
Girasol	1260,00	1260,00	1240,00	1240,00	1.240,00	1248,00		
Soja	760,00	760,00	780,00	795,00	795,00	778,00	668,92	16,3%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro	565,00	560,00		550,00	550,00	556,25		
Maíz duro							423,74	
Girasol	1120,00	1115,00	1115,00	1115,00	1125,00	1118,00	663,29	68,6%
Soja		760,00	780,00	798,50	800,00	784,63	661,32	18,6%
Córdoba								
Trigo Duro				543,80		543,80		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	609,20	615,00	620,00	620,00	620,00	616,84		
Maíz duro								
Girasol	1260,00	1260,00	1240,00	1240,00	1240,00	1248,00	663,29	88,2%
Soja								
Trigo Art. 12		615,40	620,00		620,00	618,47		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	540,00	540,00	530,00	540,00	540,00	538,00		
Maíz duro								
Girasol	1115,00		1110,00	1110,00	1120,00	1113,75	663,29	67,9%
Soja							641,12	

* 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	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	740,0	740,0	740,0	740,0	740,0	740,0	
"000"	618,0	618,0	618,0	618,0	618,0	618,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.290,0	3.272,0	3.272,0	3.272,0	3.272,0	3.290,0	-0,55%
Girasol refinado	3.800,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.800,0	3,95%
Lino							
Soja refinado	2.450,0	2.518,0	2.518,0	2.518,0	2.518,0	2.450,0	2,78%
Soja crudo	2.130,0	2.199,0	2.199,0	2.199,0	2.199,0	2.130,0	3,24%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	650,0	655,0	655,0	655,0	655,0	650,0	0,77%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	Var. %	09/11/07
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			540,0	530,0	560,0		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	555,0	550,0	540,0	550,0	560,0	0,0%	560,0
Exp/SL	Hasta 23/11	Cdo.	M/E					560,0		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			540,0				550,0
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			550,0	560,0			
Exp/SN	Hasta 16/11	Cdo.	M/E		560,0		560,0			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		550,0					
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	555,0	550,0	540,0	550,0	560,0	0,0%	560,0
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,0	560,0	550,0	530,0			570,0
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				180,0		
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	175,0	170,0	170,0	180,0		
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s						180,0
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	175,0					180,0
Exp/PA	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s						180,0
Exp/Lima	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s						180,0
Exp/SM-AS	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s						185,0
Exp/SM-AS	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	180,0					186,0
Maíz										
Exp/Timbúes	Hasta 22/11	Cdo.	M/E			325,0	320,0	330,0		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					330,0		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,0	320,0	325,0		330,0		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					330,0		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E							350,0
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,0		325,0	325,0	330,0		
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			115,0	117,0	1,7%	115,0
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				117,0	2,6%	114,0
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						115,0
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	112,0					
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				117,0		
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s						115,0
Exp/PA	May'08	Cdo.	M/E	u\$s						115,0
Exp/Timbúes	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	115,0	115,0	117,0	119,0	1,7%	117,0
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s						116,0
Exp/PA	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s						116,0
Exp/Lima	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	115,0	115,0				
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	115,0	115,0	117,0	119,0	1,7%	117,0
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s						116,0
Exp/PA	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s						116,0
Exp/Lima	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	115,0	115,0				
Sorgo										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					290,0		
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		105,0	105,0	105,0	-4,5%	110,0
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		105,0	105,0	105,0	-4,5%	110,0
Soja										
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,0	780,0	795,0	795,0	800,0	5,3%	760,0
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,0	780,0	795,0	795,0	800,0	5,3%	760,0
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,0	780,0	795,0	795,0	800,0	5,3%	760,0
Fca/Timbúes	Desde 19/11	Cdo.	M/E	760,0	780,0	795,0	795,0	800,0	5,3%	760,0
Fca/SL	Desde 26/11	Cdo.	M/E	760,0	780,0	795,0	795,0	800,0	5,3%	760,0
Fca/Ric	Desde 26/11	Cdo.	M/E			795,0	795,0	800,0		
Exp/Lima	Hasta 21/11	Cdo.	M/E		780,0	795,0	795,0	800,0	6,7%	750,0
Fca/SM	15/02-15/03/08	Cdo.	M/E	u\$s		240,0	246,0	247,0		250,0
Exp/Ros	1-15/03/08	Cdo.	M/E	u\$s	237,0	240,0	248,0	248,0		253,0
Exp/Ros	16-31/03/08	Cdo.	M/E	u\$s	236,0					
Exp/Ros	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	235,0					
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		243,0	243,0	248,0		
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			245,0	250,0		
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		243,0	243,0	248,0		
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	234,0	240,0	245,0	250,0	7,3%	233,0

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	Var.%	09/11/07
Soja										
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 234,0		245,0	245,0	250,0		
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 234,0	240,0	245,0	245,0	250,0	7,3%	233,0
Exp/SN	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				249,0		
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 235,0	240,0	245,0	246,0	250,0		
Exp/AS	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	240,0					
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 236,0	241,0	246,0	247,0	252,0		
Exp/AS	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	241,0					
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.260,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	-1,6%	1.260,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.260,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	-1,6%	1.260,0
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1.260,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	-1,6%	1.260,0
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 325,0	325,0	325,0	325,0	325,0		
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	0,0%	320,0
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	0,0%	320,0
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	0,0%	320,0

(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	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$s							
DLR112007	105.722	186.542	3,1350	3,1390	3,1330	3,1280	3,1320	-0,1%
DLR122007	38.190	162.058	3,1510	3,1550	3,1480	3,1450	3,1480	-0,1%
DLR012008	34.780	150.150	3,1620	3,1670	3,1600	3,1600	3,1580	-0,1%
DLR022008	17.610	94.560	3,1720	3,1780	3,1700	3,1720	3,1700	-0,1%
DLR032008	8.050	87.350	3,1790	3,1900	3,1820	3,1850	3,1820	0,1%
DLR042008	16.000	50.250	3,1860	3,2020	3,1950	3,1980	3,1950	0,3%
DLR052008	2.008	34.000	3,1940	3,2140	3,2070	3,2100	3,2070	0,4%
DLR062008	2.000	103.000	3,2020	3,2240	3,2170	3,2200	3,2180	0,5%
DLR072008	6.500	66.300	3,2230	3,2350	3,2300	3,2330	3,2310	0,5%
DLR082008	15.000	85.120	3,2380	3,2480	3,2420	3,2450	3,2500	0,6%
DLR092008	15.700	177.000	3,2550	3,2640	3,2560	3,2580	3,2740	0,6%
DLR102008	75.770	54.210	3,2750	3,2750	3,2750	3,2760	3,2830	0,2%
AGRÍCOLAS								
	En U\$s / Tm							
IMR122007		17	112,00	105,50	107,20	105,00	108,60	-6,4%
IMR042008	78	591	116,80	115,50	116,50	117,00	119,00	1,3%
ISR012008	118	297	252,00	254,20	259,20	260,00	262,50	3,3%
ISR052008	2.814	5494	235,10	238,40	244,40	246,00	247,00	4,8%
ISR072008	64	52	238,60	241,80	247,80	249,40	251,00	5,1%
ISR092008	10	6			251,10	252,00	253,00	
ITR012008	244	1357	180,00	178,00	176,30	179,80	178,50	-1,7%
ITR072008		64	188,00	186,00	184,20	187,80	187,50	-0,8%
ITR012009	4	16	159,00	158,40	158,40	159,00	158,60	-0,6%
MAI042008		64	116,80	115,50	116,50	117,00	119,00	1,3%
SOJ000000		740	252,00	254,00	259,00	259,00	260,00	3,0%
SOJ112007		164	252,00	254,00	259,00	259,00		
SOJ122007			254,00	256,00	261,00	261,00	264,00	3,9%
SOJ012008	128	264	255,00	257,00	262,00	262,00	265,00	3,9%
SOJ032008	89	173	243,10	246,70	249,00	245,70	251,50	3,2%
SOJ052008	1.018	2755	236,80	240,40	246,50	248,20	249,00	4,8%
TRIO12008		14	180,00	178,00	176,30	179,80	178,50	-1,7%
TOTAL	341.897	1.262.608						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/11/07			13/11/07			14/11/07			15/11/07			16/11/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR112007				3,1400	3,1360	3,1400	3,1430	3,1300	3,1330	3,1300	3,1270	3,1280	3,1360	3,1300	3,1310	-0,13%
DLR122007				3,1560	3,1530	3,1530	3,1570	3,1450	3,1480	3,1440	3,1380	3,1440	3,1500	3,1470	3,1480	-0,10%
DLR012008				3,1680	3,1630	3,1650	3,1630	3,1570	3,1580	3,1580	3,1580	3,1580	3,1620	3,1560	3,1600	-0,06%
DLR032008				3,1900	3,1900	3,1900				3,1850	3,1850	3,1850	3,1920	3,1800	3,1800	
DLR042008				3,2060	3,2000	3,2060	3,2000	3,1920	3,1950	3,1900	3,1850	3,1850				
DLR052008				3,2140	3,2140	3,2140							3,2140	3,2120	3,2120	
DLR062008							3,2170	3,2170	3,2170				3,2180	3,2180	3,2180	
DLR072008				3,2350	3,2350	3,2350	3,2360	3,2360	3,2360				3,2310	3,2310	3,2310	
DLR082008				3,2550	3,2450	3,2480	3,2430	3,2380	3,2380				3,2500	3,2450	3,2500	0,78%
DLR092008				3,2640	3,2600	3,2640	3,2650	3,2560	3,2560	3,2500	3,2500	3,2500	3,2750	3,2620	3,2740	
DLR102008				3,2750	3,2620	3,2750	3,2770	3,2700	3,2770	3,2710	3,2710	3,2710	3,2830	3,2770	3,2830	0,24%

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042008	116,60	116,40	116,50	117,30	115,30	115,50	116,50	115,10	116,50	117,00	115,80	117,00	119,00	117,50	119,00	1,28%
ISR012008	252,20	251,80	252,00	254,20	254,00	254,20	258,00	258,00	258,00	260,00	260,00	260,00	262,50	262,50	262,50	3,35%
ISR052008	235,40	232,20	235,10	238,50	236,30	238,50	244,50	241,60	244,50	246,00	243,50	246,00	249,60	246,10	247,00	4,84%
ISR072008										246,70	246,70	246,70				
ISR092008							251,10	250,00	251,10							
ITR012008	181,00	179,20	180,00	179,60	178,00	178,00	179,00	175,80	176,00	180,00	177,00	180,00	179,00	178,50	178,50	-1,65%
ITR012009													158,70	158,60	158,60	
SOJ012008													265,50	265,00	265,00	
SOJ032008							249,00	248,00	249,00							
SOJ052008	236,80	234,00	236,80	240,50	238,20	240,40	246,50	243,90	246,50	246,50	245,60	246,50	251,50	248,20	249,50	5,05%
343.373	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.267.782	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\$					
					12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	
PUT										
IMR042008	106	put	18	92			2,600			
IMR042008	110	put	6	73			3,800			
ISR052008	200	put	20	247	2,200			0,900		
ISR052008	204	put	112	85	2,700					1,500
ISR052008	208	put	8	228	3,500					2,000
ISR052008	212	put	224	121	4,500					2,600
ISR052008	216	put	4	20				2,800		
ITR012008	168	put	2	12			1,900			
ITR012008	176	put	2	42			4,900			
CALL										
IMR042008	122	call	6	7				5,000		
ISR052008	240	call	4	16						17,500
ISR052008	252	call	640	127	5,500	6,300		8,500		10,600
ISR052008	256	call	24	84						9,000
ISR052008	260	call	110	110		4,100				7,400
ISR052008	264	call	288	175				5,500		6,100
DLR062008	3,32	call	8	220		0,040				

/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	
			12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	var.sem.	
Trigo BA 01/2008	17.188	3.379	178,70	177,50	176,00	180,00	177,00	-1,56%	
Trigo BA 03/2008	6.981	1.486	185,30	184,90	183,70	187,20	184,50	-0,70%	
Trigo BA 05/2008	247	50	186,50	186,00	184,50	188,00	186,20	-0,32%	
Trigo BA 07/2008	6.746	1.397	187,50	187,20	186,20	190,20	187,50	-0,16%	
Trigo BA 09/2008	290	58	188,50	188,00	187,00	191,00	189,00		
Trigo BA 01/2009	1.834	372	159,00	158,40	158,40	159,20	158,70	-0,50%	
Trigo Base QQ 01/2008	720	144	98,50	98,50	98,00	98,00	98,50		
Maíz Base IW 04/2008	50	10	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maíz Ros 12/2007	4.616	913	117,20	113,00	114,20	113,20	114,70	-3,21%	
Maíz Ros 01/2008	7.400	3.697		114,50	116,50	116,50	118,80		
Maíz Ros 04/2008	11.145	13	116,50	115,00	117,50	117,50	120,50	3,26%	
Maíz Ros 06/2008	473	217	117,00	116,00	119,50	119,50	121,90	3,74%	
Maíz Ros 07/2008	653	1	118,00	117,50	120,50	121,00	122,50	2,94%	
Maíz Ros 09/2008	6	1	119,50	119,00	116,00	116,00	120,00	-0,41%	
Maíz Ros 04/2009	4		116,00	116,00	330,00	330,00	330,00	173,86%	
Gira. Ros 12/2007	47	47	339,00	335,00	330,00	325,00	325,00	-5,80%	
Gira. Ros 03/2008	192	4	334,00	330,00	325,00	330,00	330,00	-2,94%	
Gira. Ros 05/2008	17	1	339,00	335,00	330,00	300,00	300,00	-13,04%	
Gira. Ros 03/2009	14	10	300,00	300,00	300,00	102,00	102,00	-66,00%	
Soja Base IW 11/2007	49		102,00	102,00	102,00	95,00	95,00	-6,86%	
Soja Base QQ 11/2007	21	21	95,00	95,00	95,00	96,00	96,00	1,05%	
Soja Ros 11/2007	3.285	526	252,00	254,00	259,00	259,00	261,50	3,56%	
Soja Ros 12/2007	20	4	255,00	256,00	261,00	261,00	263,00	3,14%	
Soja Ros 01/2008	5.226	1.084	255,50	257,00	262,00	262,70	265,00	3,52%	
Soja Ros 05/2008	48.077	9.744	236,90	240,00	246,00	247,50	248,50	4,90%	
Soja Ros 07/2008	1.133	252	239,00	242,30	249,00	251,00	252,00	5,79%	
Soja Ros 09/2008	40	8	240,00	243,50	251,00	252,00	253,00	5,20%	
Soja Ros 11/2008	2.735	690	242,20	245,80	252,00	254,00	256,00	5,13%	
Soja Base Chac 11/2007			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
ICA BA 12/2007	1	0	137,50	139,50	140,00	140,00	140,00	1,82%	
ICA BA 05/2008	1	0	140,00	142,50	143,00	143,00	143,00	2,51%	
Soja Aceite Ros 11/2007			700,00	700,00	700,00	700,00	700,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			610,00	615,00	620,00	620,00	625,00	4,17%	
Maíz BA Inm./Disp			355,00	345,00	345,00	343,00	343,00	-4,72%	
Soja Ros/Soja Fáb. Ros- Inm/Disp.			770,00	780,00	800,00	800,00	800,00	2,56%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	12/11/07			13/11/07			14/11/07			15/11/07			16/11/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2008	180,0	178,4	180,0	179,5	177,4	178,0	177,5	175,8	175,8	180,0	177,9	179,5	179,5	177,0	177,0	-1,9%
Trigo BA 03/2008	186,1	184,8	186,1	186,0	184,9	185,0	184,6	183,5	183,5	187,5	185,0	187,0	185,5	184,5	184,5	-0,8%
Trigo BA 05/2008							185,5	185,5	185,5							
Trigo BA 07/2008	188,5	186,8	188,5	189,2	187,2	187,5	187,2	186,0	186,0	190,2	187,0	190,0	189,0	187,5	187,5	-0,3%
Trigo BA 01/2009	159,0	159,0	159,0	159,0	158,4	158,4				159,2	158,5	159,2	159,0	158,7	158,7	-0,8%
Trigo Base QQ 01/2008							98,0	98,0	98,0							
Maíz Ros 12/2007	117,0	115,0	115,0	114,0	112,5	113,5	114,7	113,5	113,9	113,2	113,0	113,0	115,0	114,7	114,7	-3,2%
Maíz Ros 01/2008				114,5	114,5	114,5	116,5	116,5	116,5	117,0	116,0	117,0	118,9	118,5	118,8	
Maíz Ros 04/2008	116,0	116,0	116,0	115,5	114,4	114,5										
Maíz Ros 06/2008										119,5	119,5	119,5				
Maíz Ros 07/2008				117,5	117,5	117,5										
Maíz Ros 09/2008													120,0	118,7	120,0	
Maíz Ros 04/2009	116,0	116,0	116,0													
Gira. Ros 03/2009										100,0	100,0	100,0				
Soja Base QQ 11/2007										96,0	96,0	96,0				
Soja Ros 11/2007	252,0	251,0	251,5	256,0	254,0	256,0	260,0	257,0	259,0	259,0	258,0	259,0	262,0	261,5	261,5	3,6%
Soja Ros 01/2008	255,5	253,0	255,5	257,0	257,0	257,0	263,0	260,0	262,0	262,0	262,0	262,0	265,0	264,5	265,0	3,9%
Soja Ros 05/2008	237,0	233,5	236,8	240,0	239,4	240,0	246,6	243,0	246,5	248,0	245,6	247,7	251,3	248,5	248,5	5,1%
Soja Ros 07/2008	239,0	238,3	239,0	242,5	242,0	242,3	249,0	247,5	249,0	251,0	250,0	251,0	254,2	252,0	252,0	5,0%
Soja Ros 11/2008	242,4	241,5	242,0	245,8	244,0	245,7	252,5	250,5	252,5	254,5	251,8	254,0	258,0	255,8	256,0	5,1%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	303,00	298,00	298,00	298,00	296,00	300,00	-1,33%
Precio FAS		209,43	205,83	205,91	205,81	204,39	207,17	-1,34%
Precio FOB	Dic'07	v 293,00	v 287,00	v 282,00	v 282,00	v 280,00	v 295,00	-5,08%
Precio FAS		199,43	194,83	194,83	189,81	188,39	202,17	-6,82%
Precio FOB	Ene'08	v 300,00	v 290,00	v 288,00	v 288,00	v 285,00	v 302,00	-5,63%
Precio FAS		206,43	197,83	197,83	195,81	193,39	309,17	-37,45%
Precio FOB	Feb'08	v 305,00	v 290,00	v 290,00			v 305,00	
Precio FAS		211,43	197,83	197,83			212,17	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	168,00	166,00	164,00	164,00	172,00	-4,65%
Precio FAS		123,54	120,65	199,12	117,64	117,59	123,48	-4,77%
Precio FOB	Ene/Feb'08	v 214,95	v 213,38	v 216,53	v 213,28	v 209,24	v 218,10	-4,06%
Precio FAS		166,49	166,03	169,64	166,92	162,84	169,58	-3,97%
Precio FOB	Mar'08	157,87	156,30	159,45	156,20	158,07	161,02	-1,83%
Precio FAS		109,41	108,94	112,56	109,83	111,66	112,50	-0,75%
Precio FOB	Abr'08	157,87	156,30	159,45	156,20	158,07	161,02	-1,83%
Precio FAS		109,41	108,94	112,56	109,83	111,66	112,50	-0,75%
Precio FOB	May'08	160,48	161,91	164,76	161,71	163,48	166,43	-1,78%
Precio FAS		115,02	114,55	117,87	115,35	117,07	117,91	-0,71%
Precio FOB	Jun'08	v 169,28	v 167,51	v 170,47	v 167,32	v 169,19	v 172,24	-1,77%
Precio FAS		120,82	120,16	123,58	120,96	122,78	123,72	-0,76%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	188,00	184,00	184,00	184,00	185,00	188,00	-1,60%
Precio FAS		144,98	142,00	141,99	141,99	142,85	144,97	-1,46%
Precio FOB	Ab/My'08	v 154,03	145,57	148,42	145,37	145,37	v 156,98	-7,40%
Precio FAS		113,81	106,36	109,61	106,96	107,02	116,76	-8,34%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	397,00	397,00	405,00	405,00	405,00	397,00	2,02%
Precio FAS		250,03	249,93	255,03	255,03	255,01	250,02	2,00%
Precio FOB	Dic'07	c 391,79	c 395,46	c 404,01	c 403,73	c 403,36	c 395,37	2,02%
Precio FAS		244,82	248,39	254,04	253,76	253,37	248,39	2,00%
Precio FOB	Ene'08	c 393,62	c 397,30	c 405,84	c 405,57	409,80	c 397,21	3,17%
Precio FAS		246,65	250,22	255,88	255,59	259,80	250,23	3,82%
Precio FOB	Abr'08	349,44	353,95	362,49	362,58	362,40	352,93	2,68%
Precio FAS		215,77	206,87	212,52	212,60	212,40	219,26	-3,13%
Precio FOB	May'08	350,73	355,32	363,77	364,05	364,05	353,58	2,96%
Precio FAS		217,06	208,24	213,80	214,07	214,06	219,90	-2,66%
Precio FOB	Jun'08	353,30	357,90	366,16	366,53	367,36	356,06	3,17%
Precio FAS		219,63	210,82	216,19	216,55	217,36	222,38	-2,26%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS		242,91	243,67	243,57	243,51	243,63	242,86	0,32%

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

Tipo de cambio de referencia

		12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0920	3,0950	3,0880	3,0840	3,0920	0,10%
	vendedor	3,1320	3,1350	3,1280	3,1240	3,1320	0,10%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4736	2,4760	2,4704	2,4672	2,4736	0,10%
Habas de soja	27,50	2,2417	2,2439	2,2388	2,2359	2,2417	0,10%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3654	2,3677	2,3623	2,3593	2,3654	0,10%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4736	2,4760	2,4704	2,4672	2,4736	0,10%
Harina y Pellets Soja	24,00	2,3499	2,3522	2,3469	2,3438	2,3499	0,10%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4736	2,4760	2,4704	2,4672	2,4736	0,10%
Aceite de soja	24,00	2,3499	2,3522	2,3469	2,3438	2,3499	0,10%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00	2,4736	2,4760	2,4704	2,4672	2,4736	0,10%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	New	Dic-07	Ene-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Promedio agosto	249,18	261,18	238,84	245,19	274,79	277,40	278,74	279,57	279,03
Promedio setiembre	262,13	315,33	283,66	284,05	344,78	344,11	343,51	343,93	343,77
Promedio octubre	274,23	325,73	325,83	329,43	353,40	354,82	358,51	360,01	361,08
Semana anterior	300,00		v295,00	v302,00	322,90	322,90	330,20	332,00	333,90
12/11	303,00		v293,00	v300,00	318,30	318,30	325,40	327,20	329,10
13/11	298,00		v287,00	v290,00	313,00	313,00	320,00	321,80	323,70
14/11	298,00		v282,00	v288,00	316,80	316,80	322,90	324,80	326,60
15/11	298,00		v282,00	v288,00	322,20	322,20	328,70	330,50	332,40
16/11	296,00		v280,00	v285,00	317,66	317,66	324,73	326,57	328,40
Variación semanal	-1,33%		-5,08%	-5,63%	-1,62%	-1,62%	-1,66%	-1,64%	-1,65%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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
Promedio octubre	313,70	319,76	299,54	248,08	250,08	253,15	235,53	241,14	234,85
Semana anterior	279,99	288,26	280,73	250,41	254,27	255,01	247,29	253,90	254,64
12/11	279,63	287,16	282,01	248,39	251,15	252,43	244,35	251,70	256,11
13/11	274,85	282,56	276,87	243,06	246,83	248,39	243,62	248,02	253,54
14/11	276,50	284,22	277,79	247,11	250,96	252,62	245,45	250,96	255,37
15/11	281,28	289,00	282,20	249,13	251,70	253,72	247,66	255,01	256,48
16/11	275,40	283,12	277,42	244,44	246,19	248,94	245,45	252,07	255,01
Variación semanal	-1,64%	-1,78%	-1,18%	-2,38%	-3,18%	-2,38%	-0,74%	-0,72%	0,14%

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 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
Promedio octubre	317,82	319,76	301,58	250,51	250,99	253,62	256,74	253,12	234,59
Semana anterior	288,35	292,21	284,77	256,75	256,48	260,15	259,42	240,68	244,72
12/11	285,32	290,56	281,83	254,27	254,27	256,48	259,42	240,68	245,09
13/11	279,99	285,14	277,79	250,60	250,87	253,17	255,37	240,68	242,15
14/11	283,76	288,08	281,09	254,27	253,72	256,84	255,37	240,68	245,45
15/11	289,18	293,86	288,44	257,12	258,13	258,68	260,15	240,68	248,02
16/11	284,59	289,82	284,77	254,82	255,01	258,68	260,15	240,68	246,19
Variación semanal	-1,31%	-0,82%	0,00%	-0,75%	-0,57%	-0,56%	0,28%	0,00%	0,60%

(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.	Ab/My-08	Jun-08	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Promedio agosto	129,64	157,67	155,87		144,84	146,75			
Promedio setiembre	178,00	168,05	165,87	176,37	163,02	164,13	163,24		
Promedio octubre	176,91	171,64	165,25	167,81	158,22	158,97	159,15	155,43	
Semana anterior	188,00	174,00	v156,98			168,00	168,00	170,86	170,86
12/11	188,00	174,00	v154,03			164,95	164,95	167,71	167,71
13/11	184,00	170,00	145,57			163,28	163,28	166,13	166,13
14/11	184,00	168,00	148,42			166,53	166,53	167,31	167,31
15/11	184,00	166,00	145,37			163,28	163,28	164,07	164,07
16/11	185,00	166,00	145,37		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,60%	-4,60%	-7,40%			-2,81%	-2,81%	-3,97%	-3,97%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		En/Fb08	Mar-08	Abr-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Promedio agosto	155,95			150,79	154,51	159,29	159,87	162,73	165,23	167,49
Promedio setiembre	167,90			157,53	161,38	168,29	168,29	169,90	172,38	174,72
Promedio octubre	168,73		204,30	155,99	161,30	173,22	173,24	174,03	173,54	171,47
Semana anterior	172,00		v218,10	161,02	161,02	185,67	186,80	186,70	186,70	186,70
12/11	172,00		v214,95	157,87	157,87	183,45	183,10	182,70	182,70	182,70
13/11	168,00		v213,38	156,30	156,30	181,72	181,40	181,10	181,10	181,10
14/11	166,00		v216,53	159,45	159,45	185,03	184,60	184,30	184,30	184,30
15/11	164,00		v213,28	156,20	156,20	182,59	182,20	181,80	181,80	181,80
16/11	164,00		v209,24	158,07	158,07		184,05	183,65	183,65	183,65
Variación semanal	-4,65%		-4,06%	-1,83%	-1,83%		-1,47%	-1,63%	-1,63%	-1,63%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09
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
Promedio octubre	140,88	147,47	151,45	154,97	157,17	159,92	163,30	166,15	161,13
Semana anterior	152,26	159,05	162,89	166,33	167,61	169,88	172,24	175,19	169,88
12/11	149,21	155,90	159,93	163,38	164,86	167,12	169,48	172,63	167,12
13/11	147,53	154,32	158,36	161,61	163,18	165,64	168,10	171,25	165,94
14/11	150,78	157,47	161,21	164,56	166,33	168,69	171,25	174,60	168,10
15/11	147,53	154,23	158,16	161,41	163,18	165,64	168,10	171,25	165,74
16/11	149,40	156,10	159,93	163,28	164,86	167,02	169,38	172,24	167,41
Variación semanal	-1,87%	-1,86%	-1,81%	-1,83%	-1,64%	-1,68%	-1,66%	-1,69%	-1,45%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)		FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Dic-07	Emb cerc	2°Pos.	Dic-07	En/Mr08	Abr-08	Ab/My,08	
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	963,82	962,32			962,17		
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00	1.068,75	1.093,65	1.312,50		1.064,91		
Promedio octubre	479,09	150,45	150,00	1.260,68	1.135,59	1.315,59		1.117,06		
Semana anterior	430,00	160,00	150,00	1260,00				1212,50		
12/11	430,00	163,00	150,00	1260,00		1350,00	1250,00		1205,00	
13/11	430,00	163,00	150,00	1260,00	1200,00	1350,00	1245,00		1195,00	
14/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1200,00	1350,00	1265,00		1205,00	
15/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1200,00	1350,00	1270,00		1210,00	
16/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1200,00	1362,50	1260,00		1205,00	
Var.semanal	0,00%	1,88%	0,00%	0,79%						

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-07	En/Mr08	Ab/Jn08	Jl/St.08	Dic-07	En/Mr-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
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	
Promedio octubre	305,00	312,00	264,25		1.396,25	1.343,95	1.260,68	1.275,00	1.210,00
Semana anterior		290,00	245,00	250,00		1390,00	1330,00	1345,00	
12/11	305,00	290,00	245,00	250,00		1400,00	1340,00	1360,00	1330,00
13/11	305,00	290,00	245,00	250,00	1425,00	1390,00	1330,00	1350,00	
14/11					1420,00	1400,00	1330,00	1350,00	
15/11	305,00	290,00	250,00		1420,00	1390,00	1330,00	1350,00	
16/11	305,00	290,00	250,00			1390,00	1330,00	1350,00	
Var.semanal		0,00%	2,04%			0,00%	0,00%	0,37%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)			FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Ene-08	Abr-08	May-08	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	
Promedio agosto	305,55			302,83	329,82	332,96	336,34	338,86	340,84	
Promedio setiembre	350,05			327,37	369,71	372,91	375,85	378,24	380,05	
Promedio octubre	372,00		343,64	335,94	378,27	382,69	386,79	387,33	390,36	
Semana anterior	397,00	c397,21	352,93	353,58	405,38	402,20	409,90	407,00	408,20	
12/11	397,00	c393,62	349,44	350,73	402,60	404,60	406,65	408,70	410,00	
13/11	397,00	c397,30	353,95	355,32	406,22	408,20	410,38	412,50	413,60	
14/11	405,00	c405,84	362,49	363,77	415,29	417,20	419,09	421,00	422,10	
15/11	405,00	c405,57	362,58	364,05	413,67	416,00	418,37	420,70	421,80	
16/11	405,00	409,80	362,40	364,05		416,04	417,51	420,63	421,73	
Var.semanal	2,02%	3,17%	2,68%	2,96%		3,44%	1,86%	3,35%	3,31%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
Promedio 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
Promedio octubre			372,48	385,31	390,02	391,50	368,91	350,10	352,39
Semana anterior				408,95	413,73		393,33	370,09	370,74
12/11				405,18	410,14		390,76	368,16	368,90
13/11				409,41	413,82		397,10	370,92	372,21
14/11				413,73	418,69		400,87	376,62	380,84
15/11				418,41	418,41		400,96	376,89	381,21
16/11				418,04	418,04		400,04	377,44	380,75
Variación semanal				2,22%	1,04%		1,70%	1,99%	2,70%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09
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
Promedio octubre	358,41	365,05	369,82	371,19	373,32	369,66	359,55	352,53	353,66
Semana anterior	383,24	388,02	393,35	393,99	394,64	388,39	372,96	363,59	364,87
12/11	379,48	384,44	389,86	391,14	391,88	386,18	370,38	361,11	361,93
13/11	383,70	388,11	393,44	394,82	395,55	389,49	375,53	365,42	366,71
14/11	391,70	396,66	401,98	403,27	403,82	397,21	382,14	371,03	371,12
15/11		396,38	402,08	403,55	404,19	397,94	382,14	371,49	371,85
16/11		396,01	401,89	403,55	405,02	398,68	383,61	373,69	375,16
Variación semanal		2,06%	2,17%	2,42%	2,63%	2,65%	2,86%	2,78%	2,82%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08
Promedio agosto	410,39	405,32	407,95	407,95	406,22	447,48	444,71	450,71	459,20
Promedio setiembre	462,52	447,34	447,70	447,70	447,70	502,93	484,17	483,45	489,49
Promedio octubre	499,58	492,03	488,30	486,10	484,50	535,82	516,91	516,51	520,06
Semana anterior	484,27	497,09	493,80	491,38	494,23	524,02	534,16	541,52	545,50
12/11	506,00	520,98	519,26	514,90	515,53	553,23	556,50	560,95	564,31
13/11	500,20	513,44	510,04	507,53	510,49	541,26	551,72	559,32	563,44
14/11	510,29	523,47	520,15	517,64	520,60	551,44	561,93	569,55	573,67
15/11	519,04	526,81	520,85	521,12	524,64	556,79	572,42	577,66	583,89
16/11	519,66	517,86	512,71	516,50	522,37	561,55	574,82	581,86	587,81
Variación semanal	7,31%	4,18%	3,83%	5,11%	5,69%	7,16%	7,61%	7,45%	7,76%

(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.

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Dic-08	En/Mr08	Mar-08	My/St08	Oc/Dc08	Dic-07	En/Mr08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio agosto		311,09		294,70	296,74		298,65	287,80	293,78
Promedio setiembre		353,05		320,84	321,35		341,05	323,33	320,00
Promedio octubre		398,18		340,52	340,59		385,13	336,65	339,05
Semana anterior	406,00	404,00	396,00	353,00	351,00	394,00	391,00	344,00	342,00
12/11	410,00	406,00	399,00	355,00	351,00	395,00	392,00	347,00	343,00
13/11	413,00	413,00	398,00	354,00	352,00	399,00	398,00	345,00	348,00
14/11	414,00	418,00	400,00	359,00	357,00	402,00	403,00	348,00	351,00
15/11	413,00	415,00	403,00	358,00	357,00	398,00	398,00	348,00	352,00
16/11	417,00	417,00	405,00	360,00	358,00	403,00	402,00	349,00	353,00
Variación semanal	2,71%	3,22%	2,27%	1,98%	1,99%	2,28%	2,81%	1,45%	3,22%

	SAGPyA(1)			FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	2° Pos.	C.Nva	Dic-07	Dic-07	En/Fb08	Mar-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
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	279,43
Promedio octubre	287,00	291,36		283,55	306,80	312,36	293,26	267,27	286,41
Semana anterior	304,00	308,00	269,00	296,30	310,63	312,28	297,40	274,69	288,25
12/11	300,00	305,00	262,00	294,98	313,16	317,02	298,94	255,73	268,96
13/11	300,00			300,38	318,01	321,32	304,79	261,80	276,13
14/11	307,00			308,20	324,19	329,64	312,61	266,98	284,12
15/11	310,00			306,44	325,18	330,58	315,37	268,69	286,05
16/11	310,00			305,12	323,86	333,56	315,70	269,79	287,70
Var.semanal	1,97%			2,98%	4,26%	6,81%	6,15%	-1,79%	-0,19%

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 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
Promedio octubre	303,26	306,04	310,21	309,94	310,99	305,51	297,84	287,95	285,24
Semana anterior	310,63	312,28	316,03	316,03	316,03	307,54	296,52	281,64	278,33
12/11	308,75	310,41	314,37	314,70	314,15	306,99	295,97	280,31	277,23
13/11	314,15	316,36	320,77	320,99	320,77	312,50	302,03	288,47	284,94
14/11	321,98	324,40	328,59	328,48	328,15	320,22	308,31	294,31	290,45
15/11	323,52	325,62	330,25	330,69	330,69	320,44	309,74	295,41	292,11
16/11	322,20	324,74	329,48	329,37	329,92	324,07	310,85	298,17	293,76
Var.semanal	3,73%	3,99%	4,26%	4,22%	4,39%	5,38%	4,83%	5,87%	5,54%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Dic-07	Ene-08	En/Mr-08	Fb/Ab-08	Ab/Jn08	My/Jl-08	Jl/St08
Promedio agosto	809,50						926,85	936,91	
Promedio setiembre	840,60						961,03	964,54	
Promedio octubre	884,64		998,11		922,99	1007,11	999,81	1004,23	
Semana anterior	1000,00	996,00	1104,43		1110,29		1110,29		1111,76
12/11	1000,00	996,00	1128,85		1125,94		1128,85		1121,57
13/11	1000,00		1130,30		1131,76		1128,85		1128,85
14/11	1005,00		1148,82		1148,82		1145,88		1148,82
15/11	1005,00		1140,01		1140,01		1140,01		1137,08
16/11	1015,00		1145,41		1142,48		1139,55		1142,48
Var.semanal	1,50%		3,71%		2,90%		2,64%		2,76%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Nov-07	Dic-07	En/Mr-08	My/Jl-08	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Mr/Ab08	My/Jl-08
Promedio agosto			800,18	770,75			794,68		767,17
Promedio setiembre		866,36	849,51	820,50	862,88		846,13		821,08
Promedio octubre	936,50	938,25	893,81	873,14	912,18	961,43	896,39		874,95
Semana anterior	1036,00	1039,00	1026,00	1001,00	1.045,64	1.042,33		1.018,97	1.001,11
12/11	1022,00	1024,00	1012,00	990,00	1.024,26	1.030,87		1.009,49	993,61
13/11	1010,00	1015,00	1009,00	987,00	1.019,19	1.025,80		1.002,21	988,54
14/11	1026,00	1029,50	1028,50	995,00	1.037,26	1.037,26		1.025,58	1.003,09
15/11		1028,00	1018,00	987,00	1.028,67	1.028,67		1.015,22	995,16
16/11		1032,00	1028,00	989,00	1.024,48	1.025,58		1.019,85	993,17
Var.semanal		-0,67%	0,19%	-1,20%	-2,02%	-1,61%		0,09%	-0,79%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
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
Promedio octubre	884,88	895,70	905,69	913,48	920,19	919,58	918,91	917,11	921,56
Semana anterior	993,83	1003,31	1013,45	1017,42	1022,05	1018,52	1016,31	1010,80	1007,28
12/11	980,16	989,42	999,56	1006,39	1011,24	1008,60	1004,85	992,06	998,68
13/11	975,09	982,80	992,28	999,56	1006,17	1004,19	1001,98	990,96	996,47
14/11	993,17	1003,53	1014,55	1019,62	1025,13	1021,83	1018,52	1003,09	1007,94
15/11	984,57	993,61	1004,19	1011,46	1017,20	1014,77	1010,80	999,78	1002,65
16/11	988,10	999,34	1009,92	1016,75	1021,83	1020,72	1016,75	1009,04	1007,94
Var.semanal	-0,58%	-0,40%	-0,35%	-0,07%	-0,02%	0,22%	0,04%	-0,17%	0,07%

(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 14/11/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08			3936,6 (7.875,6)	60,4	5.025,3 (4.826,1)	133,8 (192,4)	33,9 (103,6)	
	06/07			8.880,1 (8.162,3)	13,5	9.119,2 (11.914,1)	463,5 (1.216,7)	426,0 (986,5)	8.192,6 (10.582,3)
Maíz (Mar Feb)	07/08			50,0 (10.112,8)	21,8	2.989,2 (4.703,2)	980,2 (487,9)	69,1 (191,5)	
	06/07			13.504,7 (8.524,0)	39,5	16.835,5 (10.119,3)	2.323,3 (1.522,6)	1.477,0 (1.085,8)	13.448,8 (7.567,9)
Sorgo (Mar Feb)	07/08			1.058,5 (537,0)	0,3	458,6 (**) (595,7)	(0,7)	(0,2)	
	06/07			1.076,1 (184,1)	0,1	1.162,3 (**) (195,3)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	1.027,3 (152,8)
Soja (Abr Mar)	07/08 (1)			8.618,9 (2.423,4)	134,6	4.644,7 (2.679,6)	1.669,1 (576,1)	89,9 (79,9)	
	06/07 (1)			11.748,5 (6.496,2)	61,0	13.332,7 (8.026,1)	3.499,2 (2.099,7)	3.187,0 (2.043,9)	10.679,1 (6.647,4)
Girasol (Ene Dic)	07/08			8,7		4,1 (1,3)			
	06/07			53,4 (35,6)		37,1 (25,8)	16,5 (2,8)	16,0 (2,3)	38,3 (21,5)

(*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 24/10/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	06/07	5.228,7 (4.376,5)	4.967,3 (4.157,7)	1.476,1 (1.541,2)	1.468,8 (1.435,6)
	AI 07/11/07				
Soja	07/08	3.818,9 (5.103,2)	3.818,9 (5.103,2)	1.055,4 (2.028,7)	122,4 (201,7)
	06/07	33.793,9 (29.156,8)	33.793,9 (29.156,8)	9.003,1 (9.862,0)	6.532,0 (6.679,8)
Girasol	07/08	1.684,5 (1.119,7)	1.684,5 (1.119,7)	203,0 (218,5)	16,7 (9,8)
	06/07	3.209,8 (3.584,5)	3.209,8 (3.584,5)	860,0 (1.559,1)	688,7 (1.223,2)
AI 03/10/07					
Maíz	06/07	1.928,3 (2.153,4)	1.735,5 (1.938,1)	560,0 (656,7)	330,3 (418,1)
Sorgo	06/07	141,4 (152,2)	127,3 (137,0)	14,5 (16,9)	14,0 (10,0)

(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.

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	23,8%	14.129	2.140.983	12.100	819	1.845	326.810		1.931	2.498.617
Alemania			48				75		966	1.089
Bélgica		1.745	126		282	1.732	119.112			122.997
Dinamarca										
España			1.284.843				87.528			1.372.371
Finlandia					194					194
Francia			75							75
Grecia			10.386							10.386
Irlanda					202					202
Italia		223	243							466
Países Bajos		6.701	103.834	12.100	141	113	111.041			233.930
Portugal			619.895				8.909			628.804
Reino Unido		5.460	121.533				145		965	128.103
Suecia										
Otros Europa	2,6%	837	21.660	777						23.274
Bulgaria			225	777						1.002
Croacia			20.430							20.430
Eslovenia										
Hungría										
Letonia			25							25
Macedonia										
Noruega		837	503							1.340
Polonia			124							124
Rumania			329							329
Montenegro			24							24
P. Bálticos y CEI	0,3%		13.604							13.604
Azerbaiyán			25							25
Georgia			13.505							13.505
Lituania			25							25
Rusia			49							49
Ucrania										
Norteamérica	0,2%		311				675		1.787	2.773
Canadá								304		304
EE.UU.			311				675	1.477		2.463
México								6		6
Mercosur	9,6%	4.675.063	58.410	158.586				112	180.926	5.073.097
Brasil		4.645.473	17.980	158.586				112	180.593	5.002.744
Paraguay									53	53
Uruguay		29.590	40.430						280	70.300
Resto Latinoamér.	10,4%	862.444	1.979.866	212.721			195.191		50.326	3.300.548
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									487	487
Chile	3/	186.929	959.742	62.301			112.893		40.811	1.362.676
Colombia	2/	115.946	46.379	77.216			60.766			300.307
Costa Rica										
Cuba		123.953	7.217							131.170
Ecuador		19.602	5.626	37.200						62.428
El Salvador			25						728	753
Grenada										
Guatemala										
Haití		12.400							892	13.292
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			74							74
Perú	4/	355.214	939.947	36.004			21.532		24	1.352.721
Puerto Rico									7.384	7.384
Rep. Dominicana			16.915							16.915
Surinam										
Trinidad y Tobago			141							141
Venezuela	6/	48.400	3.800							52.200
Oceania	0,2%					322				322
Australia						322				322
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
160.675	5.269	407.100	13.894	11.810	84	602		599.434	10.025.974	400.879	13.524.904
1.585	695	40.784	333			200		43.597	242.270		286.956
4.029	112	105.723	12.440		84	102		122.490	286.431		531.918
		673	84					757	1.027.997		1.028.754
3.000	3.730	29.613						36.343	2.922.745	16.463	4.347.922
											194
11.929	149		21			300		12.399	215.522	67.917	295.913
2.181	48	72.137						74.366	155.824		240.576
125		110						235	441.111	12.954	454.502
4.066	126	145.850	42					150.084	1.720.140	28.740	1.899.430
113.980	318	5.368	911	11.810				132.387	2.201.159	241.075	2.808.551
	66	3.900						3.966		23.730	656.500
19.780	25	2.496	63					22.364	812.775	10.000	973.242
		446						446			446
16.232	64							16.296	1.433.371	112	1.473.053
											1.002
											20.430
									109.722		109.722
2.423								2.423			2.423
											25
									525		525
1.304								1.304		112	2.756
11.454	20							11.474	1.239.980		1.251.578
1.051	44							1.095	83.144		84.568
											24
24.071	818							24.889	106.755		145.248
											25
	202							202			13.707
	333							333			358
16.980	283							17.263	106.755		124.067
7.091								7.091			7.091
7.829	235	647	363			14.553		23.627	19.795	73.446	119.641
1.888		449	240					2.577		72	2.953
2.159		198	123					2.480	19.795	53.499	78.237
3.782	235					14.553		18.570		19.875	38.451
598								598	378.247	24.176	5.476.118
598								598	339.617	2.232	5.345.191
									317	21.726	22.096
									38.313	218	108.831
7.095	505	97.702	6					105.308	1.775.436	752.422	5.933.714
										380	380
										191	191
									12.980		13.467
5.697		34.153						39.850	395.604	9.955	1.808.085
		46.492						46.492	263.877	114.707	725.383
			6					6		1.853	1.859
									56.373	872	188.415
									328.931	91.048	482.407
										2.841	3.594
										119	119
										34.873	34.873
										1.345	14.637
	25							25		74	99
										3.000	3.000
										2.171	2.171
									353	12.232	12.659
	137	17.057						17.194	380.106	178.522	1.928.543
										2.109	9.493
										85.565	102.480
										1.007	1.007
	22							22		2.390	2.553
1.398	321							1.719	337.212	207.168	598.299
7.516	23.227		461		63			31.267	79.978	30.379	141.946
7.516	23.077		461		63			31.117	79.978	25.118	136.535
	150							150		5.261	5.411

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Tl.Cereal
Cercano Or.	10,8%	324.276	3.293.986						489	3.618.751
Arabia Saudita			862.318							862.318
Bahrein			25							25
Chipre										
Egipto		74.998	1.092.466							1.167.464
Emiratos Arabes		105.143	191.905						112	297.160
Irak										
Irán			44.056							44.056
Israel		451	339.861						147	340.459
Jordania			25.849							25.849
Kuwait		20.308	77.239							97.547
Libano			37.731							37.731
Libia			157.529							157.529
Omán		50.359	36.976							87.335
Qatar			50							50
Siria			65.928							65.928
Turquía			100.740						230	100.970
Yemen		73.017	261.313							334.330
Sudéste Asiático	10,3%	130.461	1.509.055	30.991						1.670.507
Corea del Norte										
Corea del Sur			231.324	1.081						232.405
Filipinas		6.000	114.929							120.929
Indonesia			93.496							93.496
Malasia		124.461	1.052.006							1.176.467
Tailandia			17.300	29.910						47.210
Resto de Asia	19,9%	225.805	586.430	15.300			371.470			1.199.005
Bangladesh		35.100								35.100
China										
Hong-Kong										
India	5/	23.750	202							23.952
Japón			343.953	15.300			371.470			730.723
Pakistán										
Sri-Lanka		29.822	47.872							77.694
Taiwán			59.051							59.051
Vietnam		137.133	135.352							272.485
Africa	11,8%	928.441	3.196.044	751		323	6.396		32.206	4.164.161
Angola			175							175
Argelia		49.072	1.078.714				6.396			1.134.182
Benin										
Cabo Verde			8.200							8.200
Camerún			72	751						823
Congo		23.430	2.151							25.581
Costa de Marfil		11.750	620							12.370
Djibouti										
Gambia			25					6.244		6.269
Ghana			49							49
Is.Mauricio		521	46.819							47.340
Is.Reunión										
Kenia		165.810	339							166.149
Liberia			24							24
Madagascar		8.000								8.000
Malawi		30.822								30.822
Marruecos			898.642							898.642
Mozambique		122.722	5.500							128.222
Namibia										
Nigeria		84.737								84.737
República Democ.del Congo		118.139	4.353							122.492
Senegal		11.750	32.079						25.749	69.578
Sudáfrica		230.988	944.395			323			213	1.175.919
Tanzania		68.500								68.500
Togo			138							138
Túnez			173.749							173.749
Uganda		2.200								2.200
Total mundial		7.161.456	12.800.349	431.226	819	2.490	900.542	112	267.665	21.564.659

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/region representa s/total de embarques. * Figuran 13.839 tn con destino desconocido. Durante agosto: 2/ 10.566 tn soja boliviana. 3/ 14.792 tn y 4/ 32.842 tn pellets soja paraguayés

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
2.990	6.427	1.211.001	611					1.221.029	1.171.787	147.795	6.159.362
	214							214	243.291		1.105.823
										307	332
									58.039		58.039
	305	381.066						381.371	199.762	73.039	1.821.636
2.990	735	267.176						270.901		3.104	571.165
										4.408	4.408
		26.439						26.439	28.290		98.785
	25		590					615	33.743	3.858	378.675
	112							112	46.185		72.146
											97.547
	111							111	27.681	3.500	69.023
	46							46	130.946		288.521
										3.000	90.335
											50
	3.088	116.848						119.936	212.781		398.645
	1.791	419.472	21					421.284	130.840	56.579	709.673
									60.229		394.559
	1.067	367.606						368.673	3.501.193	322.409	5.862.782
										1.241	1.241
									471.717	163.131	867.253
	1.067	7.174						8.241	766.006	219	895.395
		161.090						161.090	858.645		1.113.231
		21.798						21.798	634.986	157.818	1.991.069
		177.544						177.544	769.839		994.593
3.128		6.449.258						6.452.386	744.746	2.930.915	11.327.052
		112.040						112.040		259.660	406.800
3.128		6.315.927						6.319.055	5.500	1.613.838	7.938.393
										8.680	8.680
										959.817	983.769
		21.029						21.029	72.590	4.790	829.132
										21.175	21.175
											77.694
		262						262		17.395	76.708
									666.656	45.560	984.701
15.433	729	84.987						101.149	1.623.379	834.659	6.723.348
									7.434	19.691	27.300
7.993	680							8.673	447.475	167.129	1.757.459
										132	132
										24	8.224
										159	982
									1.590		27.171
									13	66	12.449
										182	182
									44	712	7.025
										973	1.071
	49							49			96.229
									20.816	28.073	30.727
									25.507	5.220	174.376
										8.227	24
										17.445	25.445
											30.822
									23.646	161.362	1.083.650
									3.412	26.100	157.734
										252	252
									49.037		133.774
									3.020	23.875	122.492
7.440		84.987						92.427	785.288	317.035	96.473
										5.000	2.370.669
											73.500
											138
									256.097	53.002	482.848
											2.200
259.406	38.341	8.618.301	15.335	11.810	147	15.155		8.958.495	20.860.661	5.517.192	56.901.007

5/ 8.105 tn aceite soja paraguayo y 6/ 2.489 tn aceite soja boliviano.

Situación en puertos argentinos al 13/11/07. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 15/12/07

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 13/11/07										TOTAL		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES	OTROS PROD.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	110.000	144.000	8.500	71.000	235.332	777.248	63.060	205.600	1.000				1.615.740
Timbues - Dreyfus						115.904		32.800					148.704
Timbues - Noble		26.000		11.000									37.000
Alianza G2						13.000							13.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		6.000		15.000		275.662	13.500						310.162
Resinfor (T6 S.A.)								117.100					117.100
Quebracho (Cargill SACI)		37.000			193.082	32.000							262.082
Nidiera (Nidiera S.A.)									1.000				1.000
El Transito (Allred C. Toepfer Int. S.A.)		8.500	8.500			65.000							17.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													65.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	85.000												85.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	66.500		45.000									136.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					42.250	136.300	23.250						201.800
Duperial - ICI								27.547					27.547
San Benito						139.382	26.310	28.153					193.845
ROSARIO	17.000	17.210	17.210	127.750		163.100	148.700	54.000		24.000	7.600		559.360
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			8.500										8.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)								54.000					54.000
Punta Alvear (Cargill SACI)			8.710	43.500									52.210
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				39.250									39.250
Arroyo Seco (Allred C. Toepfer Int. S.A.)				45.000									45.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Della Dock													
BUENOS AIRES													
NECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				46.000		20.300		13.500	10.500				90.300
Open Berth 1				40.000									40.000
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahia Blanca S.A.				6.000		20.300		13.500	10.500				50.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal						7.500		6.000	6.800				364.500
Galvan Terminal (OMHSA)				38.000									38.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				139.500									139.500
TOTAL	110.000	180.000	25.710	513.350	18.000	277.332	968.148	279.100	18.300	24.000	19.200	2.644.900	2.175.100
TOTAL UP-RIVER	110.000	161.000	25.710	198.750		940.348	211.760	259.600	1.000	24.000	7.600		1.342.500
NUEVA PALMIRA (Uruguay)													
Navios Terminal	19.000	81.250											100.250
TGU Terminal		30.000											30.000

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones	589.831.968
Renta Fija	571.960.054
Cau/Pases	545.482.882
Opciones	14.161.487
Plazo	0
Rueda Continua	551.263.737

		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.281.16	-1.43%	-2.99%
GRAL	127.051.00	-0.77%	-2.30%
BURCAP	8.286.31	-1.33%	-3.53%

En la primera quincena de noviembre el Merval cerró en 2.268,07 puntos, un 3,55% por debajo del cierre de octubre. La negociación de acciones tuvo un comportamiento bajista al concluir con 37 especies en alza, 46 en baja y 4 especies sin cambios respecto de los cierres observados a fin del mes anterior.

De las acciones que componen el índice Merval 25 se destacó Mirgor que subió un 15,54%. Por su parte, la acciones de CEPU2 y Telecom. Subieron un 6,95% y 5,67% quincenal respectivamente. Por el contrario, las acciones líderes que más bajaron en la quincena fueron YPF, con un rendimiento negativo del 11,93%, y Banco Hipotecario y Tenaris, ambas con una baja del 9,65%.

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires la negociación en la Bolsa Argentina durante la primera quincena de noviembre acumuló aproximadamente \$9.032 millones, de los cuales \$1.746 millones corresponden a lo operado en acciones y unos \$5.236 a títulos públicos. Las cinco acciones más negociadas representaron el 51,78% del total en acciones y la especie con mayor liquidez abarcó el 16,66% del porcentaje mencionado.

Por su parte, la operatoria de títulos públicos disminuyó un 26,08% y los valores con mayor negociación en el mes fueron DICP y PRE9 que alcanzaron montos promedio diario de \$55,36 millones y \$39,32 millones respectivamente.

Los mercados internacionales tuvieron una tendencia al cerrar con rendimientos negativos en la mayoría de los casos. En este sentido, el Bovespa de la Bolsa de Brasil bajó un 1,05% quincenal. Por su parte, el principal indicador mexicano bajó un 7,27% quincenal y el IPSA de la Bolsa de Santiago de Chile cerró la quincena con una baja del 5,55%.

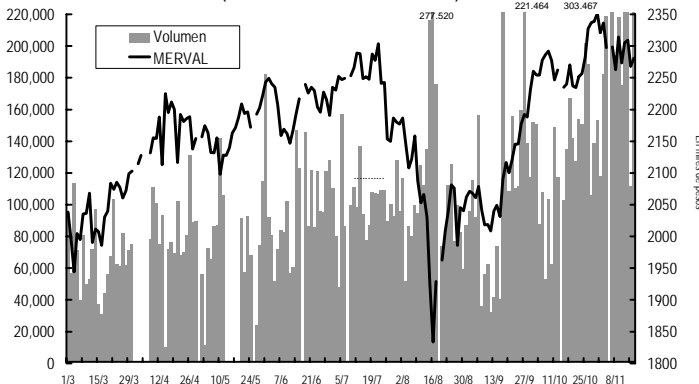
En Estados Unidos el índice Dow Jones finalizó en 13.110,05 puntos, lo que representó una disminución quincenal del 5,89%.

En otro orden, el Merval termina la semana recuperándose de la caída del día anterior al subir el 0,57% posicionándose en los 2.281,16 puntos impulsado por el buen rendimiento de Petrobras, que contrasta con el cierre del día anterior luego de la suba de las retenciones a la exportación de crudo. Tenaris y Petrobrás Brasil fueron las más operadas y estuvieron entre las que más subieron. El volumen operado el viernes alcanzó los 249 millones de pesos en acciones con 43 alzas, 42 bajas y 13 sin variación.

En cuanto a las acciones del panel de líderes que presentaron mayores variaciones positivas en el cierre de la semana fueron Petrobrás Brasil 5,76%, Molinos 4,10% y Aluar 2,79%. Las mayores bajas fueron padecidas por las entidades financieras Banco Francés -2,60%, Banco Macro -2,27% y Grupo Financiero Galicia -2,03%. Si consideramos las variaciones de la semana, la Bolsa Argentina tuvo una merma del 1,43%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/03/07 hasta 16/11/07)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/11/07	13/11/07	14/11/07	15/11/07	16/11/07	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		232.433,63	750,00	2.850,00	218.264,80	454.298,43	10,18%
Valor Efvo. (\$)		233.584,27	2.146,88	7.504,05	220.463,47	463.698,67	9,80%
Acciones							
Valor Nom.	1.127,96		226,00			1.353,96	329,83%
Valor Efvo. (\$)	5.831,55		38.420,00			44.251,55	-15,26%
Cauciones							
Valor Nom.	765.021,00	312.334,00	1.917.068,14	1.078.024,59	949.403,32	5.021.851,04	-19,71%
Valor Efvo. (\$)	936.501,74	810.937,00	3.418.611,49	1.330.447,45	1.166.293,31	7.662.790,99	-69,20%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	942.333,29	1.044.521,27	3.459.178,37	1.337.951,50	1.386.756,78	8.170.741,21	-67,78%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/05/08	189	20,50	20,50	20,50	60.000,00	54.214,63	1
20/10/08	342	22,50	22,50	22,50	60.000,00	49.521,90	1
Totales Operados al 13/11/07					120.000,00	103.742,53	2
10/12/2007	25	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.882,49	1
20/12/2007	35	15,50	15,50	15,50	32.455,04	31.926,28	2
31/12/2007	46	15,50	15,50	15,50	61.250,00	59.942,97	4
06/01/2008	52	17,00	17,00	17,00	79.998,00	77.999,92	1
14/01/2008	60	15,50	15,50	15,50	9.850,00	9.601,29	1
15/01/2008	61	15,50	15,50	15,50	9.600,00	9.353,73	1
16/01/2008	62	15,50	15,50	15,50	9.946,00	9.686,84	1
17/01/2008	63	15,50	15,50	15,50	15.378,00	14.956,53	2
18/01/2008	64	15,50	15,50	15,50	9.740,00	9.470,54	1
23/01/2008	69	15,50	15,50	15,50	23.000,00	22.345,25	1
25/01/2008	71	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.537,01	1
13/06/2008	211	20,00	20,00	20,00	10.000,00	8.946,08	1
Totales Operados al 15/11/07					286.217,04	278.648,93	17

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
0946	76029882	NACION	011	425	7203	26/10/2007	10/12/2007	48hs	10.000,00
0947	13359005	BISEL	388	063	2527	11/05/2007	20/12/2007	24hs	23.455,04
0948	00000013	RIO	072	118	2000	03/04/2007	31/12/2007	24hs	30.000,00
0949	74424405	NACION	011	411	8180	02/09/2007	31/12/2007	48hs	11.250,00
0951	20689068	CREDESCOOP	191	380	2175	10/10/2007	31/12/2007	48hs	5.000,00
0952	31788043	SANTA FE	330	000	2000	14/11/2007	17/01/2008	24hs	5.500,00
0953	33433393	SANTA FE	330	000	2000	14/11/2007	20/12/2007	24hs	9.000,00
0954	56509311	SUPERVIL.	027	062	1842	08/11/2007	15/01/2008	24hs	9.600,00
0955	56509314	SUPERVIL.	027	062	1842	08/11/2007	18/01/2008	24hs	9.740,00
0956	56509313	SUPERVIL.	027	062	1842	08/11/2007	17/01/2008	24hs	9.878,00
0957	56509312	SUPERVIL.	027	062	1842	08/11/2007	16/01/2008	24hs	9.946,00
0958	56509310	SUPERVIL.	027	062	1842	08/11/2007	14/01/2008	24hs	9.850,00
0959	18471238	CREDESCOOP	191	416	5000	05/07/2007	31/12/2007	48hs	15.000,00
0960	18471240	CREDESCOOP	191	416	5000	05/07/2007	25/01/2008	48hs	15.000,00
0961	16777679	BISEL	388	185	2000	09/10/2007	23/01/2008	1nm.	23.000,00
Fecha	15/11/07								

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	12/11/2007		13/11/2007		14/11/2007		15/11/2007		16/11/2007	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BODEN USS 2012 72 hs										
BODEN USS 2013 72 hs										
CP FF ATAM 2 cl.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
CPFF GARBARINO 38 cl.A										
CG Cdo.Inmediato										
FF VD TARJETA Privada 8 \$										
CG Cdo.Inmediato										
VDF Contibono 29 c.A CI										
VD FF "CGS 4" cl.A \$ CG										
Cdo.Inmediato										
VD FF CONSUBONO 13 cl.A										
\$ Cdo.Inmediato										
VD FF FIDEBICA 5 cl.A \$ CG										
Cdo.Inmediato										
VD FF La Médica AMR 2 cl. A										
\$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF METROSHOP 4 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF Ribeiro 19 \$ CG CI										
VD FF RIZZIBONO 2 cl.A \$										
CG Cdo. Inmediato										
VD FF TINUVIEL 3 cl.A \$ CG										
Cdo.Inmediato										
Títulos Privados										
Celulosa Argentina 72 hs	5,170	1.127,96								
Petroleo Brasileiro SA 72 hs					170,000	226,00	38.420,00			

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	12/11/07		13/11/07		14/11/07		15/11/07		16/11/07	
	7	28	7	28	7	28	7	28	7	28
Fecha vencimiento	19-Nov	10-Dic	20-Nov	11-Dic	21-Nov	12-Dic	22-Nov	23-Nov	24-Nov	25-Dic
Tasa prom. Anual %	12,00	12,00	9,23	12,00	10,03	11,50	10,92	11,60	10,50	14-Dic
Cantidad Operaciones	30	2	9	9	74	1	53	28	3	5
Montó contado	812.518,0	121.000,0	140.854,7	307.100,0	2.901.307	14.999,95	1.327.666	829.133,3	73.031,67	259.600,0
Montó futuro	814.387,9	122.113,9	141.104,0	309.927,0	2.906.890	15.141,73	1.330.447	830.977,8	73.325,79	261.989,7

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,390	09/11/2007	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	4,400	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,870	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	14,000	09/11/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,280	09/11/2007	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	0,910	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,500	09/11/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,480	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,330	09/11/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,070	09/11/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,420	09/11/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	15,500	09/11/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,380	09/11/2007	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	24,800	09/11/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,300	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,350	09/11/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	5,100	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,720	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,380	09/11/2007	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.	1,700	09/11/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	14,500	09/11/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,735	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	7,300	09/11/2007	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	2,870	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,750	09/11/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	5,080	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,830	09/11/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,250	09/11/2007	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 *	3,600	07/11/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,290	09/11/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,910	09/11/2007	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 *	0,695	09/11/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,750	09/11/2007	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	1,340	09/11/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,100	09/11/2007	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	1,100	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2.440	09/11/2007	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	19,000	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,550	09/11/2007	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	5,450	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,950	09/11/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,800	09/11/2007	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	1,150	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	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	1,680	09/11/2007	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	2,610	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	166,00	09/11/2007	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	2,250	09/11/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,050	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,150	09/11/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,940	09/11/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,940	09/11/2007	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	2,400	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,000	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,650	09/11/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	174,500	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,160	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,555	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,000	09/11/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,280	08/11/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	125,000	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	129,000	09/11/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	11,500	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,300	09/11/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	68,050	08/11/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	27,200	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,590	07/11/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	15,800	09/11/2007	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	102,800	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	74,500	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,020	09/11/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,940	09/11/2007	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO