

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1334 • 30 DE NOVIEMBRE DE 2007

## ECONOMÍA Y FINANZAS

Evolución monetaria  
de Argentina

1

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

La industria molinera  
y su grado de concentración

2

Incidencia del trigo en el  
presupuesto familiar

5

Exportaciones de harina

6

Reticencia a vender soja  
cuando los precios bajan

6

Nuevas subas de trigo en el  
mundo por Argentina

9

Sólo mejoró el maíz  
de la neuva cosecha

12

## ESTADÍSTICAS

Ebarques por puerto  
de aceites (set y ene/set)  
(octubre y enero/octubre)

30

USDA: O & D de maíz por  
país (nov)

31

USDA: O & D de soja por  
país (nov)

32

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según datos del Banco Central de la República Argentina al 16 de noviembre la base monetaria llegaba a 89.563 millones de pesos con un incremento de 25,4% con respecto a un año atrás. Dicha base monetaria estaba compuesta por la circulación monetaria que ascendía a 65.317 millones, con un incremento de 26,2% con respecto al año anterior, y la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA por 24.246 millones, con un incremento de 23,1%.

La circulación monetaria estaba compuesta por 60.103 millones de pesos del dinero en poder del público, con un incremento de 26,1% con respecto a la misma fecha del año anterior, y 5.214 millones en poder de las entidades bancarias, con un incremento de 27,9%.

Las reservas internacionales llegaban a 43.615 millones de dólares, con un incremento de 46,3% con respecto a un año atrás.

Por otra parte, los Lebac ascendían a 22.469 millones de pesos, con un incremento de 87,5% con respecto a un año atrás, y los Nobac a 33.295 millones, con un incremento de 16,1%.

Los pases pasivos llegaban a 1.739 millones de pesos, con una caída de 42,1% con respecto a un año atrás y los pases activos llegaban a 894 millones, cuando un año atrás llegaban a 98 millones.

Los redescuentos al sistema financiero llegaban a 3.288 millones de pesos, con una baja de 60,6% con respecto a un año atrás. Los adelantos transitorios al gobierno nacional llegaban a 16.630 millones de pesos, con un incremento de 26,8%.

En el período de un año las reservas se incrementaron en 13.802 millones de dólares, es decir 44.998 millones de pesos. Mientras tanto, la base monetaria se incrementó en 18.126 millones de pesos; los Lebac en 10.487 millones y los Nobac en 4.622 millones. En total estos pasivos se incrementaron en 33.235 millones de pesos. Es cier-

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias Nacionales ..... 16

**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

Embarques de granos por puertos del Up River (set y ene/set) ..... 30

USDA: Oferta & Demanda de maíz por país (noviembre) ..... 31

USDA: Oferta & Demanda de soja por país (noviembre) ..... 32

USDA: Oferta & Demanda de subproductos de soja por país (nov) ..... 33

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 27/11 al 25/12/07 ..... 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*

to que los redescuentos al sistema financiero disminuyeron en 5.067 millones de pesos, pero al mismo tiempo los adelantos transitorios al gobierno nacional se incrementaron en 3.515 millones. Llama la atención la diferencia en el incremento de los activos por 48.513 millones y el aumento de los pasivos en 38.302 millones. La variación de los pases, activos y pasivos, no es tan importante.

El total de depósitos en el sistema financiero llegaba a 172.348 millones de pesos, con un incremento interanual de 18,8%. De este total, al sector privado le correspondían 123.217 millones y al sector público 49.129 millones.

Los préstamos al sector privado ascendían a 85.127 millones de pesos, es decir alrededor de 26.600 millones de dólares.

M1 (billetes y monedas + cuenta corriente del sector privado y público en pesos): 104.997 millones, con un incremento de 16,9%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): 138.332 millones de pesos, con un incremento de 18,5%.

M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos): 232.449 millones de pesos, con un incremento de 20,6%.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 254.764 millones de pesos, con un incremento de 21,4%.

El grado de monetización de la economía argentina es de aproximadamente el 32% del Producto Bruto Interno, es decir que es muy bajo comparativamente con el de otros países del mundo.

## LA INDUSTRIA MOLINERA Y SU GRADO DE CONCENTRACIÓN

Según la publicación de estadísticas de la industria molinera de la FAIM, durante el año pasado (2006) se molieron 5.175.335 toneladas de trigo resultando 3.881.501 toneladas de harina, es decir el 75% del total. Del total de harina producida se exportaron 681.914 toneladas y se destinaron al consumo interno 3.199.587 toneladas. El consumo de harina per cápita fue de 82 kilogramos, cifra algo inferior a la registrada en los últimos años. De hecho es la cifra menor desde 1972.

La molienda de trigo por provincia durante el año pasado ha sido la siguiente:

a)Capital Federal y Gran Buenos Aires: 489.644 toneladas. Los

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.

molinos más importantes fueron el de Lagomarsino e Hijos en Avellaneda con una molienda de 151.470 toneladas, seguido por Cargill S.A. en San Justo con una molienda de 115.573 toneladas, luego Morixe Hnos. en Capital Federal con una molienda de 83.880 toneladas y en cuarto lugar Lagomarsino e Hijos en I. Casanova con una molienda de 71.131 toneladas. Están registrados otros cuatro molinos con cantidades menores.

b) Provincia de Buenos Aires: 2.425.708 toneladas. Los molinos más importantes fueron el Molino Cañuelas, en la localidad de Cañuelas, con 224.163 toneladas, seguido por Cargill S.A. en Pilar con 214.635 toneladas; luego Molinos Cañuelas en Pigüé con 146.612 toneladas; luego Cargill S.A. en Chacabuco con 124.706 toneladas; después Molino Cabodi Hnos. en Rojas con 118.932 toneladas; luego Lagomarsino e Hijos en Navarro con 105.376 y Cargill S.A. en Tres Arroyos con 97.562 toneladas. Están registrados otros cincuenta y cuatro molinos con cantidades menores.

c) Provincia de Córdoba: 1.170.239 toneladas. Los molinos más importantes fueron Molinos Florencia en Laboulaye con 224.933 toneladas, seguido por Molino Cañuelas en Adelia María con 211.032 toneladas, luego José Minetti y Cía. en Córdoba con 143.942 toneladas; después Molinos Fénix en Villa María con 115.290 toneladas y luego Molino Carlos Boero Romano en San Francisco con 72.960 toneladas. Están registrados otros veinticinco molinos con cantidades menores.

d) Provincia de Santa Fe: 629.091 toneladas. Los molinos más importantes fueron Cargill S.A. en Rosario con 135.646 toneladas, seguido por Molino

Brüning en San Jorge con 84.000 toneladas; luego Molino Victoria, en María Juana con 77.385 toneladas; después O.S.S.A. en Venado Tuerto con 65.178 toneladas; después Cabanellas y Cía. en Maciel con 53.097 toneladas y Molinos Juan Semino en Carcarañá con 51.677 toneladas. Están registrados otros quince molinos con cantidades menores.

e) Provincia de Entre Ríos: 169.880 toneladas. Los molinos más importantes fueron Molino San José en Paraná con 44.400 toneladas; luego Sagemüller y Cía. en Crespo con 41.880 toneladas; después Vda. de Barbiero e Hijos en Rosario Tala con 32.280 toneladas y Molino Ramírez, en Ramírez, con 19.200 toneladas. Están registrados otros cinco molinos con cantidades menores.

f) Provincia de La Pampa: 108.133 toneladas. Los molinos más importantes son Cargill S.A. en Realicó con 60.542 toneladas y Fideos Don Antonio en Gral. Pico con 22.680 toneladas. Están registrados otros dos molinos con cantidades menores.

g) Provincia de Salta: 76.628 toneladas. El molino más importante es Molino Cañuelas en Salta con 58.148 toneladas. Hay otro molino.

h) Provincia del Chaco: 59.403 toneladas correspondiente a Cargill S.A., ubicado en Resistencia.

i) Provincia de Tucumán:: 31.350 toneladas correspondientes al molino Emilio Salvador Luque, ubicado en la Banda del Río Salí.

j) Provincia de San Luis: 8.640 toneladas correspondiente a Inaco Alimentos S.A., de Villa Reynolds.

k) Provincia de Santiago del Estero: 6.428 toneladas correspondientes a la Molinera del Estero S.A., ubicada en La Banda.

l) Restan dos pequeños molinos en San Juan y en Mendoza.

Las empresas molineras más importantes a nivel país son las siguientes:

1) Cargill S.A.: el tonelaje total molido por las distintas fábricas ha sido el año pasado de 808.087 toneladas, es decir el 15,6 % de la molienda total del país.

2) Molino Cañuelas: el tonelaje total molido por las distintas fábricas ha sido de 639.955 toneladas, es decir el 12,4% de la molienda total del país.

3) Lagomarsino e Hijos: el tonelaje total molido por las distintas fábricas ha sido de 435.537 toneladas, es decir el 8,4% de la molienda total del país.

4) Molinos Florencia: el tonelaje molido fue de 224.933 toneladas, es decir el 4,35% de la molienda total del país.

5) Molinos Fénix: el tonelaje molido por las distintas fábricas ha sido de 187.525 toneladas, el 3,6% de la molienda total del país.

6) José Minetti y Cía.: el tonelaje molido ha sido de 143.942 toneladas, el 2,8% de la molienda total del país.

7) Molino Cabodi Hnos.: el tonelaje molido ha sido de 118.932 toneladas, el 2,3% de la molienda total del país.

Las siete empresas mencionadas molieron 2.558.911 toneladas, es decir el 49,4% del total.

Hemos tomado a los distintos molinos y las empresas a las que pertenecen tal como resultan de las estadísticas de la industria molinera publicada por la FAIM. Si determinados molinos pertenecen a determinadas empresas con distintos nombres, o si algunos molinos trabajan a fañon para determinadas empresas tampoco lo consideramos.

Comúnmente se dice que la industria molinera es una industria

concentrada. Para determinar si eso es o no cierto recurrimos al Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) que es una medida aceptada para estimar concentraciones del mercado y que se calcula de la siguiente manera:

a) En primer lugar se estima el grado de participación porcentual de cada empresa, en este caso en la molienda total del país.

b) Luego se llevan al cuadrado esas participaciones porcentuales. Supongamos que una empresa participa con el 20% de la molienda total, tendríamos  $20^2$ . Se realiza la multiplicación de 20 por 20 = 400 puntos. Esto se hace para todas las empresas relevantes.

c) Después se suman todos los puntos. La suma total determina el puntaje según el IHH.

d) Si el mercado está constituido por una sola empresa, es decir que ésta tiene una participación de 100%, tenemos  $100 \times 100 = 10.000$  puntos, que es el puntaje máximo. Estamos en presencia de un monopolio total.

e) Si el mercado es un oligopolio constituido por dos empresas que tienen cada una un 50% de participación, tenemos  $50 \times 50 = 2.500$  puntos para cada una de las empresas. En total tenemos 5.000 puntos. Es un mercado muy concentrado.

f) Si el mercado está constituido por 100 empresas que tienen cada una el 1%, tenemos  $1 \times 1 = 1$  punto. En total tenemos 100 puntos. Este es un mercado de competencia casi perfecta, de muy poca concentración.

g) El Ministerio de Justicia de los Estados Unidos utiliza el IHH para la evaluación de las fusiones. Un mercado con un resultado de menos de 1.000 puntos es considerado como mercado poco concentrado; un resultado

de 1.000 a 1.800 puntos es un mercado moderadamente concentrado; y un resultado de más de 1.800 puntos indica un mercado altamente concentrado.

Si aplicáramos el IHH a la industria molinera, tendríamos:

1) Cargill S.A.:  $15,6 \times 15,6 = 243,36$  puntos.

2) Molino Cañuelas:  $12,4 \times 12,4 = 153,76$  puntos.

3) Lagomarsino e Hijos:  $8,4 \times 8,4 = 70,56$  puntos.

4) Molinos Florencia:  $4,35 \times 4,35 = 18,92$  puntos.

5) Molinos Fénix:  $3,6 \times 3,6 = 12,96$  puntos.

6) José Minetti y Cía.:  $2,8 \times 2,8 = 7,84$  puntos.

7) Molino Cabodi Hnos.:  $2,3 \times 2,3 = 5,29$  puntos.

8) Habría que agregar 120 empresas más chicas que podrían sumar cuanto más otros 75 puntos.

9) El total sería de 588 puntos.

Como se puede ver, más allá de lo que se manifiesta comúnmente, la industria de la molienda de trigo es una industria poco concentrada.

Cabría también preguntarse si el hecho de que exista un oligopolio constituido por sólo dos empresas, con una participación del 50% del mercado cada una, implica que estamos en presencia de una industria poco competitiva. No estamos de acuerdo con esto dado que puede existir verdadera competencia entre sólo dos jugadores. Más aún, puede existir competencia existiendo una sola empresa. En este caso, si hay libre entrada y salida al mercado, aún la empresa monopólica enfrenta la competencia virtual de posibles empresas ingresantes.

Lo anterior hay que decirlo porque comúnmente se critica a la economía de mercado porque se supone que lleva a un mayor grado de concentración. Algunos economistas han arrastrado este prejuicio, por ejemplo la eminente economista Joan Robinson, quien en varios de sus libros comenzando con «**The economics of imperfect competition**» (1933) hasta «**An Introduction to Modern Economics**» (1973, con John Eatwell), vio en el capitalismo una comadrona de monopolios. La misma opinión sostuvo hasta su reciente fallecimiento el distinguido economista canadiense John K. Galbraith. Para él la concentración de las empresas se daba no a través de la propiedad del capital accionario sino a través de la tecnocracia de la clase dirigente (ver su última obra de 2004, «**The Economics of Innocent Fraud**», obra sumamente pesimista sobre el futuro del sistema económico).

Pero creemos que la pregunta que cabría hacerse es la siguiente: en un sistema socialista de administración central, ¿el grado de concentración sería menor? Veamos un caso concreto que puede tomarse como ejemplo:

Desde 1945 hasta la unificación de Alemania en 1990, teníamos dos países con dos sistemas económicos distintos: Alemania Occidental implantó a partir de 1948 lo que se llamó 'economía social de mercado'. Alemania Oriental tenía una economía centralmente planificada como la de la ex-URSS. Del libro «**Zahlen-Spiegel. Bundesrepublik Deutschland/Deutsche Demokratische Republik. Ein Vergleich**» extraemos los siguientes datos comparativos de cual era la situación hacia 1980 en materia de concentración. En el caso de la industria, las fábricas de Alemania Occidental tenían en promedio 183 trabajadores mientras las de Alemania Oriental 503. Las empresas de la construcción de Alemania Occidental

tenían en promedio 20 trabajadores y las de Alemania Oriental 38 y las empresas agrarias en la Alemania Occidental tenían en promedio 2 trabajadores y las de Alemania Oriental 176 (los datos están extraídos de la página 39 del mencionado estudio). Y lo anterior ocurría a pesar que la economía de Alemania Occidental era no menos de veinte veces más grande. Esta es una prueba empírica de que las economías centralmente planificadas tienden a una mayor concentración y, por lo tanto, a una menor división social del trabajo. Para los cánones de Alemania Occidental, las empresas de Alemania Oriental eran gigantescas.

No hay duda que una mayor escala lleva a 'costos industriales decrecientes', ¿pero también ocurre lo mismo con otros costos (de comercialización, de administración, etc.)? ¿Es más concentrado el mundo empresario de hoy que hace 100 años? De hecho, la tecnología ha permitido que la competencia esté tan activa hoy como en el pasado, y creemos no equivocarnos si decimos mucho más.

## INCIDENCIA DEL TRIGO EN EL PRESUPUESTO FAMILIAR

Según la publicación de «FIDE» número 314, el presupuesto familiar calculado para una familia del Gran Buenos Aires, de ingreso mediano-bajo, que en octubre del año pasado llegaba a 1.776,56 pesos, llegó en octubre del corriente a 2.105,23 pesos, con un incremento de 18,5%.

En octubre de 2006 la composición de ese presupuesto era la siguiente:

- a) Alimentos y bebidas: \$ 776,08
- b) Indumentaria: \$ 127,86
- c) Gastos generales: \$ 290,70
- d) Menaje: \$ 139,19
- e) Alojamiento: \$ 442,73
- f) Total general: \$ 1.776,56

Dentro de los alimentos y bebidas, el pan y los cereales representaban \$ 131,13.

En octubre de 2007 la composición de ese presupuesto era la siguiente:

- a) Alimentos y bebidas: \$ 1.011,93
- b) Indumentaria: \$ 131,29
- c) Gastos generales: 307,07
- d) Menaje: \$ 144,88
- e) Alojamiento: \$ 510,06
- f) Total general: \$ 2.105,23

Veamos como está compuesto el rubro Alimentos y Bebidas (octubre de 2007):

1) Pan y cereales: 143,04 pesos, con un incremento de 9,08% con respecto a un año atrás. En un producto ligado al mercado externo.

2) Carne, pescado y embutidos: 268,18 pesos, con un incremento de 23,94% con respecto a un año atrás. Es también un producto

ligado al mercado externo pero no tanto como el rubro anterior.

3) Aceites: 22,25 pesos, sin incremento. Es también un producto ligado al mercado externo.

4) Leche y productos lácteos: 129,22 pesos, con un incremento de 15,81% con respecto a un año atrás. Es un rubro que está ligado al mercado externo pero en menor medida que el rubro número 1.

5) Frutas y verduras: 208,42 pesos, con un incremento de 91,3% con respecto a un año atrás. Es un rubro que no está ligado al mercado externo.

6) Bebidas sin alcohol, dulces, azúcar: 112,92 pesos, con un incremento de 21,5% con respecto a un año atrás. Es un rubro que no está ligado al mercado externo.

7) Bebidas alcohólicas: 104,47 pesos, con un incremento de 47,45% con respecto a un año atrás. Es un rubro que no está ligado al mercado externo.

8) Otros: 23,44 pesos, con un incremento de 6,1% con respecto a un año atrás. Poco ligado al mercado externo.

Dentro de los alimentos y bebidas, el pan y los cereales representan \$ 143,04. El incremento de este rubro, como vimos, ha sido de 9,08% con respecto a un año atrás. Hay que hacer notar que este incremento se produjo en su mayor parte desde el mes de enero del corriente año, fecha en la que comenzó a operar el sistema de subsidios.

Si se hubiese dejado el mercado libre y los precios hubiesen subido lo que subió el precio FOB del trigo (56% es lo que se incremento el FOB del trigo up river), estimamos que el presupuesto de pan y cereales podría estar en alrededor de 209 pesos.

Hecha la corrección mencio-

nada el presupuesto general sería de 2.171,19 pesos, es decir que en relación a un año atrás el aumento sería de 22,2%.

Nadie puede negar que los alimentos tienen una participación importante en el presupuesto de una familia tipo de ingreso mediano-bajo. Estamos hablando de 1.011,93 pesos sobre un total de 2.105,23 pesos, es decir el 48,07%, pero esto ocurre porque se ha mantenido como política económica a seguir una moneda fuertemente devaluada. Si el tipo de cambio fuera de 2,4 pesos por dólar, como manifestó hace medio año atrás un funcionario del gobierno, la participación de los alimentos en el presupuesto sería mucho menor.

## EXPORTACIONES DE HARINA

Las exportaciones mundiales de harina (excluida sémola de trigo), partida 1101.00.10, llegaron durante el ciclo 2005/06 a 10.655.000 toneladas equivalente en trigo. Esta cifra es ligeramente superior a la registrada durante el año 2004/05.

Los principales países exportadores fueron los siguientes:

Turquía	2.252.000 tn
Comunidad Europea	1.965.000 tn
CEI	1.664.000 tn
Argentina	642.000 tn
Japón	404.000 tn
Canadá	333.000 tn
Australia	326.000 tn
EE.UU.	312.000 tn
Otros países	2.757.000 tn

Los principales países importados fueron los siguientes:

Iraq	1.484.000 tn
Libya	1.106.000 tn
Angola	475.000 tn
Hong Kong	437.000 tn
Brasil	430.000 tn
Cuba	254.000 tn
Bolivia	238.000 tn
Georgia	219.000 tn
Yemen	131.000 tn
Guinea	81.000 tn
Israel	53.000 tn
Vietnam	52.000 tn
Rusia	49.000 tn
Chile	44.000 tn
Otros	5.558.000 tn

Como se puede ver en las estadísticas anteriores la participación de Argentina como país exportador de harina es importante. Esa participación se incrementó durante el corriente año dado que el registro de declaraciones juradas de exportaciones llegaba a 1 millón de toneladas para la campaña 2006/07 y a 200.000 toneladas para el ciclo 2007/08.

Las exportaciones argentinas de harina de trigo partida 11.001.00.10 y 1101.00.20 llegaron durante el año pasado a 151.677 toneladas, siendo el principal cliente Brasil con 116.778 toneladas. El segundo lugar le correspondió a Bolivia con 18.209 toneladas. El precio FOB promedio fue de 229 dólares la tonelada.

Las exportaciones argentinas de harina de trigo partida 1901.20.00 llegaron a 374.027 toneladas, siendo el principal cliente Brasil con 211.720 tn, el segundo Bolivia con 127.317 tn y el tercero Chile con 26.824 tn. El precio FOB promedio fue de 199 dólares la tonelada.

Las exportaciones argentina de harina de trigo partida 1901.90.90 llegaron a 156.210 tn, siendo Brasil el principal cliente con 107.354 tn, seguido por Angola con 24.221 tn y Bolivia con 22.043 tn. El precio FOB promedio fue de u\$s 197/tn.

Sumando las distintas partidas anteriores tenemos que las exportaciones argentinas de harina llegaron en el 2006 a 681.914 tn, siendo el principal cliente Brasil con 435.852 tn, seguido por Bolivia con 167.569 tn, luego Angola con 32.982 tn, Chile con 31.083 tn y Cuba con 12.084 tn. El FOB promedio fue de u\$s 205 /tn y la exportación en valor fue de u\$s 139,8 millones.

## SOJA

### Reticencia a vender cuando los precios bajan

A diferencia de los cereales, el comienzo de la semana fue auspicioso para la soja, que mejoró en sintonía con lo que su-

cedía en el mercado de Chicago. No fueron ajenas a esta mejora las necesidades de los compradores locales, que se mostraron cada vez más activos en estos días.

Las ofertas de los compradores van respondiendo al comportamiento de Chicago. Efectivamente, la gran influencia sobre la oleaginosa en el mercado doméstico proviene del mercado referente de Chicago. Las mayores o menores necesidades de la parte compradora en la plaza doméstica pueden variar el nivel de respuesta al alza o a la baja del CBOT, pero, en general, la respuesta guarda una correlación positiva.

Chicago, por otra parte, estuvo mostrando la fortaleza de la demanda global que enfrenta un EE.UU. con una producción disminuida, llegando a plasmar el máximo en 34 años en la rueda del miércoles (en la sesión electrónica, antes de la apertura de la rueda tradicional).

Por nuestra parte, la demanda externa sostenida ha permitido que los precios recuperen lo perdido por el reciente aumento de las retenciones a la exportación. Existe, además, un extra de presión ascendente sobre las cotizaciones locales desde la oferta, que no da señales de querer vender y aguarda mejores precios.

El máximo valor pagado por la soja disponible en el recinto de operaciones de la Bolsa se alcanzó en la rueda del jueves, con \$830 por Tm. Con la abrupta caída de la soja en Chicago del viernes se presagiaba una rueda difícil. Los negocios tardaron en llegar con precios por soja disponible en \$820 y muy bajo volumen operado. El tonelaje de soja negociado en toda la semana en el recinto fue de aproximadamente 50.000 Tm, sin repuntar respecto de la semana

anterior.

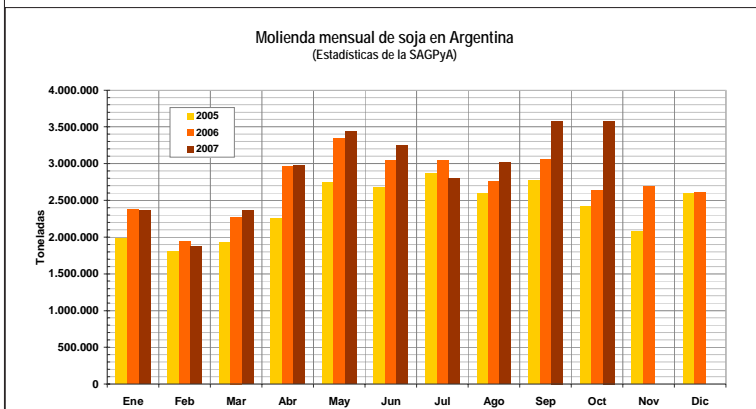
La lucha entre oferta y demanda que se da en la plaza argentina permite a los precios locales acompañar a Chicago en la suba, pero ralea su apoyo en las bajas. En el segmento de la nueva cosecha se plasma algo mejor este conflicto.

En el inicio de la semana, la soja de la campaña 2007/08 siguió la tendencia alcista del disponible y subió 2 dólares a u\$s 254 para la condición fábrica. Las plantas aceiteras llegaron a pagar u\$s 256 en la rueda del jueves, mientras que la exportación estaba a un dólar más, en u\$s 257. Pese a la mejora relativa de la nueva cosecha, frente a la vieja, el volumen operado en la semana no llegó a la mitad de lo negociado en el período previo. Con la baja del viernes, fábricas y exportadores ofertaron menos, u\$s 252, aunque hubo rumores de que algún dólar más se podría haber pagado si el lote era de consideración.

El nivel de mercadería remanente entre la nueva y vieja temporada, en el contexto de elevada demanda externa, es un factor determinante para el mediano plazo. La percepción de una oferta ajustada para satisfacer el apetito externo es lo que ha llevado al creciente compromiso de soja hacia el exterior.

Aunque en esta semana fue poco lo vendido al exterior, entre la cosecha 2006/07 y la 2007/08 se lleva vendido un total de 60,10 millones Tm en soja equivalente. Sobre la temporada anterior, para la misma época -tomando también 2 ciclos-, el incremento es del 45%. Lo mismo sucede si uno mira la originación, es decir, lo que efectivamente lleva comprado la exportación y la industria para satisfacer los requerimientos de la demanda. Tomando también las compras informadas para el presente ciclo y el próximo, 56,47 millones Tm es lo adquirido en lo que va del año, cuando el año pasado llegaba a 45,48 millones Tm. Es decir, un 24% más.

Lo que suceda con la producción de soja sudamericana es "fundamental" para ver el tono de los precios. Estamos entrando en la etapa de creciente riesgo para la definición de las cosechas de este lado del globo. Se ha reportado un elevado nivel de infestación de roya asiática en Bolivia y hay alerta sobre este particular en el vecino estado brasileño de Mato Grosso. Aunque para Brasil se prevé una producción récord, en este mes comenzaron a ajustarse algunas proyecciones por debajo de lo estimado el mes anterior. Por ejemplo, la consultora brasileña AgRural ajustó en 400.000 Tm menos la proyección de la cosecha de soja 2007/08, ubicándola en 62,4 millones



Tm. Pese al ajuste, la cifra sigue representando un récord de producción.

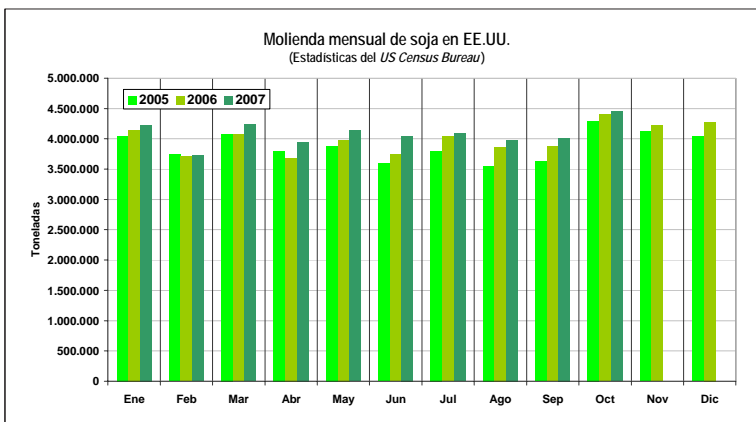
Aquí en Argentina las posibilidades de que el fenómeno La Niña tenga mayor impacto en plena época de definición de rindes es un factor que preocupa al productor. Aunque no es determinante a esta altura para la soja, no está lloviendo en la medida de lo necesario -es particularmente de importancia para el maíz en este momento- sobre las principales regiones productoras de Argentina. Existe alguna demora en la implantación de soja, con 52% del área cubierta al 29/11/07, frente al 60% del año pasado para igual época. Santa Fe es la que muestra la mayor demora, con 59% de la superficie cubierta frente al 80% del ciclo pasado para fin de noviembre.

## Ventas especulativas frenaron la firmeza de la soja en CBOT

Chicago empezó la primera rueda de la semana con un complejo de soja afectado por la toma de ganancias. Pero, en una tardía recuperación, los precios de los futuros cerraron en alza ante el ingreso de compras de fondos.

Con el máximo en 34 años alcanzado por la posición de futuros más cercana de soja en la rueda del miércoles, hubo toma de ganancias y los precios cayeron. Aunque el máximo fue obtenido durante la sesión de la plataforma electrónica, en un día de negociación los volúmenes operados por este sistema es el 75% del volumen total en soja.

Más allá de las toma de ganancias, los factores que también contribuyen, cada uno en su turno, a limitar el potencial alcista en el complejo soja se



circunscriben a la mejora del dólar estadounidense frente al Euro, la caída del precio del oro y la caída del precio del petróleo.

El precio del petróleo crudo Brent tocó el cierre más bajo de los últimos 11 días (u\$s 89,81 el barril), mientras que el WTI cerraba a u\$s 90,62, constituyéndose en el mínimo de los últimos 21 días. Esta baja es una anticipación a la próxima reunión de la OPEC y ha estado repercutiendo en los precios de los aceites vegetales de los mercados asiáticos, europeos, norteamericano y el argentino.

La influencia de las ventas especulativas se sintió en dos oportunidades, el martes y el viernes. Esta actividad de ventas especulativas se extendió a la mayoría de los commodities, a excepción del trigo.

Pero, fueron las ventas del viernes las que dejaron la semana con saldo negativo en todo el complejo soja. Para el poroto de soja significó un retroceso del 3,2% en Ene'08 y del 1,5% al 2,5% para el resto

### 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 29/11/07	Acum. comparativo Al 29/11/06
TRIGO PAN	2007/08	1.565.425	7.027.775	7.906.957
	2006/07	3.825	8.897.947	8.189.858
MAIZ	2007/08		50.000	10.552.775
	2006/07		13.504.966	8.584.163
SORGO	2007/08		1.058.500	606.000
	2006/07	177	1.078.758	184.103
HABA DE SOJA	2007/08		8.618.900	3.293.400
	2006/07	86.020	11.840.079	6.512.345
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08		8.867	268
	2006/07	158	53.862	37.580
ACEITE DE GIRASOL	2008		552.500	359.600
	2007	320	731.063	1.051.749
	(*)		10.665	
ACEITE DE SOJA	2008		1.974.100	1.066.387
	2007	1.564	5.455.521	4.931.880
	(*)		289.428	
PELLETS DE GIRASOL	2008		351.500	61.700
	2007	616	777.515	842.821
	(*)		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	30.000	8.228.500	3.476.965
	2007	41.387	23.398.672	21.521.106
	(*)	35.754	1.055.668	

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



de las posiciones. Para el aceite de soja el impacto de las ventas de los fondos fue potenciado por la brusca baja del petróleo y el balance de la semana en estos futuros fue una baja del 4,6% en la posición más cercana y del 1% a 2% en las siguientes posiciones. Para la harina de soja, fue todo venta de fondos y mostró una pérdida acumulada semanal del 3,6% en la posición Dic'07. A medida que las posiciones avanzaban en el tiempo, la tendencia se daba vuelta.

Sin embargo, la demanda no da señales de agotamiento, lo que puede apreciarse en el ritmo de ventas externas de los 3 grandes proveedores de soja del mundo (EE.UU., Brasil y Argentina).

China, que se lleva el 45% del comercio global de soja, compró durante esta semana unas 120.000 Tm de soja estadounidense. El ritmo de compras mantenido permite presuponer que el total de sus importaciones llegaría a 34 millones Tm en esta campaña 2007/08. Con un cosecha 15% menor a la del 2006/07, el país asiático estaría requiriendo algo más de 5 millones de toneladas de soja importada para satisfacer su demanda interna.

Hasta el 22 de noviembre, EE.UU. tenía comprometido un 7% más de soja que hace un año. Pero, es interesante mirar cuánta soja de la campaña presente tiene comprometida (ya exportada y por despachar) y compararla con ciclos anteriores para esta misma época:

	Compromisos en soja equiv. (000 Tm)	% sobre Exportaciones
Promedio 5 años	18.422	54%
2002/03	18.084	51%
2003/04	21.726	76%
2004/05	19.070	52%
2005/06	13.874	43%
2006/07	19.358	51%
2007/08	20.832	60%

De los indicadores de coyuntura estadounidenses, el lunes se conoció el informe del USDA sobre inspecciones de exportación, arrojando 32,238 millones de bushels de soja, lo que superó ampliamente las estimaciones del mercado que iban de 26 a 31 millones.

Por otra parte, el USDA reportó ventas semanales por 1.117.900 Tm en la semana al 22 de noviembre, muy cerca del máximo aguarado por los operadores (900 mil a 1,2 millones Tm).

Respecto del uso interno de la soja estadounidense, y que se destina a la industria aceitera, las cifras del US Census Bureau, conocidas esta semana, superaron las expectativas del mercado. Se procesaron 4,45 millones Tm de soja en octubre, cuando las estimaciones privadas promediaron 4,438 millones. En este 2007 EE.UU. viene superando mensualmente los volúmenes de soja procesada respecto del mes comparativo del año 2006.

## TRIGO

### Nuevas subas del cereal en el mundo por Argentina

Los precios del trigo finalizaron otra semana con importantes subas a pesar de haber comenzado con tomas de ganancias luego de la recuperación de la semana previa.

Los futuros en el mercado de Chicago comenzaron su escalada positiva el martes cuando se conoció la noticia que Argentina volvió a restringir las exportaciones de trigo por problemas en la cosecha.

Esta menor oferta del cereal en el mundo se suma a signos de una firme demanda global, que reavivan los temores de una inminente crisis de suministros.

Los mejores precios del cereal también se observaron en Europa, donde los futuros alcanzaron los niveles más altos para el contrato más cercano desde mediados de octubre.

Los mercados europeos tomaron como referencia la fuerte cotización del mercado de Chicago que el miércoles operó en su límite máximo diario de 30 centavos de dólar por bushel por las noticias de Argentina

Según una fuente europea, "Argentina es el principal competidor de Europa en los primeros meses del año próximo. Si continúa la suspensión de las exportaciones, sólo habrá disponible trigo europeo para satisfacer la demanda internacional".

Operadores dijeron que el mercado podría incluso desafiar el máximo histórico alcanzado en septiembre de 300 euros por tonelada dado que las noticias alientan a los participantes a comprar nuevamente y cubrir sus posiciones vendidas.

La cobertura de posiciones también se observa en el mercado estadounidense donde el clima en las regiones productoras del cereal de invierno se convirtió en un elemento de sostén para los precios.

El clima está muy seco en las planicies del sur y el impacto comenzó a materializarse en los reportes sobre las condiciones de los cultivos.

El USDA en su informe semanal sobre el estado de los culti-

vos redujo la calidad del trigo de invierno, quedando en un 44% la categoría de bueno a excelente frente al 45% del informe previo y el 53% del año pasado a la misma fecha.

La emergencia alcanza el 89% de los cultivos, levemente por debajo del 93% promedio de los últimos cinco años.

La descripción del informe confirma que los trigos implantados no se están desarrollando con buenas condiciones, mientras que los pronósticos tampoco son favorables para los próximos días.

A los problemas climáticos se le suman noticias alentadoras en materia de exportaciones, muchos países volvieron al mercado a buscar el cereal estadounidense frente a la menor oferta que existe del hemisferio sur.

La pobre producción del cereal en Australia, que impacta en el saldo exportable, se suma al nuevo cierre de las exportaciones argentinas que retrae la oferta y la demanda vuelve a poner sus ojos en los países del norte.

Pakistán, India, Marruecos, Taiwán y Corea del Sur son algunos de los compradores que están activos en el mercado del cereal, mientras que Estados Unidos es el único que se muestra con oferta.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense alcanzaron las 411.200 tn, debajo del registro de la semana previa pero superando la cifra del 2006 a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 18,5 millones de tn frente las 10,9 del año anterior.

Las ventas semanales de trigo totalizaron 498.000 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de las estimaciones previas de los analistas de 350.000 a 450.000 tn pero levemente debajo del registro de la semana previa. El acumulado del año comercial supera en un 88% las cifras del 2006 a la misma fecha.

Producto de los informes mencionados, se observa que la demanda de exportación del trigo estadounidense se está reactivando.

Son varios los países que continúan realizando licitaciones por trigo cuando ni Australia ni Argentina pueden abastecer esa demanda.

El gobierno argentino cerró los registros de exportaciones por cinco días para evaluar el daño causado al cereal por las recientes heladas.

Aunque todavía no hubo una estimación oficial de las probables mermas en la producción, el Gobierno argentino cerró el miércoles las exportaciones de trigo de forma temporal, ante el temor de que una menor cosecha provoque un desabastecimiento doméstico.

La ausencia de competencia en el mercado exportador mundial por parte de tradicionales jugadores impulsó las cotizaciones futuras del trigo.

El cereal fue la estrella de los productos agrícolas en la semana con elementos de sostén que exceden los elementos fundamentales a citar: cierre de exportaciones argentinas, clima seco en las regiones productoras estadounidenses y renovado interés importador.

Hay elementos técnicos que también colaboraron con el balance positivo de la semana. Los fondos especuladores habrían reducido considerablemente sus posiciones compradas después de las subas de fines de setiembre, hasta estaban vendidos en algunos mercados.

Sin embargo, algunos de ellos revertieron sus posiciones en las últimas dos semanas a la espera que las recientes subas del cereal se consoliden.

## Las exportaciones argentinas quedaron congeladas

Los precios del trigo en el mercado local mostraron pocos cambios en la semana aunque el nuevo cierre en el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior tuvo su impacto.

En el comienzo de la semana fueron muchos los compradores que estuvieron activos en el recinto de operaciones para cerrar negocios sobre el cereal disponible y con entrega más diferida. Sin embargo, todo cambio el martes con la confirmación del rumor que comenzó a correr el lunes luego del cierre del mercado: el gobierno volvería a cerrar las exportaciones de trigo.

El martes a última hora, por medio de una circular de la SAGPyA, se comunicó al sector exportador que a partir del 28 de noviembre (miércoles) no se registrarán DJVE de trigo por un plazo de cinco días hábiles para evaluar las consecuencias de los problemas climáticos sobre el desarrollo del cultivo de trigo.

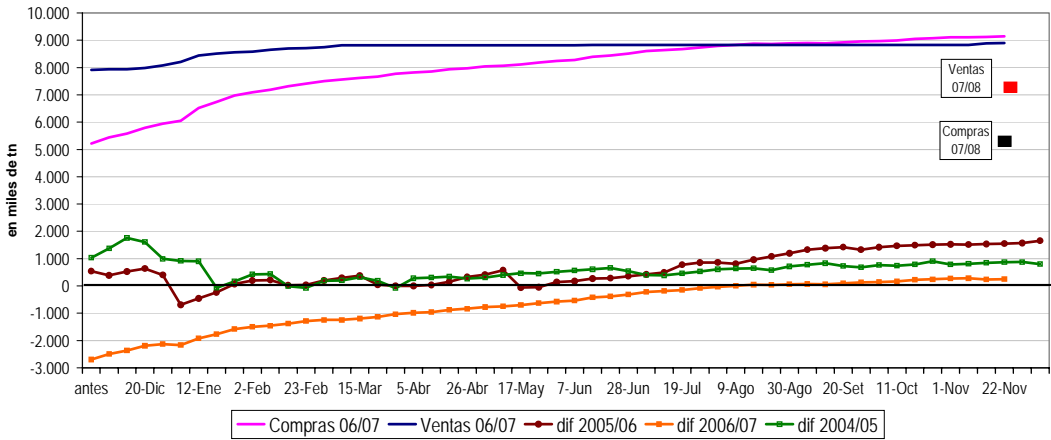
El clima adverso que castigó a los cultivos podría provocar importantes pérdidas en la producción. Analistas creen que el Gobierno podría limitar drásticamente las futuras exportaciones si la cosecha se ve seriamente afectada por las heladas.

Las estimaciones iniciales sobre las pérdidas como consecuencia de las heladas oscilan entre 1 a 2 millones de tn, según distintos privados.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que los daños por las heladas de noviembre producirían pérdidas por un total de 1,2 millones de tn de trigo.

La totalidad de las pérdidas

**TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador**



tuvo lugar en la provincia de Buenos Aires, que produce más del 60%: 518.000 tn en el sudeste, 422.000 tn en el sudoeste y 240.000 tn en el centro.

La entidad estima que la producción argentina del cereal será de 15,2 millones de tn, cifra prevista de forma "conservadora" a fines de octubre, pero ya no se podrá lograr el "plus productivo" esperado el mes pasado.

Esta noticia generó alzas el miércoles en los principales mercados globales de trigo como el de Chicago y el de Kansas.

La suspensión de los permisos para exportar argumenta como objetivo el evaluar los daños de las heladas, ante el temor de que una escasa producción pueda provocar un desabastecimiento en el mercado interno e impulsar los precios locales de los alimentos.

El gobierno encuentra en el cierre de las exportaciones la única medida para contener los precios de los derivados del cereal que se puedan trasladar a los indicadores inflacionarios.

La decisión esta vez no tiene

el mismo impacto que en el pasado. La competencia entre los compradores por el cereal disponible está muy activa en respuesta al gran número de compromisos de ventas al exterior que tienen los exportadores.

Recordemos que desde la reapertura de los registros de exportación de trigo el 13 de noviembre, los vendedores tienen un plazo más reducido para embarcar el trigo que declararon vendido al exterior.

La posibilidad de volver a registrar negocios de ventas, llevó a los exportadores a que en menos de quince días se registraran exportaciones de trigo 2007/08 por más de 7 millones de tn que superan el volumen total de compras declaradas (5,2 millones de tn).

La diferencia entre compras y ventas es el principal elemento de sostén para los precios locales del cereal a pesar de la cosecha.

Para el trigo 2006/07 la situación es distinta. Los exportadores tienen declaradas más compras que ventas dado que continuaron realizando negocios internamente a pesar de no poder registrarlos al exterior.

Para la campaña que está finalizando también se registraron nuevas ventas. Los compromisos de trigo 06/07 suman 8,89 millones de tn, aumentando casi unas 4.000 tn respecto del viernes pasado.

Las últimas ventas reportadas tuvieron como destino mayormente Brasil, aunque hubo ajustes en algunos otros países mientras que los destinos no especificados disminuyeron unas 55.000 tn en la semana anterior.

Estos granos están mayormente embarcados, conclusión que surge del reporte que semanalmente publica la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques del sector exportador.

En cuanto a lo que se espera para los próximos días, de los informes de empresas navieras se desprende que llegarán buques para embarcar casi 480.000 tn de trigo en los siguientes quince días.

Los destinos de esos barcos son variados aunque se estima que el 30% se dirige a Brasil por la necesidad del grano que muestran algunos compradores a pesar de haber finalizado recientemente la cosecha

cha.

La gran extensión territorial de nuestro vecino lleva a que en algunas localidades existan excedentes del cereal mientras que en otras esperan que llegue el trigo importado para poder producir, siendo el cereal argentino el que muestra valores más competitivos.

Los precios FOB del trigo local mostraron una mejora de u\$s 2 a u\$s 4 respecto de la semana pasada. El precio FOB comprador informado por privados para embarque en diciembre es de u\$s 287 y el vendedor es de u\$s 296.

Este último coincide con el valor FOB mínimo oficial que establece la Secretaría para el pago de las retenciones y a partir del cual determina el valor de mercado para el pago de las compensaciones a los productores de trigo.

El valor de mercado está en niveles de \$ 631, mientras que en el mercado disponible de Rosario el trigo se estuvo negociando a \$ 590.

Este precio mostró un retroceso de \$ 10 el miércoles cuando se cerró el registro de exportaciones pero al día siguiente con la suba externa y la activa demanda de los exportadores el valor negociado volvió a los \$ 590.

A estos precios los exportadores están comprando el trigo nuevo, con volúmenes relevados en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario que oscilan entre 30.000 y 70.000 tn diarias.

La molinería no está realizando ofertas abiertamente dado que no muestra necesidad momentánea por el grano ya que acumula compras por 5,3 millones de tn y tiene la ventaja de poder comprar al productor al precio de mercado y recibir la diferencia con los \$ 370 como compensación.

Las ventas de los productores a la industria mantiene la ventaja de poder recibir la compensación frente a los \$ 590 que hoy recibe si vende a la exportación.

Esta diferencia, junto con la continua intromisión del gobierno mediante el manejo de las exportaciones, es lo que afecta al mercado del cereal que no puede reflejar la firmeza externa de los valores.

El trigo frente al resto de los productos agrícolas está en desventaja que, de no manifestarse en rentabilidad respecto a los demás, tiene un futuro no muy promisorio.

Y ahora que algunos productores fueron afectados por las condiciones climáticas, perdiendo parte de sus cultivos, ¿el gobierno ayudará o los continuará castigando con mayores retenciones para que no se refleje la suba externa?

En nuestro mercado los precios también pueden subir producto de la menor producción que se proyecta a partir del deterioro de los cultivos por las heladas que en noviembre afectaron a diversas regiones productoras del cereal.

También la lentitud en el avance de la recolección es un elemento de sostén para los productos locales que son buscados por la demanda.

La Secretaría de Agricultura en su informe semanal al 29/11 señala que el 14% de la superficie sembrada con el cereal fue recolectado, con un rinde promedio que ronda los 20 qq/ha, pero muy por debajo del 32% del año pasado a la misma fecha.

El desarrollo del trigo se vio perjudicado en la última semana por las heladas donde algunas zonas sufrirán altas pérdidas en la pro-

ducción por el clima adverso.

En la provincia de Buenos Aires, al sur, se hicieron visibles los daños que generaron las bajas temperaturas, afectando el rendimiento potencial de los cultivos.

Sin embargo, en otras zonas de Buenos Aires y en las provincias de Córdoba y Santa Fe las plantas siguieron un buen curso de evolución.

Más precisamente en el sur de Santa Fe se inició la cosecha con buen ritmo pero con disparidad de rendimientos. El resto de los cultivos presentan un muy buen aspecto en general.

Ante la diferencia de evaluación que se observa según la región productora, todos los operadores están a la espera de la publicación de nuevos guarismos oficiales sobre las estimaciones de producción.

El Gobierno argentino estimó a mitad de noviembre la producción del trigo 2007/08 en 15,4 millones de toneladas, mientras que el USDA prevé que la cosecha del cereal alcance los 15,5 millones de toneladas.

Mientras tanto las exportaciones permanecen cerradas y los compradores activos para acercar sus negocios internos a los compromisos externos sin mostrar grandes cambios en los precios.

## MAIZ

### Sólo mejora el maíz nuevo

El maíz en Argentina continúa atado a los vaivenes internacionales a pesar de que la relación con el mercado global, a través de las exportaciones, están cortadas desde marzo cuando se cerró el registro de exportaciones.

A pesar del cierre los exportadores continuaron comprando maíz y el balance total entre compras y ventas continúa ampliándose a favor de las primeras.

Las compras declaradas del cereal 06/07 por parte del sector exportador totalizan al 21/11 las 16,9 millones de tn, mientras que las ventas externas están en 13,5 millones.

Del total comprometido al exterior ya se encuentra embarcada casi la totalidad, según surge de las estimaciones que semanalmente realiza la SAGPyA en su informe de compras, ventas y embarques. Éstas alcanzan las 13,57 millones de tn.

En cuanto a los negocios que se están cumpliendo en los próximos días, del informe de empresas navieras se desprende el arribo de buques para embarcar unas 120.000 tn de maíz con destino variado.

Son muchos los compradores externos que podrían estar interesados por el cereal argentino. La afirmación se basa en la buena demanda que está mostrando el cereal estadounidense que absorbe las órdenes

venientes del mundo.

La producción récord del país del norte lleva a que el saldo exportable sea alto para ingresar al comercio mundial en un momento donde no están ni China ni Argentina.

La ausencia de nuestro cereal en el mundo es el principal limitante para una futura suba de precios del maíz disponible.

En el recinto de operaciones de Rosario el precio mostró un retroceso de \$ 20 en la semana, para quedar pagando los pocos exportadores activos \$ 320 por el cereal con descarga inmediata.

Este precio difiere de los \$ 354 que la SAGPyA estableció como valor de mercado del maíz el último día de la semana.

Este parte de un precio FOB mínimo ficticio para el maíz correspondiente al embarque más cercano de u\$s 160, que disminuyó u\$s 3 en la semana, y se aproxima más al valor que informan los corredores privados FOB para el maíz correspondiente a la nueva cosecha.

Según estos últimos agentes el precio FOB del maíz para embarque más cercano estaría próximo a los u\$s 209 por tn si se podría exportar. Partiendo de dicho valor, previo descuento de los gastos fobbing, se obtiene un precio FAS teórico de u\$s 164 o \$ 515.

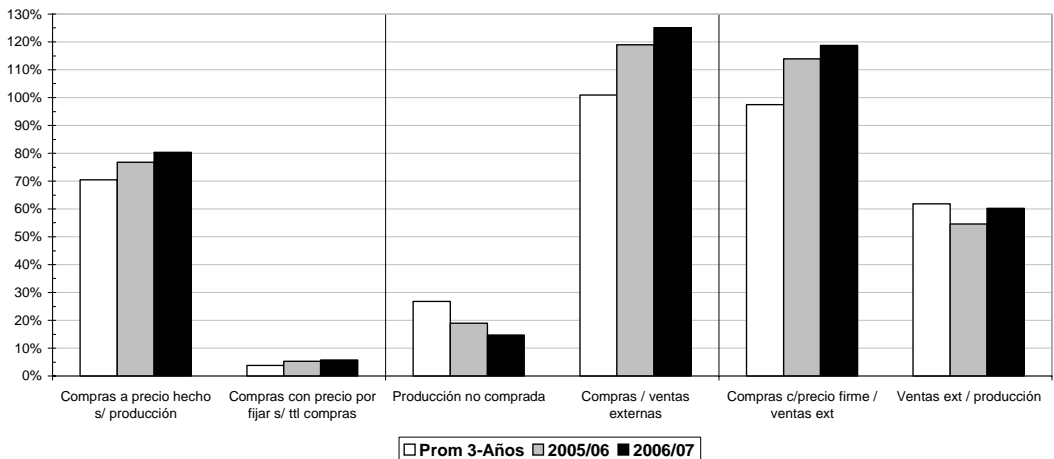
Para el cereal correspondiente a la nueva cosecha, no se conocen precios FOB oficiales, mientras que los privados mostraron un retroceso de u\$s 2 en la semana para quedar comprador a u\$s 156 y vendedor a u\$s 161.

Estos últimos valores parten de las cotizaciones del maíz en el mercado de referencia de Chicago y se les resta una prima que refleja la situación del cereal en argentina.

Partiendo de un precio FOB próximo a los u\$s 159, con el descuento de los gastos fobbing correspondientes, se obtiene un FAS teórico de u\$s 113 para el maíz de la próxima cosecha.

Este producto llegó a negociarse a u\$s 122 el jueves cuando varios exportadores aumentaron u\$s 2 las ofertas respecto de las semanas previas. La mejora motivó la realización de algunos negocios en el recinto, mientras que hay más órdenes de venta si los precios

**Ratios indicadores de la comercialización de MAIZ a fines de noviembre**



mejoran.

Estas subas no hacen más que comenzar a reflejar la situación de los cultivos de maíz luego de las heladas ocurridas en algunas regiones productoras.

Según el informe semanal de la SAGPYA al 29/11 aún no han finalizado las actividades de siembra. A esa fecha el avance alcanza el 80% de las intenciones de siembra de 4 millones de hectáreas, aumentando tan sólo dos puntos porcentuales respecto de la semana previa y arriba del 76% del año pasado a la misma fecha.

El maíz está evolucionando de manera irregular en las últimas semanas producto de las severas heladas que dañaron a los cultivos durante noviembre.

En Buenos Aires, donde las heladas fueron más intensas, algunas zonas presentan una buena evolución del cultivo, mientras que otras deberán ser resembradas.

En la provincia de Córdoba el cultivo sufrió un fuerte impacto por la helada, aunque se reponen con buenas condiciones. Igualmente se observan que algunos lotes deberán sembrarse con maíz o con soja.

La falta de precipitaciones en algunas zonas detuvo las actividades de siembra y el mejor desarrollo de los cultivos.

En Santa Fe al norte se observa una buena evolución del maíz temprano, mientras que a medida que vamos bajando se observa la necesidad de precipitaciones que mejoren la humedad de los suelos.

La falta de lluvias puede impactar en el crecimiento vegetativo de las plantas. El fenómeno La Niña se haría sentir en el período Nov 07 - Mar 08 y ha comenzado a preocupar a los productores. Algunos lotes de maíz comienzan a sufrir estrés.

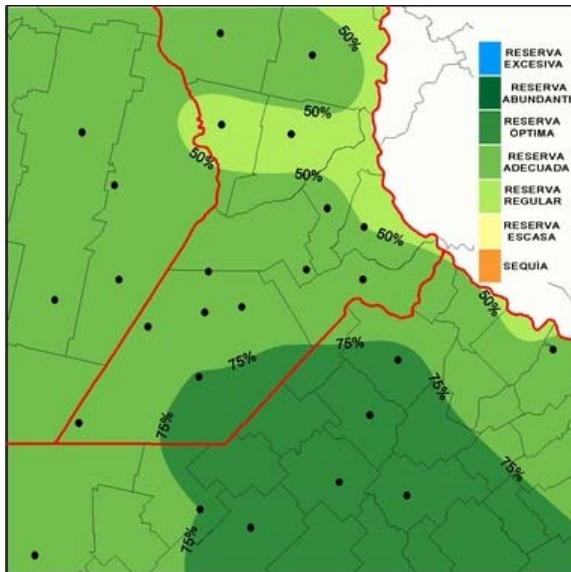
Los pronósticos señalan precipitaciones en algunas zonas la próxima semana, aunque no con registros importantes. Estos podrán llegar a partir del 12/12. El clima comenzó a jugar un papel importante para el maíz. El desarrollo del mismo no sólo tendrá impacto en los cultivos sino también en los precios.

## El petróleo presionó al maíz en EE.UU.

En Chicago los precios del maíz no pudieron estar ajenos a la mejora del trigo, aunque fue insuficiente frente a la caída del petróleo que impactó en los valores futuros.

El maíz en las últimas semanas parece estar más atado a lo que sucede en los mercados energéticos que a los mercados agrícolas.

La dependencia del maíz está dada por ser el principal insumo para la fabricación del etanol que reemplazaría en parte la utiliza-



mayores acumulados se registraron en el sector Sur, en particular en la localidad de Junín, ubicada en la subzona GEA IV, con un valor cercano a los 25 milímetros, mientras que el resto de las estaciones registraron valores que rondan los 15 milímetros. Hacia el norte las lluvias fueron menores, con acumulados por debajo de los 10 milímetros. En general las condiciones para el trigo siguen siendo buenas como se viene mencionando en informes previos. El período comprendido entre hoy, jueves 29 de noviembre, y

## MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 29/11/07

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Debido a que el trigo ya se encuentra próximo a cosecharse, las reservas de agua en el suelo ya no son de mayor importancia para este cultivo y solo serán de utilidad para estimar las necesidades de un cultivo posterior como el maíz o la Soja de segunda. Igualmente se puede mencionar que las condiciones de humedad al día de hoy no muestran diferencias significativas con lo que fue el período anterior. Las menores reservas se encuentran en la franja Oeste de la región GEA, mostrando un aumento hacia el sector Este de la misma. En cuanto a las precipitaciones estas se hicieron presentes sobre toda la región GEA, pero no de forma homogénea. Los

ción de combustibles fósiles.

Esta demanda fue el principal elemento de sostén de los precios del maíz en el 2006, lo que motivó la siembra de más cereal en Estados Unidos a expensas de otros productos.

Hoy la situación el contexto no es la panacea que hace un año atrás.

El precio del etanol alcanzó su techo de u\$s 4 por galón (3,8 litros) en junio de 2006, de acuerdo al Servicio de Información de Precios del Petróleo. El precio fue bajando a medida que se saturaba el limitado mercado para gasolina mezclada con 10% de etanol. Las nuevas plantas que entraron en funcionamiento incrementaron la oferta y los precios cayeron todavía más. Hoy, el etanol en EE.UU. cuesta solamente casi u\$s 2 por galón.

Los altos precios del maíz también golpearon a los productores de etanol. La carrera por construir plantas cada vez más

grandes contribuyó a lograr una capacidad de producción récord, que podría llegar a 12.000 millones de galones el año próximo. Pero como la demanda actual en EE.UU. está en torno a los 6.500 millones de galones, es probable que el precio del etanol baje aún más.

Los analistas esperan que la capacidad de producción de etanol continúe creciendo en EE.UU., alentada por el precio del petróleo y la esperanza de que el Congreso incremente la producción mínima.

Hay expectativas que la política sobre el uso de biocombustibles sea más agresiva en los próximos años.

De acuerdo a los cálculos de los especialistas, si las leyes sobre biocombustibles se mejoran como espera el mercado, la elaboración de etanol será más rentable, aun con una baja del petróleo a niveles de entre u\$s 70 y u\$s 80 el barril.

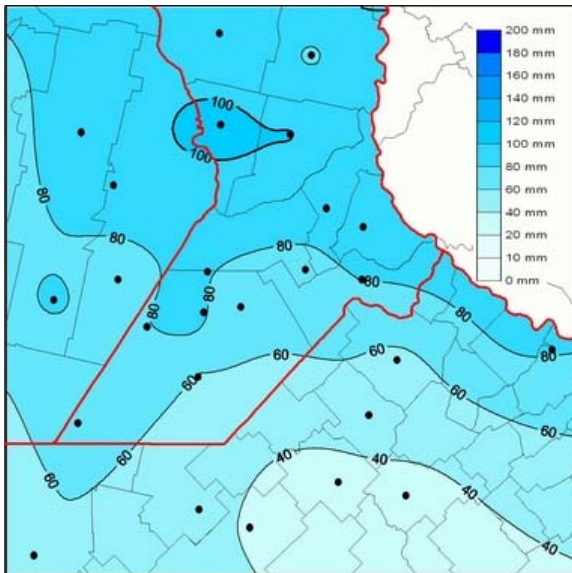
Algunos observadores creen que la reducción actual en las ganancias es parte de un remezón necesario que pondrá a los mejores productores en una posición de crecimiento.

Lo expuesto no hace más que confirmar que los precios del maíz dependen del petróleo.

Sin embargo, los elementos fundamentales propios del cereal pueden ser sostén en la medida que la demanda de exportación continúe activa y las siembras del próximo año en Estados Unidos abarquen menos acres.

La demanda de exportación ayudó a limitar la presión bajista del petróleo.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron 1,4 millones tn de la semana pasada, debajo de las estimaciones del mercado, aunque el acumulado de la campaña alcanza las 14,5 millones tn frente a las 13,2 millones del 2006 a la misma fecha.



### MAÍZ: LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA UN CULTIVO OPTIMO AL 29/11/07

el miércoles 5 de diciembre, podemos dividirlo en dos partes. La primera, hasta el domingo 2 de diciembre, en donde va a prevalecer la circulación del sector Norte, lo que va a favorecer que las temperaturas sigan siendo altas, con mínimas entre 17 y 20° C y máximas entre 30 y 34° C. Por otra parte, esta circulación del Norte permite el ingreso de humedad al sector GEA, y con esto, aumentan las condiciones de inestabilidad de la atmósfera, por lo que no se descarta el desarrollo de algunas tormentas durante el fin de semana, principalmente el día sábado durante las horas de la tarde. A partir del lunes, comienza la segunda parte del período, la circulación será del sector Este, lo que va a beneficiar a que las temperaturas bajen levemente, las mínimas

estarán entre 15 y 19° C y las máximas entre 28 y 32° C. En cuanto a las precipitaciones durante la segunda parte del período, se esperan solo hacia el final, ya que la llegada de un frente frío durante el miércoles 5 de diciembre puede provocar el desarrollo de tormentas y chaparrones sobre la región. .

<http://www.bcr.com.ar/gea>

Las ventas semanales fueron alentadoras. Según el informe del USDA se exportó 1,8 millones tn de maíz, en el techo de las estimaciones del mercado de 1,3 a 1,8 millones. El acumulado del año comercial supera en un 37% los compromisos del 2006. Esta demanda sirvió de sostén para los precios del maíz que motivó la realización de nuevas compras de los fondos especuladores.

Estos están posesionándose a los cambios en materia de producción que puedan manifestarse en la próxima campaña cuando ya se observa que la soja está comprando acres de maíz por las recientes subas de precios a los niveles máximos de los últimos 34 años.

## MENDOZA COSECHA COLZA PARA BIODIÉSEL

Se cosecharon las primeras 12 hectáreas de las 700 que se sembraron con colza en Mendoza este año para producir biodiésel. A través de un proyecto que lleva adelante el Ministerio de Economía de la provincia, el INTA y siete municipios, Mendoza podrá producir 700.000 litros de biodiésel para "diversificar su matriz productiva" según indicó la titular de Economía, Laura Montero. El cultivo es ideal para la región porque requiere poca agua y no lo afectan las heladas. Una hectárea de colza puede producir el combustible necesario para trabajar durante un año 10 hectáreas de viñedos o frutales.

## BRASIL SANCIONA A CUATRO FRIGORÍFICOS POR CARTELIZACIÓN

«El Cronista», 30/11/07

La autoridad anti-monopolio brasileña condenó a cuatro frigoríficos de su país a pagar el equivalente al 5% de su facturación de 2004, por hallarlos culpables de cartelización en una investigación que arrancó hace dos años e involucraba a once empresas.

De esa multa se salvó el mayor frigorífico de Brasil y de la Argentina, JBS-Friboi (dueño de Swift), gracias a que anteayer negoció con el Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) cerrar la investigación de su caso pagando una suerte de contribución voluntaria de 13,7 millones de reales (u\$s 7,7 millones).

Además, Wesley Mendonça Batista, uno de los dueños de Friboi, pagará 1,37 millones de reales, y Artêmio Listoni, director, 630.000. Entre lo que abonará el grupo y sus ejecutivos, se alcanzan los u\$s 8,8 millones.

En un comunicado, Friboi señaló que el acuerdo con la CADE no comporta "ningún reconocimiento de culpa o de cualquier ilícito" por parte de "la empresa, sus accionistas ni gestores", respecto de conductas investigadas sobre fijación de precios de la hacienda. Y que lo que pagará no tiene "ninguna naturaleza de multa, penalidad o sanción por infracción al orden económico". El acuerdo incluye un compromiso de Friboi de "incrementar las reglas internas de prevención de infracciones a la competencia".

Entre los frigoríficos hallados culpables están nada menos que el tercero y el cuarto mayores de Brasil, Bertin y Minerva, uno mediano, Mata Boi, y uno pequeño, Fanco Fabril. Ninguno con presencia en Argentina.

Si bien una multa equivalente al 5% de la facturación (aún después de impuestos) es enorme, las leyes antimonopolio brasileñas contemplan penalizaciones de hasta el 30% de las ventas.

Siete empresas fueron liberadas de culpa y cargo en la investigación, que se encaró en 2005, tras la denuncia de la Confederación de Agricultura y Ganadería brasileña de que los frigoríficos habían acordado una postura comercial para fijar los precios de la hacienda. El más relevante de los absueltos es Marfrig, que acaba de quedarse en la Argentina con Quickfood, Estancias del Sur y Best Beef, y ya tenía AB&P. Las otras seis, ninguna de las cuales opera en la Argentina, son Boicharque, Frigol, Estrela D'Oeste, Boifran, Tatuibi e Independencia.

Más allá de lo que ocurra con esta noticia en la Argentina, donde se pondrán contentos es en Uruguay. El tema de la cartelización mantenía en vilo al país vecino, mientras que aquí el debate a raíz del desembarco de los frigoríficos brasileños giró en torno de la extranjerización.

En parte, la diferente perspectiva obedece a que el negocio cárnico está muchísimo más concentrado allí que aquí, algo que favorece la conformación de cárteles. Y Marfrig es dueño en Uruguay de cuatro plantas: Tacuarembó, Cledinor ex La Caballada, Inaler y Colonia, que acaba de comprarle a los dueños de Quickfood. Entre todas, manejan cerca del 25% de la faena del país, lo que levantó temores acerca de la "marfriguización" de la industria.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	16/11/07	19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	560,10	550,00	550,00	570,00	580,00	562,02	428,82	31,1%
Maíz duro	335,00	340,00	345,00	340,00	335,00	339,00	436,15	-22,3%
Girasol	1240,00	1200,00	1180,00	1160,00	1.140,00	1184,00		
Soja	800,00	800,00	805,00	805,00	805,00	803,00	685,89	17,1%
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	550,00		550,00	570,00	580,00	562,50		
Maíz duro							425,62	
Girasol	1125,00					1125,00	675,72	66,5%
Soja	800,00	800,00	805,00	805,00	805,00	803,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			550,00	564,80	579,10	564,63		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	625,00	626,00	625,00	624,00	630,00	626,00		
Maíz duro								
Girasol	1240,00	1240,00	1180,00	1180,00		1210,00	675,72	79,1%
Soja								
Trigo Art. 12	625,40	626,00	625,00	624,00	630,60	626,20		
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	540,00	545,00	540,00	560,00	577,70	552,54		
Maíz duro								
Girasol		1120,00	1120,00	1140,00	1140,00	1130,00	675,72	67,2%
Soja							647,77	

\* 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	19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	330,0	330,0	320,0	320,0	320,0	330,0	-3,03%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.385,0	3.385,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.272,0	2,69%
Girasol refinado	3.875,0	3.875,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.950,0	-2,53%
Lino							
Soja refinado	2.510,0	2.510,0	2.502,0	2.502,0	2.502,0	2.518,0	-0,64%
Soja crudo	2.227,0	2.227,0	2.196,0	2.196,0	2.196,0	2.199,0	-0,14%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	487,0	487,0	485,0	485,0	485,0	500,0	-3,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	685,0	685,0	670,0	670,0	670,0	655,0	2,29%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	Var. %	16/11/07
<b>Trigo</b>										
Exp/Timbúes	Hasta 30/11	Cdo.	M/E	550,00	550,00	570,00	580,00			560,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	550,00	570,00	580,00	590,00	5,4%	560,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	550,00	570,00	580,00	590,00	5,4%	560,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	550,00	570,00	580,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			570,00	580,00	590,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	550,00	565,00	580,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	550,00	565,00	580,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	550,00	550,00	570,00	580,00	3,6%	560,00
Mol/Ros	Desde 26/11	Cdo.	M/E	550,00	530,00		550,00			
Exp/Timbúes	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						180,00
Exp/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 170,00		182,00	185,00	190,00	5,6%	180,00
Exp/GL	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s			185,00			
Exp/AS	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		182,00	185,00			
Exp/Lima	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						
Exp/Timbúes	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	182,00	185,00			
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	180,00					
Exp/Lima	Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s		182,00				
Exp/SM	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	180,00	183,00	186,00	191,00		
Exp/AS	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s		183,00				
Exp/SM	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	181,00	184,00	187,00	192,00		
Exp/AS	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s		184,00				
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	Hasta 30/11	Cdo.	M/E	340,00	345,00	340,00	335,00			330,00
Exp/SM	Hasta 10/11	Cdo.	M/E	340,00						330,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		345,00	340,00	335,00	335,00	1,5%	330,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E				340,00	340,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							330,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							330,00
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				118,00		
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	117,00	116,00	116,00	120,00	2,6%	117,00
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 117,00						117,00
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				118,00		
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						117,00
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				120,00		
Exp/Timbúes	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	118,00	119,00	118,00			119,00
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s				121,00		
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	118,00	119,00	118,00			119,00
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s				121,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00					105,00
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00					105,00
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	Desde 26/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/SM	Desde 29/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/SL	Desde 30/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/Ric	Desde 26/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/VGG	Desde 29/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/GL	Desde 26/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,5%	800,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		805,00	805,00		820,00		
Exp/Lima	Hasta 24/11	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00			800,00
Fca/SM	Feb'08	Cdo.	M/E	u\$s 252,00		253,00	253,00			250,00
Exp/Ros	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	252,00					253,00
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			250,00			
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00	252,00	1,6%	248,00
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00	252,00	0,8%	250,00
Fca/Ric	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00	252,00		
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			250,00			

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	Var.%	16/11/07	
<b>Soja</b>											
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		250,00				248,00	
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	248,00	250,00		253,00	1,2%	250,00	
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	248,00	250,00	250,00			250,00	
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	248,00	250,00		253,00	1,2%	250,00	
Exp/SN	May'08	Cdo.	M/E	u\$s						249,00	
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	251,00	251,00	251,00	253,00	1,2%	250,00
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	250,00						
Exp/AS	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	250,00						
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	252,00	252,00	252,00	254,00	0,8%	252,00	
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1200,00	1180,00	1160,00	1140,00	1120,00	-9,7%	1240,00
Fca/Rosario	Hasta 29/11	Cdo.	M/E	u\$s	1200,00	1180,00	1160,00	1140,00	1120,00	-9,7%	1240,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	u\$s	1200,00	1180,00	1160,00	1140,00	1120,00	-9,7%	1240,00
Fca/SM	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s				325,00	328,00	0,9%	325,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	325,00	325,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'08	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	325,00	325,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/Rosario	Dic/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	325,00	325,00	325,00	1,6%	320,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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	19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / U\$S							
DLR112007	103.134	202.591	3,1310	3,1330	3,1330	3,1400	3,1420	0,3%
DLR122007	77.367	165.863	3,1450	3,1470	3,1470	3,1500	3,1520	0,1%
DLR012008	17.420	150.150	3,1570	3,1600	3,1600	3,1610	3,1630	0,2%
DLR022008	16.600	96.050	3,1660	3,1740	3,1740	3,1760	3,1770	0,2%
DLR032008	5.000	91.981	3,1800	3,1880	3,1880	3,1870	3,1880	0,2%
DLR042008	800	50.250	3,1930	3,2000	3,2000	3,2000	3,2010	0,2%
DLR052008		34.000	3,2050	3,2120	3,2120	3,2120	3,2130	0,2%
DLR062008	2.000	104.686	3,2160	3,2210	3,2210	3,2200	3,2210	0,1%
DLR072008		67.300	3,2290	3,2340	3,2340	3,2330	3,2340	0,1%
DLR082008	300	86.120	3,2500	3,2570	3,2570	3,2560	3,2600	0,3%
DLR092008	31.154	179.500	3,2750	3,2830	3,2830	3,2770	3,2850	0,3%
DLR102008	25.800	66.215	3,2950	3,3020	3,3020	3,2950	3,3050	0,7%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En U\$S / Tm							
IMR122007	2	19	109,00	110,70	110,70	107,20	107,10	-1,4%
IMR042008	180	592	119,30	119,00	119,00	120,10	121,20	1,8%
ISR012008	28	294	261,60	263,00	263,00	261,90	264,50	0,8%
ISR052008	2.647	6290	248,50	250,40	250,40	248,50	252,00	2,0%
ISR072008	28	78	252,50	254,40	254,40	252,50	256,00	2,0%
ISR092008		6	254,50	256,40	256,40	255,50	258,50	2,2%
ISR112008	26	106				257,90	260,50	
ITR012008	383	1532	178,00	178,90	178,90	185,00	189,00	5,9%
ITR072008		64	187,00	187,90	187,90	192,90	196,50	4,8%
ITR012009	10	26	159,50	159,40	159,40	163,00	165,30	4,2%
MAI042008		64	119,30	119,00	119,00	120,10	121,20	1,8%
SOJ000000		324	260,00	260,00	260,00	260,00	264,00	1,5%
SOJ122007			263,00	263,50	263,50	262,70	264,50	0,2%
SOJ012008	100	448	265,00	265,50	265,50	264,70	267,00	0,8%
SOJ032008		173	252,50	254,50	254,50	253,00	256,50	2,0%
SOJ052008	778	2773	250,00	252,00	252,00	250,50	254,00	2,0%
TRIO12008	90	40	178,00	180,00	180,00	185,50	190,00	6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>283.847</b>	<b>1.307.535</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	19/11/07			20/11/07			21/11/07			22/11/07			23/11/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR112007	3,1340	3,1280	3,1310	3,1350	3,1300	3,1330	3,1350	3,1300	3,1330	3,1400	3,1400	3,1400	3,1430	3,1390	3,1420	0,35%
DLR122007	3,1470	3,1420	3,1450	3,1470	3,1400	3,1470	3,1470	3,1400	3,1470				3,1550	3,1500	3,1520	0,13%
DLR012008				3,1610	3,1560	3,1610	3,1610	3,1560	3,1610							
DLR032008	3,1840	3,1800	3,1800													
DLR042008				3,1970	3,1970	3,1970	3,1970	3,1970	3,1970							
DLR062008				3,2210	3,2210	3,2210	3,2210	3,2210	3,2210							
DLR082008	3,2500	3,2500	3,2500	3,2570	3,2570	3,2570	3,2570	3,2570	3,2570							
DLR092008	3,2750	3,2540	3,2750	3,2870	3,2830	3,2830	3,2870	3,2830	3,2830				3,2930	3,2850	3,2850	0,34%
DLR102008	3,2950	3,2950	3,2950	3,3020	3,2800	3,3020	3,3020	3,2800	3,3020				3,3100	3,3050	3,3050	0,67%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122007	108,70	108,70	108,70													
IMR042008	119,30	119,30	119,30	120,00	118,90	119,00	120,00	118,90	119,00	120,10	119,40	120,10	122,00	121,00	121,50	2,10%
ISR012008	262,80	261,60	261,60										265,00	264,50	264,50	0,76%
ISR052008	249,30	247,60	248,50	250,80	248,00	250,40	250,80	248,00	250,40	249,40	248,40	248,40	252,60	250,60	252,10	2,06%
ISR072008										252,50	252,50	252,50				
ISR112008										257,90	257,90	257,90	260,50	260,50	260,50	
ITR012008	179,00	178,00	178,00	178,90	176,50	178,90	178,90	176,50	178,90	185,00	183,00	185,00	189,00	186,50	188,90	5,83%
ITR072008																
ITR012009	159,50	159,50	159,50	159,40	159,40	159,40	159,40	159,40	159,40				165,30	165,30	165,30	4,22%
SOJ012008	265,50	265,00	265,50										267,00	267,00	267,00	0,75%
SOJ052008	251,30	249,00	249,00	252,00	251,00	251,10	252,00	251,00	251,10	251,00	250,50	250,50	254,00	252,30	254,00	1,80%
TRIO12008				180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	185,50	185,00	185,50	190,00	190,00	190,00	
321.306	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.313.120	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/l	En US\$				
					19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	110	put	34	93	3,500	3,400	3,200	3,100	
IMR042008	114	put	1	11	5,000				
ISR052008	196	put	356	276		0,700		0,700	
ISR052008	200	put	508	295		1,000	1,100	1,000	
ISR052008	204	put	180	129	1,400	1,300	1,500	1,300	
ISR052008	208	put	528	204	1,800	1,700	1,800	1,700	1,500
ISR052008	212	put	272	269	2,500	2,100	2,400		
ISR052008	216	put	40	20	2,900	2,500			
ISR052008	220	put	20	194	4,000				
ISR052008	228	put	12	12	5,800				
ITR012008	176	put	14	44		3,300	3,000		
ITR012008	180	put	6	31					2,000
ITR012008	184	put	5	7	8,400	9,000			
<b>CALL</b>									
IMR042008	122	call	6	13			5,700		
IMR042008	126	call	6	66			4,500		
IMR042008	130	call	2	2			3,800		
ISR052008	252	call	2	157				10,200	
ISR052008	256	call	12	72		8,700			
ISR052008	260	call	96	114	7,600			6,900	
ISR052008	264	call	196	197		6,100	6,300	5,800	
ISR052008	268	call	40	40	4,600				
ISR052008	272	call	12	12	3,800				
ITR012008	188	call	20	22		2,300			
DLR062008	3,28	call	50						0,041
DLR062008	3,30	call	50						0,036

/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	
			19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	var.sem.	
Trigo BA 01/2008	16.235	3.126	178,40	177,00	180,60	184,40	187,80	6,10%	
Trigo BA 03/2008	7.991	1.686	186,30	185,00	188,60	191,30	194,00	5,15%	
Trigo BA 05/2008	301	81	188,00	185,50	190,30	192,30	194,50	4,46%	
Trigo BA 07/2008	7.273	1.527	189,40	188,00	191,50	193,80	195,80	4,43%	
Trigo BA 09/2008	290	58	190,00	188,70	192,50	195,10	197,00	4,23%	
Trigo BA 01/2009	1.905	403	159,40	158,80	160,50	163,00	165,00	3,97%	
Trigo Base QQ 01/2008	720	141	98,50	98,50	100,50	101,00	101,00	2,54%	
Maiz Base IW 04/2008	50	10	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maiz Ros 12/2007	4.429	875	115,00	114,50	113,30	112,00	113,50	-1,05%	
Maiz Ros 04/2008	18.450	3.711	119,30	119,20	119,30	120,10	121,00	1,85%	
Maiz Ros 06/2008	65	13	121,00	121,50	121,50	122,00	123,00	2,07%	
Maiz Ros 07/2008	1.082	216	122,50	123,00	123,00	124,00	125,00	2,54%	
Maiz Ros 09/2008	5	1	123,00	124,00	124,00	125,00	126,00	2,86%	
Maiz Ros 04/2009	46	10	120,00	121,00	120,50	121,00	122,00	1,67%	
Gira. Ros 12/2007			340,00	350,00	350,00	355,00	355,00	7,58%	
Gira. Ros 03/2008	233	45	335,00	345,00	345,00	350,00	350,00	7,69%	
Gira. Ros 05/2008	20	4	340,00	350,00	350,00	355,00	355,00	7,58%	
Gira. Ros 03/2009	5	1	310,00	315,00	315,00	320,00	320,00	6,67%	
Soja Base IW 11/2007			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
Soja Base QQ 11/2007			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Base QQ 01/2008	105	21	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00		
Soja Ros 11/2007	1.487	128	260,50	262,80	263,00	262,00	264,00	0,96%	
Soja Ros 12/2007	20	4	262,00	263,50	263,70	262,70	264,50	0,57%	
Soja Ros 01/2008	5.917	1.205	263,50	265,60	265,70	264,80	267,00	0,75%	
Soja Ros 05/2008	49.491	9.843	248,60	251,40	250,50	250,00	253,60	2,05%	
Soja Ros 07/2008	1.356	275	252,00	254,00	253,70	253,20	256,50	1,79%	
Soja Ros 09/2008	40	8	252,50	255,00	254,00	254,50	257,00	1,58%	
Soja Ros 11/2008	3.975	871	255,60	258,40	257,50	257,00	260,60	1,80%	
Soja Base Chac 11/2007			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
ICA BA 12/2007	1	0	144,00	144,00	145,00	145,00	147,00	5,00%	
ICA BA 05/2008	1	0	147,00	147,00	148,00	148,00	150,00	4,90%	
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	
			19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			628,00	628,00	631,00	631,00	636,00	1,76%	
Maiz BA Inm./Disp			346,00	346,00	346,00	346,00	350,00	2,04%	
Soja Ros Inm/Disp.			800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,50%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			800,00	805,00	805,00	805,00	820,00	2,50%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																var. sem.
	19/11/07			20/11/07			21/11/07			22/11/07			23/11/07			
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 01/2008	178,8	177,8	178,7	179,0	176,5	178,0	182,2	179,0	182,0	188,0	184,0	187,0	188,8	187,0	187,8	5,5%
Trigo BA 03/2008	186,8	185,5	186,0	186,5	184,5	185,5	190,0	186,5	190,0	193,0	191,0	193,0	194,8	193,9	194,0	5,1%
Trigo BA 05/2008				185,5	185,5	185,5	190,3	190,0	190,3	191,5	191,5	191,5	195,5	194,5	194,5	
Trigo BA 07/2008	190,0	189,0	189,0	189,6	187,5	188,0	192,5	190,7	192,5	195,5	193,8	195,5	197,0	195,5	195,8	4,4%
Trigo BA 01/2009				158,8	158,6	158,6	161,0	160,0	161,0	163,0	163,0	163,0	165,3	164,0	165,0	4,0%
Trigo Base QQ 01/2008							98,0	98,0	98,0	101,0	101,0	101,0				
Trigo Base Ros 01/2008										100,0	100,0	100,0				
Maiz Ros 12/2007	115,0	114,5	115,0	115,5	114,0	114,0	113,5	112,5	113,0	112,2	112,0	112,1	113,5	113,0	113,5	-0,9%
Maiz Ros 04/2008	119,0	119,0	119,0	120,0	119,0	119,0	119,3	119,2	119,3	120,1	119,5	120,0	121,8	121,0	121,0	1,9%
Maiz Ros 07/2008				123,0	123,0	123,0	123,2	123,2	123,2				125,0	125,0	125,0	
Maiz Ros 04/2009										122,0	122,0	122,0				
Gira. Ros 03/2008							345,0	345,0	345,0	350,0	350,0	350,0				
Soja Ros 11/2007	262,5	260,5	261,0	263,0	262,5	263,0	263,5	262,5	263,0	262,5	262,0	262,0	265,0	264,0	264,0	1,0%
Soja Ros 12/2007										262,7	262,7	262,7				
Soja Ros 01/2008	265,6	263,5	263,7	266,0	265,0	266,0	266,0	265,0	265,7	265,5	264,8	264,8	267,2	267,0	267,0	0,6%
Soja Ros 05/2008	250,8	248,4	249,5	252,0	250,4	252,0	251,5	250,0	250,0	250,1	250,0	250,0	254,2	253,0	253,6	1,8%
Soja Ros 07/2008	251,5	251,5	251,5	254,5	254,5	254,5	254,0	253,6	254,0	253,2	253,2	253,2	256,5	256,5	256,5	2,0%
Soja Ros 09/2008										254,5	254,5	254,5				
Soja Ros 11/2008	257,2	255,5	255,6	259,1	258,0	259,1	258,6	257,5	257,5	257,2	257,0	257,0	261,0	260,2	260,6	1,8%

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

embarque		19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	294,00	294,00	294,00	294,00	294,00	296,00	-0,68%
Precio FAS		203,04	203,04	202,87	294,00	202,69	204,39	-0,83%
Precio FOB	Dic'07	v 280,00	v 280,00	275,00	277,00	277,00	v 280,00	-1,07%
Precio FAS		189,04	189,04	183,87	185,78	185,69	188,39	-1,43%
Precio FOB	Ene'08	v 285,00	v 285,00	279,50	280,50	283,00	v 285,00	-0,70%
Precio FAS		194,04	194,04	188,37	189,28	191,69	193,39	-0,88%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	164,00	164,00	164,00	164,00	165,00	164,00	0,61%
Precio FAS		117,54	117,51	117,54	117,57	118,32	117,59	0,62%
Precio FOB	Ene/Feb'08	v 208,46	v 209,93	v 209,93	v 210,13	v 212,89	v 209,24	1,74%
Precio FAS		161,99	163,44	163,48	163,70	166,21	162,84	2,07%
Precio FOB	Mar'08	157,28	158,76	157,77	157,96	160,33	158,07	1,43%
Precio FAS		110,81	112,26	111,31	111,54	113,65	111,66	1,78%
Precio FOB	Abr'08	157,28	158,76	157,77	157,97	160,33	158,07	1,43%
Precio FAS		110,81	112,26	111,31	111,54	113,65	111,66	1,78%
Precio FOB	May'08	162,89	164,47	163,48	163,48	166,04	163,48	1,57%
Precio FAS		116,42	117,97	117,02	117,05	119,36	117,07	1,96%
Precio FOB	Jun'08	v 168,50	v 169,97	v 168,01	v 168,30	v 171,15	v 169,19	1,16%
Precio FAS		122,03	123,48	121,55	121,87	124,48	122,78	1,38%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	185,00	185,00	192,00	192,00	195,00	185,00	5,41%
Precio FAS		142,85	142,85	148,45	148,45	150,85	142,85	5,60%
Precio FOB	Ab/My'08	146,55	148,12	149,11	149,11	151,08	145,37	3,93%
Precio FAS		108,80	110,37	111,36	111,36	111,36	107,02	4,06%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	403,00	413,00	413,00	413,00	416,00	405,00	2,72%
Precio FAS		253,71	260,19	260,20	260,20	262,07	255,01	2,77%
Precio FOB	Dic'07	c 400,70	c 406,76	414,11	413,93	418,06	c 403,36	3,64%
Precio FAS		251,41	253,95	261,33	261,13	264,13	253,37	4,25%
Precio FOB	Ene'08	407,13	413,19	414,11	413,93	418,06	409,80	2,02%
Precio FAS		257,84	260,38	261,33	261,13	264,13	259,80	1,67%
Precio FOB	Abr'08	360,01	365,98	c 365,24	c 366,16	c 371,49	362,40	2,51%
Precio FAS		210,71	213,16	212,96	213,53	217,76	212,40	2,52%
Precio FOB	May'08	362,03	368,00	371,31	369,84	c 371,49	364,05	2,05%
Precio FAS		212,73	215,18	218,67	217,20	217,76	214,06	1,73%
Precio FOB	Jun'08	v 365,06	v 371,31	c 368,55	c 369,37	c 374,70	367,36	2,00%
Precio FAS		215,76	218,49	215,92	216,74	220,97	217,36	1,66%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS		245,05	245,80	246,62	247,37	248,12	243,63	1,84%

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

### Tipo de cambio de referencia

		19/11/07	20/11/07	21/11/07	22/11/07	23/11/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0900	3,0920	3,0990	3,1010	3,1030	0,36%
	vendedor	3,1300	3,1320	3,1390	3,1410	3,1430	0,35%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4720	2,4736	2,4792	2,4808	2,4824	0,36%
Habas de soja	27,50	2,2403	2,2417	2,2468	2,2482	2,2497	0,36%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3639	2,3654	2,3707	2,3723	2,3738	0,36%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4720	2,4736	2,4792	2,4808	2,4824	0,36%
Harina y Pellets Soja	24,00	2,3484	2,3499	2,3552	2,3568	2,3583	0,36%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4720	2,4736	2,4792	2,4808	2,4824	0,36%
Aceite de soja	24,00	2,3484	2,3499	2,3552	2,3568	2,3583	0,36%
Resto Aceites Oleaginos.	20,00	2,4720	2,4736	2,4792	2,4808	2,4824	0,36%

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	296,00		v280,00	v285,00	322,20	322,20	328,70	330,50	332,40
19/11	294,00		v280,00	v285,00	320,00	320,00	327,30	329,20	331,00
20/11	294,00		v280,00	v285,00	327,10	327,10	334,70	336,50	338,40
21/11	294,00		275,00	279,50	327,10	327,10	334,70	336,50	338,40
22/11	294,00		277,00	280,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	294,00		277,00	283,00		346,87	352,47	354,31	356,15
Variación semanal	-0,68%		-1,07%	-0,70%		7,66%	7,23%	7,20%	7,15%

**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	275,40	283,12	277,42	244,44	246,19	248,94	245,45	252,07	255,01
19/11	277,88	285,87	281,09	249,49	250,60	253,35	248,39	255,74	257,21
20/11	284,22	292,49	287,71	252,62	254,64	256,29	250,23	256,84	257,21
21/11	295,24	303,51	298,73	260,89	262,72	265,11	255,37	260,89	259,05
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	303,69	310,67	305,16	262,17	263,46	264,56	256,48	263,09	260,15
Variación semanal	10,27%	9,73%	10,00%	7,25%	7,01%	6,27%	4,49%	4,37%	2,02%

**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	284,59	289,82	284,77	254,82	255,01	258,68	260,15	240,68	246,19
19/11	286,97	292,49	288,08	257,95	258,31	260,89	261,99	240,68	249,49
20/11	294,05	299,83	292,85	261,16	261,44	263,09	263,09	240,68	251,70
21/11	305,07	310,58	303,88	269,06	269,34	270,71	268,23	240,68	254,27
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	313,80	317,56	311,59	269,80	271,17	271,17	279,26	240,68	255,37
Variación semanal	10,26%	9,57%	9,42%	5,88%	6,34%	4,83%	7,34%	0,00%	3,73%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	185,00	166,00	145,37			165,15	165,15	165,94	165,94
19/11	185,00	163,00	146,55			164,36	164,36	165,15	165,15
20/11	185,00	163,00	148,12			165,84	165,84	166,63	166,63
21/11	192,00	163,00	149,11			166,13	166,13	166,82	166,82
22/11	192,00	163,00	149,11			fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	195,00	163,00	151,08			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,41%	-1,81%	3,93%			0,59%	0,59%	0,53%	0,53%

**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	164,00	v209,24	158,07	158,07	186,00	183,40	182,60	182,60	182,60
19/11	164,00	v208,46	157,28	157,28	184,85	184,40	183,70	183,70	183,70
20/11	164,00	v209,93	158,76	158,76	187,10	186,30	185,50	185,50	185,50
21/11	164,00	v209,93	157,77	157,77	187,06	186,20	185,30	185,30	185,30
22/11	164,00	v210,13	157,96	157,97	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	165,00	v212,89	160,33	160,33		188,97	188,08	188,08	188,08
Variación semanal	0,61%	1,74%	1,43%	1,43%		3,04%	3,00%	3,00%	3,00%

**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	149,40	156,10	159,93	163,28	164,86	167,02	169,38	172,24	167,41
19/11	148,62	155,31	159,34	162,59	164,17	165,74	168,10	171,25	166,33
20/11	150,09	156,79	160,92	164,07	165,15	167,12	169,48	172,04	167,41
21/11	150,39	156,98	160,92	164,36	166,14	168,40	170,66	173,22	168,30
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	153,14	159,74	163,87	167,22	167,91	170,07	172,43	174,80	170,07
Variación semanal	2,50%	2,33%	2,46%	2,41%	1,85%	1,83%	1,80%	1,49%	1,59%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Dic-07	Emb cerc	2°Pos.	Dic-07	En/Mr08	Mar-08	Ab/My,08
Promedio agosto	298,18	129,09	131,00	963,82	962,32				
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00	1.068,75	1.093,65	1.312,50			
Promedio octubre	479,09	150,45	150,00	1.260,68	1.135,59	1.315,59			
Semana anterior	430,00	163,00	150,00	1270,00	1200,00	1362,50	1260,00		1205,00
19/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1200,00	1370,00	1270,00		1220,00
20/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1225,00	1375,00		1235,00	1215,00
21/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1250,00	1375,00		1245,00	
22/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1265,00	1375,00		1245,00	
23/11	430,00	163,00	150,00	1270,00	1265,00	1375,00		1287,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,42%	0,92%			

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-07	Dic-07	En/Mr08	Ab/Jn08	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	305,00		290,00	250,00		1390,00	1330,00	1350,00	
19/11	305,00		290,00	250,00	1435,00	1400,00	1340,00	1360,00	
20/11	305,00		285,00	250,00		1405,00	1335,00	1370,00	
21/11						1430,00	1367,50	1390,00	
22/11		305,00	285,00	250,00		1415,00	1365,00	1380,00	
23/11		301,00	285,00	250,00	1450,00	1425,00	1375,00	1395,00	
Var.semanal			-1,72%	0,00%		2,52%	3,38%	3,33%	

**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	405,00	409,80	362,40	364,05	414,30	416,70	418,46	420,70	421,80
19/11	403,00	407,13	360,01	362,03	406,97	413,70	410,87	418,20	419,30
20/11	413,00	413,19	365,98	368,00	416,30	418,10	419,90	422,50	421,90
21/11	413,00	414,11	c365,24	371,31	413,39	417,20	419,90	421,70	420,80
22/11	413,00	413,93	c366,16	369,84	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	416,00	418,06	c371,49	c371,49		422,65	424,86	426,51	425,59
Var.semanal	2,72%	2,02%	2,51%	2,05%		1,43%	1,53%	1,38%	0,90%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08
Promedio 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				418,04	418,04		400,04	377,44	380,75
19/11				415,38	415,38		398,57	375,42	378,45
20/11				419,61	419,61		402,70	380,29	382,86
21/11				413,73	414,83		402,06	379,37	381,48
22/11				413,73	414,83		402,06	379,37	381,48
23/11				420,80	420,80		406,84	385,25	387,91
Variación semanal				0,66%	0,66%		1,70%	2,07%	1,88%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Jul-09
Promedio agosto	321,18	325,08	327,65	331,39	330,44	326,82	323,87	325,03	327,76
Promedio setiembre	355,72	359,27	360,11	362,26	358,20	349,32	342,69	343,65	347,58
Promedio octubre	365,05	369,82	371,19	373,32	369,66	359,55	352,53	353,66	357,32
Semana anterior	396,01	401,89	403,55	405,02	398,68	383,61	373,69	375,16	376,81
19/11	393,35	399,50	401,52	402,72	397,21	383,24	373,51	374,79	376,63
20/11	399,41	405,47	407,50	408,97	402,35	388,39	377,55	378,47	380,30
21/11	398,31	404,65	406,58	407,96	401,62	387,65	375,71	377,00	378,47
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	404,28	410,16	411,91	413,28	406,39	392,43	379,75	381,04	383,24
Variación semanal	2,09%	2,06%	2,07%	2,04%	1,94%	2,30%	1,62%	1,57%	1,71%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Dic-07	Feb-08	Abr-08	Jun-08
Promedio 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	498,56	496,83	491,89	495,53	501,16	538,75	551,48	558,23	563,95
19/11	524,14	523,41	524,05	528,68	533,04	565,83	587,44	594,53	600,52
20/11	515,57	514,84	515,48	520,12	524,48	559,30	582,67	587,21	591,12
21/11	525,17	524,89	529,50	528,21	530,88	572,52	599,60	604,21	606,60
22/11	521,68	528,96	528,03	524,53	529,23	574,21	606,29	614,49	617,62
23/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	4,64%	6,47%	7,35%	5,85%	5,60%	6,58%	9,94%	10,08%	9,52%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	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	417,00	417,00	405,00	360,00	358,00	403,00	402,00	349,00	353,00
19/11	420,00	415,00	405,00	363,00	362,00	406,00	401,00	353,00	358,00
20/11	415,00	408,00	396,00	357,00	358,00	400,00	393,00	348,00	355,00
21/11	415,00	409,00	397,00	358,00	357,00	400,00	394,00	348,00	352,00
22/11		409,00	395,00	358,00	357,00	400,00	395,00	348,00	353,00
23/11		408,00	394,00	357,00	357,00	402,00	395,00	348,00	352,00
Variación semanal		-2,16%	-2,72%	-0,83%	-0,28%	-0,25%	-1,74%	-0,29%	-0,28%

	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	310,00			305,12	323,86	338,30	315,70	269,79	287,70
19/11	312,00			301,70	318,79	330,25	312,06	268,19	288,25
20/11	320,00			308,64	321,87	333,78	313,66	270,61	289,90
21/11	314,00			305,78	318,45	331,02	311,18	269,84	287,70
22/11	314,00			305,78	318,45	328,82	311,73	269,84	287,70
23/11	316,00			310,85	325,73	332,89	314,16	270,06	289,35
Var.semanal	1,94%			1,88%	0,58%	-1,60%	-0,49%	0,10%	0,57%

**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	322,20	324,74	329,48	329,37	329,92	324,07	310,85	298,17	293,76
19/11	317,13	320,44	325,84	326,72	327,38	320,77	309,52	295,97	293,21
20/11	319,66	322,64	328,26	329,37	331,13	323,52	311,95	298,17	294,86
21/11	316,80	319,66	325,51	326,83	328,37	321,87	311,18	294,64	292,11
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	321,87	324,29	329,59	331,68	332,34	324,63	314,15	297,62	294,86
Var.semanal	-0,10%	-0,14%	0,03%	0,70%	0,74%	0,17%	1,06%	-0,18%	0,38%

(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**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-07	Dic-07	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	1015,00			1145,49	1142,56		1139,63		1142,56
19/11	1015,00			1151,80	1151,80		1148,87		
20/11	1030,00		1143,01	1143,01	1141,55		1141,55		
21/11	1030,00		1163,14	1161,66	1160,18		1161,66		
22/11	1030,00		1166,11	1164,63	1161,66		1161,66		
23/11	1045,00		1201,55	1198,59	1197,10		1198,59		
Var.semanal	2,96%			4,64%	4,77%		5,17%		

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				
	Dic-07	Ene-08	En/Mr-08	My/Jl-08	Dic-07	Ene-08	En/Fb-08	Mr/Ab08	My/Jl-08
Promedio agosto			800,18	770,75					767,17
Promedio setiembre	866,36		849,51	820,50	862,88				821,08
Promedio octubre	938,25		893,81	873,14	912,18	961,43			874,95
Semana anterior	1032,00	1026,00	1028,00	989,00	1.024,48	1.036,82		1.026,68	993,17
19/11	1032,00	1031,00	1032,00	990,00	1.024,04	1.030,87		1.025,58	993,17
20/11	1047,50	1048,00	1035,00	1008,00	1.044,32	1.052,04		1.041,45	1.013,45
21/11	1053,00	1049,00	1042,00	1007,00	1.053,80	1.055,34	1.067,03		1.017,42
22/11	1051,00	1047,00	1040,00	1007,00	1.051,59	1.053,14	1.056,00		1.017,42
23/11	1065,00	1058,00	1055,00	1022,50	1.068,57	1.075,18	1.069,67		1.028,23
Var.semanal	3,20%	3,12%	2,63%	3,39%	4,30%	3,70%			3,53%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Dic-07	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08
Promedio 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	988,10	999,34	1009,92	1016,75	1021,83	1020,72	1016,75	1009,04	1007,94
19/11	987,65	997,80	1009,26	1016,75	1021,83	1020,72	1016,31	998,68	1007,50
20/11	1007,94	1018,96	1027,56	1032,63	1042,11	1039,46	1033,95	1020,72	1021,83
21/11	1013,01	1022,27	1031,75	1037,48	1044,97	1042,77	1036,16	1020,72	1027,34
22/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11	1028,88	1037,70	1046,52	1054,23	1059,08	1056,88	1050,49	1031,75	1039,90
Var.semanal	4,13%	3,84%	3,62%	3,69%	3,65%	3,54%	3,32%	2,25%	3,17%

(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 21/11/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08			5341,4 (7.896,6)	176,5	5.192,7 (**) (5.096,8)	165,1 (194,6)	35,4 (103,7)	
	06/07			8.894,1 (8.171,1)	23,4	9.142,6 (9.721,5)	463,7 (879,0)	427,7 (653,4)	8.943,6 (8.472,6)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08			50,0 (10.552,8)	68,1	3.057,3 (5.379,7)	1.007,3 (503,9)	70,2 (195,5)	
	06/07			13.505,0 (8.584,2)	55,2	16.890,7 (10.210,3)	2.343,9 (1.525,6)	1.491,6 (1.092,8)	13.575,8 (7.792,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08			1.058,5 (600,0)	1,5	460,1 (608,7)			
	06/07			1.078,6 (184,1)		1.162,3 (195,3)	3,2 (3,9)	1,7 (3,9)	1.045,3 (152,8)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08 (1)			8.618,9 (3.000,4)	178,9	4.823,6 (3.139,1)	1.712,4 (784,4)	102,5 (125,5)	
	06/07 (1)			11.754,1 (6.496,2)	707,1	13.559,6 (***) (7.618,6)	3.604,6 (2.108,8)	3.285,4 (2.075,5)	10.949,1 (6.717,4)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08			8,9 (0,3)		4,1 (1,3)			
	06/07			53,7 (36,5)		37,1 (27,0)	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 por anulación de contratos. (\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 31/10/07		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	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 14/11/07					
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	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					
<b>Maíz</b>	06/07	1.928,3 (2.153,4)	1.735,5 (1.938,1)	560,0 (656,7)	330,3 (418,1)
<b>Sorgo</b>	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.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2007

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	0,50	15,20	0,01	15,71	10,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (ant.)	0,31	14,50		14,81	9,50	4,90	0,41	8,37%
	2007/08 (act.)	0,31	15,50		15,81	10,50	4,90	0,41	8,37%
	Variación 1/		6,9%		6,8%	10,5%			
	Variación 2/	-38,0%	2,0%		0,6%			32,3%	
<b>Australia</b>	2006/07 (act.)	9,73	9,90	0,09	19,72	9,00	7,40	3,32	44,86%
	2007/08 (ant.)	3,32	13,50	0,08	16,90	9,50	5,70	1,70	29,82%
	2007/08 (act.)	3,32	13,00	0,08	16,40	9,00	5,70	1,70	29,82%
	Variación 1/		-3,7%		-3,0%	-5,3%			
	Variación 2/	-65,9%	31,3%	-11,1%	-16,8%		-23,0%	-48,8%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	9,64	25,27	0,32	35,23	19,64	8,74	6,85	78,38%
	2007/08 (ant.)	6,83	20,60	0,28	27,71	14,00	8,74	4,96	56,75%
	2007/08 (act.)	6,85	20,60	0,28	27,73	14,00	8,50	5,22	61,41%
	Variación 1/	0,3%			0,1%		-2,7%	5,2%	
	Variación 2/	-28,9%	-18,5%	-12,5%	-21,3%	-28,7%	-2,7%	-23,8%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	23,38	124,80	5,14	153,32	13,87	125,50	13,94	11,11%
	2007/08 (ant.)	14,48	120,76	6,50	141,74	10,00	120,80	10,94	9,06%
	2007/08 (act.)	13,94	120,86	6,50	141,30	9,50	120,70	11,10	9,20%
	Variación 1/	-3,7%	0,1%		-0,3%	-5,0%	-0,1%	1,5%	
	Variación 2/	-40,4%	-3,2%	26,5%	-7,8%	-31,5%	-3,8%	-20,4%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	34,89	104,47	0,38	139,74	2,78	101,00	35,96	35,60%
	2007/08 (ant.)	35,49	105,00	0,50	140,99	3,00	100,50	37,49	37,30%
	2007/08 (act.)	35,96	106,00	0,20	142,16	3,00	100,50	38,66	38,47%
	Variación 1/	1,3%	1,0%	-60,0%	0,8%			3,1%	
	Variación 2/	3,1%	1,5%	-47,4%	1,7%	7,9%	-0,5%	7,5%	
<b>Norte de Africa</b>	2006/07 (act.)	10,51	18,53	16,30	45,34	0,26	33,90	11,18	32,98%
	2007/08 (ant.)	11,09	13,78	16,55	41,42	0,16	34,38	6,89	20,04%
	2007/08 (act.)	11,18	13,78	17,35	42,31	0,16	34,43	7,73	22,45%
	Variación 1/	0,8%		4,8%	2,1%		0,1%	12,2%	
	Variación 2/	6,4%	-25,6%	6,4%	-6,7%	-38,5%	1,6%	-30,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2006/07 (act.)	2,00		10,65	12,65	0,42	9,96	2,28	22,89%
	2007/08 (ant.)	2,32		10,20	12,52	0,43	10,28	1,82	17,70%
	2007/08 (act.)	2,28		10,20	12,48	0,43	10,28	1,78	17,32%
	Variación 1/	-1,7%			-0,3%			-2,2%	
	Variación 2/	14,0%		-4,2%	-1,3%	2,4%	3,2%	-21,9%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	13,67	85,94	6,71	106,32	22,35	73,65	9,55	12,97%
	2007/08 (ant.)	9,54	91,04	4,65	105,23	21,65	74,61	8,96	12,01%
	2007/08 (act.)	9,55	91,04	5,10	105,69	21,65	74,76	9,28	12,41%
	Variación 1/	0,1%		9,7%	0,4%		0,2%	3,6%	
	Variación 2/	-30,1%	5,9%	-24,0%	-0,6%	-3,1%	1,5%	-2,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	1,46	27,54		29,00	17,21	10,12	1,67	16,50%
	2007/08 (ant.)	1,67	27,47		29,14	17,31	10,47	1,37	13,09%
	2007/08 (act.)	1,67	27,47		29,14	17,61	10,27	1,27	12,37%
	Variación 1/					1,7%	-1,9%	-7,3%	
	Variación 2/	14,4%	-0,3%		0,5%	2,3%	1,5%	-24,0%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	6,28	23,15	2,17	31,60	3,59	24,51	3,50	14,28%
	2007/08 (ant.)	3,75	27,91	2,07	33,73	4,60	25,02	4,11	16,43%
	2007/08 (act.)	3,50	27,91	2,37	33,78	4,60	25,02	4,16	16,63%
	Variación 1/	-6,7%		14,5%	0,1%			1,2%	
	Variación 2/	-44,3%	20,6%	9,2%	6,9%	28,1%	2,1%	18,9%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	22,64	138,14	8,07	168,85	4,71	146,51	17,64	12,04%
	2007/08 (ant.)	17,98	133,89	13,32	165,19	4,61	149,43	11,14	7,45%
	2007/08 (act.)	17,64	135,16	13,76	166,56	5,11	149,70	11,48	7,67%
	Variación 1/	-1,9%	0,9%	3,3%	0,8%	10,8%	0,2%	3,1%	
	Variación 2/	-22,1%	-2,2%	70,5%	-1,4%	8,5%	2,2%	-34,9%	
<b>Japón</b>	2006/07 (act.)	1,74	0,18	19,58	21,50		19,74	1,76	8,92%
	2007/08 (ant.)	1,82	0,17	18,89	20,88		19,24	1,64	8,52%
	2007/08 (act.)	1,76	0,17	19,14	21,07		19,54	1,53	7,83%
	Variación 1/	-3,3%		1,3%	0,9%		1,6%	-6,7%	
	Variación 2/	1,1%	-5,6%	-2,2%	-2,0%		-1,0%	-13,1%	16,50%
<b>México</b>	2006/07 (act.)	3,34	28,73	11,00	43,07		39,38	3,69	9,37%
	2007/08 (ant.)	3,69	29,58	12,80	46,07	0,03	42,18	3,86	9,15%
	2007/08 (act.)	3,69	30,18	12,30	46,17	0,03	42,18	3,96	9,39%
	Variación 1/		2,0%	-3,9%	0,2%			2,6%	
	Variación 2/	10,5%	5,0%	11,8%	7,2%		7,1%	7,3%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	35,81	154,04	1,17	191,02	5,41	152,77	32,83	21,49%
	2007/08 (ant.)	32,60	151,40	1,53	185,53	1,54	157,85	26,15	16,57%
	2007/08 (act.)	32,83	153,40	1,53	187,76	1,54	157,85	28,38	17,98%
	Variación 1/	0,7%	1,3%		1,2%			8,5%	
	Variación 2/	-8,3%	-0,4%	30,8%	-1,7%	-71,5%	3,3%	-13,6%	
<b>Brasil</b>	2006/07 (act.)	3,17	53,17	1,26	57,60	9,73	43,53	4,34	9,97%
	2007/08 (ant.)	4,39	52,86	1,01	58,26	8,03	45,51	4,72	10,37%
	2007/08 (act.)	4,34	52,86	1,01	58,21	8,03	45,51	4,67	10,26%
	Variación 1/	-1,1%			-0,1%			-1,1%	
	Variación 2/	36,9%	-0,6%	-19,8%	1,1%	-17,5%	4,5%	7,6%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	5,49	58,70	0,91	65,10	8,44	51,29	5,38	10,49%
	2007/08 (ant.)	5,48	53,09	0,71	59,28	5,40	50,27	3,61	7,18%
	2007/08 (act.)	5,38	53,99	0,61	59,98	5,40	50,60	3,98	7,87%
	Variación 1/	-1,8%	1,7%	-14,1%	1,2%		0,7%	10,2%	
	Variación 2/	-2,0%	-8,0%	-33,0%	-7,9%	-36,0%	-1,3%	-26,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 20/11/07. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 25/12/07

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/11/07												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACETES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	185.000	153.000	10.000	75.000	235.561	766.306		31.750	231.639	1.000			1.689.256
SAN LORENZO						106.500							106.500
Timbues - Dreyfus		20.000											20.000
Timbues - Noble		6.000		30.000		250.500		14.000					300.500
Terminal 6 (T6 S.A.)									101.100				101.100
Resinor (T6 S.A.)													237.121
Quebracho (Cargill SACI)		16.000			165.311	55.810		5.000	24.800	1.000			109.982
Nidiera (Nidiera S.A.)					14.000	65.182			7.000				76.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	22.000					47.000							95.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	95.000												234.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.000												161.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		111.000	10.000	45.000	56.250	92.000		12.750	42.533				42.533
Duperial - ICI									56.206				205.520
San Benito						149.314			65.500		4.900		471.450
ROSARIO	20.000	39.250	9.500	137.000		95.100		65.700	6.000				8.000
Plazoleia (Puerto Rosario)				45.000									45.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)													164.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						65.000		40.000	59.500				164.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		17.000	9.500	43.500		30.100		25.700			4.900		74.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.000	22.250		48.500									179.050
VA. CONSISTUCION													
SAN NICOLAS	2.200			27.000									2.200
Puerto Nuevo	2.200												2.200
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
PARAMA GUAZU													
BUENOS AIRES													
MECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				56.800	13.440	31.000			13.500				114.740
Open Berth 1				50.800									50.800
BAHIA BLANCA				6.000	13.440	31.000			13.500				63.940
Terminal Bahía Blanca S.A.	52.500	43.700		160.900	42.000	15.000			8.547	6.800	30.300		359.747
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	26.700		58.000							12.500		122.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.500			9.000					8.547		9.000		54.047
TOTAL	259.700	235.950	19.500	456.700	291.001	907.406		97.450	319.186	7.800	34.500	35.200	2.664.393
TOTAL UP-RIVER	207.200	19.500	212.000	56.000	235.561	861.406		97.450	297.139	1.000	34.500	4.900	2.162.906
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		36.250											92.250
Navios Terminal		26.250		56.000									82.250
TGU Terminal		10.000											10.000

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

www.nabssa.com.ar



## RESUMEN SEMANAL

Acciones	408.845.822
Renta Fija	672.022.451
Cau/Pases	599.145.447
Opciones	8.850.878
Plazo	0
Rueda Continua	454.391.446

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	2.212,04	-3,03%	-5,93%
GRAL	124.218,00	-2,23%	-4,48%
BURCAP	8.062,61	-2,70%	-6,13%

La semana bursátil se desarrolló con una baja moderada en los precios y con una disminución importante en los volúmenes operados, potenciado con el feriado del mercado de Estados Unidos del día jueves que generó una baja importante en el volumen de operaciones.

Con relación al comportamiento de los papeles se observa una tendencia negativa en los papeles bancarios con un leve mejoramiento en la jornada del viernes, basado fundamentalmente en las altas tasas de intereses y la suba del riesgo país que involucra una caída en las cotizaciones de los bonos argentinos.

Las acciones de Tenaris que habían sufrido una caída importante la semana anterior pudieron recuperar algo de sus cotizaciones, pero sin alcanzar sus máximos, a pesar de arrojar buenas utilidades, el mercado no tomó como favorables los números alcanzados por sus Estados Contables.

En el orden local las acciones de Petrobras sigue con su tendencia negativa a pesar de los valores del petróleo que se superan día a día, influenciado fundamentalmente en el alza de las retenciones a las naftas y a los combustibles.

Un sector que se ha movido en forma positiva a lo largo de la semana es el sector alimenticio con subas en papeles como Molinos Río de la Plata, Ledesma, Semino y la licenciataria de la marca Paty

Otro sector que tiene una resistencia a la baja de precios a pesar de la tendencia bajista del mercado es el sector energético como el

constituido por constituyen las acciones de Transener y Edenor, terminando esta última con una suba del 3,2% el día viernes, motivado fundamentalmente en el hecho que se espera una suba de tarifas que mejore sustancialmente sus resultados operativos.

La semana terminó con una mejoría en los volúmenes operados y en las cotizaciones de determinados sectores, eso se ve reflejado en que el día viernes el índice Merval solo subió un 0,1% y el índice de la Bolsa subió un 0,6% lo que marca que determinadas acciones que no forman parte del índice Merval han tenido un comportamiento positivo

Entre las noticias importantes a nivel nacional se dio a conocer que la industria tuvo una suba de su actividad en el mes de Octubre del 9,5%, a su vez el petróleo volvió a batir un nuevo record llegando a un precio de 98,18 dólares el barril y la bolsa de Estados Unidos tuvo una suba del 1,4% que no fue capitalizada por nuestros precios, mostrando una debilidad en las cotizaciones de los bonos argentinos.

