

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1210 • 8 DE JULIO DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

Aspectos económicos del sector agropecuario **1**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Nuevos cálculos sobre la rentabilidad del sector **4**

La ONCCA informa sobre el trigo 2004/05 **7**

Después de tocar los \$540, la soja quedó en \$510 **9**

Leve mejora del trigo estadounidense **11**

por contagio **11**

Mejoraron los precios locales de maíz al ritmo externo **14**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Comercio mundial de trigo y derivados (jun'05) **32**

USDA: Comercio mundial de granos gruesos (jun'05) **34**

USDA: Oferta y distribución mundial de soja (jun'05) **36**

## ASPECTOS ECONÓMICOS DEL SECTOR AGROPECUARIO

*Charla dada en CARSFE el 7 de julio*

**E**n esta charla nos referiremos fundamentalmente al subsector granario, de por sí el más importante dentro del sector agropecuario. El sector agropecuario tiene una importancia destacada en la economía del país. Pensemos que de las exportaciones argentinas del año pasado (2004) por algo más de 34.000 millones de dólares, las que correspondieron a exportaciones de origen agropecuario superaron los 19.000 millones y dentro de ellas, las correspondientes al subsector granario superaron los 11.000 millones de dólares.

Un economista argentino ha escrito un libro titulado “*vivir con lo nuestro*”. No creemos que ningún sector pueda aislarse del mundo, pero de lo que estamos seguros es que para el sector agropecuario la mencionada afirmación es imposible. El sector agrícola vive en íntima relación comercial con el resto del mundo. Las exportaciones de trigo llegan al 60% de la producción, las de maíz al 70%, las del complejo soja al 97% y las del complejo girasol a un 70%. En esta campaña 2004/05, con una producción de algo más de 83 millones de toneladas se terminarán exportando alrededor de 62 millones, es decir el 75% de la producción. Esto implica que se depende en grado sumo de los precios internacionales que surgen de la operatoria fundamental de los mercados de futuros, como el de Chicago.

Corresponde ahora hacer un análisis del balance económico del sector granario durante el año pasado. Previamente digamos que los números globales no son fáciles de estimar dado que la situación es distinta para las diferentes regiones y cultivos, de ahí que muchas veces se publiquen cifras que difieren bastante (ver el artículo que sigue). De todas maneras, podemos visualizar en lo que sigue una

*Continúa en página 2*

*Continúa en página 2*

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias naciones e internacionales ..... 17

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 05/07/05 ..... 18

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

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 21

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 23

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos ..... 31

USDA: Comercio mundial de trigo y

derivados (jun'05) ..... 32

USDA: Comercio mundial de granos

gruesos (jun'05) ..... 34

USDA: Oferta y distribución mundial

de soja (jun'05) ..... 36

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 05 al 27/07/05 ..... 37

**MERCADO DE CAPITALS****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 40

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 42

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 44

*Viene de página 1*

estimación bastante aproximada de la realidad.

Recordemos que la producción de la campaña 2003/04 fue de casi 69 millones de toneladas. El consumo en chacra lo estimamos en alrededor de 7 millones y las exportaciones, teniendo en cuenta que existían stocks iniciales, fueron de casi 54 millones de toneladas.

a) Las exportaciones a valor CIF, es decir puesto el grano en los puertos de destino, las estimamos en 13.500 millones de dólares. Generalmente este dato no se presenta a valor CIF sino a valor FOB, pero presentado de esta manera nos sirve para darnos una idea aproximada del negocio global.

b) Las exportaciones a valor FOB llegaron a alrededor de 11.000 millones de dólares.

c) La diferencia entre las exportaciones a valor CIF y a valor FOB nos da el costo del flete marítimo y de los seguros. En este caso lo hemos estimado en 2.500 millones de dólares. Como todos sabemos, a partir de mediados de 2003 los fletes marítimos se incrementaron fuertemente en 3 a 4 veces desde sus valores anteriores. Las razones para este espectacular aumento son varias pero, a nuestro criterio, la principal radica en lo que algunos viejos economistas llamaron la teoría monetaria de la supercapitalización. Los barcos son unidades de capital de mucho costo y su construcción demanda mucho tiempo. Cuando se botan, la excesiva oferta de bodegas arrastra los fletes hacia abajo y muchos barcos, los más viejos, son llevados a desguace. Al disminuir la oferta de bodegas, un aumento de su demanda (como la de China en minerales y granos) lleva a un aumento de los fletes. También ha jugado en este aumento el incremento de la cotización del petróleo.

d) La comercialización a valor FAS por 62 millones de toneladas (69 millones de producción menos 7 millones de consumo en semillas y en chacra) habría llegado a alrededor de 9.500 millones de dólares. El valor FAS, que es el negociado en las bolsas, incluye los gastos para poner la mercadería al costado del buque o en la puerta de la fábrica, es decir que incluye los gastos de comercialización y de transporte interno.

e) La comercialización en tranquera la estimamos en 8.100 millones de dólares. Se diferencia del valor FAS por no incluir los gastos de comercialización y de transporte interno. Los gastos de transporte llegan aproximadamente a 800 millones de dólares. En un 85% corresponden a los fletes camioneros y un 15% a los fletes ferroviarios.

f) El costo de producción y estructura lo estimamos en 6.100 millones de dólares.

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWW 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.

g) El margen bruto antes del impuesto a las ganancias lo estimamos en 2.000 millones de dólares. Por supuesto que hay otros cálculos que dan una cifra mayor, pero muchas veces (como se puede observar en el artículo que sigue) es porque se consideran los precios de las compras mensuales tomando 'promedios simples' y no ponderados por las compras a precios hechos.

h) La alícuota promedio del impuesto a las ganancias que figura en las publicaciones de la AFIP es de 25%. Por lo tanto, el impuesto a las ganancias a pagar estaría en el orden de los 500 millones de dólares.

i) El margen neto lo estimamos en 1.500 millones de dólares.

Como podemos ver, si las retenciones llegaron a 2.300 millones de dólares, el impuesto a las ganancias a pagar a 500 millones, y otros impuestos nacionales y provinciales podrían significar otros 600 millones, los gobiernos se estarían llevando cerca de 3.400 millones. Por otra parte, los fletes domésticos (800 millones de dólares) más los fletes marítimos (2.500 millones) implican en total 3.300 millones. Es decir que gobiernos y medios de transportes se llevan alrededor de 6.700 millones de dólares, casi la mitad de las exportaciones a valor CIF y algo más de 4 veces de lo que recibe el productor agrícola.

Para este año (2005) la situación se ha agravado más. Probablemente las exportaciones de productos granarios estén en el orden de los 12.000 millones de dólares. Las retenciones van a llegar a alrededor de 2.520 millones. La rentabilidad bruta la estimamos en alrededor de 1.350 millones de dólares (ver el siguiente artículo) y el impuesto a las ganancias en alrededor de 338 millones de dólares. La rentabilidad neta la estimamos en 1.012 millones de dólares. Otros impuestos los estimamos en 700 millones de dólares. Estimamos que los fletes marítimos van a estar por arriba de los 2.700 millones de dólares y los fletes internos en alrededor de 900 millones. En total los impuestos y fletes van a estar en alrededor de 7.158 millones de dólares, alrededor de siete veces el margen neto del productor.

El Ministro de Economía ha manifestado que las retenciones son un impuesto imperfecto a las ganancias. Nosotros creemos, por el contrario, que son un impuesto perfecto ya que con un sistema de recaudación muy simple ingresan a las arcas del Estado una cifra varias veces superior a lo que corresponde. Por ello nos preguntamos: ¿Cuánto tendría que pagar el campo por ganancias y cuánto paga?

a) A una estimada rentabilidad bruta de 2.000 millones de dólares le tenemos que agregar las retenciones pagadas por 2.300 millones. Esto significa que de no existir retenciones la rentabilidad bruta sería de 4.300 millones de dólares.

b) Con una alícuota promedio de 25%, el impuesto a las ganancias a pagar estaría en el orden de los 1.075 millones de dólares.

c) Pero en la realidad lo que se ha pagado son 2.300 millones de dólares por retenciones más lo que se debería pagar por impuesto a las ganancias que en la estimación de más arriba lo calculamos en 500 millones. En definitiva, se pagarían 2.800 millones de dólares, más de 2,5 veces lo que se tendría que pagar.

A pesar de los cálculos y argumentaciones anteriores se siguen justificando las retenciones por una serie de motivos, como los siguientes:

1) Se dice que si no se aplican, los aumentos de precios afectarían el costo de vida de la población. En realidad, esta argumentación no

es totalmente cierta dado que algunos de los productos agrícolas prácticamente no se consumen internamente. Concretamente, la soja que es el producto responsable de retenciones por un valor de 1.800 millones de dólares (sobre 2.300 millones) se exporta en un 97%. De hecho, los aumentos de los precios internacionales que se produjeron en los años 1996 y 1997 para algunos productos como el trigo, la soja, etc. no afectaron la estabilidad de precios internos en nuestro país.

2) Otro argumento es que los fondos provenientes de las retenciones ayudan a solucionar los graves problemas sociales que enfrenta un amplio sector de la población. Ante este argumento, cabe preguntarse: ¿quién es más eficiente en la solución de esos problemas, el productor de Formosa, Chaco, etc. que con esos fondos demandará productos y servicios en sus regiones de origen, o el gobierno central que distribuirá el dinero con otros objetivos, muchas veces políticos?

3) Algunos argumentan que las retenciones se deben aplicar para 'compensar' los efectos de una devaluación. Pero ¿cuál fue el argumento para justificar la devaluación? ¿No fue acaso estimular las exportaciones? Entonces, ¿para qué borrar con el codo (retenciones) lo que se escribió con la mano (devaluación)?

4) Algunos argumentan que las retenciones se deben aplicar cuando estamos en presencia de 'recursos no renovables' y comparan lo que pasa con el petróleo o el gas con la agricultura. A esto hay que contestar que los recursos que genera la agricultura son 'renovables' y precisamente la aplicación de retenciones, al impedir mayores inversiones en tecnología, pueden convertir la 'tierra' en un recurso no

renovable.

Se han esgrimido múltiples argumentos a lo largo de setenta años de historia argentina, pero hay tres argumentos que se han presentado últimamente:

1) Porque es una exigencia del Fondo Monetario Internacional. Este argumento llama la atención. El FMI es una especie de comodín: a veces se lo justifica para algunas cosas y a veces para lo contrario.

2) Otro argumento es que el gobierno, tratando de mantener una paridad de 2,90 pesos por 1 dólar, está impidiendo que el sector agrícola se perjudique por un tipo de cambio menor, de 2,50 a 1. Esta política no tiene ningún sentido, ya que le sería mucho más práctico dejar caer el valor del dólar a 2,50 pesos que estar recibiendo dólares que en realidad valen 2,50 pesos pagando 2,90 pesos. Es decir que a través de las retenciones se ingresan fondos que se destruyen con la política cambiaria. Por otra parte, esa política cambiaria no sólo sirve de compensación al sector agrícola sino a todos los otros sectores industriales que exportan y no tienen retenciones.

3) Un tercer argumento es que de no haber retenciones y otros impuestos distorsivos (18.000 millones de pesos de recaudación) no habría superávit fiscal primario. Esto sería autoengañarse. La única política fiscal adecuada es la de equilibrar las cuentas fiscales a través de impuestos justos y bajar el gasto.

Si se analiza en profundidad la justificación de las retenciones sólo resta decir que su fundamento está en la vieja concepción que el sector rural, por ser muy eficiente, no puede tener el mismo tipo de cambio que otros sectores de la economía. Esta es la única filosofía, un sistema cambiario dual, que está detrás de este anacrónico impuesto.

En todos los puntos anteriores no se habló del valor de la tierra y la rentabilidad. Las tierras agrícolas que se cultivan en Argentina llegan a 29 millones de hectáreas que a un valor medio de 3.000 dólares la hectárea suman 87.000 millones de dólares. Si le sumamos un 10% en inversiones en maquinarias, instalaciones, edificios, etc., estamos en alrededor de 96.000 millones de dólares. Con una tasa de interés del 5%, el 'costo de oportunidad' de ese capital es de 4.800 millones de dólares al año. Al ser el mercado de tierras un mercado activo, de compras y ventas, ya no se puede argumentar que la mayor parte de las mismas sean el fruto de la 'tradición histórica' (campañas al desierto, etc.). Ese costo de oportunidad hace desaparecer la rentabilidad del sector.

## NUEVOS CÁLCULOS SOBRE LA RENTABILIDAD DEL SECTOR

**D**entro del sector rural el subsector agrícola es de lejos el más importante. Tiene a su vez una serie de ventajas que mencionaremos. Es el mercado más transparente y eso se debe fundamentalmente a la actuación de las bolsas, instituciones que desde larga data se han creado en el país. Gran parte de la comercialización granaria se realiza en los ámbitos de esas bolsas. Si el año pasado la producción total del país llegó a 69 millones de toneladas, descontando alrededor de 7 millones de toneladas que se consume en cha-

cra para alimentación animal o para semilla, estimamos que el tonelaje que ingresó a los canales de comercialización fue de alrededor de 62 millones de toneladas. De ese total se exportaron casi 54 millones de toneladas, siendo el resto utilizado en las distintas industrias: molineras, aceiteras y de balanceados. Las bolsas tienen que haber registrado alrededor de 48 millones de toneladas lo que muestra la importancia que tienen en la comercialización granaria.

La mencionada intervención de las bolsas hace que tengamos precios de referencia y estadísticas, no sólo sobre compras por parte de los sectores de la exportación y de la industria sino, también, sobre las operaciones con precio firme, o con precios a fijar, etc. Todos estos datos son fundamentales cuando después se quiere hacer una proyección sobre la rentabilidad del sector.

No pasa lo mismo con la comercialización de otros productos agropecuarios, como las carnes, frutas, hortalizas, etc., donde los datos son menos transparentes.

Tomando como base la excelente publicación "**Márgenes Agropecuarios. Reseña Estadística 2005**" e introduciendo algunos agregados bajo nuestra responsabilidad, nos encontramos con el siguiente cálculo de rentabilidad que, por supuesto, registra variaciones (como es lógico) con otros publicados con anterioridad en este Semanario y en otros medios.

*Para la soja en la campaña 2004/05*

Según la mencionada publicación el precio promedio de la soja (FAS Rosario) ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos quince años (en dólares por tonelada):

1991	167
1992	192
1993	219
1994	226
1995	219
1996	272
1997	291
1998	211
1999	168
2000	180
2001	173
2002	143
2003	177
2004	195
2005	162

El promedio utilizado por los responsables de dicha publicación es un promedio 'simple' de los doce meses del año, pero muchas veces lo que hay que realizar es un promedio 'ponderado' considerando las compras efectivas de soja realizada mes por mes. Más aún: hay que tener en cuenta la evolución mensual de las compras con precio firme. Si consideramos lo que pasó durante el 2004 vamos a ver que en las estadísticas mostradas en la referida publicación hay un corte en el precio en dólares por tonelada en el mes de junio, corte que ya había comenzado en mayo. La evolución mes a mes fue la siguiente:

Enero	230
Febrero	236
Marzo	234
Abril	234
Mayo	219
Junio	194
Julio	176
Agosto	169
Setiembre	167
Octubre	158
Noviembre	157
Diciembre	162

Como se puede ver en abril el precio era 234 dólares, cayendo a 219 en mayo y a 194 en junio. La caída es importante y es por ese motivo que hay que ver a cuanto ascendían las compras con precio firme a fines de mayo. Llegaban a sólo 33%. Es por eso que realizamos una corrección al dato de 195 dólares y llegamos a un promedio ponderado para todo el año pasado de 186 dólares (ver gráfica más adelante). Es decir que la mayor parte de las ventas de los productores, en la campaña 2003/04, se realizó en los meses en que los precios habían caído pronunciadamente.

Con respecto a lo que pasa en la actual campaña (2004/05) la publicación considera los datos existentes hasta el mes de mayo y hace un promedio simple de 162. Veamos esos datos:

Enero	157
Febrero	152
Marzo	171
Abril	165
Mayo	165

En el mes de junio los precios han subido, lo mismo que en lo que va de julio, influenciados por la falta de lluvias en las zonas productoras de EE.UU., pero de todas maneras habrá que esperar hasta la finalización del año. Lo que si ya se puede adelantar es que el comportamiento de los productores, hasta fines de mayo, fue inverso al registrado en la campaña anterior (2003/04). Las compras efectivas hasta mayo a precio firme llegaban al 45%.

ras de EE.UU., pero de todas maneras habrá que esperar hasta la finalización del año. Lo que si ya se puede adelantar es que el comportamiento de los productores, hasta fines de mayo, fue inverso al registrado en la campaña anterior (2003/04). Las compras efectivas hasta mayo a precio firme llegaban al 45%.

Pero supongamos que el promedio final se sitúa en alrededor de 165 dólares, un poco por arriba del promedio consignado por "Márgenes Agropecuarios". Necesitaríamos conocer los costos por tonelada y en esto nos encontramos con otro problema dada la dificultad de globalizar estos costos. Según la publicación "Márgenes Agropecuarios" del mes de junio los costos de la soja de primera (siembra directa) para un rinde promedio de 30 quintales estaría en el orden de los 122 dólares por tonelada. Para la soja de segunda (siembra directa) y con rindes de 16 quintales, tendríamos un costo de 141 dólares. Para la soja de primera (no con siembra directa) y un rinde de 30 quintales tendríamos 131 dólares. Recordemos que todos estos cálculos se realizan con un flete corto de 30 km y un flete largo de 200 km. El promedio de fletes para toda la producción supera esa cifra.

Calcular a cuanto ascendería el promedio de esos costos para todo el país es una tarea difícil teniendo en cuenta que los gastos de fletes serían mayores y los rindes promedio menores (27 quintales aproximadamente). Pero tomemos costos por 130 dólares la tonelada.

La rentabilidad antes del impuesto a las ganancias sería la siguiente:

Valor de venta u\$s 165 menos (-) costo por u\$s 130 = u\$s 35 la tonelada.

38,5 millones toneladas de producción por u\$s 35 la tonelada de renta = u\$s 1.348 millones.

*Para el maíz en la campaña 2004/05*

Veamos los precios registrados para el maíz según consigna la Reseña Estadística de “**Márgenes Agropecuarios**” (esta publicación toma el FAS Buenos Aires cuando en realidad tendría que haber tomado el FAS de la Cámara de Rosario dado que por puertos aledaños a Rosario se exporta la mayor parte del maíz, casi el 80%):

1991	94
1992	96
1993	110
1994	109
1995	118
1996	152
1997	108
1998	96
1999	91
2000	81
2001	83
2002	76
2003	80
2004	81
2005	65

El precio de corriente año se conformó con el promedio simple de los siguientes meses:

Enero	62
Febrero	62
Marzo	64
Abril	67
Mayo	68

En las semanas de junio y en lo que va de julio el precio ha aumentado pero ello se debe al efecto de la evolución del clima en EE.UU. Podríamos considerar como prudente estimar un precio de 70 dólares por tonelada..

El costo por tonelada del maíz, según consigna “**Márgenes Agropecuarios**”, estaría en el orden de los 76 dólares para un rinde de 70 quintales y de 71 dólares para el maíz en siembra directa, y también para un rinde de 70 quintales. Hay que tener en cuenta que estos valores se consignan para un flete corto de 30 km y un flete largo de 200 km, muy inferior al real.

En nuestra estimación, en conjunto, el maíz daría una pérdida que estimamos en 5 dólares la tonelada, lo que nos arrojaría una pérdida total, teniendo en cuenta una producción de casi 20 millones de toneladas, de 100 millones de dólares.

*Para el trigo de la campaña 2004/05*

Los precios del trigo (FAS Buenos Aires) fueron los siguientes en dólares por tonelada:

1991	87
1992	119
1993	134
1994	122

1995	177
1996	205
1997	143
1998	112
1999	109
2000	108
2001	123
2002	120
2003	126
2004	111
2005	95

Los precios del corriente año fueron los siguientes:

Enero	83
Febrero	89
Marzo	103
Abril	107

Los costos, según menciona “**Márgenes Agropecuarios**” estarían en el orden de 101 dólares, para un rinde de 30 quintales.

Si consideramos los precios desde octubre a marzo estaríamos con un promedio de 92 dólares y una pérdida de 9 dólares por tonelada.

Partiendo de una producción de 16 millones de toneladas la pérdida total sería de 144 millones de dólares.

*Para el girasol de la campaña 2004/05*

Los precios promedio del girasol (FAS Buenos Aires) evolucionaron de la siguiente manera en los últimos años:

1991	163
1992	173
1993	226
1994	237
1995	217
1996	221
1997	230
1998	246
1999	163
2000	140
2001	170
2002	152
2003	171
2004	183
2005	175

Los costos, según la mencio-

nada publicación y para un rinde de 18 quintales, estarían en el orden de 127 dólares. Estos costos mencionan un flete de 80 km. Interpretamos que la distancia media es mayor y por lo tanto estimamos costos cercados a los 135 dólares. Es decir que tendríamos una utilidad de aproximadamente 40 dólares por tonelada y una producción de 3,5 millones de toneladas. En total la utilidad sería de 140 millones de dólares.

*Resumen:* la utilidad total de los cuatro mencionados cultivos, antes del impuesto a las ganancias, llegaría a 1.244 millones de dólares. Con una alícuota del 25% para el impuesto a las ganancias, tendríamos que el monto a pagar estaría en 311 millones de dólares. La rentabilidad neta sería de 933 millones de dólares.

Las exportaciones totales de nuestro país llegarán a alrededor de 62 millones de toneladas y a un valor FOB promedio ponderado de 194 dólares la tonelada sumarían 12.000 millones. Las retenciones sobre este valor sumarían 2.520 millones de dólares.

## LA ONCCA INFORMA SOBRE EL TRIGO 2004/05

La ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario) publicó en el mes de junio pasado un informe sobre la cosecha de trigo 2004/05 en donde, en base a datos que se obtienen de los documentos del comercio de granos que releva, analiza la producción y comercialización del cereal.

Comenzando con un análisis

sobre la producción de trigo, la ONCCA estima que la cosecha de trigo fue de aproximadamente 15 millones de tn.

Del total cosechado en la provincia de Buenos Aires se comercializó cerca del 51% del trigo, seguido por Córdoba con el 20% y Santa Fe con el 16%. Luego se ubican el resto de las provincias productoras con porcentajes inferiores.

El origen de la producción fue cambiando con el transcurrir de los meses. Los gráficos que se exponen en el informe sobre el movimiento de la cosecha de forma mensual, de noviembre a marzo, indica que la misma se desplaza del norte al sur.

En noviembre Buenos Aires alcanzaba el 28% y Santa Fe y Córdoba sumadas llegaban al 54%, en cambio, en marzo Buenos Aires alcanzó el 63% frente al 27% de Santa Fe y Córdoba.

Al porcentaje mensual del origen de la cosecha de trigo se le suma un análisis de la producción por destino (almacenamiento-molienda-exportación)

Cuando se compara la producción por origen y por destino se destaca que el grano se mueve de forma pronunciada hacia la zona portuaria de Santa Fe en los meses iniciales de la cosecha hasta el mes de marzo.

La situación es diversa en Buenos Aires. El movimiento del trigo es menor ya que la producción permanece en la provincia para su exportación, vía puertos, o para su consumo interno, en establecimientos molineros.

En el resto de las provincias donde el trigo se produce se observa también un gran movimiento del cereal con destino a los puertos (se exporta el 65% de la producción nacional) y a la industria molinera (mayormente concentrada en Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe).

En cuanto a la oferta del cereal, el relevamiento realizado señala que los productores de trigo suman 49.766, donde el 22% produce menos de 30 tn, el 18% entre 30 y 60 tn y tan sólo 824 productores más de 2.000 tn.

En el trabajo se realiza un rango de productores según las toneladas que produce y se presentan los porcentajes comercializados por cada uno de ellos durante los meses de noviembre-marzo.

La suma de los porcentajes en el periodo analizado indica que el productor de trigo más grande (más de 2000 tn) es quién realiza mayores ventas (30%) durante el periodo de cosecha, mientras que quienes producen menos de 150 tn como máximo vendieron el 6% de su producción.

Si sumamos los rangos intermedios que van desde más de 150 tn a 2000 tn el porcentaje comercializado en promedio alcanza el 13%.

El volumen negociado del cereal tiene dos destinos: la exportación o el consumo interno, léase industria molinera.

Cuando hacemos referencia al primer destino los puertos de la provincia de Buenos Aires participan con el 55% del cereal, Santa Fe con el 42% y el restante 3% se reparte entre la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Entre Ríos.

El análisis de la operatoria en los meses de noviembre a marzo indica que a Bahía Blanca llega el 36,46% del trigo, a Quequén el 18% y a Puerto Gral. San Martín-San Lorenzo un 26,33%.

Si observamos los datos mensuales, el mes de diciembre muestra el mayor volumen de comercialización con destino portuario.

El cereal destinado a la industrialización se distribuye en 148 plantas existentes en el país. Datos que se obtienen, junto a la

categorización de los molinos, de la matriculación obligatoria anual en la ONCCA.

La provincia de Buenos Aires cuenta con 73 plantas, el 48% de los molinos, le sigue Córdoba con 31 molinos (el 21%), Santa Fe con 20 (el 14%), Entre Ríos con 10 plantas (el 7%), La Pampa tiene solamente 4 (el 3%) y el resto del país, donde se incluye a Salta, Tucumán, Mendoza y Chaco, cuenta con 10 plantas o el 7% del total.

A su vez, las plantas molineras se dividieron en 4 categorías según la capacidad de molienda por hora:

- microempresa: molino de harina de trigo hasta 1400 kgs./h (18%)
- pequeña: molino de harina de trigo desde 1401 hasta 5000 kgs./h (37%)
- mediana: molino de harina de trigo desde 5.001 hasta 15.000 kgs./h (34%)
- grande: molino de harina de trigo desde 15.001 en adelante kgs./h (11%)

De los molinos relevados en el informe durante el periodo noviembre 2004 a marzo 2005, los situados en la provincia de Buenos Aires recibieron el mayor porcentaje de entrada de trigo con el 45,89% del total. Córdoba, con la segunda mayor cantidad de molinos, recibió el 23,88% y Santa Fe, con tan sólo nueve molinos menos que la anterior, absorbió el 21,89%.

En un gráfico donde se muestran las compras de los molinos por mes (nov-mar) se observa que son los meses de diciembre y enero donde se concentra el mayor ingreso del cereal a las plantas molineras.

Dado que en los meses citados la cosecha es más activa y los precios inferiores por la mayor disponibilidad del grano, la industria suele demandar más cantidad para aprovechar el ex-

ceso de oferta y los bajos precios.

Del total de trigo destinado a la molienda, Buenos Aires participa con el 57,41% de la actividad, Córdoba con el 21,85% y Santa Fe con el 13,59%.

En el período de tiempo analizado, el volumen de trigo destinado a la elaboración de harina y subproductos tienen poca variabilidad. Aunque se destaca que el 33,30% de la molienda se concentra en tres grupos empresarios.

Cuando el trabajo de la ONCCA hace referencia a los precios negociados se presentan dos gráficos. En el primero de ellos muestra la evolución de los precios promedios diarios del trigo durante los meses de noviembre a marzo, señalando que los valores, naturalmente, comienzan a aumentar cuando se acerca el final de la cosecha.

En el gráfico siguiente compara los precios relevados por la Oficina de Control con los de la Bolsa de Comercio de Rosario, concluyendo que estos últimos valores son más volátiles ("fluctúan más ante alguna perturbación en el mercado").

La última consideración que realiza el trabajo esta relacionado con la calidad del trigo comercializado durante el periodo relevado.

De acuerdo con los grados del grano de trigo establecidos por resoluciones de la SAGPyA (la última modificación entrará en vigencia en la próxima campaña 05/06), el mayor porcentaje del cereal comercializado fue de grado 2 con el 47%, seguido por el grado 1 con el 35% y un 18% de grado 3.

A su vez se presentan los porcentajes del cereal comercializado según el grado de proteína y factor. En ambos casos el mayor porcentaje se encuentra en los niveles más óptimos de comercialización, es decir, no debieron sufrir rebajas en los contratos.

### Algunas consideraciones

Siendo la ONCCA un órgano de control que centraliza mucha documentación sobre la operatoria comercial del comercio de granos, es importante que los comparta con el resto del mercado.

El informe descrito en el apartado anterior se realizó en base a la información que diariamente recibe por parte de los participantes de la cadena comercial.

Del Formulario C1116A se obtuvieron los datos de producción, producción por origen y por destino, tipo de productores y calidad del trigo.

Del Formulario C1116B/C, donde se efectúa la facturación del grano, se extrajeron los datos de los precios promedios diarios de las operaciones realizadas sobre el trigo.

Estos datos fueron comparados con los precios de pizarra de la Bolsa de Comercio de Rosario, metodología errónea dado que estos últimos sólo refleja los negocios realizados en un radio aproximado de 30 Km alrededor de la ciudad de Rosario.

Para la formación del precio de referencia se considera la totalidad de exportadores desde Puerto General San Martín a Arroyo Seco y un solo molino ubicado dentro de los límites de la ciudad.

Como consecuencia el análisis realizado carece de relevancia y debería hacerse una mayor discriminación homogénea en cuanto al destino final de los granos y los precios negociados.

Volviendo a la documentación respaldatoria del informe, de las Cartas de Porte se obtuvieron el volumen del trigo hacia los puertos y las entregas en las plantas molineras.

Mientras que los datos sobre la molienda de trigo se obtuvo del Formulario C15 que genera la industria molinera para informar su elaboración y stocks de productos.

Los datos que podría informar el organismo exceden los que finalmente se volcaron en el presente informe. El mismo carece de un análisis más profundo sobre las modalidades más habituales en la comercialización del trigo, sobre el medio de transporte más utilizado o mayor segregación sobre el destino final del cereal, incluyendo información más clara sobre el almacenamiento.

En el informe que mensualmente publica el organismo sobre la existencia física de granos se engloba los totales por provincia y a su vez por departamento, pero sin discriminar, como lo hacía anteriormente la SAGPyA, en qué operador comercial se encuentra el cereal.

La ONCCA, cuya misión fundamental es la de garantizar el cumplimiento por parte de los diferentes operadores de todas las normas vigentes que regulan el comercio de distintos mercados, dispone de importante información para asegurar la transparencia de los circuitos comerciales.

La publicación y el análisis de los datos que posee es una herramienta útil para todo el mercado agrícola. La continuidad de los informes permite reducir la incertidumbre en algunos componentes de la oferta y demanda de granos para todos los participantes del mercado: desde productores a exportadores.

Para acceder al informe completo, dirigirse a la siguiente página de internet: [http://www.oncca.gov.ar/estadisticas/Informe\\_Trigo-04.pdf](http://www.oncca.gov.ar/estadisticas/Informe_Trigo-04.pdf)

## en \$510

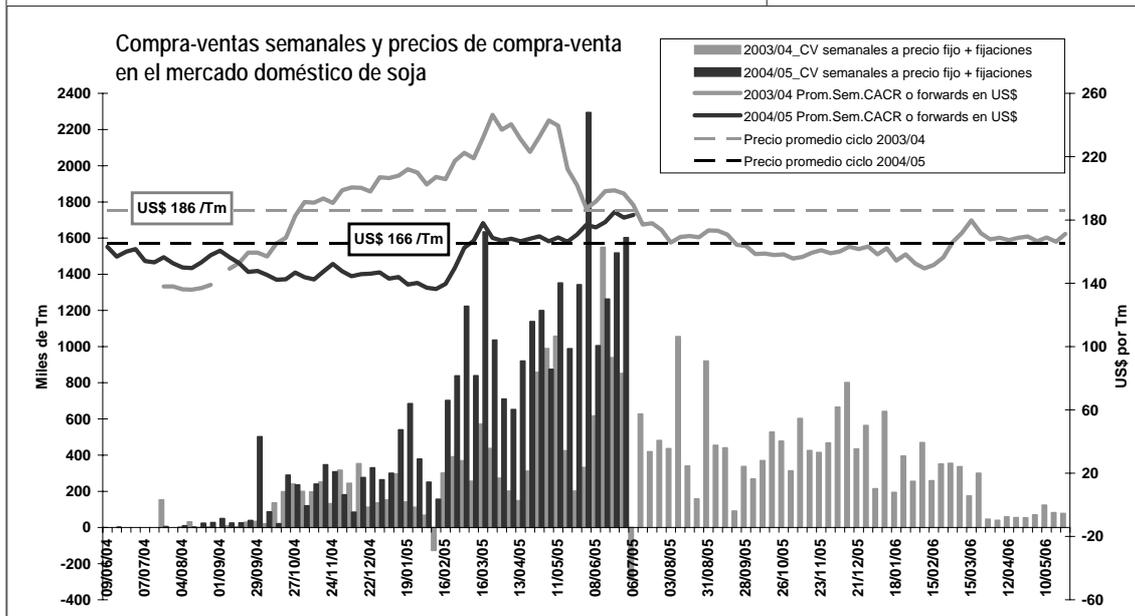
La semana comenzó con un feriado en EE.UU. y, por lo tanto, un mercado de disponible local que transcurrió en un ambiente de gran tranquilidad. Los compradores repitieron los ofrecimientos del viernes 1° y la mayoría de los vendedores decidieron esperar hasta la siguiente apertura del CBOT.

Ante el cierre del martes de Chicago, con un alza de casi us\$15 /Tm, los valores del mercado de disponible local treparon hasta \$540, reflejando una suba equivalente a 7 dólares por tonelada. No es de extrañar que en ese contexto se hayan negociado sólo en ese día unas 70.000 toneladas en recinto.

A partir de mediados de la semana, los futuros de soja estadounidense empezaron un recorrido a la baja, influyendo sobre los valores a los que se cerraron los negocios por soja en la plaza local. Sin embargo, no hasta el punto de que la pérdida externa fuera seguida con una pérdida de magnitud similar en el mercado rosarino ya que la necesidad

## OLEAGINOSAS

Después de tocar los \$540, la soja quedó



de la demanda y la retención de los propietarios del grano mantenían las cotizaciones domésticas relativamente firmes.

Eso hasta el jueves. El viernes nos encontramos con un precio de cierre por soja disponible de \$510. Ello reflejó una baja acumulada semanal del 2% y un valor de US\$180 si lo llevamos a moneda fuerte en virtud de la apreciación de nuestra moneda, en su relación de cambio con el dólar estadounidense, que se vio en esta semana.

La pérdida acumulada semanal en los precios locales, sin embargo, resultó mucho más acentuada que la de Chicago, con fuerte presión de los compradores por no pagar más y la virtual desaparición de los vendedores en la última rueda de la semana.

De hecho, si hacemos un ejercicio teórico para calcular qué margen bruto queda para la exportación industrial, la de mayor presencia en estos momentos en el mercado, con los precios de venta FOB y los de compra de materia prima del mercado interno, veremos que en ciertos días puede pisar en el terreno negativo. Y a la exportación de poroto de soja no le va mucho mejor.

Estos distintos comportamientos de los agentes comerciales en la plaza local generaron un elevado volumen de negocios el martes y un discretísimo tonelaje operado en forma diaria en el resto de la semana, hasta ser casi nulo el viernes.

Si se mira el gráfico adjunto, podrá apreciarse que en esta campaña ha habido un rápido progreso de la comercialización. Dicho adelanto es tanto para los volúmenes transados, que lógicamente deberían ser mayores con una producción 20% superior a la anterior, como para lo que representan dichos tonela-

jes sobre la oferta que se volcaría al mercado en este ciclo 2004/05.

En dicho gráfico se ha calculado cuánto ha sido el volumen vendido semanalmente con precio en firme, agregándose el volumen de fijaciones.

La otra aclaración por hacer está relacionada con los precios. Aunque no es Rosario el único mercado de referencia para toda la producción de soja argentina, su precio de pizarra sirve como indicador en la medida que desde la plaza rosarina se demanda el 90% de la producción.

Por tal razón se tomó el valor promedio semanal de la pizarra de Cámara Rosario, para el ciclo comercial correspondiente, o los *forwards* registrados en pre-cosecha para graficar la evolución del valor al que se habría negociado la mercadería.

Como resultado, se ha obtenido el promedio ponderado de la soja negociada en la campaña 2003/04 y de lo que va de la 2004/05. Al menos, es una aproximación mucho más cercana que el promedio simple de los precios de pizarra de cada año agrícola.

En el mismo gráfico se puede apreciar que los US\$ 195 o 196 que suele mencionarse como valor promedio conseguido por la soja 2003/04 estaría por sobre lo efectivamente conseguido.

Con respecto a lo que quedaba por levantar de la actual cosecha de soja, la Secretaría de Agricultura, en su informe con datos al 7 de julio, confirmaba la reanudación de las labores de recolección en el Chaco, donde quedaba superficie por trabajar y en la medida que se habían estabilizado las condiciones climáticas.

En Entre Ríos, todavía era dificultosa la labor de cosecha por la elevada presencia de agua en el perfil del suelo, al igual que por la humedad ambiente.

Quedaban, a criterio del informe oficial, unas 120 mil ha por recolectar, mayormente de las dos provincias mencionadas y de Santiago del Estero.

El informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en su reporte del 8/7, no difería mayormente de los datos oficiales, excepto que modificaba la cifra estimativa de producción, respecto del informe anterior, pasándolo de 38,85 a 38,82 millones Tm.

Con respecto a la campaña 2005/06, el precio de la soja nueva, operaciones con pago y entrega en mayo'06, estuvo sometido a fuertes vaivenes en la plaza local, llegando a tocar un piso de US\$ 167 y un techo de US\$ 176.

Excepto por los US\$ 176 del martes, cuando se hizo algún tonelaje interesante de negocios, prácticamente no se cerraron operaciones en este segmento. Los US\$ 167 ofrecidos para pagar el viernes significaron un retroceso del 6% semanal, aunque siguen estando por encima de lo operado el año pasado a esta misma fecha (US\$155).

## Chicago bajo la tiranía del clima y la preocupación por la cosecha

Con un comportamiento de gran volatilidad, los futuros del complejo soja en el CBOT cierran la semana con un saldo apenas positivo para la soja, de casi un 1% para la harina y del 1,7 al 1,8% para el aceite.

Las precipitaciones anunciadas en los pronósticos no lograron satisfacer los requerimientos de los cultivos en las zonas más necesitadas. Las temperaturas por sobre lo normal prevalecieron a lo largo

del centro y sur de las Grandes Planicies, en el Delta del Mississippi, el Cordón Maicero, el valle del Ohio, y la mayoría de la Costa Atlántica y Sudeste. En el Delta y en el centro del *Corn Belt*, las precipitaciones fueron dispersas e insuficientes como para mejorar los niveles de humedad del suelo en la mayoría de las áreas, y las condiciones de los cultivos continuaron declinando. Sí se produjeron precipitaciones de intensidad moderada a fuerte sobre el valle del Ohio, y de allí en desplazamiento hacia los estados de la costa atlántica.

Hubo un deterioro en los cultivos, según lo mostró el USDA en su último reporte semanal, pero estuvo por debajo de lo que habían anticipado los operadores. Según el USDA, el 58% del área cultivada con soja mostraba condiciones buenas a excelentes, frente a un 59% observado en la semana anterior. De todas formas, esa relación fue superior a las estimaciones de los analistas que habían anticipado una disminución del 3 al 4%.

Las bajas ocurridas en los precios de Chicago, desde mediados de la semana en adelante, estuvieron relacionadas con la probabilidad de que el cercano el Huracán Dennis acerque lluvias a las áreas secas del Delta y del Medio Oeste. Otros analistas sugieren que el paso del huracán, en realidad, podría desviarse hacia el este y "saltarse" las áreas más necesitadas de humedad.

La mayoría de los pronósticos coincidían, este viernes, en anunciar lluvias a partir del martes próximo. Como es mucho tiempo, la incertidumbre persiste y de allí la volatilidad en el mercado.

Aparte de la amenaza climática sobre la futura oferta de soja estadounidense, hay un par de factores adicionales que le están dando un impulso extra al mercado de oleaginosos. Podría haber reducciones de cosechas en otros países, tales como naciones de Europa, en China y Australia. Todavía se espera ansiosamente la llegada de las lluvias monzónicas.

La reducción de producción tendría que ser importante para que

el nivel de producción de semillas oleaginosas quede por debajo de la demanda. Igualmente, sobre este particular habría que ser cauteloso ya que, en contrapartida, Sudamérica tendría un incentivo más que interesante para aumentar la superficie sembrada con soja, ya hay indicios de que Rusia, Ucrania y Canadá tendrán aumentos importantes en sus respectivas producciones de girasol -las 2 primeras- y colza.

Las políticas de utilización de biocombustibles, especialmente en Europa, permiten prever un importante incremento en la demanda de aceites vegetales desde este segmento, tal como lo consignan las principales agencias estimadoras de la oferta y demanda mundial (USDA, Oil World).

## TRIGO

### Leve mejora del cereal estadounidense por contagio

En una semana más corta para la operatoria futura en el mercado de Chicago los precios del cereal no pudieron escapar a la volatilidad que muestran los granos gruesos.

Es el clima quien continúa mercado el ritmo de los precios. En relación al trigo influye en el avance de las actividades de recolección del grano de invierno y en el desarrollo de los cultivos de primavera.

Los pronósticos para las regiones productoras continúan siendo alentadores para los cultivos de trigo, sea para la cosecha como para las condiciones de los cultivares.

Según el informe semanal so-

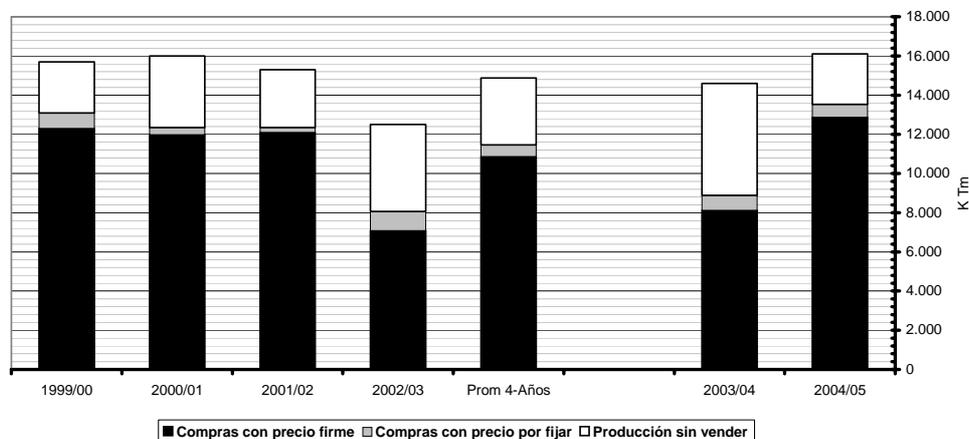
#### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado 07/07/2005	Acumulado comparativo 07/07/04
TRIGO PAN	2004/05	50.000	75.000	5.598.307
	2003/04	291.180	8.770.034	6.200.564
MAIZ	2005/06		530.000	65.000
	2004/05	926.750	8.767.578	6.694.048
SORGO	2004/05	5.000	204.624	181.336
	2003/04		206.955	666.422
HABA DE SOJA	2005/06	107.300	539.300	5.422.826
	2004/05	483.600	7.902.037	8.563.663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1.920	83.083	14.784
	2003/04	24	25.156	244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005	13.100	615.383	398.899
	2004		937.016	862.692
ACEITE DE SOJA	2005	156.057	1.945.236	1.751.511
	2004		4.523.355	3.881.282
PELLETS DE GIRASOL	2005	7.152	715.445	522.009
	2004		951.847	1.118.950
PELLETS DE SOJA	2005	712.000	10.020.247	7.075.207
	2004		19.601.834	17.840.235

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.

Comercialización de TRIGO a fines de junio



bre el estado de los cultivos al domingo pasado se llevaba recolectado el 62% del área sembrada con el cereal de invierno, superando el 60% del año pasado a la misma fecha y al 61% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad del cereal, se informa sólo la correspondiente al trigo de primavera mientras que el de invierno muestra muy buenos resultados en los lotes ya cosechados.

El trigo de primavera está un 81% en la categoría de bueno a excelente, mejorando 4% en la semana y superando ampliamente el 66% del año pasado a la misma fecha.

La buena situación de los cultivos del cereal en EE.UU. es el principal factor que está limitando las subas por contagio con los granos gruesos.

La activa cosecha del trigo de invierno gracias al clima seco en las planicies es otro factor de presión que sólo puede ser compensado con un buen nivel de demanda externa.

El informe semanal del USDA señaló ventas por 629.800 tn de trigo, superando las expectativas del mercado de 350.000 a 550.000 tn. Es Japón el princi-

pal comprador informado, aunque en la diversidad de destinos también se incluye a Egipto, México y Nigeria entre otros.

La información fue un parcial sostén para el mercado, sumada a las noticias de la presente semana que fueron mayormente rutinarias o bajistas por la activa presencia de otros exportadores mundiales.

Taiwán compró 25.000 tn de trigo a Australia, mientras que Corea del Sur compró 52.500 de trigo forrajero a Canadá.

También Japón realizó una compra semanal de 110.000 tn, pero fue por trigo duro de origen opcional para donar a Jordania. Con posterioridad hizo otro negocio por 125.000 tn de las cuales 40.000 tn corresponden a EE.UU.

En tanto, Taiwán canceló una licitación para comprar 46.200 toneladas de trigo de Estados Unidos debido a un desacuerdo en relación con los precios negociados.

La competencia en el mercado exportador continúa muy activa y la oportunidad de realizar nuevos negocios se limita a la oferta de buenos precios, más cuando algunos países proyectan reducciones de sus cosechas para este año.

Quién no tendrá una reducción será EE.UU. Algunos analistas comenzaron a anticipar sus proyecciones para el reporte mensual del USDA que se conocerá la próxima semana, con cifras poco alentadoras para los precios y buenas en materia de producción.

La consultora Informa Economics estima que la cosecha de trigo estadounidense para la campaña 2005/06 alcanzara las 60,7 millones de tn, superando la actual estimación oficial de 58,24 millones de tn.

De confirmarse una mayor producción de trigo se superaría la cifra del 2004/05 cuando se obtuvo 58,74 millones de tn y el saldo exportable será incrementado.

Las mejoras perspectivas en la producción se fundamenta en los buenos rendimientos que se observan a medida que avanza la cosecha. El mercado del cereal tiene limitadas las subas por la cosecha de invierno y las condiciones del de primavera mientras que es contagiado por la volatilidad de los granos gruesos que le permite terminar la semana con saldo positivo en Chicago y Kansas.

## El clima adverso local ayuda a los precios

En el mercado local, los precios del cereal están ajenos a los movimientos externos y se afirman gracias a la puja entre los sectores demandantes.

La exportación se muestra más activa con sus ofertas, llegando a pagar \$ 315 el martes por el trigo disponible con entrega inmediata, bajando luego a \$ 312, precio pagado hasta el último día de negociación.

Por otra parte, la industria molinera también concurre al recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario y realiza ofertas; en esta oportunidad se escucharon negocios para molinos de Venado Tuerto, Arrecifes y Pehuajó, mientras que el ubicado en Rosario estuvo ausente.

Este sector, a nivel de federación, está reclamando la equiparación del IVA en toda la cadena para escapar de la crisis en la que se encuentra inmerso.

La industria molinera advierte la competencia desleal, la evasión, las elevadas retenciones y las restricciones al comercio de harinas que fijaron Brasil, Bolivia y Chile, están afectando la actividad.

Se estima que el sector industrial lleva compradas 3,7 millones de tn de trigo, un 20% superior al año pasado a la misma fecha cuando la situación de existencia del cereal era más holgada que hoy cuando se estima una menor producción sin vender.

En el gráfico adjunto se observa que en la presente campaña a fines del mes de junio existe mucho menos trigo sin vender. Se estima que restan negociarse 2,5 millones de tn sobre un total de producción de trigo estimada en la campaña de 16,1 millones de tn.

El mayor porcentaje negociado se lo lleva el sector exportador. Las compras alcanzan las 9,8 millones de tn frente a las 5,9 millones del año pasado a la misma fecha.

Si consideramos que aún le resta comprar trigo para abastecer la demanda externa, es de esperar que la competencia entre las dos patas de la demanda se acreciente hasta el mes de octubre donde comienza a llegar lentamente el trigo de la nueva campaña.

Al 1/07 los compromisos de trigo al exterior alcanzaban las 9,28 millones de tn, aumentando 255.000 tn en una semana y superando las casi 5,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios informados corresponden a 105.000 tn de ventas a Brasil, 25.000 tn a Yemen y 125.000 tn a destinos no especificados.

Lo notable de este informe semanal es la reaparición de otros destinos distintos de Brasil, que en los últimos meses se había convertido en nuestro exclusivo comprador.

La presencia de otros compradores motiva una puja entre los compradores que sostiene los precios internos ante una oferta muy limitada a la disponibilidad del grano.

Se observa también que en el informe semanal sobre los barcos existentes o próximos a llegar a los puertos argentinos para cargar trigo se sumaron como destinos del cereal Nigeria, Uruguay, Congo y Bangladesh al ya tradicional Brasil, aunque con menores volúmenes.

Los embarques a los destinos citados corresponden a negocios ya realizados pero la actividad señala que el trigo que tienen ya comprados los exportadores no es exclusivo para responder a la demanda brasileña.

Esta semana el presidente de la Asociación Brasileña de la Industria del trigo (Abitrigo) señaló en una entrevista que las importaciones brasileñas de trigo subieron 13% de enero a mayo, a 2,2 millones de tn, en comparación con el año pasado.

Las importaciones podrían incrementarse más en el segundo semestre del año ya que la actividad de molienda aumenta y se espera que la producción de trigo de Brasil caiga en 2005/2006.

En el segundo semestre de este año la producción de harina debería crecer 10 por ciento comparada con el primer semestre y un 3% respecto del año anterior.

En el 2004, Abitrigo informó que las importaciones de trigo alcanzaron los 4,8 millones de toneladas, 26,6 % por debajo de lo registrado en el 2003, debido a la gran cosecha nacional de la temporada pasada.

Según la asociación la nueva cosecha de trigo debe bajar a 5,3 millones de toneladas desde los 6 millones del año pasado. Esto explica parte del aumento en las importaciones, ya que si el mercado cree que Brasil producirá menos, importará más.

El precio del trigo de Argentina, que conforma aproximadamente el 90% del trigo que Brasil importa, bajó en los primeros cinco meses de este año comparado con el mismo período del 2004 pero han aumentado mucho desde abril.

La tonelada de trigo argentino en enero se cotizaba a u\$s 100 pero en la actualidad está a u\$s 137 valor FOB.

El último valor citado corresponde al precio de hace ya un par de semanas atrás, mientras que en la presente los precios FOB mostraron una mejora de casi u\$s 5 para cerrar ofrecidos a u\$s 145 en los puertos de up river y a u\$s 143 en los puertos

del sur.

La mejora supera al cereal de la presente cosecha. Los precios FOB para el trigo con embarque en diciembre subieron u\$s 2,50 en la semana, para quedar ofrecidos a u\$s 130 mientras que los compradores están pagando u\$s 125.

La suba de los valores responde a la preocupante situación que están pasando los cultivos del cereal en el país. Este evento llevó a los exportadores a pagar u\$s 100 por el cereal con entrega en el mes de diciembre.

Los u\$s 100 pagados superaron en u\$s 8 las ofertas de la semana anterior y activaron los negocios. En la jornada del martes se relevaron negocios cercanos a las 30.000 tn.

El precio se repitió el miércoles, sin poderse estimar el volumen operado, pero bajó el jueves a u\$s 98.

Estos precios son mayores al valor FAS teórico que se obtiene de descontar al precio FOB los gastos fobbing, que oscilaron entre u\$s 96 y u\$s 99 según la jornada.

El precio forward al que se está negociando el trigo supera los u\$s 92 que ofrecieron los exportadores el año pasado a la misma fecha.

La situación climática en las regiones productoras locales es la que justifica la mejora de precios y la cautela y previsión del sector exportador para la campaña 2005/06.

El avance en las actividades de siembra del cereal continúa siendo muy pobre. Si bien no tenemos los datos oficiales respecto de la presente semana, sabemos que el clima tampoco acompañó.

A la semana anterior se llevaba implantado tan solo el 41% del área proyectada oficialmente, con una gran demora respecto de otras campañas y con la

preocupación de que estamos llegando al final de la época óptima de siembra.

La falta de precipitaciones retrasó la implantación de trigo en Buenos Aires y prácticamente paralizó la siembra en Córdoba.

Las escasas lluvias registradas durante la semana pasada y la elevada humedad ambiental, no fueron suficientes para recomponer el contenido hídrico de los suelos en Buenos Aires. Las tareas de implantación prosiguen lentamente sólo en aquellos lotes con humedad en superficie.

En la mayor parte de Córdoba, la siembra está detenida debido al bajo nivel de humedad del suelo, pero al este de la provincia, las lluvias registradas favorecieron parcialmente las tareas de implantación.

En tanto, Santa Fe, recibió precipitaciones generalizadas de variable intensidad durante la semana anterior y fue posible reanudar la siembra.

Las lluvias que cayeron sobre la zona productora del cereal, se distribuyeron de modo dispar, por lo que mientras algunas áreas se vieron afectadas por la sequía, en otras es el exceso de agua lo que retrasa la siembra.

La ausencia de un buen ritmo generalizado en las actividades augura que el área a sembrarse definitivamente con el cereal sea aún mayor.

Los datos oficiales ajustados sobre el área de siembra recién se conocerán el 20/7 mientras que privados ya están reduciendo el área. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó esta semana sus proyecciones a 5,67 millones de ha, por debajo de las 5,8 millones estimadas previamente y de las 6,09 millones implantadas en la campaña previa.

Según la entidad, en gran parte del sur-sudoeste de Buenos Aires y Córdoba y al norte de La Pampa la reducción de la superficie cultivada con trigo podría superar el 30/40 por ciento, lo que tendría "un severo impacto sobre el total nacional".

De no mejorar las condiciones climáticas en las próximas semanas, no sólo se afectara a la siembra, sino que comenzará a perjudicar los cultivos que si pudieron implantarse.

Con un recorte del 5% del área sembrada del trigo, que alcanzaría las 5,8 millones de ha, y utilizando un rinde promedio histórico nacional de 25 qq/ha, la producción de trigo 2005/06 podría proyectarse en 14,2 millones de tn.

La cifra calculada dista mucho de los 16,1 millones de tn obtenidas en la presente campaña, situación que afectará el balance final del trigo argentino en el futuro.

## MAIZ

### Mejoraron los precios locales al ritmo externo

Los precios del maíz argentino fueron favorecidos por la suba externa. La semana comenzó muy tranquila ante la falta de operatoria del mercado de referencia, pero el martes cuando abrió Chicago los precios disponibles subieron \$ 15.

**Maíz (mar-feb). Volúmenes de la comercialización al fines de junio**

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)										Producción sin vender
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas	
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	
1999/00	16.800	10.329	903	6.505	7.408	727	5.744	6.471	176	761	937	7.170	9.392
2000/01	15.350	8.823	767	6.644	7.411	615	5.912	6.527	152	732	884	7.600	7.939
2001/02	14.700	8.382	519	6.506	7.025	423	5.895	6.318	96	611	707	5.900	7.675
2002/03	15.040	8.607	754	7.051	7.805	619	5.814	6.433	135	1.237	1.372	7.240	7.235
Prom 4-Años	15.473	9.035	736	6.677	7.412	596	5.841	6.437	140	835	975	6.978	8.060
2003/04	15.100	8.746	794	6.169	6.963	703	5.651	6.354	91	518	609	6.632	8.137
2004/05	20.000	11.149	780	9.220	10.000	630	8.221	8.851	150	999	1.149	7.841	10.000

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. <sup>11</sup> Proyección y/o estimación propia.

La suba hizo que los precios llegaran a \$ 225, máximo de los últimos nueve meses desde cuando los valores comenzaron a bajar por las buenas perspectivas de la cosecha.

La mejora activó muchos órdenes de ventas de los productores, la primera jornada donde se ofreció los \$ 225 se estimaron negocios por 30.000 tn, mientras que en las sucesivas donde se repitió se relevaron operaciones entre 20.000 y 40.000 tn.

El aumento en la operatoria fue gracias a los mejores precios y al gran volumen que todavía no había ingresado al circuito comercial.

El sector exportador a fines de junio llevaba compradas 9,22 millones de tn, superando las 6,17 millones del año pasado a la misma fecha, en sintonía con el mayor volumen de compromisos al exterior de maíz hasta el momento.

Las compras superan en un 15% las ventas efectivas, mientras que el año pasado la misma relación era inversa, las ventas superaban en un 7% a las compras. Esta diferencia entre campañas responde a la mayor oferta disponible del grano en la presente y a la demanda externa.

Al 01/07 los compromisos de exportación alcanzaban los 7,84 millones de tn, aumentando 105.000 tn en una semana y superando las 6,63 millones del año anterior.

Los nuevos negocios correspondieron a ventas por 85.000 tn a Indonesia y 20.000 tn a Marruecos.

La gran diversidad de compradores del maíz argentino que continúa informando el reporte semanal de la SAGPyA es alentadora para los precios locales, más aún cuando vemos que nuestros mayores compradores tradicionales aún no ingresaron al mercado.

El ingreso de la mayor demanda estará íntimamente relacionado con la evolución de los precios FOB del maíz argentino.

El comportamiento de los mismos está atado a los precios de Chicago. Ante la creciente volatilidad del mercado de referencia los precios locales se han afirmado en el mercado internacional.

Durante la semana los precios FOB para el maíz con embarque más cercano desde los puertos de up river superaron levemente los u\$s 100 por tn, mejora que representa un 7% respecto de la semana previa y es mayor a la suba de los precios FOB del maíz del Golfo de México.

Si comparamos ambos valores, los precios argentinos continúan siendo competitivos en el mercado mundial, más cuando en las últimas semanas los valores de los fletes marítimos internacionales mostraron bajas ante la menor demanda por parte de los países asiáticos.

Es así que cuando los precios de los fletes, costos importantes para las materias primas agrícolas que se exportan, se mantienen en nive-

les razonables la competitividad es aún mayor y no se pierden mercados para países como Argentina que está lejos de los compradores.

La mejora de los precios FOB no se limita al cereal correspondiente a la presente campaña. Los precios FOB del maíz para entrega en marzo (correspondiente al 2005/06) subieron u\$s 5 en la semana para terminar a u\$s 103.

Si al citado valor se le descuentan los gastos fobbing el maíz de la nueva campaña se debería estar negociando a valores cercanos a los u\$s 77,50. Sin embargo, las ofertas de los exportadores esta semana superaron el precio anterior.

Las ofertas iniciales repitieron los u\$s 72 de la semana previa, pero cuando abrió Chicago y el precio disponible mejoró, los precios pagados por los negocios forward alcanzaron los u\$s 78.

La suba de u\$s 6 en las ofertas motivaron la realización de negocios por parte de los vendedores. En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario se relevaron negocios por 3.000 tn cuando nunca antes se había tomado conocimiento de los mismos.

La mejora no duró hasta el viernes; al cierre las ofertas bajaron a u\$s 75 lo mismo se reflejó en los precios disponibles que retrocedieron \$ 10 quedando a \$ 215 para el maíz con entrega

inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

La suba de los futuros y el disponible no permitió alcanzar los valores a los que se negociaba el maíz el año pasado a la misma fecha, u\$s 80 y \$ 240 respectivamente.

La diferencia de los precios responde en gran parte a la caída de los precios del cereal a nivel mundial. La mayor oferta estadounidense deprimió los precios de Chicago y cuando comparamos los valores del año pasado con los del presente también hay diferencias.

Para que en un futuro los precios puedan mejorar el clima será el principal factor a seguir. Hoy en EE.UU. está marcada por una fuerte volatilidad ante la sequía en algunas regiones productoras, mientras que en Argentina todo está por verse.

Sin embargo, el comienzo del año comercial no está siendo bueno para el trigo y las reservas de humedad son un factor fundamental para el maíz.

Si bien aún falta tiempo para el comienzo de las siembras, las perspectivas no son muy alentadoras y difícilmente se pueda llegar a las 20 millones de tn que estimamos como cosechadas durante la presente campaña.

Aún no finalizó la recolección del maíz 2004/05. Según datos oficiales hasta el 07/07 se llevaba cosechado el 96% del área sembrada con el cereal, superando en un punto porcentual el registro del año anterior a la misma fecha.

En la semana el avance de la cosecha fue de 2%, finalizando la recolección del maíz de segunda en la provincia de Buenos Aires y Córdoba con muy buenos resultados. Mientras que en Santa Fe aún restan lotes en el norte así como también en las provincias norteañas.

En Entre Ríos la cosecha de

los últimos lotes del cereal de segunda se encuentra demorada debido a las malas condiciones del piso.

Los resultados globales son sumamente positivos, se alcanzaron récord histórico en producción total y en rendimientos. Es difícil que el año próximo se repitan las condiciones, más cuando inicialmente se proyecta una reducción del área destinada al maíz.

## Pronósticos variados agregan volatilidad a los precios

El mercado de referencia continúa mostrándose muy volátil, en respuesta a los cambios en las condiciones climáticas de las regiones productoras estadounidenses de maíz.

La semana más corta para el mercado comenzó con una fuerte suba, de casi u\$s 6, como consecuencia del clima desfavorable en el Medio Oeste durante el fin de semana pasado.

La continuidad de clima seco en el este del Medio Oeste, especialmente en los estados de Iowa e Illinois que agrupan el 35% de la producción del cereal, impulsó una apertura alcista de los precios en Chicago.

Los pronósticos iniciales indicaban una continuidad de las condiciones secas en las áreas del centro y este del Medio oeste con solamente algunas lluvias livianas en los próximos días, noticia que daba sostén a las cotizaciones.

A su vez, el reporte semanal sobre las condiciones de los cultivos señalaba un deterioro del 3% en la calidad de bueno a excelente, a 62%, frente al 73% del año pasado a la misma fecha.

La caída estuvo dentro del rango esperado por los operadores de 2 a 4% en ranking de bueno a excelente.

El cereal se encuentra polinizando en un 11% del área sembrada, debajo del 18% del año pasado a la misma fecha pero igual que el promedio de los últimos cinco años.

Muchos afirman que las lluvias son determinantes para el futuro del grano, mientras que las temperaturas no serían un problema para la etapa reproductiva del maíz.

A las expectativas iniciales del clima se le fueron adicionando probabilidades mayores de precipitaciones, evento que fue recortando ganancias y llevando al maíz a operar en baja la última jornada de la semana.

Sin embargo, el balance de la semana fue positivo para los futuros de maíz, que cerraron con una mejora promedio del 4%.

A la preocupación del clima se le sumaron algunos elementos de la demanda.

Si bien el reporte semanal de ventas al exterior del USDA fue alcista, con negocios que totalizaron 970.100 tn (combinando cosecha vieja y nueva) cuando el mercado esperaba entre 550.000 y 800.000 tn, la situación está complicada con Japón.

En el informe había ventas por 327.220 tn con destino a Japón pero en la semana se detectó un cuarto cargamento estadounidense de maíz Bt -10, cargamento de maíz forrajero contaminado con Bt-10, una variedad transgénica no apta para consumo humano, por lo que el importador deberá destruir la carga o enviarla de vuelta a Estados Unidos, dijo el Ministerio de Agricultura.

El país tiene una política de tolerancia cero frente a la importación de granos transgénicos, sin embargo, el Ministerio de Agricultura

propuso aceptar cargamentos de granos forrajeros con hasta un 1% de maíz Bt-10 para retomar el curso de los negocios entre su industria y los exportadores estadounidenses. Pero el plan está sujeto a la aprobación de organismos de seguridad alimenticia.

El Ministerio no dio a conocer el nombre del importador del cargamento contaminado que se detectó después de que el 23 de mayo el ente gubernamental japonés comenzara a efectuar pruebas al azar a los embarques de maíz estadounidense. Las tres detecciones previas de maíz Bt-10 se reportaron el 1, el 3 y el 23 de junio.

Probablemente se hallen más cargamentos contaminados debido a que el ministerio incrementó sus pruebas hasta cubrir la totalidad de los embarques procedentes de Estados Unidos.

Para impedir el ingreso de maíz contaminado a Japón, el ministerio de ese país exigió a los importadores del cereal estadounidense la presentación de certificados que aseguren que la carga está libre de la variedad Bt-10.

Una firma japonesa compró maíz sudafricano para evitar el riesgo de adquirir cereal estadounidense contaminado con Bt-10 y otros podrían seguir esta tendencia si el conflicto con Estados Unidos no se resuelve pronto, dijeron operadores con base en Tokio.

Los importadores japoneses estarán más cautelosos ante el problema con el cereal Bt, la caída del yen y por la fuerte volatilidad de los precios de Chicago.

Los importadores de maíz de Taiwán también estarán en calma durante las próximas dos semanas por el comienzo de un verano caluroso y por caída de

la demanda ante el daño que provocaron las lluvias en la producción de ganado.

A su vez, se informó que una firma de Corea del Sur compró 67.000 toneladas de maíz forrajero de origen chino mediante una licitación. Inicialmente la firma buscaba adquirir hasta 184.000 toneladas del cereal pero canceló la compra de las restantes 117.000 toneladas debido a los altos precios ofrecidos.

La competencia en el mercado mundial del maíz continúa muy activa, aunque los ojos mayormente están puestos sobre lo que puede suceder con la producción estadounidense en la próxima campaña.

La consultora Informa Economics, anticipándose al reporte mensual del USDA del próximo martes, estimó la producción de maíz de EE.UU. en 268,3 millones de tn, cifra inferior a la actual estimación oficial de 279 millones de tn.

La reducción de la producción se puede acentuar más si no se cumplen los pronósticos climáticos de los próximos días.

Algunos pronosticadores señalaron que las lluvias de los próximos días se centrarán en el extremo oeste del Medio Oeste, mientras que Illinois continuará sufriendo los efectos de la sequía, así como también algunas pequeñas regiones de Indiana y Ohio, pudiendo afectar el potencial de rendimientos.

El mercado también estuvo pendiente de la dirección que tomará la tormenta tropical "Dennis" que podría sumar algo de lluvias para la semana que viene sobre gran parte del cordón maicero.

Los precios del maíz estuvieron ganando prima climática gracias a la incertidumbre que genera el cambio en los pronósticos. Para la próxima semana la tendencia espera repetirse: a seguir de cerca el clima y la evolución de los cultivos.

## G8 dice eliminará subsidios exportaciones agrícolas

Los líderes del G8 se comprometieron el viernes a poner fin a la política de subsidios a las exportaciones agrícolas e instaron a renovar los esfuerzos para concluir una nueva fase de liberalización comercial bajo la Ronda de Doha a fines del 2006. El compromiso sobre los subsidios a las exportaciones agrícolas, algo que exigen los países africanos y otros en desarrollo, se incluyó en un comunicado emitido durante la reunión cumbre del Grupo de los Ocho países más industrializados en Gleneagles, Escocia. Pero los líderes no fijaron un plazo determinado para hacerlo. "En agricultura, estamos comprometidos a reducir sustancialmente el apoyo doméstico distorsivo del comercio y mejorar sustancialmente el acceso a los mercados", dijo el comunicado. "También estamos comprometidos a eliminar todas las formas de subsidio a las exportaciones y establecer disciplinas sobre todas las medidas para las exportaciones con un efecto equivalente, en una fecha final creíble", agregó. Más tarde, el primer ministro británico, Tony Blair, expresó su confianza en que los ministros de Comercio se comprometerían, en un encuentro en diciembre, a eliminar los subsidios a las exportaciones agrícolas para el año 2010.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5410 (05/07/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARANA EN BRASIL

Las únicas lluvias significativas registradas en la última semana (28/jun a 4/jul) se registraron sobre las cuencas de los ríos Ivaí y Piquirí, en donde los acumulados semanales alcanzaron puntualmente los 70mm. La perspectiva meteorológica indica condiciones predominantemente estables en las próximas dos semanas. En JUPIÁ el caudal erogado tuvo un promedio semanal de unos 5.540m<sup>3</sup>/s, valor ligeramente inferior al anterior. La tendencia se mantendrá en la próxima semana. En PORTO PRIMAVERA la descarga media fue de unos 6.100m<sup>3</sup>/s, sin mayores variantes. El aporte del río Paranapanema desde ROSSANA disminuyó de 1.200m<sup>3</sup>/s a 985m<sup>3</sup>/s en términos medios semanales. Se mantendrá muy acotado en el corto plazo. Los ríos Ivaí y Piquirí acusaron levemente las lluvias mencionadas. El aporte conjunto de ambos se ubicaba en el orden de los 800m<sup>3</sup>/s el 27/jun y alcanzó unos 920m<sup>3</sup>/s el 1/jul, disminuyendo hoy a 670m<sup>3</sup>/s. No repuntarían en la próxima semana. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal disminuyó de 9.300m<sup>3</sup>/s a 8.770m<sup>3</sup>/s. Una tendencia levemente descendente se observaría en la próxima semana. La descarga media diaria de ITAIPÚ tuvo un promedio semanal de 9.110m<sup>3</sup>/s, inferior en un 9% menos que el valor anterior. El nivel de embalse se mantiene en unos 80cm por encima del nivel normal. Con la perspectiva meteorológica actual, se prevé que el aporte de esta cuenca seguirá acotado, con baja probabilidad de modificaciones significativas. RÍO IGUAZÚ APORTE INFERIOR A LO NORMAL Durante los últimos 7 días las lluvias fueron muy acotadas,

### RÍO IGUAZU

Durante los últimos 7 días las lluvias fueron muy acotadas, acumulando unos 30mm puntualmente sobre la cuenca media y en las nacientes. De acuerdo con la perspectiva meteorológica, las lluvias serían escasas en los próximos 10 días. Los embalses presentan nive-

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

les en el orden de los respectivos valores normales. Sus descargas son inferiores a los valores normales, con tendencia descendente. En SALTO CAXIAS la descarga media se mantuvo promediando en la semana 1.290m<sup>3</sup>/s, con oscilaciones entre 800m<sup>3</sup>/s y 1.600m<sup>3</sup>/s. No se modificaría sensiblemente en la próxima semana, pero disminuiría en la subsiguiente. El caudal máximo diario en CAPANEMA tuvo un promedio semanal de 1.600m<sup>3</sup>/s, un 20% menos que el anterior. En ANDRESITO el nivel tuvo un promedio semanal de 0,84m, disminuyendo en 79cm respecto de la semana anterior. La perspectiva para julio indica una media del orden de 0,90m, es decir en el orden de 30cm por debajo del valor normal mensual desde 1984. El aporte al río Paraná se ubica actualmente en los 1.300m<sup>3</sup>/s en leve disminución, es decir un 29% por debajo del valor normal mensual. No se observaría un cambio significativo en los próximos días.

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO LEVE TENDENCIA DESCENDENTE

Las únicas lluvias significativas se registraron en el área de confluencia Paraná-Iguazú, con montos acumulados del orden de 20mm. Se espera que no se registren lluvias significativas en los próximos 10 días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal disminuyó de 12.400m<sup>3</sup>/s a 11.000m<sup>3</sup>/s. Este valor se ubica en el orden de un 18% por debajo del valor normal de julio. No se espera una variación importante en el corto plazo. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo continuó en disminución, pasando de unos 1.400m<sup>3</sup>/s a unos 800m<sup>3</sup>/s, en términos medios semanales. En YACYRETÁ la descarga media diaria promediada semanalmente fue de 12.200m<sup>3</sup>/s, un 15% menos que en la semana anterior. Se ubica desde el 23/jun por debajo de los 15.000m<sup>3</sup>/s. Se espera una muy leve tendencia descendente en la próxima semana.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	JULIO Nivel actual 7/07/05	Altura Media JULIO (Período 19772001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 10/07/05	Pronóstico (m) para el 15/07/05
Corrientes	3.08	4.26	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.30	3.10
Barranqueras	3.17	4.22	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.38	3.19
Goya	3.52	3.32	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.55	3.50
Reconquista	3.28	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.25	3.20
La Paz	4.44	4.64	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.20	4.00
Paraná	3.31	4.18	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.25	3.15
Santa Fe	3.58	4.18	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.52	3.40
Rosario	3.48	3.91	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.10	3.25

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E" - Valores que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/07/05	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	310,00	310,00	315,00	312,20	310,60	311,56	339,70	-8,3%
Maíz duro	209,40	209,50	225,00	224,90	224,90	218,74	268,02	-18,4%
Girasol	525,00	525,00	525,00	530,00	535,00	528,00	538,11	-1,9%
Soja	520,00	520,00	540,00	525,00	525,10	526,02	585,38	-10,1%
Mijo								
Sorgo	160,00	155,00	165,00	165,00	164,50	161,90		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	313,00	315,00	320,00	321,70	321,00	318,14	344,39	-7,6%
Maíz duro	216,00	213,00	234,00	235,00	235,00	226,60	277,88	-18,5%
Girasol	510,00	510,00	510,00	520,00	520,00	514,00	520,89	-1,3%
Soja	522,00	522,00	545,00	536,00	530,00	531,00	569,75	-6,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				298,00	300,50	299,25	337,83	-11,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							265,33	
Maíz duro								
Girasol	520,00	205,00	222,60	223,20	224,50	279,06	531,74	-47,5%
Soja	505,00	520,00	520,00	525,00	525,00	519,00		
Trigo Art. 12	314,00	315,00	317,20	319,70	319,60	317,10	346,33	-8,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	305,00	305,00	310,00	310,00	310,00	308,00	344,61	-10,6%
Maíz duro	207,00	210,00	221,30	221,10	221,00	216,08	259,61	-16,8%
Girasol	510,00	510,00	510,00	520,00	520,00	514,00	520,89	-1,3%
Soja	505,00	505,00	527,70	518,20	516,00	514,38	559,64	-8,1%

\* 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	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	200,0	200,0	200,0	180,0	11,11%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.472,0	1.472,0	1.456,0	1.456,0	1.456,0	1.476,0	-1,36%
Girasol refinado	1.610,0	1.610,0	1.605,0	1.605,0	1.605,0	1.620,0	-0,93%
Lino							
Soja refinado	1.212,0	1.212,0	1.213,0	1.213,0	1.213,0	1.210,0	0,25%
Soja crudo	1.067,0	1.067,0	1.064,0	1.064,0	1.064,0	1.060,0	0,38%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	460,0	460,0	460,0	430,0	6,98%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	300,00	308,00	308,00	308,00	308,00
Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	305,00	310,00	310,00	310,00	310,00
Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00	315,00	312,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					310,00
Exp/SN-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		315,00	312,00		
Exp/Ros	Mar/Juev/Sab	Cdo.	M/E					310,00
Exp/SM	Desde 06/7	Cdo.	M/E	310,00				
Exp/SM	Desde 11/7	Cdo.	M/E		315,00	312,00		
Exp/GL	Desde 11/7	Cdo.	M/E				310,00	310,00
Exp/SN	Desde 11/7	Cdo.	M/E				310,00	
Exp/SM	S/Prox.	Cdo.	M/E				312,00	
Exp/GL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 92,00	100,00		98,00	
Exp/SM-SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 92,00	100,00	100,00	98,00	95,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		225,00	223,00	225,00	215,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	208,00	225,00	220,00	225,00	215,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00			225,00	215,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	205,00			225,00	
Exp/AS	Desde 08/7	Cdo.	M/E		225,00			
Exp/PA	Desde 08/7	Cdo.	M/E			225,00		
Exp/PA	Desde 11/7	Cdo.	M/E		225,00			
Exp/SM	Desde 11/7	Cdo.	M/E		225,00	225,00		
Exp/GL	Desde 11/7	Cdo.	M/E				225,00	215,00
Exp/AS	Desde 12/7	Cdo.	M/E			225,00		
Exp/AS	Desde 13/7	Cdo.	M/E				225,00	215,00
Exp/PA	Desde 14/7	Cdo.	M/E					215,00
Exp/SN	S/Prox.	Cdo.	M/E		225,00	223,00	225,00	
Exp/SP	S/Prox.	Cdo.	M/E			223,00	225,00	
Exp/GL	desc 5/6	Cdo.	M/E	205,00				
Exp/GL	desc el 06/7	Cdo.	M/E		225,00			
Exp/GL	15/3 al 15/4 06	Cdo.	M/E	72,00	77,00	78,00	78,00	75,00
Exp/SL-PA-SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 72,00	78,00	78,00	78,00	75,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SL	Hasta 08/7	Cdo.	M/E	155,00				
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	155,00	160,00	165,00	160,00	155,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		160,00			
<b>Soja</b>								
Fca/SM-PA-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	540,00	525,00	525,00	510,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	540,00	525,00	525,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	540,00			510,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E				525,00	510,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	520,00	505,00	505,00	490,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00		520,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	525,00	525,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	525,00	525,00	510,00
Fca/Ricardone	Desde 08/7	Cdo.	M/E			525,00	525,00	
Fca/GL	Desde 11/7	Cdo.	M/E					510,00
Fca/SJ	Desde 12/7	Cdo.	M/E				525,00	
Fca/SJ	Desde 13/7	Cdo.	M/E					510,00
Exp/SM-AS	Ago'05	C/E	M/E	525,00	545,00	530,00		
Exp/SM-AS	Sep'05	Cdo.	M/E		547,00			
Fca/SM	Nov'05	Cdo.	M/E	u\$s	195,00			
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	176,00		172,00	167,00
Fca/SM-GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	176,00			
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	525,00	525,00	530,00	535,00	540,00
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	530,00	535,00	540,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	515,00	520,00	525,00	530,00

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05
<b>Girasol</b>								
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	535,00	535,00	530,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	510,00	515,00	520,00
Fca/SM-Ros-Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junín	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	170,00	170,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) 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 A TERMINO DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR072005	340			5,550	5,700	5,950		
DLR072005	157.445	87.270	2,885	2,889	2,881	2,879	2,873	-0,42%
DLR082005	91.025	32.362	2,891	2,895	2,885	2,883	2,878	-0,48%
DLR092005	920	2.894	2,898	2,903	2,891	2,889	2,884	-0,52%
DLR102005	425	685	2,908	2,913	2,901	2,899	2,894	-0,52%
DLR112005	264	292	2,921	2,926	2,912	2,910	2,905	-0,58%
DLR122005	60	398	2,933	2,938	2,924	2,922	2,917	-0,58%
DLR012006		200	2,944	2,949	2,935	2,933	2,928	
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006		2	77,50	79,00	79,00	79,50	78,00	0,65%
ISR092005		288	183,00	188,00	185,40	185,40	181,70	0,94%
ISR112005	329	969	188,20	192,60	190,00	190,00	186,30	0,59%
ISR052006	514	1.225	172,00	176,00	172,50	173,00	168,50	
ITR072005		10	107,50	109,50	108,60	108,60	108,60	1,02%
ITR012006	6	40	97,70	101,50	101,50	101,50	101,50	3,89%
TRIO12006		2	97,70	101,50	101,50	101,50	101,50	3,89%
SOJ052006		20	172,50	176,50	173,00	173,50	169,00	
<b>Total</b>	<b>251.328</b>	<b>126.657</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	04/07/05			05/07/05			06/07/05			07/07/05			08/07/05			Var. Sem.	
	máx	mín	última														
<b>FINANCIEROS</b>																	
BAR072005				5,55	5,55	5,55	5,70	5,70	5,70	5,95	5,95	5,95					
DLR072005	2,890	2,885	2,8850	2,890	2,886	2,8900	2,890	2,880	2,8800	2,883	2,877	2,8780	2,877	2,872	2,8730		-0,52%
DLR082005	2,895	2,894	2,8950	2,897	2,892	2,8950	2,894	2,884	2,8850	2,885	2,882	2,8850	2,881	2,877	2,8780		-0,48%
DLR092005							2,898	2,891	2,8910	2,890	2,889	2,8890					
DLR102005				2,915	2,912	2,9120	2,900	2,900	2,9000								
DLR112005				2,930	2,925	2,9250	2,915	2,915	2,9150								
DLR122005							2,926	2,925	2,9260								
<b>AGRICOLAS</b>																	
ISR112005	188,2	188,2	188,2	193,0	192,0	192,6	191,5	189,4	190,0	190,1	187,7	190,0	186,3	185,6	186,3		0,43%
ISR052006	172,0	171,0	172,0	177,5	175,4	176,0	174,5	172,5	172,5	173,2	170,7	172,5	169,0	167,9	168,0		-0,30%
ITR012006				101,5	101,0	101,5											

256.126 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)

131.435 IA en contratos (al día jueves)

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05
<b>PUT</b>									
DLR072005	2,880	put	560	90				0,011	0,015
DLR072005	2,890	put	890	969		0,013		0,017	0,021
DLR082005	2,880	put	110						0,020
ISR112005	178,00	put	12	158		4,700			
ISR052006	148,00	put	4	8				3,700	
<b>CALL</b>									
DLR072005	2,880	call	410	60				0,010	0,008
DLR072005	2,890	call	1249	318		0,011	0,008	0,006	0,006
DLR072005	2,900	call	1096	720		0,006	0,005		
DLR072005	2,910	call	130	110	0,005	0,004	0,003		
DLR072005	2,920	call	95	165			0,003		
DLR072005	2,940	call	180	180		0,003	0,003		
DLR082005	2,880	call	30						0,018
DLR092005	2,930	call	10	10				0,014	
ISR112005	210,00	call	14	46		4,500	3,700		
ISR052006	180,00	call	8	68					8,800

/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.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

*<http://www.rosario.com.ar>*

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

**Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)**

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			4/07/05	5/07/05	6/07/05	7/07/05	8/07/05			
Trigo BA 07/2005	3.800	97	108,00	110,80	110,00	110,00	109,50	2,05%		
Trigo BA 09/2005	2.400	1.373	110,50	112,50	111,80	111,40	110,60	0,09%		
Trigo BA 01/2006	19.100	2.003	100,40	103,00	103,40	103,60	103,60	3,50%		
Trigo BA 03/2006	3.500	98	104,30	106,50	106,60	106,90	107,40	3,27%		
Trigo BA 05/2006		2	107,50	109,50	109,50	110,50	110,50	3,27%		
Trigo Pr. QQ 07/2005			100,00	100,00	100,00	97,20	97,00	-3,00%		
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50			
Trigo Pr. QQ 01/2006	1.300	63	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50			
Maíz Ros 07/2005		20	72,50	78,50	79,00	79,00	77,00	7,69%		
Maíz Ros 08/2005	2.800	160	73,50	77,30	78,80	79,50	77,50	6,90%		
Maíz Ros 09/2005	7.300	553	74,40	78,30	79,70	80,00	78,50	6,37%		
Maíz Ros 12/2005	6.300	234	77,50	80,10	81,40	81,70	80,70	4,81%		
Maíz Ros 04/2006	6.800	315	77,10	79,00	79,10	79,90	78,50	2,21%		
Gira. Ros 03/2006	400	7	178,00	182,00	178,50	180,00	181,00	1,69%		
Gira. Ros 05/2006		1	179,00	184,00	181,00	182,00	183,00	2,23%		
Gira. Ros 07/2006		1	180,00	186,00	183,00	184,00	185,00	2,78%		
Soja Pr. IW 07/2005	1.700		100,00	100,50	100,50	100,50	100,50	0,50%		
Soja Pr. IW 05/2006		2	100,00	102,20	102,20	102,20	102,20	2,20%		
Soja Pr. QQ 05/2006	400	65	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00			
Soja Ros 07/2005	25.900	1.388	184,50	189,20	186,70	187,20	182,00	0,11%		
Soja Ros 08/2005		57	186,00	191,00	187,50	188,00	183,00	-0,16%		
Soja Ros 09/2005	22.400	2.250	187,00	191,60	188,50	188,50	183,60	-0,38%		
Soja Ros 11/2005	26.700	4.742	191,00	195,00	192,50	192,70	187,80	-0,21%		
Soja Ros 01/2006		4	193,00	201,00	198,00	197,70	190,00			
Soja Ros 04/2006		1	171,00	176,00	172,00	173,00	168,00	-0,30%		
Soja Ros 05/2006	31.400	2.375	171,40	176,40	172,90	173,20	168,10	-0,36%		
Soja Ros 07/2006		13	173,00	178,00	175,00	176,00	170,00			

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			4/07/05	5/07/05	6/07/05	7/07/05	8/07/05			
Trigo BA Inm./Disp			315,00	320,00	320,00	320,00	315,00			
Maíz BA Inm./Disp			208,00	225,00	225,00	225,00	218,00	6,34%		
Soja Ros Inm./Disp.			517,00	545,00	535,00	535,00	515,00			
Soja Fab. Ros Inm/Disp			517,00	545,00	535,00	535,00	515,00			

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	4/07/05			5/07/05			6/07/05			7/07/05			8/07/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 07/2005	108,0	107,8	108,0	111,0	110,8	111,0	110,5	110,0	110,5	109,5	109,5	109,5	109,5	109,3	109,5	1,1%
Trigo BA 09/2005				112,5	112,0	112,0	111,8	111,8	111,8				110,6	110,6	110,6	0,1%
Trigo BA 01/2006	101,0	100,1	101,0	103,5	103,0	103,0	103,4	102,9	103,2	104,0	103,5	104,0	103,6	103,5	103,6	3,6%
Trigo BA 03/2006	104,3	104,0	104,3	107,5	106,5	107,0	106,6	106,5	106,6	106,9	106,5	106,9				
Trigo Pr. QQ 01/2006				98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
Maíz Ros 08/2005	73,0	73,0	73,0	78,0	76,5	78,0	78,8	78,5	78,8	79,0	78,5	79,0				
Maíz Ros 09/2005				78,3	77,0	78,3	79,8	79,5	79,5	80,0	79,5	79,5				
Maíz Ros 12/2005	78,0	78,0	78,0	80,5	79,0	80,5	81,5	81,2	81,4	81,5	81,5	81,5				
Maíz Ros 04/2006	77,1	77,0	77,1	79,4	78,5	79,4	79,5	79,1	79,5	79,9	79,5	79,5	78,5	78,5	78,5	1,9%
Gira. Ros 03/2006										180,0	180,0	180,0				
Soja Pr. IW 07/2005	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0										
Soja Pr. QQ 05/2006				97,0	97,0	97,0				97,0	97,0	97,0				
Soja Ros 07/2005	184,8	184,5	184,5	190,0	188,7	189,2	188,0	185,5	185,5	186,5	185,4	186,5	183,5	182,0	182,0	-0,4%
Soja Ros 09/2005	187,3	187,0	187,0	192,0	190,6	191,0	189,5	187,9	187,9	188,5	187,5	188,0	184,9	183,6	183,6	-1,0%
Soja Ros 11/2005	191,5	190,0	191,3	196,0	194,5	194,5	194,5	191,8	192,0	193,7	191,6	193,7	190,0	187,8	187,8	-0,5%
Soja Ros 01/2006													190,0	190,0	190,0	
Soja Ros 05/2006	172,5	171,4	172,5	176,5	175,5	175,5	174,5	172,5	172,5	173,5	171,4	173,0	170,0	167,6	167,6	-0,9%

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

		embarque	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		140,00	141,00	141,00	142,00	142,00	139,00	2,16%
Precio FAS			106,06	106,82	106,85	107,64	107,65	105,27	2,26%
Precio FOB	Jul	c	137,00			143,00	143,00	139,50	2,51%
Precio FAS			103,66			108,44	108,45	105,67	2,63%
Precio FOB	Ago			141,50	141,50	143,00	143,00	v 143,00	
Precio FAS				106,82	107,25	108,44	108,45	108,47	-0,02%
Precio FOB	Dic		125,00	126,50	126,50	127,50	127,50	125,00	2,00%
Precio FAS			94,06	95,22	95,25	96,04	96,05	94,07	2,10%
Precio FOB	Ene					c 132,00	c 132,00		
Precio FAS						99,64	99,65		
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Jul		140,50						
Precio FAS			106,24						
Precio FOB	Ago			v 144,00	v 144,00	v 145,00	v 145,00		
Precio FAS				109,44	109,44	110,24	110,23		
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		93,00	98,00	98,00	99,00	97,00	91,00	6,59%
Precio FAS			69,55	73,42	73,42	74,22	72,69	67,95	6,98%
Precio FOB	Jul	v	93,89	v 100,00	v 100,29	v 100,10	97,54	92,91	4,98%
Precio FAS			70,26	75,02	75,25	75,09	73,11	69,48	5,22%
Precio FOB	Ago	v	94,68	v 100,39	v 100,69	v 101,47	v 99,11	93,70	5,78%
Precio FAS			70,94	75,33	75,57	76,20	74,37	70,16	6,00%
Precio FOB	Set	v	95,47	v 101,18	v 101,47	v 102,26	v 99,90	v 95,47	4,64%
Precio FAS			71,57	75,96	76,20	76,83	75,00	71,57	4,79%
Precio FOB	Mar	c	98,00	c 102,00		c 103,00	c 101,00	c 97,00	4,12%
Precio FAS			73,60	76,62		77,42	75,88	72,80	4,23%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		73,00	75,00	75,00	76,00	76,00	72,00	5,56%
Precio FAS			54,16	55,76	55,73	56,53	56,59	53,37	6,03%
Precio FOB	Jul	v	77,36	v 83,07	v 82,97	v 84,15	v 81,20	v 77,36	4,96%
Precio FAS			57,65	62,22	62,11	63,05	60,74	57,65	5,36%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		243,00	256,00	252,00	252,00	247,00	233,00	6,01%
Precio FAS			177,51	187,28	184,35	184,35	180,65	169,88	6,34%
Precio FOB	Jul	v	243,80	v 255,10	v 248,85	v 248,76	v 242,70	v 243,80	-0,45%
Precio FAS			178,13	186,59	181,95	181,87	177,36	178,14	-0,44%
Precio FOB	Ago	v	245,64	v 257,67	v 251,06	v 251,52	v 244,81	v 245,64	-0,34%
Precio FAS			179,53	188,56	183,63	183,98	178,97	179,55	-0,32%
Precio FOB	May06	c	231,00	c 242,00		c 240,00	c 232,00	c 230,00	0,87%
Precio FAS			168,71	176,88		175,34	169,47	167,94	0,91%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	
Precio FAS			186,18	186,21	185,89	185,56	185,48	186,25	-0,41%

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

### Tipo de cambio de referencia

		04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8450	2,8460	2,8410	2,8380	2,8290	-0,60%	
	vendedor	2,8850	2,8860	2,8810	2,8780	2,8690	-0,59%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2760	2,2768	2,2728	2,2704	2,2632	-0,60%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1764	2,1772	2,1734	2,1711	2,1642	-0,60%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3528	2,3536	2,3495	2,3470	2,3396	-0,60%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3215	2,3223	2,3183	2,3158	2,3085	-0,60%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2760	2,2768	2,2728	2,2704	2,2632	-0,60%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3087	2,3095	2,3055	2,3030	2,2957	-0,60%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2959	2,2967	2,2927	2,2903	2,2830	-0,60%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Jul-05	Dic-05	Jul-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05
Promedio abril	137,43				144,09	144,25	144,32	144,50	
Promedio mayo	137,76	134,48		140,00	145,37	143,71	143,31	143,96	145,39
Promedio junio	136,24	135,05	121,92	139,50	146,05	147,05	149,45	151,75	153,52
Semana anterior	140,00	139,50	125,00		147,10	147,50	148,20	149,30	150,50
04/07	140,00	137,00	125,00	v140,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	141,00		126,50	v144,00	150,60	150,90	151,70	152,80	154,20
06/07	141,00		126,50	v144,00	149,20	149,50	149,90	150,30	151,30
07/07	142,00	143,00	127,50	v145,00	148,80	149,20	149,50	149,90	150,80
08/07	142,00	143,00	c127,50	v145,00	148,81	150,65	152,49		
Variación semanal	1,43%	2,51%	2,00%		1,16%	2,14%	2,89%		

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
Promedio abril		115,08	118,68	121,27	124,75	127,76	127,92	126,66	130,40
Promedio mayo		112,71	117,29	120,75	124,16	127,74	128,60	128,89	132,93
Promedio junio			119,51	123,27	127,34	131,34	132,48	132,33	136,15
Semana anterior			119,14	122,91	127,96	132,19	133,75	134,12	138,16
04/07			fer.						
05/07			123,83	127,32	132,46	136,69	137,79	137,42	141,28
06/07			121,99	125,67	130,72	135,31	136,87	136,14	140,73
07/07			123,00	126,40	131,27	135,59	136,69	136,51	
08/07			120,71	123,92	129,06	133,20	134,48	135,40	
Variación semanal			1,31%	0,82%	0,86%	0,76%	0,55%	0,96%	

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio abril		120,19	118,78	121,39	125,17	128,33	143,15	126,37	
Promedio mayo		122,77	118,80	121,02	124,95	127,52	129,01	129,16	
Promedio junio			120,69	123,51	127,52	130,83	131,49	132,20	
Semana anterior			121,07	123,92	128,05	131,73	132,65	134,12	
04/07			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
05/07			125,11	127,60	132,19	135,22	137,79	137,61	
06/07			123,28	126,03	130,63	134,39	137,61	136,32	
07/07			124,01	126,68	130,99	134,76	135,95	135,95	
08/07			122,36	124,93	129,25	132,83	134,12	135,77	
Variación semanal			1,06%	0,82%	0,93%	0,84%	1,11%	1,23%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-05	Jul-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	68,10			92,88	91,29			
Promedio mayo	65,14				94,07	87,61		
Promedio junio	71,19	74,35	75,69			96,70	93,81	
Semana anterior	73,00		v77,36				94,20	94,20
04/07	73,00		v77,36			fer.	fer.	fer.
05/07	75,00		v83,07				100,78	100,78
06/07	75,00		v82,97				100,78	
07/07	76,00		v84,15				103,54	101,57
08/07	76,00		v81,20			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,11%		4,96%				9,92%	7,82%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jul-05	Ago-05	Mar-06	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05
Promedio abril	86,24	87,89			99,43	101,00	102,78	104,35	
Promedio mayo	87,62	90,41			98,08	100,40	101,99	103,24	104,41
Promedio junio	92,00	90,80	94,75	99,67	100,05	103,86	105,96	107,44	109,10
Semana anterior	93,00	92,91	93,70	c97,00	98,80	101,70	103,80	105,60	112,00
04/07	93,00	93,89	94,68	c98,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	98,00	100,00	100,39	c102,00	104,40	107,10	109,30	111,10	117,00
06/07	98,00	100,29	100,69		103,70	105,50	108,40	106,60	107,80
07/07	99,00	100,10	101,47	c103,00	104,70	106,30	108,80	106,50	107,50
08/07	97,00	97,54	99,11	c101,00	103,83	105,41	107,57	106,20	
Variación semanal	4,30%	4,98%	5,78%	4,12%	5,09%	3,65%	3,63%	0,57%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
Promedio abril	85,15	87,97	91,56	94,28	95,94	97,37	96,49	97,29	101,24
Promedio mayo	83,45	86,63	90,38	93,52	95,31	97,02	95,71	96,93	100,75
Promedio junio	87,29	90,99	94,94	97,96	99,30	100,77	99,17	99,71	103,73
Semana anterior	85,23	88,78	92,81	95,96	97,44	98,91	98,42	98,72	102,75
04/07	fer.								
05/07	90,94	94,48	98,82	101,47	102,75	103,93	101,18	101,08	105,11
06/07	90,84	94,39	98,82	101,57	102,85	103,74	101,57	101,28	105,31
07/07	92,02	95,17	99,60	102,36	103,54	104,52	101,37	100,98	105,11
08/07	89,07	92,42	96,95	99,60	100,78	101,96	100,19	100,00	104,13
Variación semanal	4,50%	4,10%	4,45%	3,79%	3,43%	3,08%	1,80%	1,30%	1,34%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Jul-05	Ago-05	Emb cerc	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	268,29		62,14			606,00	599,17	599,51	
Promedio mayo	268,62		61,57			611,57	609,95	608,02	
Promedio junio	271,19		62,67	63,67	65,71	617,52	613,19	618,12	617,23
Semana anterior	275,00		67,00		65,00	629,00		625,00	620,00
04/07	275,00		67,00		65,00	629,00		625,00	620,00
05/07	275,00		67,00		65,00	627,00			630,00
06/07	275,00		65,00		65,00	630,00			627,50
07/07	275,00		65,00		65,00	628,00			626,25
08/07	275,00		65,00		62,00	625,00			620,00
Var.semanal	0,00%		-2,99%		-4,62%	-0,64%			0,00%

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jul-05	Ag/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	Jul-05	Ag/Sp06	Ag/Oc06	Oc/Dc05	En/Mr06
Promedio abril		119,10	123,05	126,57		695,60		689,05	
Promedio mayo	114,25	116,85	119,05	122,35		700,63		693,98	
Promedio junio	115,67	114,91	119,14	122,09	712,50	703,82	707,50	696,48	704,79
Semana anterior			122,00	126,00		705,00		705,00	705,00
04/07	122,00	120,00	122,00	126,00		710,00		705,00	710,00
05/07	122,00	118,00	123,00	125,00		710,00		705,00	705,00
06/07						715,00		710,00	710,00
07/07	122,00	120,00	123,00	126,00		715,00		707,50	707,50
08/07	122,00	120,00	123,00	126,00			715,00	710,00	710,00
Var.semanal			0,82%	0,00%				0,71%	0,71%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	H.Ab06	Jul-05	May-06	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio abril	224,05			247,29	248,12	248,41	248,11		
Promedio mayo	228,38			251,13	250,64	248,93	247,67	247,10	
Promedio junio	243,33	243,57	239,38	268,67	271,56	270,65	271,02	272,04	272,33
Semana anterior	242,00	v243,80	v230,00	259,20	262,40	260,90	265,90	268,70	269,70
04/07	242,00	v243,80	v231,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	256,00	v255,10	c242,00	274,40	275,90	274,40	281,00	284,40	284,90
06/07	252,00	v248,85		267,60	269,60	268,10	274,00	277,20	277,40
07/07	252,00	v248,76	c240,00	264,10	265,70	264,10	270,20	273,40	273,80
08/07	247,00	v242,70	c232,00	262,36	265,02	263,92	267,87		
Var.semanal	2,07%	-0,45%	0,87%	1,22%	1,00%	1,16%	0,74%		

(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. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Ab/My-06	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	235,49	236,18	235,20	240,29			234,60		
Promedio mayo	237,10	239,18	239,96	242,78		234,38	235,13	248,79	
Promedio junio	250,70	252,00	255,87	262,71	252,56	242,86	249,94	252,57	241,31
Semana anterior		247,10	248,38	253,89	256,10	238,83		245,63	246,55
04/07		246,73	248,29	253,71	256,65	234,97		245,26	246,45
05/07		257,94	259,68	268,41	270,61	247,28		259,04	260,42
06/07		251,23	254,17	260,51	262,90	241,77		252,70	254,17
07/07		249,85	253,16	259,77	262,16	241,22		251,32	253,16
08/07		245,08	247,56	252,79	255,91	230,01	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,82%	-0,33%	-0,43%	-0,07%	-3,69%		2,32%	2,68%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Nov-06
Promedio abril	231,43	230,79	227,68	226,11	226,66	226,95	224,82	225,69	218,14
Promedio mayo	234,50	234,40	232,96	232,88	233,38	233,26	230,36	229,36	222,09
Promedio junio	254,71	255,97	257,21	259,93	260,16	257,09	251,75	249,86	231,25
Semana anterior	247,66	248,39	249,31	252,07	253,35	248,58	246,19	243,62	228,64
04/07	fer.								
05/07	261,71	262,91	264,28	267,50	268,05	264,19	257,39	255,19	235,16
06/07	255,83	256,57	258,04	260,70	261,25	258,31	252,80	250,60	233,69
07/07	254,27	255,19	257,03	259,97	260,15	257,76	252,25	250,23	232,59
08/07	248,21	249,13	250,32	252,80	253,17	249,86	244,72	242,15	228,00
Variación semanal	0,22%	0,30%	0,41%	0,29%	-0,07%	0,52%	-0,60%	-0,60%	-0,28%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06
Promedio abril	300,84	306,20	311,67	314,84	319,26	315,09	323,67	334,95	339,44
Promedio mayo	308,34	315,59	317,80	320,86	324,84	322,97	330,39	340,80	346,89
Promedio junio	325,44	334,36	339,58	346,83	354,06	333,59	347,24	361,74	368,96
Semana anterior	312,28	321,10	324,07	333,44	339,01	321,38	327,97	346,71	352,65
04/07	317,17	326,34	329,43	338,61	343,48	334,21	352,28	355,74	360,51
05/07	322,55	331,25	334,33	343,50	347,61	341,16	357,61	361,26	366,59
06/07	331,19	339,92	343,02	352,21	356,34	349,87	366,38	370,04	375,38
07/07	316,69	326,15	329,00	337,39	340,52	334,09	348,82	352,57	355,51
08/07	323,76	333,66	336,65	345,42	348,69	341,97	357,37	361,29	364,93
Variación semanal	3,68%	3,91%	3,88%	3,59%	2,85%	6,41%	8,97%	4,20%	3,48%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Jul-05	Ago-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	Jul-05	Ago-05	Oc/Dc05	En/Mz-06	My/Sp-06
Promedio abril			238,86	241,90			222,86	224,95	219,54
Promedio mayo			238,60	239,70			220,45	223,30	209,80
Promedio junio	237,75		252,05	257,59	219,71		231,09	233,59	216,66
Semana anterior	236,00	238,00	242,00	243,00	216,00	217,00	221,00	224,00	205,00
04/07	241,00	242,00	248,00	249,00	221,00	222,00	225,00	228,00	208,00
05/07	241,00	243,00	250,00	250,00	223,00	223,00	227,00	230,00	211,00
06/07	248,00	246,00	256,00	257,00	227,00	228,00	233,00	236,00	219,00
07/07	245,00	243,00	250,00	252,00	223,00	224,00	230,00	231,00	216,00
08/07	242,00	241,00	247,00	250,00	220,00	220,00	227,00	230,00	214,00
Variación semanal	2,54%	1,26%	2,07%	2,88%	1,85%	1,38%	2,71%	2,68%	4,39%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Emb cerc	Jul-05	Ago-05	Oc/Dc-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Emb cerc
Promedio abril	172,33			179,51	194,09	197,03	195,57		188,13
Promedio mayo	174,52	174,08		183,38	197,82	200,94	200,17		191,91
Promedio junio	183,52	182,29	190,01	195,76	206,97	213,75	215,16	214,67	200,94
Semana anterior	189,00	189,04	188,49	190,92	211,09	214,40	216,27	216,82	205,03
04/07	189,00	191,03	189,04	191,58	211,97	212,74	214,73	217,70	204,81
05/07	196,00	191,58	193,45	197,31	217,48	219,36	223,33	228,18	215,28
06/07	191,00	193,12	192,52	197,26	211,86	216,49	218,15	222,55	210,21
07/07	191,00	194,67	193,51	196,60	210,10	214,18	216,38	220,24	208,44
08/07	191,00	191,03	189,60	192,68		213,85	215,83	219,36	f/i
Var.semanal	1,06%	1,05%	0,58%	0,92%		-0,26%	-0,20%	1,17%	1,67%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
Promedio abril	210,87	211,21	209,96	208,36	208,90	209,38	210,33	211,09	210,12
Promedio mayo	217,26	217,12	216,35	215,66	216,09	216,15	216,26	214,51	212,53
Promedio junio	241,21	241,87	242,24	242,42	244,46	243,48	241,15	236,14	232,48
Semana anterior	230,93	232,03	232,80	231,15	233,36	233,13	230,38	224,87	221,56
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	243,39	244,16	245,37	245,81	248,57	247,46	244,71	238,87	233,91
06/07	238,32	238,54	238,54	238,54	241,07	240,41	237,87	233,47	228,73
07/07	236,55	236,22	236,77	236,22	238,76	238,10	236,99	231,48	228,28
08/07	232,91	232,58	232,91	232,58	234,57	233,13	232,03	225,20	222,66
Var.semanal	0,86%	0,24%	0,05%	0,62%	0,52%	0,00%	0,72%	0,15%	0,50%

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

## Aceite de Soja

	<b>SAGPyA (1)</b>	<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	Abr-05	May-05	Jul-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-06	Fb/Ab-06
Promedio abril	487,62	543,83	542,01		542,79	548,64	553,35	
Promedio mayo	465,62		534,08		535,42	542,80	551,44	547,13
Promedio junio	460,52			567,11		563,28	573,13	586,21
Semana anterior	457,00					565,20	573,66	573,66
04/07	457,00					604,96	615,22	621,62
05/07	478,00					568,15	576,47	
06/07	470,00					571,44	577,39	583,35
07/07	465,00					559,54	565,49	565,49
08/07	455,00					559,68	565,63	565,63
Var.semanal	-0,44%					-0,98%	-1,40%	-1,40%

	<b>FOB Arg.</b>			<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				<b>R.Grande</b>	
	Jul-05	Ago-05	Oc/Dc-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril				486,72	476,63				
Promedio mayo	456,68	462,19		462,28	465,69	464,67	472,41	460,06	460,76
Promedio junio	453,43	457,75	470,30	461,15	465,03	467,74	473,87	459,20	454,09
Semana anterior	449,30	452,60	461,20	458,56	463,63	465,61	468,92	455,25	458,67
04/07	458,12	461,42	469,14	458,01	464,73	467,60	471,34	458,56	461,42
05/07	457,23	460,54	470,68	468,48	473,77	478,62	479,50	471,78	472,67
06/07	452,82	455,03	465,39	461,86	467,15	471,34	473,55	465,17	466,05
07/07	455,03	456,13	471,34	465,17	469,36	474,87	476,19	468,48	468,26
08/07	449,30	452,60	461,42		459,22	462,08	466,93	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,05%		-0,95%	-0,76%	-0,42%	2,91%	2,09%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
Promedio abril	502,78	501,66	499,51	496,47	495,31	494,86	492,84	490,04	488,19
Promedio mayo	502,51	503,81	504,70	504,17	505,27	505,10	503,49	501,88	500,98
Promedio junio	529,52	531,67	534,24	535,97	540,67	540,47	537,28	533,56	531,84
Semana anterior	532,41	534,17	536,16	538,36	541,67	540,12	537,92	535,05	533,95
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	557,76	559,74	562,39	563,27	566,58	566,14	563,27	559,52	556,00
06/07	551,15	553,13	555,11	557,32	559,08	558,64	554,45	552,25	547,84
07/07	554,45	555,34	558,64	559,96	562,83	563,05	561,07	555,56	552,69
08/07	541,23	542,99	545,86	546,30	549,60	548,94	546,30	543,43	542,33
Var.semanal	1,66%	1,65%	1,81%	1,47%	1,47%	1,63%	1,56%	1,57%	1,57%

(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

Al 29/06/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan**</b> (Dic-Nov)	05/06		25,0	6,4	34,3 (19,4)	10,7 (14,1)		
	04/05	10.500,0 (9.000,0)	9.282,2 (5.474,3)	142,0	9.823,9 (5.916,5)	937,6 (642,8)	788,9 (433,9)	8.554,0 (4.765,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		530,0 (65,0)	35,3	245,4 (112,2)	9,4 (32,2)	0,2 (1,0)	
	04/05	13.000,0 (7.500,0)	7.840,8 (6.631,5)	174,7	9.220,3 (***) (6.168,6)	1.996,4 (1.300,2)	997,2 (782,1)	6.514,7 (4.518,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06			(0,5)	(0,5) (35,3)			
	04/05	700,0 (800,0)	199,6 (177,8)	29,0	217,4 (196,6)	0,8 (30,8)	0,2 (20,5)	108,5 (133,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		432,0	55,4	622,2 (6,7)	26,7	3,3	
	04/05	8.500,0 (7.000,0)	7.418,4 (5.235,3)	414,7	8.002,5 (***) (6.006,0)	1.709,3 (1.829,0)	1.284,5 (561,5)	5.246,6 (3.926,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			(0,1)	(0,1)			
	04/05	200,0 (300,0)	81,2 (14,5)	0,9	83,7 (28,4)	20,8 (5,7)	11,0 (0,2)	49,1 (22,8)

(\*) Embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores. (\*\*) En TRIGO 2003/04 se descontaron 1 M Tm porque tienen periodo de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05. (\*\*\*) Cifras ajustadas por anulación de contratos

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 08/06/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	3.285,5 (2.861,2)	3.121,2 (2.718,1)	1.374,3 (1.262,5)	825,2 (691,6)
<b>Soja</b>	04/05	16.094,0 (11.837,8)	16.094,0 (11.837,8)	6.249,6 (5.394,6)	2.037,9 (1.389,0)
<b>Girasol</b>	04/05	2.651,1 (1.743,6)	2.651,1 (1.743,6)	1.028,4 (*) (796,6)	515,0 (337,2)
<b>Maíz</b>					
Al 04/05/05	04/05	766,33 (412,4)	689,70 (371,2)	217,00 (86,6)	76,90 (16,3)
Al 04/05/05	03/04	2.115,56 (2.110,8)	1.904,00 (1.899,7)	324,20 (558,9)	320,00 (469,5)
<b>Sorgo</b>					
Al 04/05/05	04/05	38,00 (22,0)	34,20 (19,8)	1,80 (1,6)	0,60
Al 04/05/05	03/04	178,78 (160,0)	160,90 (144,0)	9,20 (16,7)	6,70 (12,4)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (\*) Se descontaron 3,7 miles de ton por anulación de contratos. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Direc.de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPYA.

**Comercio mundial de trigo y productos derivados**

Proyección de:

**Junio-05**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06	2005/06	2004/05	Variación		
	10-Jun	12-May	10-Jun	1/	2/	
<b>Exportación</b>						
Argentina	9.500	10.000	13.000	-5,0%	-26,9%	
Australia	15.500	16.000	16.500	-3,1%	-6,1%	
Canadá	15.500	15.500	15.000	0,0%	3,3%	
India	500	1.000	1.500	-50,0%	-66,7%	
Kazajistán	4.000	4.000	2.700	0,0%	48,1%	
Rusia	8.000	7.000	6.300	14,3%	27,0%	
Siría	1.000	1.000	1.000	0,0%	0,0%	
Turkey	1.200	1.000	1.600	20,0%	-25,0%	
Ucrania	4.000	4.000	4.200	0,0%	-4,8%	
EU-25	16.000	16.000	13.500	0,0%	18,5%	
Otros Europa	1.310	1.310	1.183	0,0%	10,7%	
Estados Unidos	25.500	25.500	28.500	0,0%	-10,5%	
Otros	4.505	4.505	4.387	0,0%	2,7%	
<b>Total</b>	<b>106.515</b>	<b>106.815</b>	<b>109.370</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,6%</b>	
<b>Importación</b>						
Argelia	4.600	4.600	4.500	0,0%	2,2%	
Bangladesh	2.000	2.000	2.000	0,0%	0,0%	
Bolivia	400	400	400	0,0%	0,0%	
Brasil	5.500	5.500	5.000	0,0%	10,0%	
Chile	500	500	300	0,0%	66,7%	
China	4.000	4.000	7.000	0,0%	-42,9%	
Colombia	1.300	1.300	1.250	0,0%	4,0%	
Cuba	900	900	900	0,0%	0,0%	
Ecuador	450	450	450	0,0%	0,0%	
Egipto	7.500	7.500	7.700	0,0%	-2,6%	
Etiopía	700	700	400	0,0%	75,0%	
India	20	20	20	0,0%	0,0%	
Indonesia	4.500	4.500	4.500	0,0%	0,0%	
Irán	200	200	200	0,0%	0,0%	
Iraq	3.300	3.300	3.000	0,0%	10,0%	
Israel	1.600	1.600	1.500	0,0%	6,7%	
Japón	5.700	5.700	5.700	0,0%	0,0%	
Jordania	700	700	700	0,0%	0,0%	
Kenia	650	650	650	0,0%	0,0%	
Corea del Norte	400	400	400	0,0%	0,0%	
Corea del Sur	3.800	3.800	3.800	0,0%	0,0%	
Libia	1.500	1.500	1.500	0,0%	0,0%	
Malasia	1.350	1.350	1.350	0,0%	0,0%	
México	3.600	3.600	3.900	0,0%	-7,7%	
Marruecos	2.900	2.700	2.200	7,4%	31,8%	
Nigeria	2.800	2.700	2.800	3,7%	0,0%	
Pakistán	500	500	1.500	0,0%	-66,7%	
Perú	1.500	1.500	1.500	0,0%	0,0%	
Filipinas	2.800	2.800	2.800	0,0%	0,0%	
Rusia	1.200	1.200	1.200	0,0%	0,0%	
Sudáfrica	1.300	1.300	1.400	0,0%	-7,1%	
Sri Lanka	1.000	1.000	1.100	0,0%	-9,1%	
Sudán	1.100	1.100	1.300	0,0%	-15,4%	
Taiwán	1.100	1.100	1.100	0,0%	0,0%	
Tailandia	1.100	1.100	1.100	0,0%	0,0%	
Túnez	1.200	1.100	1.000	9,1%	20,0%	
Turquía	1.000	1.200	600	-16,7%	66,7%	
UAE	1.200	1.200	1.200	0,0%	0,0%	
Uzbekistán	200	200	200	0,0%	0,0%	
Venezuela	1.600	1.600	1.500	0,0%	6,7%	

**Importación**

Vietnam	1.050	1.050	1.050	0,0%	0,0%
Yemen	1.800	1.800	1.800	0,0%	0,0%
EU-25	6.000	6.000	6.700	0,0%	-10,4%
Otros Europa	1.755	1.755	1.755	0,0%	0,0%
Estados Unidos	1.900	1.900	1.900	0,0%	0,0%
Otros países	16.340	16.840	16.545	-3,0%	-1,2%
<b>Total</b>	<b>106.515</b>	<b>106.815</b>	<b>109.370</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,6%</b>

**Producción**

Argelia	2.600	2.600	2.602	0,0%	-0,1%
Argentina	15.000	15.500	16.000	-3,2%	-6,3%
Australia	21.500	23.000	21.500	-6,5%	0,0%
Brasil	4.800	5.000	5.845	-4,0%	-17,9%
Canadá	23.500	23.500	25.860	0,0%	-9,1%
China	93.000	93.000	91.000	0,0%	2,2%
India	73.500	74.000	72.060	-0,7%	2,0%
Irán	14.500	14.500	14.000	0,0%	3,6%
Kazajistán	11.500	11.500	9.950	0,0%	15,6%
México	3.200	3.200	2.400	0,0%	33,3%
Marruecos	2.500	2.900	5.540	-13,8%	-54,9%
Pakistán	21.000	21.000	19.000	0,0%	10,5%
Rusia	47.000	45.000	45.300	4,4%	3,8%
Túnez	1.450	1.600	1.722	-9,4%	-15,8%
Turquía	17.500	17.000	18.000	2,9%	-2,8%
Ucrania	16.700	16.700	17.500	0,0%	-4,6%
EU-25	126.750	127.500	136.673	-0,6%	-7,3%
Otros Europa	14.090	14.090	15.408	0,0%	-8,6%
Estados Unidos	58.240	59.462	58.738	-2,1%	-0,8%
Otros	44.091	44.161	45.409	-0,2%	-2,9%
<b>Total</b>	<b>612.421</b>	<b>615.213</b>	<b>624.507</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-1,9%</b>

**Consumo**

Argelia	7.200	7.200	7.000	0,0%	2,9%
Australia	6.100	5.800	5.600	5,2%	8,9%
Brasil	10.200	10.200	10.100	0,0%	1,0%
Canadá	8.500	8.500	9.200	0,0%	-7,6%
China	101.000	101.000	102.000	0,0%	-1,0%
Egipto	14.400	14.300	13.900	0,7%	3,6%
India	73.020	73.020	72.880	0,0%	0,2%
Irán	14.100	14.100	14.200	0,0%	-0,7%
Japón	5.980	5.980	6.000	0,0%	-0,3%
Marruecos	7.000	7.000	6.900	0,0%	1,4%
Pakistán	20.000	20.000	19.500	0,0%	2,6%
Rusia	40.000	39.000	38.000	2,6%	5,3%
Turquía	17.400	17.400	17.200	0,0%	1,2%
Ucrania	13.000	13.000	11.800	0,0%	10,2%
EU-25	119.000	119.000	114.500	0,0%	3,9%
Otros Europa	13.885	13.885	13.885	0,0%	0,0%
Estados Unidos	31.787	31.788	32.351	0,0%	-1,7%
Otros	115.074	116.159	110.992	-0,9%	3,7%
<b>Total</b>	<b>617.646</b>	<b>617.332</b>	<b>606.008</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,9%</b>

**Stock final**

Australia	5.709	6.209	5.734	-8,1%	-0,4%
Canadá	7.740	7.690	7.990	0,7%	-3,1%
China	33.293	33.293	38.293	0,0%	-13,1%
India	4.100	4.500	4.100	-8,9%	0,0%
Rusia	5.045	5.045	4.845	0,0%	4,1%
Ucrania	2.726	2.926	2.826	-6,8%	-3,5%
EU-25	23.751	23.801	26.001	-0,2%	-8,7%
Estados Unidos	16.846	18.448	14.343	-8,7%	17,5%
Otros	45.044	45.524	45.347	-1,1%	-0,7%
<b>Total</b>	<b>144.254</b>	<b>147.436</b>	<b>149.479</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-3,5%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Comercio mundial de granos gruesos**

Proyección de:

**Junio-05**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06	2005/06	2004/05	Variación	
	10-Jun	12-May	10-Jun	1/	2/
<b>Exportación</b>					
Argentina	14.010	14.010	14.610	0,0%	-4,1%
Australia	4.470	4.470	5.370	0,0%	-16,8%
Brasil	1.050	1.550	1.725	-32,3%	-39,1%
Canadá	3.750	3.550	2.800	5,6%	33,9%
China	3.100	3.100	6.075	0,0%	-49,0%
Sudáfrica	2.025	1.825	1.525	11,0%	32,8%
Rusia	805	805	1.005	0,0%	-19,9%
Ucrania	4.680	4.980	6.205	-6,0%	-24,6%
EU-25	5.155	4.855	4.405	6,2%	17,0%
Estados Unidos	54.845	54.845	50.495	0,0%	8,6%
Otros	4.325	4.375	5.130	-1,1%	-15,7%
<b>Total</b>	<b>98.215</b>	<b>98.365</b>	<b>99.345</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,1%</b>

**Importación**

Argelia	1.925	1.925	1.845	0,0%	4,3%
Brasil	955	555	1.305	72,1%	-26,8%
Canadá	1.855	1.855	2.300	0,0%	-19,3%
Chile	1.215	1.415	1.115	-14,1%	9,0%
China	2.005	2.005	1.905	0,0%	5,2%
Colombia	2.310	2.310	2.360	0,0%	-2,1%
Costa Rica	600	600	600	0,0%	0,0%
República Dominicana	1.100	1.100	1.000	0,0%	10,0%
Ecuador	470	470	470	0,0%	0,0%
Egipto	4.520	4.220	4.520	7,1%	0,0%
Guatemala	600	600	550	0,0%	9,1%
Indonesia	900	1.100	800	-18,2%	12,5%
Irán	2.400	2.200	2.450	9,1%	-2,0%
Israel	1.450	1.450	1.700	0,0%	-14,7%
Japón	19.835	19.835	19.935	0,0%	-0,5%
Jordania	1.000	1.000	950	0,0%	5,3%
Corea del Norte	250	250	200	0,0%	25,0%
Corea del Sur	9.005	9.005	8.655	0,0%	4,0%
Libia	500	500	550	0,0%	-9,1%
Malasia	2.500	2.500	2.400	0,0%	4,2%
México	9.545	9.545	9.345	0,0%	2,1%
Marruecos	1.605	1.405	1.505	14,2%	6,6%
Perú	1.075	1.075	1.075	0,0%	0,0%
Rusia	850	1.250	1.000	-32,0%	-15,0%
Arabia Saudita	7.600	7.600	7.600	0,0%	0,0%
Sudáfrica	275	275	350	0,0%	-21,4%
Siria	1.800	1.800	2.100	0,0%	-14,3%
Taiwan	4.750	4.750	4.850	0,0%	-2,1%
Tailandia	50	50	10	0,0%	400,0%
Túnez	900	900	1.150	0,0%	-21,7%
Turquía	240	740	475	-67,6%	-49,5%
Venezuela	650	650	600	0,0%	8,3%
Zimbabwe	200	200	650	0,0%	-69,2%
EU-25	3.135	3.135	3.110	0,0%	0,8%
Estados Unidos	2.250	2.250	2.100	0,0%	7,1%
Otros Países	7.895	7.845	7.815	0,6%	1,0%
<b>Total</b>	<b>98.215</b>	<b>98.365</b>	<b>99.345</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,1%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos**

Proyección de:

**Junio-05**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06	2005/06	2004/05	Variación	
	10-Jun	12-May	10-Jun	1/	2/
<b>Producción</b>					
Argentina	22.648	23.148	23.902	-2,2%	-5,2%
Australia	10.055	10.555	10.955	-4,7%	-8,2%
Brasil	47.129	47.129	38.304	0,0%	23,0%
Canadá	26.370	26.500	26.441	-0,5%	-0,3%
China	135.700	135.700	137.050	0,0%	-1,0%
Egipto	7.010	7.010	6.840	0,0%	2,5%
India	33.960	33.960	31.990	0,0%	6,2%
Indonesia	6.600	6.600	6.500	0,0%	1,5%
México	28.830	28.830	29.075	0,0%	-0,8%
Rumania	10.755	10.755	13.805	0,0%	-22,1%
Rusia	27.600	28.600	29.550	-3,5%	-6,6%
Sudáfrica	9.993	9.993	12.542	0,0%	-20,3%
Ucrania	16.700	18.200	23.000	-8,2%	-27,4%
EU-25	132.978	132.978	150.585	0,0%	-11,7%
Estados Unidos	296.321	296.321	319.454	0,0%	-7,2%
Otros	138.196	138.376	147.153	-0,1%	-6,1%
<b>Total</b>	<b>950.845</b>	<b>954.655</b>	<b>1.007.146</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-5,6%</b>

**Consumo**

Argentina	9.273	9.263	9.058	0,1%	2,4%
Brasil	45.009	45.109	42.169	-0,2%	6,7%
Canadá	24.535	24.610	24.268	-0,3%	1,1%
China	144.500	144.500	142.350	0,0%	1,5%
Egipto	11.480	11.230	11.280	2,2%	1,8%
India	33.280	33.280	32.300	0,0%	3,0%
Indonesia	7.500	7.600	7.500	-1,3%	0,0%
Japón	20.185	20.185	20.235	0,0%	-0,2%
Corea del Sur	9.470	9.470	9.520	0,0%	-0,5%
Malasia	2.550	2.550	2.450	0,0%	4,1%
México	39.200	39.200	38.645	0,0%	1,4%
Rumania	10.805	10.805	10.805	0,0%	0,0%
Rusia	28.200	29.100	29.450	-3,1%	-4,2%
Arabia Saudita	7.814	7.814	7.014	0,0%	11,4%
Sudáfrica	9.598	9.598	9.648	0,0%	-0,5%
EU-25	135.594	135.594	139.542	0,0%	-2,8%
Estados Unidos	235.905	235.905	238.080	0,0%	-0,9%
Otros	189.718	190.853	195.022	-0,6%	-2,7%
<b>Total</b>	<b>964.616</b>	<b>966.666</b>	<b>969.336</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,5%</b>

**Stock final**

Canadá	5.716	5.971	5.776	-4,3%	-1,0%
China	26.249	26.249	36.144	0,0%	-27,4%
México	4.526	4.526	5.356	0,0%	-15,5%
Rusia	2.475	2.975	3.030	-16,8%	-18,3%
EU-25	18.188	18.488	22.824	-1,6%	-20,3%
Estados Unidos	69.737	69.781	61.651	-0,1%	13,1%
Otros	33.148	34.403	39.029	-3,6%	-15,1%
<b>Total</b>	<b>160.039</b>	<b>162.393</b>	<b>173.810</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-7,9%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Oferta y distribución mundial de soja**

Proyección de:

**Junio-05**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06	2004/05	2003/04	Variación	
	13-Jun	13-Jun	13-Jun	1/	2/
<b>Producción</b>					
Estados Unidos	78.789	85.484	66.778	-7,8%	18,0%
Brasil	62.000	53.000	50.500	17,0%	22,8%
Argentina	39.000	39.000	33.000	0,0%	18,2%
China	17.000	18.000	15.394	-5,6%	10,4%
India	6.500	5.500	6.800	18,2%	-4,4%
Paraguay	4.800	3.800	3.911	26,3%	22,7%
Otros países	11.632	11.536	9.874	0,8%	17,8%
<b>Total</b>	<b>219.721</b>	<b>216.320</b>	<b>186.257</b>	<b>1,6%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Exportación</b>					
Estados Unidos	30.890	30.209	23.946	2,3%	29,0%
Brasil	22.000	19.651	19.816	12,0%	11,0%
Argentina	8.250	7.565	6.710	9,1%	23,0%
Paraguay	3.000	2.100	2.776	42,9%	8,1%
Otros países	2.313	2.419	2.419	-4,4%	-4,4%
<b>Total</b>	<b>66.453</b>	<b>61.944</b>	<b>55.667</b>	<b>7,3%</b>	<b>19,4%</b>
<b>Importación</b>					
Unión Europea (25)	15.200	14.959	14.638	1,6%	3,8%
Otros Europa	702	680	584	3,2%	20,2%
FSU-12	61	56	12	8,9%	408,3%
Asia	39.071	34.978	29.050	11,7%	34,5%
China	27.000	22.800	16.933	18,4%	59,5%
Japón	4.600	4.550	4.688	1,1%	-1,9%
Corea	1.350	1.300	1.368	3,8%	-1,3%
Taiwán	2.210	2.300	2.218	-3,9%	-0,4%
Indonesia	1.450	1.375	1.316	5,5%	10,2%
Medio Oriente y Norte de África	3.801	3.615	3.017	5,1%	26,0%
Latinoamérica	6.259	6.203	6.006	0,9%	4,2%
México	4.000	3.900	3.797	2,6%	5,3%
Brasil	219	283	328	-22,6%	-33,2%
Otros países	487	601	838	-19,0%	-41,9%
<b>Total</b>	<b>65.581</b>	<b>61.092</b>	<b>54.145</b>	<b>7,3%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Consumo</b>					
Estados Unidos	45.722	45.586	41.631	0,3%	9,8%
Latinoamérica	67.958	64.171	61.668	5,9%	10,2%
Brasil	31.600	29.473	29.331	7,2%	7,7%
Argentina	27.750	26.400	25.039	5,1%	10,8%
México	4.090	3.990	3.892	2,5%	5,1%
Unión Europea	14.500	14.289	14.129	1,5%	2,6%
FSU-12	847	710	540	19,3%	56,9%
Otros Europa	1.139	1.197	961	-4,8%	18,5%
Asia	47.777	42.920	40.260	11,3%	18,7%
Japón	3.400	3.320	3.536	2,4%	-3,8%
China	33.120	29.000	25.439	14,2%	30,2%
Taiwán	1.990	2.010	2.046	-1,0%	-2,7%
India	5.515	4.710	5.534	17,1%	-0,3%
Otros países	5.577	5.291	4.570	5,4%	22,0%
<b>Total</b>	<b>183.520</b>	<b>174.164</b>	<b>163.759</b>	<b>5,4%</b>	<b>12,1%</b>
<b>Stock final</b>					
Estados Unidos	6.930	8.713	3.059	-20,5%	126,5%
Brasil	20.719	15.651	14.704	32,4%	40,9%
Argentina	18.111	16.511	12.676	9,7%	42,9%
Otros países	6.228	6.281	4.556	-0,8%	36,7%
<b>Total</b>	<b>51.988</b>	<b>47.156</b>	<b>34.995</b>	<b>10,2%</b>	<b>48,6%</b>

1/Relación entre campaña actual y anterior . 2/Relación entre esta campaña y campaña 03/04 3/Relación stock final/utilización.

**Situación en puertos argentinos al 05/07/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/07/05										Hasta: 26/07/05		
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL-TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES	OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													28.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	1.500	231.132	198.167		221.299	341.605		237.220	111.500	10.000		52.265	1.404.688
Alianga G2		15.000	10.000		12.500	19.000		4.200					29.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		15.000	47.000			129.750							208.450
Resñolir (T6 S.A.)			18.500						98.500				117.000
Quebracho (Cargill SACI)		18.632	10.667		149.633	24.966		80.750					284.648
Nidera (Nidera S.A.)		70.000						80.000					150.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.500				16.000		4.400				41.265	102.765
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		56.000				34.000			10.000				38.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	1.500	26.000	122.000										76.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)								67.870				11.000	160.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					59.166	76.789			3.000				203.825
San Benito					13.500	89.700		14.700	30.000			14.000	604.600
<b>ROSARIO</b>	50.200	201.500	191.000		13.500	89.700		14.700	30.000			14.000	604.600
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000							14.000				25.000
Plazoleia (Puerto Rosario)	16.000	31.500	40.000										14.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		90.000	106.000					6.500					87.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	22.200	30.000	45.000		13.500	89.700		8.200	16.000				202.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000	25.000											238.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													37.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>			44.100					1.700					44.100
Termi.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)			44.100					1.700					44.100
<b>SAN PEDRO</b>			44.100					13.000					44.100
<b>LIMA</b>			42.200										42.200
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													1.700
<b>NECOCHEA</b>	26.250	10.500	15.000						13.700			16.600	95.050
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250	10.500	15.000									16.600	68.350
Open Berth 1									13.700				26.700
<b>BAHIA BLANCA</b>	36.500	61.000	184.800			21.000		29.500	3.500	2.000		56.800	395.100
Terminal Bahía Blanca S.A.			30.200										32.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	29.500		78.600										62.200
Galvan Terminal (OMHSA)													24.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)	7.000	61.000	76.000			21.000		13.000	3.500	2.000		24.800	103.400
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			165.500		22.000								183.500
Navíos Terminal			104.500										187.500
TGU Terminal			61.000		22.000								104.500
<b>TOTAL</b>	114.450	504.132	912.867	22.000	234.799	452.305		296.120	145.000	25.700		139.665	2.847.038
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	51.700	432.632	654.767	22.000	234.799	431.305		250.220	141.500	10.000		66.265	2.295.188

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

www.nabsa.com.ar

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Título: Una visión estratégica del transporte en la Argentina: horizonte 2010.  
Buenos Aires: CIMOP, 2003. 1  
disco compacto.  
➔ Solicitar a/por: CD-ROM 94
- Autor: *Del Castillo, Lilian*  
Título: El régimen jurídico del Río de la Plata y su frente marítimo.  
Buenos Aires: CARI, 2005. 679 p..  
➔ Solicitar a/por: 341.1/8 D54
- Autores: *Schadler, Susan; Drummond, Paulo; Kuijs, Louis; Murgasova, Zuzana; Van Elkan, Rachel.*  
Autor Inst: *International Monetary Fund (Washington, D.C.)*  
Título: Adopting the Euro in Central Europe: challenges of the next step in  
European integration.  
Washington, D.C.: IMF, 2005. 135 p.  
En: Occasional Paper, n. 234:  
➔ Solicitar a/por: H338 F750 N°234
- Título: Maíz.  
Buenos Aires: junio-julio 2005  
En: Agromercado: Cuadernillo, n. 103  
➔ Solicitar a/por: H631 N36 N°103
- Autor Inst: *Fondo Monetario Internacional (Washington, D.C.)*  
Título: Perspectivas de la economía mundial: la estructura demográfica  
mundial en transición. 2004  
En: Estudios Económicos y Financieros  
➔ Solicitar a/por: H338 F75 9/04

## Resumen Semanal

Acciones		233.621.849	
Renta Fija		688.864.867	
Cau/Pases		367.698.460	
Opciones		16.721.377	
Plazo		162.240	
Rueda Continua		850.542.985	
			Var. Sem.      Var. Mens.
MERVAL	1.386,77		1,87%
GRAL	60.068,70		1,74%
BURCAP	3.690,69		3,84%
			1,42%
			1,54%
			3,60%

El mercado accionario registró una importante recuperación, producto de las compras a bajos precios, tras superar algunas tomas de ganancias, mientras que también los bonos indexados por CER volvieron a experimentar fuertes alzas tras el dato de inflación y las estimaciones de que aún tienen resto para seguir mejorando, aunque a un ritmo más pausado.

El índice Merval busca retomar el nivel de los 1.400 puntos, abandonado la semana pasada, y revertir la pérdida acumulada en el primer semestre del año de 0,58 %, a diferencia de otras Bolsas latinoamericanas que tuvieron un crecimiento considerable, como Brasil, Chile y México, que se ubicaron entre las diez primeras en términos de rentabilidad.

Si bien las favorables condiciones internacionales y el mayor interés por activos de países emergentes convirtieron a las principales Bolsas de América latina en una de las mejores inversiones del semestre, la Argentina no se vio beneficiada por los buenos vientos provenientes del exterior.

Los analistas coinciden en que, en el caso de la Bolsa local, la situación interna frenó el crecimiento que podría haber llegado gracias a las buenas condiciones en el ámbito internacional.

En su opinión, la fuerte caída de los últimos 15 días del Merval, que contrarrestó la suba acumulada, se debe a cuatro factores netamente locales: el vencimiento del ejercicio de opciones, que generó una presión vendedora en el mercado; el tema político, es decir, la falta de acuerdo entre Kirchner y Duhalde; el tema de los encajes

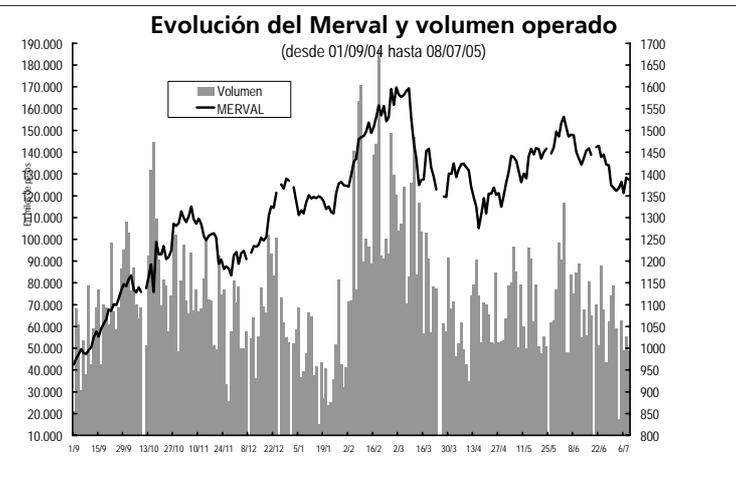
o retenciones del 30% a las inversiones; y, finalmente, el hecho de que los inversores daban por descontado que iba a haber un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que recién se está empezando a gestar.

Por su parte, las bolsas de Wall Street lograron sobreponerse al nerviosismo provocado por los atentados de Londres y cerraron con ganancias, animadas por la confianza de que estos ataques no perjudicarán la recuperación económica mundial. También ayudaron al alza los bajos precios alcanzados por algunas empresas, que las colocó a niveles atractivos, los datos sobre el empleo estadounidense y el descenso de los precios del crudo, que acabó infundiendo algo de optimismo al mercado, aunque se continúe vigilando muy de cerca su evolución.

Por su parte, la creación de empleo fue menor a la esperada. Sin embargo, el Departamento de Trabajo emitió su reporte consignando el logro de poder ubicar la tasa de desempleo en el 5 por ciento, un nivel óptimo en el contexto económico actual y el más bajo desde 2001, y en menos de la mitad de los registros de los principales países de la eurozona.

Las expectativas sobre los trimestrales corporativos serán el verdadero impulsor de los mercados bursátiles referentes en los próximos días.

Si los balances llegan como lo hicieron hasta ahora los de Alcoa o Accenture, en rubros tan distintos como la fabricación y manufactura de metales y la consultoría empresarial respectivamente, pero ambos sobrepasando las estimaciones previas de analistas y bancos de inversión, la 'earnings season' puede convertirse en un próspero comienzo de la segunda mitad del año calendario.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	04/07/05	05/07/05	06/07/05	07/07/05	08/07/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	23.898,07	5.512,92	96.594,00		18.671,37	144.676,35	-40,22%
Valor Efvo. (\$)	9.798,21	2.260,30	99.781,60		27.169,16	139.009,27	-32,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					300,00	300,00	-99,94%
Valor Efvo. (\$)					6.900,00	6.900,00	-99,56%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		1.300,00				1.300,00	
Valor Efvo. (\$)		1.300,00				1.300,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	564.418,00	1.312.734,20	791.671,00	1.006.356,00	472.176,00	4.147.355,20	-19,83%
Valor Efvo. (\$)	547.346,19	2.825.314,85	1.446.875,45	2.410.205,38	750.365,56	7.980.107,43	-12,89%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	557.144,40	2.828.875,15	1.546.657,05	2.410.205,38	784.434,72	8.127.316,70	-25,79%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,290	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	3,520	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	3,960	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	5,550	07/07/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,660	08/07/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/2000	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	6,080	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,680	06/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	13,500	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,730	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,600	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/2004	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,950	08/07/2005	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	3,980	08/07/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,250	24/06/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	2,750	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,350	08/07/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,350	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,420	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,130	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,300	06/07/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	11,000	08/07/2005	31/03	3° Dic-04	13.764.000	18.401.000	1.458.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,715	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,300	07/07/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,930	24/06/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,400	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	1,550	05/07/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,300	04/07/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,750	02/03/2005	30/06	3° Mar-05	1.954.761	-66.169.422	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/2004	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,200	08/07/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,250	08/07/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,300	12/05/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,150	21/06/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,425	08/07/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,770	08/07/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	28/01/2004	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,700	02/06/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,300	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	265.173		34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1° Mar.05	1.858.838		354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,270	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	20.194.000		1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4° Dic.04	-2.129.657		-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	17,300	08/07/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,980	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	2.407.237		322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/2005	31/12	1° Mar.05	1.259.740		53.255.148	24.700.000
IRSA	3,490	06/07/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,900	08/07/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	0,900	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	702.128		38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/2003	30/06	2° Dic.04	32.093		1.667.783	50.000
Massuh	1,300	08/07/2005	30/06	3° Mar.05	14.900.138		2.491.022.507	95.526.397
Merc. Valores BsAs	2.200.000,0	13/04/2005	30/06	3° Mar.05	24.300.954		263.037.362	15.921.000
Merc. Valores Rosario	500.000,0	18/03/2005	30/06	4° Jun.04	1.268.771		4.495.286	500.000
Metrogas	1,190	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	0,380	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,140	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	29,000	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,300	08/07/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,050	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,850	06/07/2005	31/05	3° Feb.05	420.744		3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,600	30/11/2004	31/12	1° Mar.05	2.874.843		357.662.094	131.000.000
Pertrak **	1,700	07/07/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946		21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,380	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000		5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,300	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000		7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,470	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,570	08/07/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	2,750	08/07/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,810	08/07/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	0,720	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	77,000	08/07/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	159,000	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,450	08/07/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,000	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	32,500	06/07/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	22,700	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,300	08/07/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,780	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,000	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,820	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	112.000.000		2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1° Mar.05	78.000.000		-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	45,100	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	24,450	08/07/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,240	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,180	08/07/2005	31/12	1° Mar.05	14.658.484		372.186.753	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida. Precio última cotización no está actualizado por problemas de red.

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % 1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.



# Laboratorio de Análisis de Suelos



**El rinde de su campo comienza con un análisis de suelo confiable**

- pH / pH Buffer
- Materia Orgánica
- Nitrógeno Total
- Nitratos
- Capacidad de Intercambio Catiónico
- % Saturación de Bases
- Fósforo
- Sulfato
- Potasio
- Calcio
- Magnesio
- Sodio
- Hidrógeno
- Humedad
- Sales Solubles
- Micronutrientes

**NUEVOS SERVICIOS**

**Prepárese mejor para la próxima siembra**

- Análisis de Semillas
- Análisis de Fertilizantes ✓
- Análisis de Glifosato ✓
- Identificación de Variedades de Trigo ✓

**Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino**

La Cámara Arbitral de Cereales brinda a los usuarios de sus laboratorios, un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.



**Cámara Arbitral de Cereales  
Departamento Comercial**

Córdoba 1402 - 2º Piso - S2000AWV - Rosario  
Santa Fe - República Argentina  
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260  
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739  
Tel. (0342) 455-6858 / 4259  
Fax N° 455-9820  
C.P. S3000BVO  
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC  
e-mail: parana@ggsa.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°  
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313  
Fax N° 4393 - 3976  
C.P. C1003ABL  
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO  
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI  
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434  
Tel. (02314) 42-4074  
Fax N° (02314) 42-6090  
C.P. B6550BUJ  
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar