

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1211 • 15 DE JULIO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Más inflación?

1

El mercado de energía eléctrica

4

MERCADO DE GRANOS Y

PRODUCTOS DERIVADOS

Arrastrada por el CBOT, la soja local subió 7%

7

La mayor producción de trigo estadounidense

11

no detuvo las subas

Sube el maíz local

siguiendo al mercado

de referencia

15

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y

productos derivados (jul'05)

32

USDA: Oferta y demanda estadounidense de trigo,

granos gruesos, maíz

y complejo soja (jul'05)

34

USDA: Oferta y demanda de trigo y granos gruesos

por país (jun'05)

36

¿MÁS INFLACIÓN?

En los últimos años Argentina registra una alta tasa de crecimiento pero preocupa el aumento de su tasa de inflación. ¿Es esto una prueba de la teoría keynesiana a la cual adhirió el Presidente de la Nación cuando asumió en su cargo?

Una de las conclusiones más evidentes de la teoría keynesiana es que la inflación y el crecimiento serían como *'un juego de suma cero'*, cuando uno de esos índices mejora empeora el otro. Recordemos a este respecto que Keynes, en su **«Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero»** (1936), expresó que hay inflación cuando la economía trabaja a ocupación plena. Mientras haya desempleo la emisión monetaria no es inflacionaria.

Posteriormente, en los años cincuenta, el economista australiano Phillips construyó una famosa gráfica donde mostraba en uno de los ejes la inflación y en el otro eje la tasa de desempleo. La inflación disminuía cuando la tasa de desempleo aumentaba, y viceversa. En definitiva, los políticos se encontraron con el siguiente menú: inflación o desempleo, y por supuesto optaban por tener más inflación. Una prueba de esto es lo que opinaba hace dos años un conocido economista, nos referimos a Paul Krugman. En un artículo publicado en este Semanario hicimos entonces un análisis de algunas de sus declaraciones, las que consideramos *'poco felices'*.

Krugman en una conferencia en la Universidad de Georgetown, no descartó la posibilidad de que *«el mundo esté al borde de un grave quebranto económico»* y se manifestó desalentado ante la posibilidad de que los responsables de la política económica de los países más importantes no estén actuando con la energía suficiente para impedir otra Gran Depresión, *«por más que se conocen sobradamente los remedios que permitirían conjurarla»*.

El **FMIBoletín**, del 10 de marzo de 2003, daba cuenta de la Conferencia pronunciada por el economista en la universidad de Georgetown de esta manera:

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 12/07/05 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: Oferta y demanda mundial de cereales, oleaginosas, harinas proteicas, aceites vegetales, trigo, maíz y complejo soja (julio de 2005)	32
USDA: Oferta y demanda estadounidense de trigo, maíz, granos gruesos y complejo soja (julio de 2005)	34
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (jun'05)	36
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (jun'05)	37
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 12 al 14/07/05	38

MERCADO DE CAPITALES**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

«Krugman.....señaló que a principios del siglo XX las recesiones se consideraban poco menos que hechos fortuitos, o el castigo de excesos anteriores. La Gran Depresión cambió todo este enfoque. Ahora es más común concebir a las recesiones, en parte, como desastres de origen humano que los responsables de la política económica pueden corregir».

En realidad, y esto se puede corroborar en una obra reconocida sobre el análisis de los ciclos económicos, como la de Haberler, **'Prosperity and Depresión'** (1937), no conocemos de ningún economista serio de principios del siglo XX que haya creído que las recesiones se deban a hechos fortuitos sino, más bien, lo que sostenían muchos de esos economistas era que las recesiones tenían como origen las 'malas políticas económicas'. Esto último no se aprendió a partir de la Gran Depresión de los años '30, como equivocadamente manifiesta Krugman. Por otra parte, su recomendación de una política de 'vigorosa creación de liquidez' ya era recomendada por algunos economistas mucho antes de la gran depresión. Sin irnos muy lejos, un economista alemán que vivió en Argentina a fines del siglo XIX y principios del XX, nos referimos a Silvio Gesell, recomendaba la política que ahora recomienda el economista estadounidense.

¿Cómo se produjo el cambio? «Según Krugman, más útil que analizar la historia económica es reflexionar sobre la experiencia de la Cooperativa de baby-sitting de Capitol Hill, Washington, D.C., mediante la cual en los años setenta, 150 parejas se pusieron de acuerdo para turnarse en el cuidado de los bebés de todos los socios. Para documentar los saldos de los 'deudores' y los 'acreedores', la cooperativa adoptó un sistema de vales. Cada vale daba derecho a media hora de cuidado infantil. Una pareja podía acumular vales cuidando a los bebés de otros socios y usarlos más adelante cuando quería salir de noche».

«Según Krugman, en su etapa inicial la cooperativa se sumió en una recesión. Los vales disponibles eran tan pocos que las parejas se mostraban reacias a desperdiciarlos saliendo a pasear. Quienes querían hacerlo pero carecían de vales estaban desesperados por tener oportunidades de cuidar bebés. Los miembros –muchos de ellos abogados- trataron de enmendar las normas de la cooperativa para superar la recesión. Algunos pensaban que la causa del problema residía en el comportamiento antisocial de algunos miembros, que no salían demasiado, por lo cual la cooperativa dispuso que cada miembro estaba obligado a hacerlo por lo menos una vez cada pocos meses. Pero esas soluciones jurídicas fueron en vano. La solución era

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

la que habrían recomendado los economistas: emitir más vales, o, en la jerga económica, flexibilizar la política monetaria. Cada miembro de la cooperativa recibió vales por diez horas adicionales, y se estableció un régimen de afiliación más liberal. Exentos del temor de quedarse sin vales, las parejas se mostraron más dispuestas a salir; aumentaron las oportunidades para quienes querían cuidar bebés y disponer de más vales, y la recesión quedó atrás».

Si lo que quiere decirnos Krugman es que esta política se conoce desde la gran recesión gracias a la recomendación de Lord Keynes en su obra de 1936, mucho tememos que ni siquiera ha interpretado correctamente a Keynes, dado que éste sostuvo en la misma que la política monetaria –emitir vales o billetes- era inefectiva, ‘era como empujar algo con una cuerda’, o expresado más técnicamente, ‘una trampa de liquidez’. Pero sin entrar a discutir la originalidad de la propuesta –ya hemos visto que Gesell la había presentado mucho antes, y no era el primero- llama la atención en el cuento del cuidado de los bebés que para nada se menciona que de emitirse más vales (se habla de que se pasó de 1 vale por valor de media hora a 21 vales –diez horas adicionales-, es decir la emisión se incrementó en 2000%), la abundancia de vales iba a llevar a que nadie quisiera cuidar bebés con una paga de 1 vale = ½ hora, sino con una paga mucho mayor, supongamos de 21 vales = ½ hora. Para Krugman parece no tener mucha importancia el problema de la inflación, con lo cual tampoco lo podríamos llamar un keynesiano, ya que Lord Keynes, después de su obra de 1936, en los años siguientes (1938-40) estuvo muy preocupado por el tema del flagelo inflacionario, tal como lo muestran algunos de sus escritos en ‘*The Times*’ de Londres.

«La solución a la Gran Depresión, según Krugman, era tan simple como la solución a la recesión de la cooperativa de Capitol Hill. Ciertos economistas propusieron al Presidente de los Estados Unidos Franklin Roosevelt ‘emitir más vales’, pero esa solución fue desechada porque era ‘demasiado sencilla’. No obstante, en definitiva los ‘cuidadores’ de la economía –las autoridades de los bancos centrales y los ministros de Finanzas- debieron adoptar programas más flexibles para sacar de la depresión a la economía mundial».

A decir verdad, la tasa de desempleo de EE.UU. siguió siendo alta durante toda la década del ‘30 y de poco sirvió la política de Roosevelt. Fue el comienzo de la segunda guerra mundial, con todo el daño que ella significó, la que sacó a EE.UU. de la recesión.

Según Krugman, «las circunstancias económicas actuales no son tan penosas como en el período que precedió a la Gran Depresión. No obstante, los principales motores de la economía mundial –Estados Unidos, la zona del euro y Japón- se muestran vacilantes y no puede descartarse el peligro de un grave colapso económico mundial. En las tres regiones, los responsables de la política económica deben tratar de disipar ese peligro adoptando una política monetaria y fiscal más flexible».

«Krugman sostiene que si bien los encargados de la política económica han venido adoptando las medidas adecuadas, no lo han hecho en forma suficientemente vigorosa. Japón ha sido el peor transgresor. Su banco central logró su autonomía hace apenas seis años y está decidido a aplicar las medidas monetarias responsables que harían de él ‘el modelo ideal de un banco central moderno’. Sin embargo, hoy día ‘actuar irresponsablemente es la única vía de acción responsable’ en materia de política monetaria. El Banco de Japón,

con mucho desgano, redujo a cero las tasas de interés, pero es preciso que adopte medidas heterodoxas para introducir liquidez en la economía japonesa».

Al sentir de Krugman los bancos centrales de los grandes países no han aplicado una política suficientemente vigorosa. El Banco de Japón, dice, redujo a cero (0) las tasas de interés, pero lo ha hecho a desgano, de ahí que deber introducir mayor liquidez en la economía. ¿Está insinuando Krugman que debe impulsar una tasa de interés negativa? En 1938-39, y ante la expectativa de una guerra, Keynes sostenía que la baja que se había producido en la tasa de desempleo (que seguía siendo todavía alta) implicaba que había que levantar el pie del acelerador y no ‘cebar más la bomba’.

Con respecto a los europeos, Krugman sostiene que al «aplicar medidas monetarias y fiscales rígidas para hacer realidad su sueño de una moneda común, se han metido en un cepo».

Llama la atención que un autor que se llama keynesiano sostenga esto cuando es el propio Keynes el que recomendó, a fines de la segunda guerra mundial, la creación de una moneda mundial, el *bancor*, muy semejante a lo que existe a escala regional en Europa.

Según el Boletín del FMI, Krugman concluyó «expresando que la experiencia de la Gran depresión llevó al descubrimiento de un ‘antibiótico milagroso’ para garantizar que la experiencia jamás se repitiera. Pero como las recesiones ocurridas desde entonces han sido mucho más moderadas, la gente se ha acostumbrado a utilizar remedios más suaves. A su juicio ha llegado la hora de abandonar los ‘remedios homeopáticos’ y sustituirlos por el antibiótico de una

vigorosa creación de liquidez».

A dos años de distancia de aquellas afirmaciones de Krugman, veamos lo que nos dicen los datos estadísticos publicados en «**Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2005**», del Fondo Monetario Internacional. El Producto Mundial tuvo el siguiente crecimiento porcentual en los últimos diez años:

1997	4,2
1998	2,8
1999	3,7
2000	4,6
2001	2,5
2002	3,0
2003	4,0
2004	5,1
2005	4,3 (e)
2006	4,4 (e)

El crecimiento porcentual del Producto Bruto Interno de Estados Unidos de Norteamérica fue el siguiente:

1997	4,5
1998	4,2
1999	4,4
2000	3,7
2001	0,8
2002	1,9
2003	3,0
2004	4,4
2005	3,6 (e)
2006	3,6 (e)

De la gran depresión mundial que se avizoraba a principios del 2003, ni noticia. Es interesante ver como ha sido el comportamiento en materia inflacionaria. La tasa de aumento de precios al consumidor de las economías avanzadas ha sido la siguiente:

1997	2,0
1998	1,5
1999	1,4
2000	2,2
2001	2,1
2002	1,5
2003	1,8
2004	2,0
2005	(estimado) 2,0
2006	(estimado) 1,9

Con respecto a la tasa de des-

empleo de las economías avanzadas estos son los porcentuales:

1997	6,8
1998	6,7
1999	6,4
2000	5,8
2001	5,9
2002	6,4
2003	6,6
2004	6,3
2005	(estimado) 6,1
2006	(estimado) 6,0

Los datos anteriores nos muestran que no hay manera de probar la famosa curva de Phillips, es decir que no encontramos una correlación negativa entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo. Más bien pensamos que las estadísticas muestran que generalmente la tasa de inflación y la tasa de desempleo tienen una correlación 'positiva'.

¿Pero en el caso concreto de nuestro país no estamos asistiendo a lo predicho por Keynes? Nuestra impresión es que el aumento de la tasa de inflación tiene como causa una razón monetaria y no porque estemos en presencia de una mayor utilización de la capacidad de planta.

EL MERCADO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Durante la década del noventa se privatizó el sistema eléctrico de nuestro país y sin la menor duda fue una de las privatizaciones más exitosas. A la fecha del dictado de la Resolución 38 de 1991, que puede considerarse el paso fundamental en esa privatización, el sistema estaba totalmente centralizado en la Secretaría de Energía. En esos años hubo una crisis de abastecimiento que tuvo su mayor crudeza a fines de la década del ochenta.

La idea básica para transformar el sector eléctrico fue la división de sistema en tres áreas: generación, transporte y distribución. Las dos últimas áreas requieren de más regulación dado que en ellos es más difícil la competencia, mientras en la generación la competencia se puede desarrollar más libremente. De todas maneras habría que crear un pool, «un sistema de compra-ventas no discriminadas (una de las partes no está identificada o discriminada y es reemplazada por un pool). En este caso, los generadores venden al pool bajo ciertas reglas y los consumidores compran a dicho pool bajo otras reglas diferentes» (Ing. Carlos Manuel Bastos, «**Reflexiones sobre génesis, virtudes y fallas del mercado eléctrico argentino**», en Adriana Kowalewski (coordinación), «**Argentina. El sector eléctrico**», 1998). Es así que se creó el MEM (Mercado Eléctrico Mayorista).

A comienzos de la década del noventa existían tres opciones metodológicas para organizar el sistema de pool de precios, que eran:

- Costos marginales de corto plazo,
- Costos marginales de largo plazo,
- Ofertas libres de los productores.

El sistema que se instrumentó en nuestro país «contiene elementos

de las tres opciones mencionadas. En efecto, diferencia los precios con los que se compra energía, de los precios con los que se vende; los compradores, principalmente empresas de distribución, ven y compran a un precio denominado 'precio estacional', que es un promedio a largo plazo de los precios horarios; en tanto, los vendedores, perciben un precio horario por distintos conceptos, tales como pagos por energía suministrada, por potencia puesta a disposición, por reserva fría, por regulación de frecuencia, etc.

«Los precios a pagar por la energía se determinan sobre la base de los costos operativos de la última máquina en operación y se consideran cuatro niveles de falla en función del porcentaje de energía que no puede ser suministrada; estos cuatro niveles presentan escenarios de precios crecientes, y cuando el porcentaje de falla supera el 10%, el valor que se adopta es el *vens* (valor de la energía no suministrada) (Bastos, op. cit.).»

De todas maneras, y tal como lo dice el propio Bastos (que fuera Secretario de Energía en esos años), el sistema no llegó a funcionar en el óptimo que estimaban los que lo proyectaron. Sin embargo, y en líneas generales, no existen dudas que el sector registró un crecimiento apreciable al mismo tiempo que se producía una fuerte baja en el costo de la energía. Según el trabajo de Néstor Luis Novelli, «**El mercado eléctrico y su sustentabilidad**», en la publicación «**Petrotecnia**» de agosto de 2003, «el modelo de transformación del sector eléctrico implementado en 1992 fue exitoso. El sector generación respondió a las señales del mercado incorporando oferta a precio competitivo y con alta eficiencia. La potencia instalada pasó de 14.000 MW en 1992 a 22.015 MW en el 2002, es decir, que dicha capacidad de generación instalada se incrementó en 8.015 MW, representado un 57,3% respecto del parque existente en 1992....Respecto a la eficiencia del parque térmico, ésta aumentó en un 65%. En cuanto al precio mayorista, pasó de 46 u\$s/MWh en 1992 a 23,5 u\$s/MWh en 2001 y luego, como consecuencia de la pesificación, pasó en 2002 a 10,0 u\$s/MWh». También mejoró fuertemente la eficiencia del sector transporte y del sector distribución. Las ventajas del modelo iniciado en 1992 las resume Novelli de la siguiente manera:

- a) Un incremento en la estructura de capital del país de más de u\$s 7.000 millones.
- b) Un notable salto en la eficiencia que significó un menor costo para la sociedad de u\$s 12.000 millones.
- c) Exportación de energía eléctrica por u\$s 250 millones al año.
- d) El Estado nacional y los estados provinciales recibieron importantes aportes por ventas de activos (más de 2.800 millones de dólares).
- e) Inversiones en generación, transporte y distribución por más de u\$s 8.800 millones.
- f) Aportes impositivos por u\$s 1.800 millones.

Según el Ing. Ernesto Badaraco («**La transformación del sector eléctrico argentino. La visión de los generadores**», en la citada obra «**Argentina. El sector eléctrico**») las características del mercado eléctrico después de la transformación de 1992 fueron las siguientes:

- a) Desintegración vertical para introducir competencia y asignación a los distribuidores de la responsabilidad por asegurar el abastecimiento de la demanda.
- b) Las normas han inducido a la ruptura de la cadena de responsa-

bilidad por el abastecimiento.

c) Dos mercados competitivos forzados a interponerse entre cuatro mercados monopólicos y regulados.

d) La estructura tarifaria crea incentivos artificiales.

e) La evolución de los precios de la energía eléctrica y el gas han sido divergentes.

f) Cuestionamiento a la regulación del transporte de energía eléctrica.

De los puntos mencionados por el Ing. Badaraco nos parece interesante detenernos en c) y e).

Según c): «el precio de la energía eléctrica está formado por la suma del valor agregado en seis tramos de los cuales solo dos – los productores de gas y los generadores de energía eléctrica – asumen riesgos de precio en un mercado competitivo, en tanto que el transporte y la distribución de gas y de energía eléctrica operan en forma regulada, con márgenes de contribución e ingresos relativamente previsibles y rentabilidad razonable asegurada por ley».

Según e): «a diferencia de las correspondientes al mercado eléctrico, las regulaciones permiten a los distribuidores de gas el *pass through* a sus clientes de los precios de los contratos a largo plazo entre las mismas distribuidores y los productores de gas. Esto ha permitido que en el mismo período en que el precio de la energía eléctrica se redujo desde más de 40 milésimos de dólar en 1992 a 22 milésimos actualmente (1998), el combustible gas, utilizado para generar la casi totalidad de la energía térmica producida en este mercado, ha elevado sus precios en boca de pozo, los que se mantienen en niveles similares a los internacionales».

Una característica distintiva del mercado eléctrico corres-

pondiente a la generación es el excedente estructural de capacidad. «Parte del valor económico que tienen para los clientes determinados bienes y especialmente servicios, proviene de la circunstancia de que los mismos se encuentran siempre disponibles, aunque ello implique, en los mercados con demanda aleatoria e imposibilidad de almacenamiento de oferta, la disponibilidad de grandes excedentes de capacidad y por ende niveles de productividad inferiores a los óptimos teóricos» (Badaraco, op. cit.).

Otras de las características que mencionaba el Ing. Badaraco hacia el año 1998 eran las fuertes inversiones que se habían realizado en generación desde 1992, que en su estimación llegaban a 4.000 millones de dólares. A la fecha de su trabajo se estimaban inversiones a realizar por 2.000 millones de dólares más dentro de los siguientes dos años. Se une esto a que «el 90% de los costos de la energía eléctrica corresponde a costos de capital».

El sistema eléctrico sobre fines de la década del noventa había registrado un gran avance pero, como vimos en los puntos anteriores, existían aspectos a corregir. Lamentablemente, la devaluación y pesificación de comienzos de 2002 produjo una serie de problemas adicionales de muy difícil solución. De una facturación del MEM de u\$s 2.300 millones en el 2001 se pasó a u\$s 880 millones después de la devaluación y pesificación. El aumento del consumo de energía eléctrica, consecuencia de un mayor crecimiento de la economía después de tres años de estancamiento y caída, llevó a que el sistema esté trabajando al borde de su capacidad. Por otra parte, se insinúa la construcción de centrales eléctricas por el Estado, lo que sería volver en parte a los problemas anteriores a 1992.

Veamos ahora algunas estadísticas de agentes y generación.

Agentes del mercado eléctrico mayorista

a) Generadores: los generadores eran 23 en 1993, pasaron a 43 en 1996 y esa cifra se ha mantenido, prácticamente con pocas variaciones hasta el 2003.

b) Los agentes transportistas son 7 pero hay prestadores adicionales de la función técnica de transporte PAFTT y Distro, que llegaban a 54 en el 2003.

c) Distribuidores: en 1993 llegaban a 26 y en la actualidad a 65.

d) Autogeneradores: llegan a 14 en el 2003.

e) Cogeneradores: llegan a 3 en el 2003.

f) GUME (menores): eran 207 en 1997 y pasaron a 2.025 en el 2001. En el 2003 habían disminuido a 884.

g) GUMA (mayores): eran 18 en 1993 y pasaron a 409 en 1999. En el 2003 llegaban a 296.

h) GUPA (particulares): eran 58 en el 2000 y pasaron a 32 en el 2003.

i) Comercializadores: llegaban a 4 en el 2003.

El máximo de agentes del MEM fue de 2.631 en el 2001. En el 2003 llegaban a 1.428.

Los contratos a término llegaron a un máximo de 2.493 en el 2001 y han descendido a 1.208 en el 2003.

Generadores

Los generadores pueden ser centrales térmicas, como Piedra Buena S.A., Costanera S.A., Central Puerto S.A., Pérez Companc S.A., Arcor S.A., Güemes S.A., Sorrento S.A., Dock Sud S.A., San Nicolás S.A. y otras varias.

Hay una empresa que administra las centrales nucleares: Nucleoeléctrica Argentina S.A.

Hay una empresa que administra las centrales hidrotérmicas: Hidrotérmica San Juan S.A.

Hay varios generadores que administran las centrales hidroeléctricas: Ameghino S.A., Los Nihuales S.A., Diamante S.A., Río Hondo S.A., Cerros Colorados S.A., Alicurá S.A., El Chocón S.A., Piedra del Aguila S.A., Río Juramento S.A. y Fataleufú S.A.

Transportistas

a) Distrocuyo S.A. (1.245 kilómetros de línea; niveles de tensión: 220 kV-132 kV).

b) Transpa S.A. (2.417 kilómetros de línea; niveles de tensión: 330 kV).

c) Transba S.A. (5.600 kilómetros de línea; niveles de tensión: 220 kV, 132 kV, 66 kV).

d) Transnoa S.A. (2.620 kilómetros de línea; niveles de tensión: 132 kV).

e) Transnea S.A. (930 kilómetros de línea; niveles de tensión: 220 kV, 132 kV).

f) Transcomahue S.A. (888 kilómetros de línea; niveles de tensión 132 kV).

g) Transener S.A. (7.500 kilómetros de línea; niveles de tensión: 500 kV).

Distribuidores

Entre los distribuidores tenemos a Edenor S.A., Edesur S.A., EPESF (Empresa Provincia de Energía de Santa Fe), EPEC (Empresa Provincial de Energía de Córdoba), y otras varias.

A principios de la década del noventa la generación anual llegaba a 42.000 GWh, siendo 23.000 de generación térmica, una 12.000 hidráulica y unas 6.000 nuclear. A fines de la década se llegaba a alrededor de 70.000 GWh, de las cuales 32.000 eran de generación térmica, igual cifra de generación hidráulica y el resto nuclear.

En el 2003 la generación de

energía eléctrica asociada a redes de transporte y distribución llegaba a 83.687 GWh y se generaba a través de las siguientes fuentes:

- a) Ciclo Combinado: 31.599
- b) Diesel: 279
- c) Eólica: 78
- d) Hidroeléctrica: 33.737
- e) Nuclear: 7.566
- f) Turbina a gas: 6.752
- g) Turbina a vapor: 3.675
- h) Solar: una muy pequeña cantidad

A la mencionada generación de 83.687 GWh hay que agregarle la autogenerada en el MEM por 535, sumarle la importada por 7.578 (fundamentalmente la de Yacireta que importamos de Paraguay y la de Salto Grande que importamos de Uruguay), restarle la exportación por 2.543 (que exportamos a Bolivia y también a Uruguay) y le agregamos 47 generada por bombeo: En total tenemos 89.211 GWh.

SOJA

Arrastrada por el CBOT, la soja local subió 7%

El clima desfavorable para la evolución de los cultivos en EE.UU. y un informe del USDA relativamente positivo para los precios contribuyeron a prestar gran volatilidad a la negociación en Chicago, lo cual también influyó sobre la plaza local.

En las cuatro primeras ruedas de la semana, los compradores ofrecieron desde temprano mejores valores, con alguna demora en la aceptación de los mismos, mientras que en otras ocasiones los lotes salieron más que rápido de las cartillas.

Sobre el inicio de la semana,

las fábricas estuvieron pagando \$525 por soja con descarga inmediata, valor que repitió la exportación para Rosario. En la siguiente jornada, el precio mejoró más de 3 dólares, cerrándose negocios a \$535. El miércoles los precios por soja disponible volvieron a subir otros 10 pesos, tocando los \$545 y el jueves llegaron a los \$550.

En este marco de negociación, las fábricas subieron sus ofrecimientos, mientras que aumentaron los volúmenes negociados, en su mayoría para descarga inmediata o descarga con fecha cierta. De la encuesta informal hecha en el recinto se estima que se estuvieron haciendo diariamente unas 62.000 toneladas de soja vieja, con picos de 100.000 Tm el miércoles y jueves.

El viernes la soja no logró continuar con las alzas previas. Con un Chicago de comportamiento irregular en la última jornada, los compradores salieron a ofertar menos y el volumen negociado cayó, aunque superó la media de la semana pasada.

A lo largo de los primeros cuatro días también hubo ofertas con descargas a fecha ciertas, como, por ejemplo, para entrega en noviembre. Sobre el cierre de la semana, esta condición estaba en US\$ 198 con descarga sobre San Martín y General Lagos.

La tendencia positiva en el segmento de soja vieja tuvo su correlato en la soja nueva. La semana empezó con una oleaginosa negociándose a US\$ 170, destino fábricas en mayo de 2006. En la siguiente jornada trepó otros 3 dólares para soja a descargarse en San Martín, mientras que Lagos y Ricardone pagaron US\$ 172 y 171, respectivamente. El miércoles, las fábricas subieron sus precios a US\$ 176 si el grano era para entrega en San Martín y Lagos y a US\$ 175 si era para Ricardone. El jueves fue el gran salto a US\$ 179, cuando llegaron a negociarse unas 20.000 Tm, para quedar en US\$ 178 el viernes. Igualmente, este segmento del mercado acumuló una suba semanal del 6,6% y los precios están 23 dólares por sobre los de un año atrás.

Sin dejar de observar lo que ocurra en EE.UU., nuestro mercado tiene otros dos puntos a los cuales prestar atención: el remanente de la actual cosecha y las expectativas de demanda externa.

En el primero de los casos, estamos frente a una campaña en la cual estarían vendidas, en el mercado doméstico, alrededor de 27 millones Tm de soja, restando por negociar entre 12 y 13 millones Tm del grano.

Con una cosecha menor a la de este ciclo 2004/05, el año anterior restaban 12,33 millones y en las dos temporadas precedentes 14,2 y 15,3 millones Tm, respectivamente. Esto nos está presentando un panorama en el que la demanda ha estado originando rápido lo que el mercado fue ofreciendo y que se estará manejando con un ajustado saldo para lo que resta de la campaña.

La demanda ha estado muy activa. Baste mirar las últimas estadísticas del frente exportador.

El nivel de compromisos externos en el caso del poroto de soja ascendía a 7,94 millones Tm al 13/07, un 46% por sobre el año pasado a la misma fecha.

En el caso de la industria aceitera, las cifras informadas por la SAGPyA en esta semana mostraron un récord de industrialización de oleaginosas en mayo, donde la soja aportó mucho, con el siguiente detalle: soja 2.749.068 Tm; girasol 264.859; lino 1.470; maní 13.750; algodón 16.592; cártamo 9.774 Tm. Todo ello hace un total de 3.055.513 Tm,

Este nivel de industrialización implica una capacidad de procesa-

SAGPyA: Industrialización por provincias. Acumulado Enero/Mayo' 05

Industrialización de Semillas Oleaginosas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	448.399	808.246					18.638	1.275.283
Total Santa Fe	9.299.674	508.801			53.661			9.862.136
Total Córdoba	909.576	285.617		57.256		36.841		1.289.290
Total de Entre Ríos	50.640	1.546	10.479					62.665
Total Otras Provincias		12.299						12.299
Total General	10.708.289	1.616.509	10.479	57.256	53.661	36.841	18.638	12.501.673

Producción de Aceites

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	84.629	353.625					8.255	446.509
Total Santa Fe	1.748.161	206.234			7.910			1.962.305
Total Córdoba	172.709	117.347		23.885		13.090		327.031
Total de Entre Ríos	9.148	695	2.912					12.755
Total Otras Provincias		2.202						2.202
Total General	2.014.647	680.103	2.912	23.885	7.910	13.090	8.255	2.750.802

Producción de Pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	349.515	337.355					9.920	696.790
Total Santa Fe	7.271.369	210.065			44.960			7.526.394
Total Córdoba	731.713	123.639		31.176		22.324		908.852
Total de Entre Ríos	38.846	804						39.650
Total Otras Provincias		2.302						2.302
Total General	8.391.443	674.165		31.176	44.960	22.324	9.920	9.173.988

Producción de Expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.		140						140
Total Santa Fe	44.470							44.470
Total Córdoba								
Total de Entre Ríos	625		5.201					5.826
Total Otras Provincias								
Total General	45.095	140	5.201					50.436

Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	18,8%	42,1%	27,8%	41,7%			44,3%	22,0%
Rendimiento pellets	78,4%	41,7%		54,5%			53,2%	73,4%
Rendimiento expeller	0,4%	0,0%	49,6%					0,4%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

miento de semillas oleaginosas anual equivalente a 33,6 millones Tm y que se ha estado trabajando con una capacidad diaria de procesamiento de 102.000 Tm, un 85% de la capacidad instalada existente.

Gran parte del procesamien-

to de soja tiene por destino la exportación, por lo que también en los productos derivados del procesamiento hay un fuerte avance en los compromisos externos; casi 12,2 millones Tm de aceite y harina de soja vendidos, contra casi 9 millones Tm del año anterior.

Un mercado asiático en retirada

Las primas C&F asiáticas para la soja estuvieron en baja en esta semana, respondiendo, por una parte, a la caída del flete oceánico y,

por otra, a la volatilidad de Chicago.

Ya se había anticipado en el mercado asiático que podía haber una desaceleración de las compras por parte de los dos principales consumidores de soja, China y Japón.

Esta conjetura se basaba en los dos puntos mencionados anteriormente, a lo que se agrega cierta desaceleración en la demanda doméstica de esos países.

Aunque los aceiteros japoneses están preguntando ahora por embarques para septiembre, con un mercado referente, como es el de Chicago, en alza resulta más probable que mantengan una actitud compradora prudente.

El flete para Panamax en la tradicional ruta Golfo - Japón cayó a US\$ 39 la Tm, desde los US\$ 43 de la semana anterior.

Sobre el final de temporada (cierra en agosto), puede observarse que China está disminuyendo su ritmo de importación ya que tiene abundantes stocks y, por otra parte, un lento ritmo de ventas de aceite y harina de soja en su frente interno.

En la medida que la recuperación de la industria avícola y ganadera china muestra una lenta evolución, y disminuyen las ventas de aceites vegetales, las expectativas señalan la disminución de las importaciones.

Entre los analistas asiáticos se maneja la idea de que podría llegar a procesarse mensualmente unos 2 millones Tm de soja en el último bimestre de la campaña china (julio y agosto).

Eso motivaría una menor presencia de aceiteros en los dos próximos meses.

China habría comprometido la importación de 22,2 millones Tm de soja de febrero a esta parte del año, correspondiéndole casi 12 millones Tm a EE.UU. y 10,3 millones a Sudamérica.

Sólo en junio más de 2,6 millones Tm de soja arribaron a China. Los analistas creen que la cifra bajará a 2,4 millones para julio. De allí en más, las cifras serían menores.

El embarque de soja en agosto cotizaba a un valor C&F China de cUSD 148 pbu -sobre Sep'05 CBOT- si la mercadería era de origen estadounidense, mientras que si era de origen argentino podía estar en cUSD 100 pbu -sobre Ago'05 CBOT.

Es decir, la soja argentina podía colocarse en China a 19 dólares menos que la de origen estadounidense, ascendiendo su C&F China a un valor lleno equivalente a US\$ 294 /Tm.

Con el maíz como líder, soja y harina suben 6 y 7% en CBOT

Chicago vivió las cuatro primeras jornadas de la semana en un clima alicaista, volátil y de alta incertidumbre respecto del clima sobre algunas áreas agrícolas del Medio Oeste estadounidense.

Durante el fin de semana pasado, el huracán Dennis y la tormenta tropical Cindy hicieron tierra en el territorio continental estadounidense dejando abundantes lluvias desde la costa central del Golfo, a través de los Apalaches, hacia el noreste. Hacia el oeste de esta franja las lluvias fueron aisladas. Esto es, mejoraron las condiciones de los cultivos en el Delta. Pero, en lo que respecta al Cordón Maicero, los chaparrones, asociados a los remanentes del huracán Dennis, estuvieron muy extendidos en intensidad y en geografía. Fueron de gran ayuda para el maíz y la soja en las áreas de cultivo orientales, pero no

resultaron de gran apoyo para el área central y occidental.

En el informe semanal sobre evolución de los cultivos del USDA, se puede observar que hay un gran avance en la fase de floración de la soja, con un 42% del área estadounidense en esa fase, contra un 30% que fuera la media histórica a esta fecha. Ya hay un 6% de la superficie en el inicio de la fructificación, también algo adelantado respecto de lo normal. Considerando que la fructificación está muy avanzada en el Delta, las lluvias originadas por los fenómenos tropicales favorecerían al cultivo en esa zona.

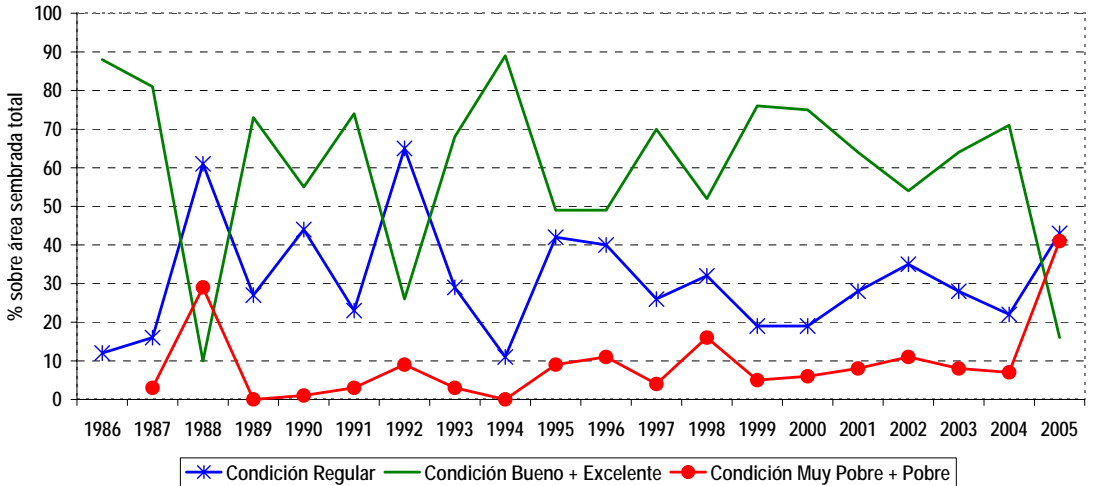
La actual sequía sobre el centro y oeste del *Corn Belt* podría afectar la cantidad de vainas por unidad de superficie. Si se mira el detalle del informe del USDA se verá que, por otra parte, recién se ingresa en la fase de llenado de vainas en lugares muy puntuales. Si a posteriori de esta fecha ocurren precipitaciones aliviadoras, las pérdidas podrán compensarse parcialmente con un incremento en el número de semillas por vaina y en el peso de las semillas. Es entre la etapa inicial y media del llenado de grano cuando ocurren las mayores pérdidas de rendimiento.

Del informe del USDA se desprende que un 16% del área se encontraba en condiciones pobres a muy pobres al 10/07, avanzando 4 puntos respecto de la semana anterior.

Pero, tres estados mostraban señales más preocupantes: Illinois, Missouri y Arkansas. Entre los dos primeros se había sembrado el 20% de la soja estadounidense, aunque Illinois solo tiene el 13% de la superficie nacional. Si sumamos Arkansas, el área ascendería el 24% del total nacional.

En el gráfico adjunto se puede apreciar que esta es la peor si-

Condición del cultivo de soja en Illinois en la semana 27
(para el 2005, sería al 10-Jul)



tuación para la soja de Illinois desde que tenemos registros (1986)

Al cierre de esta edición, los pronósticos no auguraban cambios en cuanto a la llegada de precipitaciones sobre esta zona, excepto algunos chaparrones aislados en Arkansas de acá a 3 días.

La rueda del final de la semana fue utilizada para tomar ganancias y cancelar posiciones previo al fin de semana. No hubo mayores cambios en los pronósticos meteorológicos, pero en la medida que las potenciales pérdidas productivas estaban “incorporadas” en la prima climática de estos últimos días los agentes del mercado se tomaron un respiro. ¡Cuidado con este punto!... porque lo que está implícito es que el mercado está negociando sobre la base de *pérdidas potenciales*, es decir, pérdidas que todavía no se materializaron.

Resulta prematuro prever la reducción de la cosecha de soja estadounidense ya que no se encuentra aún en las fases fenológicas más críticas del cul-

tivo. Pero también es cierto que las estimaciones que se manejan en el mercado están basadas en las cifras operativas que el USDA da a conocer mensualmente, a lo que se le agregan el cálculo propio de cada estimador respecto del efecto clima sobre el cultivo a medida que pasan las semanas. Recuérdese que los últimos guarismos oficiales son los de este martes, que reflejan las condiciones existentes al 1° de julio.

Así que, en la medida que el tiempo no revierta su tónica actual, con la cercanía de las fases más vulnerables de la soja, la volatilidad será mayor aún.

El saldo es un complejo sojero en el que la harina acumuló subas en la semana del 7%, el poroto del 6% y el aceite del 3%.

Informe del USDA

Sobre el informe del martes 12, sería interesante resaltar un par de cuestiones. Cuando los productores de EE.UU. siembran un 3% menos de superficie para soja, existe una mayor dependencia en el rinde que se obtendrá.

Como el informe del USDA refleja la situación al 1° de julio, deja sin cambios el rendimiento proyectado para la cosecha estadounidense 2005/06, 39,9 bpu (26,8 qq/ha).

La resultante es una producción de 78,65 millones Tm, 8% menos que el año pasado y apenas un 0,2% de reducción respecto del informe de mayo.

Pero, como se prevé que el cierre de la actual temporada dejará un stock más ajustado de soja, la oferta total de la campaña 2005/06 sufre una reducción del 1,1% en relación al mes anterior.

Mientras tanto, las proyecciones oficiales elevan la utilización de soja estadounidense 2005/06 (industrialización, exportación, etcétera), con lo cual el remanente o stock final 2005/06 manifestaría un importante deterioro del 18% y pasando el *ratio* stocks / uso de 8,6% en el mes de mayo a 7,1% en este informe de junio. (Por el detalle del reporte del USDA, ver las cifras en la página 32 a 37)

A escala global la situación luce diferente ya que tanto el USDA como Oil World están trabajando con un nivel de oferta / uso mundial de soja más laxo que en la campaña anterior.

En los números de ambas organizaciones la oferta mundial de soja supera a la utilización global por segundo año consecutivo.

Claro es que esa mayor holgura depende claramente de lo que suceda en la segunda mitad del ciclo agrícola 2005/06, enteramente dependiente de nuestra producción de soja sudamericana.

Y, por otra parte, la soja seguirá siendo el grano del cual dependerá todo el mundo oleaginoso, ya que para el resto de las semillas habría una reducción combinada en la producción global. Las dos semillas que son parte responsable de esta situación son la colza y el algodón.

En tal sentido, si la producción de soja estadounidense sufre algún tipo de fracaso en su resultado final, la volatilidad de precios entre enero y marzo del 2006 será mucho mayor que si se revierte la sequía en el Medio Oeste americano.

En su informe de oferta y demanda mundial, el USDA calculó la producción en 219,71 millones Tm y los stocks finales en 50,73 millones.

TRIGO

La mayor producción del cereal estadounidense no detuvo las subas

Los precios del cereal continúan actuando como seguidor del comportamiento de los valores de la soja y el maíz, pero con cierta presión del avance de la cosecha del trigo de invierno en EE.UU. y la mayor producción proyectada.

La semana comenzó con bajas por el buen clima durante el fin de semana en la región productora de invierno que permitió el avance de la recolección del trigo. A su vez, los operadores esperaban que el reporte mensual del USDA fuera bajista para el cereal estadounidense y se posicionaron en consecuencia.

En el mercado de Chicago la operatoria sobre el cereal durante el lunes y martes se despegó de la evolución de los granos gruesos y marcó un rumbo propio.

En el reporte del USDA, como esperaba el mercado, el gobierno estadounidense aumentó sus estimaciones de producción de trigo para la campaña 2005/06.

Se proyecta una producción de 60,1 millones de tn, frente a las 58,2 millones del reporte anterior y a las 58,7 millones de la campaña precedente. La cifra publicada también superó las expectativas previas de los analistas de mercado de 59,4 millones de tn en promedio.

La mayor producción proyectada se motiva en los mejores rendimientos que se están obteniendo a medida que avanza la cosecha de trigo de invierno.

Sin embargo, se espera un recorte en la producción del estado de Kansas, principal productor del cereal de invierno.

El incremento de la producción tiene sus efectos directos en los stocks finales de la campaña. Los mismos se proyectan en 19,1 millones de tn, frente a los 16,8 millones del reporte previo y los 14,7 del

año pasado.

A pesar de los ajustes señalados, las exportaciones quedaron sin cambios. Para la cosecha 2005/06 se proyectan 25,9 millones de tn, debajo de las 28,8 millones del año anterior a pesar de la mayor oferta disponible pero frente a una mayor competencia a nivel mundial por los mayores stocks iniciales de campaña.

En relación a las cifras globales, se informaron muy pocos cambios. La producción mundial de trigo 2005/06 continua proyectándose cercana a las 612,50 millones de tn. Si bien se proyecta muy similar al reporte previo, hubo algunos ajustes en las proyecciones por países.

Las cosechas de trigo de EE.UU. Canadá, la Unión Europea y Ucrania fueron aumentadas, mientras que disminuyeron las estimaciones de producción en los países del Norte de África e India.

Con los pocos cambios realizados los stocks finales disminuyeron 910.000 tn para quedar en 143,34 millones de tn, debajo de los 148,73 millones del 2004/05.

Volviendo al mercado estadounidense y ante las nuevas proyecciones conocidas, el trigo es el producto que mayor presión tiene sobre los precios futuros.

La cosecha estadounidense del cereal de invierno avanza a buen ritmo. Al domingo pasado se llevaba recolectado el 72% del área sembrada, frente al 69% del año anterior a la misma fecha y al 71% del promedio de los últimos cinco años.

El clima beneficia la cosecha de trigo duro en las Grandes Planicies estadounidenses, mientras que algunas precipitaciones retrasan la recolección del trigo blando en el Medio Oeste del país. Se pronostica que no habrá mayores problemas con el

clima asociados con la finalización de la cosecha de trigo de invierno.

La actividad en los campos se muestra muy activa, acompañada también por la obtención de muy buenos rendimientos que confirman la mayor producción esperada.

A lo que se observa con el cereal de invierno se le suma la buena situación del trigo de primavera. Si bien en el último reporte sobre el estado de los cultivos la condición de bueno a excelente disminuyó un 3% hasta el 78%, el ranking supera en un 7% el informe del año pasado a la misma fecha.

A su vez, el 80% del trigo de primavera está despuntando frente al 69% del año anterior y del 71% del promedio de los últimos cinco años.

El actual panorama indica que el trigo 2005/06 en EE.UU. será mejor que la campaña precedente, lo que llevará a seguir de cerca la evolución de la demanda del cereal.

Algunos analistas estadounidenses comenzaron a señalar que el riesgo sobre la producción de maíz puede resultar favorable para el trigo si la demanda del forrajero continúa en alza y el maíz disponible no alcanza para abastecerla.

En materia de exportación, se informaron varios negocios que sirvieron de sostén para el mercado de trigo en Chicago y Kansas.

Pese a que el informe semanal de ventas de exportación del USDA no fue alentador, se vendieron 308.500 tn cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn, se observa un marcado interés de compradores por el trigo estadounidense.

Taiwán se muestra interesado en comprar cerca de 100.000 tn de trigo estadounidense, mien-

tras que hubo noticias que señalaban que Irak compró 200.000 tn de trigo estadounidense y está negociando la compra de otras 400.000 tn.

El mercado ya estaba descontando esta noticia por rumores muy fuertes de semanas pasadas pero la confirmación sirve para apuntalar los precios del trigo con noticias que le son propias.

La mejora se sumó al contagio que vienen mostrando los precios del cereal respecto de la evolución alcista de los precios del maíz y la soja estadounidenses.

La CONAB prevé fuerte reducción en la cosecha brasileña de trigo

Durante el mes de junio la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) realizó el segundo relevamiento de cosecha de productos de invierno de Brasil, particularmente para el trigo.

En el mismo fueron consolidados los datos de la cosecha 2004/05 en 5,846 millones de tn de producción, con un área sembrada de 2,756 millones de ha.

Para la presente campaña, el área sembrada con el cereal mostrará una reducción de 14,3% en relación a la campaña anterior, alcanzando las 2,363 millones de tn.

La producción de trigo del país para la campaña 2005/06 se estima en 4,772 millones de tn, un 18,4% debajo de la cifra obtenida el año anterior.

En relación a la productividad, la Conab está estimado un promedio de 20,2 qq/ha frente a las 21,21 qq/ha de la cosecha 2004/05, significando una reducción del 4,8%.

El organismo gubernamental estima una reducción del área sembrada en Parana de 5,5%, pasando de 1,35 millones de ha en el 04/05 a 1,276 millones en el 05/06. La producción del estado disminuirá un 7,8%, de 3,038 millones de tn del año anterior a 2,802 millones proyectadas para la presente.

En Rio Grande do Sul, la estimación realizada muestra una fuerte reducción frente a las cifras de la campaña anterior, de 1,098 millones de ha a 878.000 ha este año. La proyección de la producción 05/06 alcanza las 1,511 millones de tn, bajando 29,1% desde la campaña anterior donde se había obtenido 2,13 millones de tn.

El total de la producción de los tres estados de la región sur del país se estima en 4,494 millones de tn, un 16,1% debajo de las 5,354 millones de la cosecha pasada.

En el centro-oeste, con Mato Grosso do Sul como principal productor, se proyecta una producción de 160.000 tn, un 46,3% debajo de las 298.000 tn producidas en la campaña anterior, motivada en una reducción del área sembrada del 46,2%.

La Conab señala que la reducción del área sembrada es reflejo de la difícil comercialización del cereal por los bajos precios de la campaña pasada, afectados principalmente por la buena cosecha obtenida por Argentina sumada a la baja del dólar que disminuye la competitividad del trigo brasileño frente al del país vecino.

Las licitaciones de ventas de trigo que realiza el gobierno para abastecer a las regiones del norte y nordeste de Brasil tienen que efectuarse a precios competitivos frente a las importaciones del cereal.

La diferencia de precios desalienta a los compradores a realizar mejores ofertas en las licitaciones, y los volúmenes que se negocian

son muy inferiores al que ofrece inicialmente el gobierno.

El trigo local consolida subas en los precios disponibles y futuros

Los precios del cereal local finalmente quebraron el techo de \$ 315 a los que se estuvo negociado como máximo durante semanas atrás.

Si bien la semana comenzó también a \$ 315, en el transcurso de las jornadas los valores fueron mejorando hasta los \$ 320 que se negoció el jueves. La suba de casi \$ 10 en la semana impulsó la realización de mayores negocios disponibles en el recinto de la Bolsa de Rosario.

La mejora se motiva en el apretado balance de oferta y demanda que se está visualizando para la actual campaña de trigo y la preocupación instalada entre los operadores sobre lo que pueda suceder con el trigo argentino 2005/06.

El panorama es complicado para el cereal, el clima no acompaña en las principales regiones productoras y los productores comenzaron a desistir de la siembra del mismo.

Los datos oficiales continúan proyectando un área sembrada de 5,9 millones de ha, recién la próxima semana se conocerá el informe mensual donde deberá ajustarse a la baja la cifra en sintonía con lo observado en los campos y ya estimado por otras entidades y privados.

Mayormente se proyecta una reducción del 10% al 15% en el área que finalmente se destinará al cereal. Los más pesimistas señalan que podría llegar a 5,2 millones de ha con efectos también negativos en los rendimientos de los cultivos afectados por la sequía.

La falta de precipitaciones en el sur no sólo dificultó las actividades de siembra sino que no les permitió a los suelos mejorar sus reservas de humedad para un buen comienzo de las etapas evolutivas del

cereal.

Según datos oficiales, al 7/7 se llevaba implantado el 52%, aumentando tan sólo un 11% en una semana y muy por debajo del 74% del año pasado a la misma fecha.

La actividad avanza muy lentamente debido al clima seco y difícilmente se pueda alcanzar las estimaciones iniciales de siembra en la provincia de Buenos Aires, la principal productora del país.

Hubo algunas precipitaciones en la presente semana pero el milimetraje fue reducido y la necesidad aún es mayor. En muchas zonas es prácticamente imposible la recuperación de los suelos.

En Córdoba, la siembra de trigo estuvo prácticamente paralizada debido a la falta de humedad en el suelo. En contrapartida, en el este de la provincia, la siembra ya concluyó y la condición de los cultivos es buena.

En Entre Ríos no se completará la superficie inicialmente prevista, la falta de piso en el momento óptimo de la siembra llevó a los productores a desistir y dedicar el área a la siembra de granos gruesos.

En Santa Fe se muestra el mayor avance de siembra gracias a la mejora de las condiciones climáticas. También los cultivos evolucionan normalmente y los de ciclos largos sembrados más temprano ya iniciaron la etapa de macollaje.

Por el contexto citado y lo que se observa en los campos, el trigo 2005/06 estará lejos de lo obtenido en la presente campaña cuando los rindes promedios alcanzaron el máximo histórico de 26 qq/ha y una producción de algo más de 16 millones de tn.

Las perspectivas desalentadoras en materia de producción tienen como contrapartida una mejora en los precios futuros del

LEY 21453

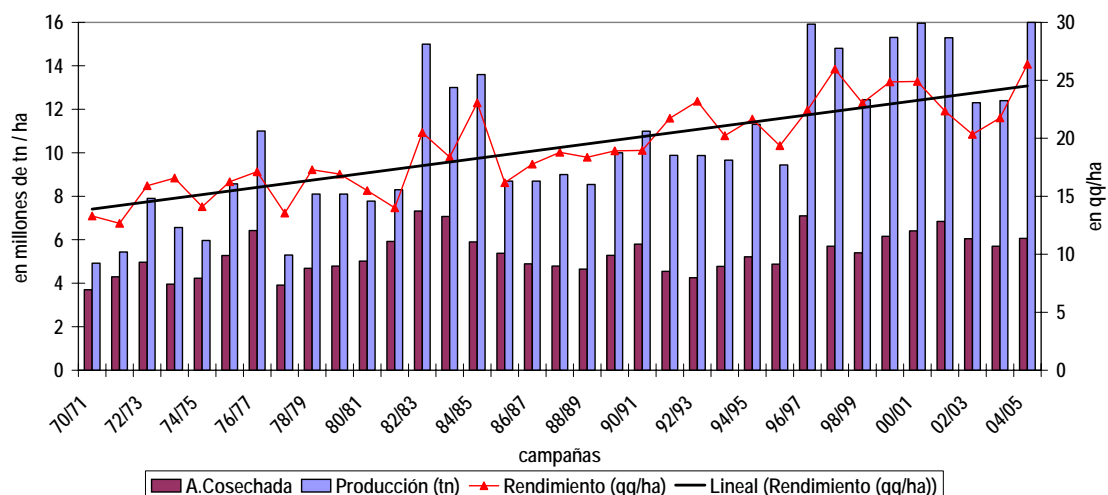
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			14/07/2005	comparativo 14/07/04
TRIGO PAN	2004/05	20,000	95,000	25,000
	2003/04	127,420	8,897,454	5,720,307
MAIZ	2005/06		530,000	65,000
	2004/05	337,295	9,104,873	6,766,983
SORGO	2004/05	1,510	206,134	181,336
	2003/04		206,955	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	14,000	553,300	5,426,258
	2004/05	225,396	8,127,433	8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	895	83,978	15,346
	2003/04		25,156	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	450	615,833	412,455
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	67,450	2,012,686	1,789,177
	2004		4,523,355	3,881,282
PELLETS DE GIRASOL	2005	1,600	717,045	540,609
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	161,160	10,181,407	7,226,665
	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.

Evolución del TRIGO argentino



cereal.

La operatoria de negocios forward en el recinto de la Bolsa se reactivó el miércoles cuando los exportadores ofrecieron pagar u\$s 105 por tn de trigo a entregar en diciembre. El valor significó una mejora de u\$s 5 respecto de la jornada previa y de u\$s 10 en relación al viernes anterior.

La suba generó ordenes de ventas por parte de los productores que sembraron el trigo, se relevaron negocios por 10.000 tn en una jornada frente a las 2.000 tn de la semana previa cuando habían alcanzado los u\$s 100.

La mejora fue superada el jueves. Las ofertas llegaron a los u\$s 107 y los negocios repitieron las 10.000 tn.

Los actuales precios superan los u\$s 95 que se pagaron el año pasado a la misma fecha y los casi u\$s 100 del FAS teórico que se obtiene a partir del valor FOB del trigo para entrega en el mes de diciembre.

Estos últimos valores mostraron una mejora de u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s

131,50 para el trigo con embarque en diciembre.

Para el cereal de la presente campaña los valores FOB también muestran mejoras. La suba en la semana promedió los u\$s 2 para el cereal con embarque en los puertos de up river y del sur, quedando a u\$s 145,50 y u\$s 148 respectivamente.

Los embarques de trigo continúan mostrándose más activos en los puertos del Sur. En el reporte de situación de los puertos se observa que el trigo se embarca mayormente desde los puertos del sur y con destino a Brasil.

Nuestro vecino no solo es quién más barcos por cargar tiene sino también quien aumenta semana tras semana los compromisos de exportación del cereal argentino.

Las ventas efectivas al exterior al 8/7 totalizan 9,57 millones de tn, aumentando 290.000 tn en una semana y superando las 5,6 millones del año anterior a la misma fecha.

El informe reportó nuevos compromisos de ventas por 150.000 tn a Brasil y 140.000 tn a destinos no especificados.

Brasil, de esta forma, totaliza compras de trigo argentino por 3,25 millones de tn, superando las 2,945 millones del año pasado a la misma fecha y con negocios potenciales por otras 1,5 millones de tn.

Parte de los negocios que aún restan por confirmarse a Brasil y del potencial de ventas del cereal al exterior (10,5 millones de tn), ya está en manos del sector exportador.

Los exportadores al 6/7 tienen comprados 9,97 millones de trigo 2004/05, superando en un 4% las ventas efectivas y en un 40% el volumen del año pasado a la misma fecha.

El aumento de la demanda externa del trigo en los primeros meses del año comercial motivó al sector exportador a estar más activo y hoy competir con la industria molinera por el cereal que aún tienen los productores almacenados.

De una producción de 16 millones de tn, se estima que se han comercializado cerca de 14 millones de tn, unas 10 millones de tn por parte del sector exportador y unas 4 millones por parte de la

molinería.

Aún restan negociarse 2 millones de tn de la campaña (sin considerar los stocks iniciales) y la puja entre la demanda por el saldo puede impulsar una mayor suba de los precios disponibles, aún más cuando el panorama para la próxima campaña comienza a preocupar.

MAIZ

Sube el maíz local siguiendo al mercado de referencia

El cereal local continúa en las buenas. La volatilidad externa de los precios del maíz está jugando a favor de los precios locales.

La suba del maíz en Chicago se traslada a los valores FOB del cereal argentino, lo que permite al exportador realizar mejores ofertas en el mercado disponible para hacerse del grano dado que el importador está pagando más por el maíz.

Los precios disponibles mejoraron \$ 20 en las sucesivas ruedas hasta el jueves, que se negoció a \$ 235. La suba fue paulatina y acompañada por un buen nivel de negocios. La operatoria relevada en el recinto osciló de 25.000 a 40.000 tn diarias, a excepción del miércoles cuando el volumen alcanzó las 70.000 tn.

La mejora en los precios impulsa a los productores a ingresar más órdenes de ventas, más cuando tienen mucho grano en existencia y los valores se recuperan hasta los niveles negociados el año pasado a la misma fecha.

En la pasada campaña, a partir del mes de julio los precios del maíz comenzaron con una tendencia bajista hasta el mes de mayo del presente año cuando el comportamiento se revirtió por la suba de los precios en el mercado de referencia.

El comportamiento externo tiene efecto directo sobre los precios locales dado que la producción de maíz de EE.UU., y sus resultante exportación, es competencia para el grano argentino en el mercado mundial.

En esta campaña las exportaciones argentinas mantienen un buen volumen, con un saldo exportable que es récord gracias a la producción también récord de maíz.

Los compromisos de exportación del cereal argentino al 8/7 totalizan 8,765 millones tn, aumentando 925.000 tn en una semana y superando las 6,695 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios de la semana corresponden a ventas por 180.000 tn a Marruecos, 150.000 tn a España, 125.000 tn a Túnez,

110.000 tn a Brasil, 80.000 tn a Malasia, 75.000 tn a Perú y Arabia Saudita, respectivamente, y 55.000 tn a Chile. También se reportó ventas por 75.000 tn a destinos no especificados.

La gran diversidad de destinos en los nuevos negocios es alentadora para los precios locales. Entre los compradores se incluye una operación a Brasil, que totaliza compras de maíz argentino por 270.000 tn.

Nuestro vecino aún debería comprar 130.000 tn para cumplir el compromiso firme de negocios por un total de 400.000 tn con la Asociación Avícola de Pernambuco.

La llegada del cereal argentino a Brasil está siendo un limitante para la suba de los precios internos brasileños. A su vez se agiliza el ingreso de la cosecha de maíz de segunda y los compradores locales se muestran tranquilos.

Los precios FOB argentinos de maíz son una fuerte competencia para los precios brasileños. Aunque en las últimas semanas los FOB subieron, mantienen niveles muy competitivos para llegar a Brasil y a otras partes del mundo.

Para embarque más cercano el precio FOB mostró una suba semanal de casi u\$s 5, en sintonía con la mejora de los precios FOB Golfo de México del maíz. El precio desde los puertos de up river llegó hasta los u\$s 104,20 debiendo representar un FAS teórico de u\$s 78,20, valor que en

MAIZ: Evolución ventas productor

(en % sobre producción)

Campañas	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Prom 99/00 al 01/02	26%	33%	40%	44%	50%	56%	61%	68%	71%	75%	78%	79%
2002/03	29%	35%	42%	48%	54%	62%	66%	71%	73%	76%	80%	85%
2003/04	22%	28%	36%	43%	49%	55%	61%	67%	70%	75%	80%	82%
2004/05	30%	36%	45%	50%								

Elaboración propia. Fuentes datos SAGPyA

pesos es muy inferior a los \$ 235 pagados en el disponible local.

La suba de los precios escapó a los meses de embarque de la presente campaña. Los valores FOB para maíz marzo 2006 subieron u\$s 5 en la semana para quedar a u\$s 106.

Este comportamiento alcista de los precios externos se reflejó también en las mejores ofertas que pagaron los exportadores para realizar negocios *forward* de maíz, entrega marzo. El alza semanal llegó a u\$s 4, ofreciéndose pagar hasta u\$s 79 mientras que los vendedores pedían los u\$s 80.

En el recinto de la Bolsa no se escucharon abiertamente negocios a u\$s 80 pero éste parece ser el precio a la que se encuentran muchas órdenes de ventas. El precio solicitado es el mismo valor que se ofrecía el año pasado a esta fecha.

La operatoria relevada diariamente bajo esta condición osciló entre los 2.000 y 6.000 tn.

El sector exportador informó que lleva compradas 267.100 tn de maíz 2005/06, superando en un 57% el volumen del año pasado a la misma fecha, en sintonía con las mayores ventas efectivas si comparamos las dos campañas (530.000 tn en el 05/06 vs. 65.000 tn en el 04/05).

Al 6/07 los exportadores también tienen comprado un mayor volumen de maíz 04/05 para atender las ventas al exterior.

El comportamiento *long* de los exportadores responde a que los precios pasados fueron muy buenos para realizar compras y la tendencia futura es un poco más firme.

Si bien hay mucho maíz en manos de los productores locales, los precios internacionales podrían afirmarse ante la preocupación del clima en EE.UU. y sus efectos sobre el maíz 2005/06.

Se estima que el productor argentino recién vendió la mitad de su producción; es decir, que aún restan por negociarse algo menos de 10 millones de tn del cereal y los precios son mucho más alentadores que hace unos meses.

Aún no finalizó la cosecha de este año. Se recolectó el 96% del área destinada al maíz, progresando 2 puntos porcentuales en la semana y superando en un 1% el registro del año pasado a la misma fecha, y los productores de maíz comenzaron a realizar sus proyecciones para la próxima campaña con mejores precios futuros.

El maíz en EE.UU. subió un 9%

En el mercado de Chicago el maíz resultó ser el más beneficiado en la semana. Los precios mostraron subas durante todas las jornadas ante la preocupación de los operadores del cereal por el clima en el Medio Oeste estadounidense.

La probabilidad de que el huracán Dennis dejara lluvias en las áreas más secas se fue diluyendo con el transcurso de las jornadas. Las precipitaciones fueron poco significativas y le sumaron mayor volatilidad a los precios.

Los analistas coinciden en que si en las próximas semanas persiste la sequía en los estados de Indiana, Ohio y Missouri, podrían registrarse recortes de hasta un 15% en el rinde de maíz. También se esperan bajas en los rindes del estado de Illinois.

En el reporte semanal sobre el estado de los cultivos el USDA disminuyó un 4% la calidad del maíz de bueno a excelente, pasando del 62% al 58%. El porcentaje señalado es inferior al 74% que la categoría mostraba el año pasado a la misma fecha.

El maíz estaba en un 25% en la etapa de polinización frente al 30% del año pasado a la misma fecha y al 22% del promedio de 5 años. Esta etapa es importante para la determinación de los rindes y se necesitan buenas reservas de humedad para el óptimo desarrollo.

El clima marca el rumbo de los precios y de las proyecciones.

El comportamiento de Chicago también estuvo influenciado, aunque en menor medida, por las cifras que se dieron a conocer en el reporte mensual de oferta y demanda del USDA.

Previo al martes los operadores se posicionaron en el mercado acorde con expectativas de una menor producción de 2005/06.

La misma fue proyectada en 273,90 millones tn, debajo de las 279 millones del reporte previo y de los casi 300 millones del 2004/05.

El ajuste negativo fue inferior al promedio de las estimaciones previas de los analistas, que fuera de 271 millones de tn.

La cifra se obtuvo de las estimaciones de área sembrada y cosecha del informe de junio sobre áreas destinadas a granos gruesos y por las proyecciones de rindes derivados de la tendencia lineal en el periodo 1960-2004 (omitendo el 1988), ajustado de acuerdo con las condiciones que muestran los cultivos.

El resultado de la mencionada conjunción de factores redujo considerablemente el rinde promedio proyectado a 91qq/ha, desde los 92,9 qq/ha del reporte anterior y del récord de 100,7 qq/ha de la campaña precedente.

Una menor cosecha de maíz no afectaría las proyecciones de exportaciones, las que continúan calculándose en 49,5 millones tn, redundando en menores stocks finales. Esta última cifra se proyecta en 56,9 millones tn, por debajo de las 64,5 millones del reporte anterior pero superando las 53,7 millones del 2004/05.

El ajuste de las cifras para EE.UU. repercute sobre la oferta y demanda mundial.

La producción de maíz 2005/06 se proyecta en 667,51 millones tn desde las 673,34 millones del reporte previo y las 706,26 millones del año anterior.

La disminución obedece mayormente a EE.UU. y repercute directamente sobre los stocks finales globales. Estos últimos se estiman en 114,33 millones tn, debajo de los 121,04 millones estimados en junio y los 125,91 millones del 2004/05.

Las menores reservas mundiales resultaron alcistas para los precios del cereal. Pero como ocurre habitualmente durante el mercado climático, los operadores dan más importancia a la evolución del clima y al estado de los cultivos que al reporte del USDA.

Con el fuerte deterioro que mostraron los cultivos debido a la sequía, los daños, en algunos casos, pueden ser irreversibles y la oferta sería recortada nuevamente.

Los precios del maíz llegaron a los máximos de los últimos 10 meses. El clima activa órdenes de compra de los fondos.

Los maíces están en plena floración en EEUU e Illinois, segundo estado productor del país que sufre la peor sequía de los últimos 20 años.

Sin embargo, en el resto del país las condiciones son mejores y los abundantes stocks brindan una buena reserva para atenuar problemas productivos moderados.

Habrà que monitorear el clima en el mediano plazo, aunque con pronósticos contradictorios se agrega incertidumbre al mercado.

Nuevos embarques de maíz contaminado en Japón

Esta semana Japón detectó nuevos embarques de maíz estadounidense contaminado por Bt-10, variedad no apta para consumo humano, por lo que el importador deberá destruir la carga o enviarla de vuelta a EE.UU. En un comunicado dado a conocer el lunes a última hora, el Ministerio de Agricultura de Japón informó que el cargamento contaminado arribó el 20/6 al puerto de Kashima, al este de Japón. El miércoles se informó de un sexto cargamento con maíz estadounidense contaminado con Bt-10. Este cargamento arribó el 30/06 al puerto de Kamaishi, al norte de Japón.

Los cuatro casos previos de maíz contaminados con Bt-10 se detectaron el 1, el 3 y el 23 de junio y el 6 de julio.

El Ministerio no reveló el nombre del importador del cargamento, que se detectó después de que el 23/05 comenzaran, oficialmente, a hacerse pruebas al azar a los embarques de maíz estadounidense.

Japón 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 que los negocios entre su industria y los exportadores estadounidenses retomaran su curso. Pero el plan está sujeto a la aprobación de los organismos de seguridad alimentaria.

Probablemente se hallen más cargamentos contaminados ya que el Ministerio incrementó el número de pruebas hasta cubrir la totalidad de los embarques procedentes de Estados Unidos.

El Ministerio japonés ha exigido a los importadores de grano estadounidense la presentación de certificados que aseguren que la carga está libre de la variedad Bt-10. "Actualmente, cerca de la mitad de los cargamentos de maíz para consumo animal de origen estadounidense destinados a Japón tienen el certificado que indica que no están contaminados con Bt-10", dijo un funcionario.

Algunos de los proveedores de maíz estadounidense a Japón comenzaron a hacer estudios para verificar la ausencia de Bt-10 en los embarques del cereal a pedido de los importadores. Pero otros se han mostrado reticentes por el alto costo implícito y el trabajo extra que implican las pruebas, dijeron operadores. La firma de agroquímicos Syngenta acordó ayudar a exportadores e importadores a afrontar los gastos de las pruebas en los cargamentos, que tienen por fin detectar la existencia de Bt-10. El maíz modificado genéticamente Bt-10 fue desarrollado por Syngenta AG. En marzo, la firma había informado que algunas de sus semillas de maíz Bt-10 fueron vendidas por error a los productores estadounidenses entre el 2001 y el 2004.

Durante más de un mes los exportadores estadounidenses realizan pruebas voluntarias en sus cargamentos para asegurar la continuidad de sus negocios con los cotizados compradores japoneses, pero no estaba claro quién enfrentaría los gastos de las pruebas.

Syngenta indicó que firmó acuerdos con Cargill, Bunge Ltd, Louis Dreyfus y otras firmas exportadoras de granos estadounidenses para hacerse cargo de los gastos adicionales y selló pactos similares con los importadores japoneses.

"Estamos ayudándolos a enfrentar esos gastos", dijo Sarah Hull, portavoz de la división semillas de Syngenta y agregó que los costos de las pruebas son "muy manejables", pero se negó a dar una estimación.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5419 (12/07/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RÍO DE LA PLATA

El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó esta mañana para el Río de la Plata Interior (válido hasta las 19:00hs de hoy 15/07) correcciones de 0,80m sobre los valores tabulados de marea, luego aumentando a 1,60m sobre los mismos. Para el puerto de BUENOS AIRES se prevé que se alcance una pleamar de 2,50m a las 15:00hs, mientras que para el puerto de SAN FERNANDO se pronosticó una correspondiente pleamar de 2,75m a las 16:00hs.

SITUACIÓN

RIO PARANA BRASIL

SITUACIÓN ESTABLE La lluvias en la última semana (5/jul a 11/jul) fueron escasas o nulas en esta región. La perspectiva de corto y mediano plazo indica muy baja probabilidad de eventos significativos. En JUPIÁ el caudal erogado tuvo un promedio semanal de unos 5.200m³/s, valor ligeramente inferior al anterior y continuando con una tendencia levemente descendente. El aporte del río Paranapanema desde ROSSANA tuvo un promedio semanal que se estima en unos 1.100m³/s, en disminución. Se mantendrá muy acotado en el corto plazo. Los ríos Ivaí y Piquirí redujeron sensiblemente su aporte y en conjunto descargan hoy unos 500m³/s. No repuntarían en la próxima semana. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal disminuyó de 8.770m³/s a 8.170m³/s. Se observaría un valor estable o muy levemente inferior en la próxima semana. La descarga media diaria de ITAIPÚ tuvo un promedio semanal de 9.000m³/s, ligeramente inferior al valor anterior. El nivel de embalse ha ido descendiendo y actualmente se ubica en unos 30cm 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 IGUAZU

APORTE INFERIOR A LO NORMAL Sólo se registraron, en la última semana, precipitaciones leves en las nacien-

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

tes, con valores que no superaron los 10 mm acumulados. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones leves en las cuencas media y baja, y moderadas en las nacientes. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de casi 1.300 m³/s, superior a la semana anterior. Hoy se registraron 900 m³/s en ascenso. El caudal máximo diario en CAPANEMA promedió en la semana los 1.800m³/s, valor muy estable. Esta mañana registró un máximo diario de casi 1.700 m³/s en ascenso. En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 0,84 m a 1,12 m, siendo el valor medio mensual de 1,05 m en lo que va de julio, levemente inferior al valor normal desde 1984. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana es cercano a los 1.600 m³/s y su promedio mensual en lo que va de julio es de unos 1.500 m³/s. No se espera un repunte significativo en los próximos 5 días, por lo menos.

RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO SITUACIÓN ESTABLE

Las lluvias fueron escasas o nulas la cuenca de aporte a este tramo. No se esperan cambios en los próximos 10 días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal se mantuvo estable en los 11.000m³/s, es decir 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 y es actualmente de escasa significación. En YACYRETÁ la descarga media diaria promediada semanalmente fue de 12.400m³/s, valor muy similar al anterior. Se ubica desde el 23/jun por debajo de los 15.000m³/s. Se espera un caudal estable en este tramo en la semana próxima, con mayor variación intra semanal.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	JULIO Nivel actual 14/07/05	Altura Media JULIO (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos para el Históricos	Pronóstico (m) para el 17/07/05	Pronóstico (m) para el 22/07/05
Corrientes	3.19	4.26	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.05	2.75
Barranqueras	3.25	4.22	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.12	2.83
Goya	3.53	3.32	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.55	3.20
Reconquista	3.20	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.15	2.80
La Paz	4.05	4.64	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.00	3.77
Paraná	3.03	4.18	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.05	2.75
Santa Fe	3.34	4.18	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.34	3.05
Rosario	3.29	3.91	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.28	3.12

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	08/07/05	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	310,00	316,00	315,00	318,00	320,00	315,80	347,66	-9,2%
Maíz duro	215,00	219,80	220,00	227,00	235,00	223,36	258,72	-13,7%
Girasol	540,00	545,00	545,00	545,00	545,00	544,00	538,11	1,1%
Soja	510,00	525,10	535,20	544,80	550,00	533,02	555,38	-4,0%
Mijo								
Sorgo					150,00	150,00	182,96	-18,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	310,00	315,00	315,00	319,60	319,00	315,72	350,85	-10,0%
Maíz duro	225,00	230,00	232,40	239,80	244,00	234,24	271,21	-13,6%
Girasol	525,00	530,00	530,00	530,00	530,00	529,00	509,06	3,9%
Soja	510,00	525,00	535,00	545,00	550,00	533,00	547,93	-2,7%
Córdoba								
Trigo Duro				300,50	303,80	302,15	348,00	-13,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							354,08	
Maíz duro	214,40	218,00	220,00		234,70	221,78	257,65	-13,9%
Girasol	527,50	535,00	535,00	535,00	535,00	533,50	523,13	2,0%
Soja			525,00	530,00	530,00	528,33		
Trigo Art. 12	323,40	326,90	325,00	327,60	330,00	326,58	353,14	-7,5%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	313,90	315,00	315,00	315,00	315,00	314,78	350,29	-10,1%
Maíz duro	217,00	215,00	215,00	225,70	232,00	220,94	252,12	-12,4%
Girasol	525,00	530,00	530,00	530,00	530,00	529,00	509,06	3,9%
Soja	510,00	515,80	522,40	530,00	534,00	522,44	538,33	-3,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	200,0	5,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.454,0	1.454,0	1.454,0	1.445,0	1.445,0	1.456,0	-0,76%
Girasol refinado	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.605,0	-0,31%
Lino							
Soja refinado	1.202,0	1.202,0	1.202,0	1.200,0	1.200,0	1.213,0	-1,07%
Soja crudo	1.041,0	1.041,0	1.041,0	1.070,0	1.070,0	1.064,0	0,56%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	440,0	440,0	475,0	475,0	460,0	3,26%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	318,00	315,00	318,00	320,00	318,00
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	310,00	310,00	315,00	315,00	315,00
Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	310,00	310,00	315,00	315,00	315,00
Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	315,00	315,00	318,00	320,00	320,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	315,00	315,00	318,00	320,00	318,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	315,00	315,00	318,00		
Exp/Ros	Mar/Juev/Sab	Cdo.	M/E	315,00	315,00	318,00	320,00	318,00
Exp/SM	Desde 20/7	Cdo.	M/E					320,00
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	105,00	107,00	107,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	105,00	106,00	105,00
Maíz								
Exp/Ros-SM-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	218,00	220,00	227,00	235,00	235,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	215,00	220,00			235,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	218,00	220,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		220,00	227,00		
Exp/GL	Desde 13/7	Cdo.	M/E	218,00				
Exp/SM	Desde 13/7	Cdo.	M/E	220,00				
Exp/SN	Desde 14/7	Cdo.	M/E	218,00				
Exp/SN-SP-GL	Desde 18/7	Cdo.	M/E				235,00	235,00
Exp/SN	S/Prox.	Cdo.	M/E		220,00	227,00		
Exp/AS	S/Prox.	Cdo.	M/E			227,00		
Exp/SL-PA	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s		78,00	78,00	78,00
Exp/SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 78,00	78,00	79,00	79,00	79,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				150,00	
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	150,00	145,00	140,00		
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	535,00	540,00	550,00	545,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	515,00	530,00	535,00	530,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	535,00	545,00	550,00	540,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	535,00			545,00
Fca/Ros-SL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	535,00	545,00	550,00	545,00
Exp/Ros-SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	535,00	545,00	550,00	545,00
Fca/SJ	Desde 16/7	Cdo.	M/E	525,00				
Fca/SJ	Desde 18/7	Cdo.	M/E		535,00			
Exp/SM-AS	S/Prox.	Cdo.	M/E			545,00	552,00	546,00
Fca/SM	Sep'05	Cdo.	M/E		540,00			
Fca/GL	Sep'05	Cdo.	M/E	u\$s				194,00
Fca/SM	Nov'05	Cdo.	M/E	u\$s	191,00	196,00	198,00	198,00
Fca/GL	Nov'05	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	198,00	198,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	171,00	175,00	179,00	178,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	173,00	176,00	179,00	178,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	172,00	176,00	179,00	178,00
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	545,00	545,00	545,00	545,00	550,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00	545,00	545,00	550,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00			
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	530,00	530,00	535,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	525,00
Fca/SM	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	
Fca/Ros-Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junin	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	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 de ajuste de Futuros del Rofex

Posición	Volumen	IA	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR072005	2.010	10	6,100	6,150	6,100	6,100	6,200	
DLR072005	132.177	82.511	2,873	2,873	2,871	2,863	2,866	-0,24%
DLR082005	98.754	36.897	2,879	2,879	2,877	2,867	2,870	-0,28%
DLR092005	27.689	12.047	2,886	2,889	2,885	2,876	2,877	-0,24%
DLR102005	435	710	2,895	2,898	2,894	2,888	2,887	-0,24%
DLR112005	860	482	2,910	2,911	2,907	2,900	2,898	-0,24%
DLR122005	940	438	2,922	2,923	2,919	2,912	2,910	-0,24%
DLR012006	670	200	2,933	2,934	2,930	2,924	2,921	
DLR022006	80					2,945	2,942	
AGRICOLAS								
IMR042006	10	10	78,50	78,50	79,30	80,50	82,00	5,13%
ISR092005		288	184,00	186,50	190,00	191,90	190,90	5,06%
ISR112005	157	967	188,50	190,00	193,30	194,10	193,80	4,03%
ISR052006	692	1.250	170,80	172,40	175,00	176,00	175,80	4,33%
ITR072005		10	110,50	109,70	111,00	111,60	111,80	2,95%
ITR012006	116	138	101,50	101,50	105,00	106,00	107,00	5,42%
TRIO12006	3	2	101,50	101,50	105,00	106,00	107,00	5,42%
SOJ052006		20	171,30	172,90	175,50	176,50	176,30	4,32%
Total	264.593	135.980						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	11/07/05			12/07/05			13/07/05			14/07/05			15/07/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
BAR072005	6,10	6,10	6,10	6,15	6,10	6,15	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10	6,20	6,15	6,20	
DLR072005	2,8750	2,8620	2,8730	2,8810	2,8720	2,8720	2,8760	2,8700	2,8720	2,8720	2,8630	2,8630	2,8670	2,8630	2,8660	-0,24%
DLR082005	2,8810	2,8670	2,8780	2,8880	2,8790	2,8790	2,8800	2,8760	2,8770	2,8790	2,8670	2,8670	2,8710	2,8670	2,8700	-0,28%
DLR092005	2,8860	2,8860	2,8860	2,8950	2,8950	2,8950	2,8850	2,8840	2,8850	2,8890	2,8740	2,8740	2,8810	2,8770	2,8780	
DLR102005	2,8830	2,8830	2,8830							2,8960	2,8940	2,8940				
DLR112005	2,9100	2,9100	2,9100	2,9110	2,9110	2,9110	2,9090	2,9080	2,9080	2,9100	2,9080	2,9080				
DLR122005	2,9100	2,9070	2,9070							2,9200	2,9200	2,9200	2,9100	2,9100	2,9100	
DLR012006													2,9210	2,9210	2,9210	
DLR022006										2,9500	2,9450	2,9450				
AGRICOLAS																
IMR042006										80,5	80,5	80,5	82,0	82,0	82,0	
ISR112005	188,5	187,6	188,5	190,0	187,0	190,0	193,5	192,8	193,5	196,7	194,1	194,1	196,5	193,8	193,8	4,03%
ISR052006	170,8	169,0	170,8	172,4	169,0	172,4	176,0	172,2	175,2	178,7	175,4	176,0	177,5	175,7	175,7	4,58%
ITR012006				101,5	101,4	101,5	105,0	103,8	105,0							
TRIO12006													107,0	107,0	107,0	

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

142.884 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	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05
PUT									
DLR072005	2,850	put	1880	190	0,005			0,003	0,003
DLR072005	2,860	put	140						0,005
DLR072005	2,870	put	780	160	0,010	0,008	0,008	0,011	0,010
DLR072005	2,880	put	325	170	0,015		0,014	0,018	
DLR072005	2,890	put	190	969	0,026	0,018			
DLR082005	2,880	put	40	70	0,020				
DLR082005	2,890	put	30	30	0,026				
ISR112005	170,00	put	20	116			2,500	2,400	
ISR112005	174,00	put	8	223	4,300				
ISR112005	178,00	put	49	181		5,100	4,500	4,300	
ISRO52006	140,00	put	36	108	2,200	2,100			
ISRO52006	148,00	put	8	8			3,600		
ISRO52006	152,00	put	20	36			4,500		
ISRO52006	160,00	put	4	24		7,200			
CALL									
DLR072005	2,870	call	1390	210	0,012	0,013	0,009	0,007	0,006
DLR072005	2,880	call	2811	254	0,005	0,006	0,005	0,003	0,004
DLR072005	2,890	call	192	308	0,003	0,004			
DLR072005	2,900	call	815	735	0,002			0,002	
DLR072005	2,910	call	1622	320				0,002	
DLR072005	2,940	call	30	200				0,001	
DLR072005	2,950	call	20	10				0,001	
DLR072005	2,960	call	20					0,001	
DLR082005	2,880	call	30	30				0,011	
DLR082005	2,910	call	750	550		0,006	0,005	0,004	
DLR092005	2,890	call	30	30				0,018	
DLR092005	2,900	call	30	30				0,014	
DLR092005	2,910	call	20	20				0,010	
DLR092005	2,920	call	160	160				0,008	
DLR092005	2,930	call	20	20		0,011			
DLR112005	2,930	call	10				0,029		
ISR112005	198,00	call	8	23					9,000
ISR112005	202,00	call	12	90	5,000		7,000		
ISR112005	206,00	call	12	32	4,000				
ISR112005	210,00	call	18	46	3,800		5,000		
ISRO52006	184,00	call	8	28	9,000				
ISRO52006	192,00	call	44	48	7,000		8,500		
ISRO52006	200,00	call	12	93			6,000		
ISRO52006	204,00	call	34	20	3,500		5,000		5,600

/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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	
Trigo BA Inm./Disp			318,00	321,00	325,00	325,00	325,00	49,08%
Maíz BA Inm./Disp			215,00	220,00	232,00	235,00	235,00	-54,37%
Soja Ros Inm/Disp.			525,00	535,00	548,00	547,00	548,00	6,41%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			525,00	535,00	548,00	547,00	548,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05		
Trigo BA 07/2005	3.200	80	112,00	116,00	115,00	114,90	114,00	4,11%	
Trigo BA 09/2005	13.200	1.259	112,00	113,50	114,50	114,50	113,60	2,71%	
Trigo BA 01/2006	24.500	2.099	104,30	104,80	106,60	108,00	107,60	3,86%	
Trigo BA 03/2006	2.900	111	108,30	108,60	110,00	111,50	110,90	3,26%	
Trigo BA 05/2006	1.600	16	111,50	113,00	114,00	115,50	115,00	4,07%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Trigo Pr. QQ 07/2005			97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Trigo Pr. QQ 09/2005	500	10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006		68	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Maíz Ros 07/2005	1.400	9	78,50	79,00	80,80	80,80	81,90	6,36%	
Maíz Ros 08/2005	6.300	152	78,60	79,50	80,80	80,80	81,90	5,68%	
Maíz Ros 09/2005	3.700	565	79,40	80,30	81,50	82,30	83,70	6,62%	
Maíz Ros 12/2005		249	81,30	81,50	83,50	84,60	85,50	5,95%	
Maíz Ros 01/2006	25.400	1	82,80	83,00	85,00	85,50	85,50	4,91%	
Maíz Ros 04/2006	100	488	79,00	79,20	80,00	81,50	83,00	5,73%	
Gira. Ros 03/2006		10	180,00	181,00	181,00	183,00	181,50	0,28%	
Gira. Ros 05/2006		1	183,00	184,00	184,00	184,00	183,50	0,27%	
Gira. Ros 07/2006		1	185,00	186,00	186,00	186,00	185,00		
Soja Pr. IW 07/2005			100,50	100,50	101,00	101,00	101,00	0,50%	
Soja Pr. IW 05/2006	800	2	102,20	102,20	102,20	102,20	102,20		
Soja Pr. QQ 05/2006	21.800	73	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Soja Ros 07/2005	100	660	185,00	186,50	191,00	191,00	191,00	4,95%	
Soja Ros 08/2005	11.300	57	185,50	187,00	191,50	191,50	191,50	4,64%	
Soja Ros 09/2005	51.900	2.335	186,30	188,50	192,00	192,70	192,00	4,58%	
Soja Ros 11/2005	100	4.772	190,50	192,00	195,30	196,50	195,80	4,26%	
Soja Ros 01/2006		6	191,00	194,00	197,00	198,50	198,20	4,32%	
Soja Ros 04/2006	29.900	1	170,00	172,60	175,00	175,50	175,50	4,46%	
Soja Ros 05/2006		2.604	170,50	173,10	176,00	176,70	176,70	5,12%	
Soja Ros 07/2006	199.200	13	172,00	175,00	178,00	178,50	178,50	5,00%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada														var. sem.		
	11/07/05			12/07/05			13/07/05			14/07/05			15/07/05				
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última	
Trigo BA 07/2005	114,0	114,0	114,0	115,0	115,0	115,0	116,0	115,0	115,0	115,5	114,8	115,0					
Trigo BA 09/2005	113,8	112,0	113,8	114,0	113,5	114,0	115,0	114,0	114,8	114,7	114,4	114,7	114,0	113,6	113,6	2,5%	
Trigo BA 01/2006	104,3	104,0	104,2	105,0	104,2	104,9	107,0	105,5	107,0	108,0	107,8	108,0	108,0	107,6	107,6	3,6%	
Trigo BA 03/2006	108,3	108,1	108,3				110,0	110,0	110,0	111,6	111,6	111,6	111,0	110,9	110,9		
Trigo BA 05/2006				113,0	112,5	112,5	114,2	114,0	114,2	115,5	115,4	115,5	116,0	115,0	115,0		
Trigo Pr. IW 01/2006				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0								
Trigo Pr. QQ 01/2006				98,0	98,0	98,0											
Maíz Ros 08/2005				79,5	79,5	79,5	80,8	80,5	80,8	81,5	81,0	81,2	81,9	81,5	81,9	5,0%	
Maíz Ros 09/2005	79,5	79,0	79,5	80,3	80,3	80,3	81,5	81,0	81,0	83,0	82,3	82,5	83,0	83,0	83,0	5,7%	
Maíz Ros 12/2005							83,5	82,5	83,5	85,0	84,6	85,0	85,5	85,5	85,5	5,9%	
Maíz Ros 04/2006	79,2	79,0	79,0	79,4	79,1	79,4	80,8	80,0	80,0	81,8	81,0	81,8	83,0	82,0	83,0	5,7%	
Gira. Ros 03/2006	180,0	180,0	180,0														
Soja Pr. QQ 05/2006				97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0								
Soja Ros 07/2005	185,5	184,0	184,7	188,0	185,7	188,0	191,3	191,0	191,0	194,0	191,0	191,0	192,5	191,0	191,0	5,1%	
Soja Ros 08/2005				187,5	187,5	187,5											
Soja Ros 09/2005	186,5	186,0	186,0	188,5	188,5	188,5	192,3	192,0	192,0	195,2	192,0	192,0	194,0	192,0	192,0	4,4%	
Soja Ros 11/2005	191,0	189,8	190,6	193,3	190,5	192,8	195,9	194,5	194,5	198,5	195,0	195,5	198,0	195,8	195,8	4,4%	
Soja Ros 01/2006										200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	5,3%	
Soja Ros 05/2006	171,0	170,0	171,0	174,0	171,0	173,9	176,5	175,0	175,0	179,3	176,0	176,0	179,3	176,7	176,7	5,2%	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	143,00	145,00	145,00	147,00	148,00	142,00	4,23%
Precio FAS		108,40	110,01	109,98	111,56	112,35	107,65	4,37%
Precio FOB	Jul	142,50	142,50	c 141,00	144,50	144,50	143,00	1,05%
Precio FAS		108,00	108,01	106,78	109,56	109,55	108,45	1,01%
Precio FOB	Ago	143,50	144,00	c 142,00	145,50	145,50	v 143,00	1,75%
Precio FAS		108,80	109,21	107,58	110,36	110,35	108,45	1,75%
Precio FOB	Dic	128,50	128,50	131,00	131,50	130,00	127,50	1,96%
Precio FAS		96,80	96,81	99,78	99,16	97,95	96,05	1,98%
Precio FOB	Ene	129,00	131,00	132,00	135,00	135,00	132,00	2,27%
Precio FAS		97,20	98,81	99,58	101,96	101,95	99,65	2,31%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ago	v 148,00	v 148,00	v 147,00	v 148,00	v 148,00	v 145,00	2,07%
Precio FAS		112,63	112,64	111,83	112,63	112,63	110,23	2,18%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	97,00	99,00	103,00	105,00	107,00	97,00	10,31%
Precio FAS		72,64	74,25	77,39	78,93	80,52	72,69	10,77%
Precio FOB	Jul	98,13	98,23	101,67	104,13	106,99	97,54	9,69%
Precio FAS		93,54	73,63	76,33	78,23	80,51	73,11	10,12%
Precio FOB	Ago	v 100,49	v 100,59	v 103,83	104,92	107,77	99,11	8,74%
Precio FAS		75,40	75,48	78,06	78,93	81,22	74,37	9,21%
Precio FOB	Set	v 101,28	v 101,37	v 104,62	v 106,89	v 109,74	v 99,90	9,85%
Precio FAS		76,03	76,11	78,69	80,51	82,79	75,00	10,39%
Precio FOB	Mar	101,00	101,00	104,00	106,00	108,00	101,00	6,93%
Precio FAS		75,81	75,81	78,19	79,80	81,40	75,88	7,27%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	75,00	77,00	81,00	83,00	86,00	76,00	13,16%
Precio FAS		55,81	57,42	60,67	62,21	64,61	56,59	14,17%
Precio FOB	Jul	v 81,39	v 81,49	v 85,53	v 88,68	v 88,68	v 81,20	9,21%
Precio FAS		60,93	61,01	64,30	66,76	66,75	60,74	9,89%
Soja Up River								
Precio FOB	Spot	249,00	252,00	258,00	260,00	261,00	247,00	5,67%
Precio FAS		182,02	184,34	188,73	190,21	191,01	180,65	5,73%
Precio FOB	Jul	247,29	v 250,23	v 255,93	v 260,15	v 259,05	v 242,70	6,74%
Precio FAS		180,71	182,98	187,14	190,33	189,52	177,36	6,86%
Precio FOB	Ago	249,68	v 252,62	v 257,85	v 262,81	v 264,38	v 244,81	7,99%
Precio FAS		182,54	184,81	188,62	192,36	193,59	178,97	8,17%
Precio FOB	May'06	235,00	236,00	239,00	241,00	241,00	232,00	3,88%
Precio FAS		171,68	172,45	174,58	176,03	176,06	169,47	3,89%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	
Precio FAS		184,79	184,94	184,86	184,86	184,78	185,48	-0,38%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8280	2,8330	2,8290	2,8240	2,8230	-0,21%	
	vendedor	2,8680	2,8730	2,8690	2,8640	2,8630	-0,21%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2624	2,2664	2,2632	2,2592	2,2584	-0,21%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1634	2,1672	2,1642	2,1604	2,1596	-0,21%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3388	2,3429	2,3396	2,3354	2,3346	-0,21%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3076	2,3117	2,3085	2,3044	2,3036	-0,21%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2624	2,2664	2,2632	2,2592	2,2584	-0,21%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2949	2,2990	2,2957	2,2917	2,2909	-0,21%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2822	2,2862	2,2830	2,2790	2,2782	-0,21%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Jul-05	Dic-05	Ago-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	142,00	143,00	127,50	v145,00	147,30	149,20	151,00	152,90	154,50
11/07	143,00	142,50	128,50	v148,00	148,40	150,20	152,00	153,90	155,60
12/07	145,00	142,50	128,50	v148,00	147,20	149,00	150,80	152,70	154,30
13/07	145,00	c141,00	131,00	v147,00	150,60	151,70	152,50	152,90	153,50
14/07	147,00	144,50	131,50	v148,00	151,90	153,00	153,80	154,10	154,80
15/07	148,00	144,50	130,00	v148,00	152,76	153,87	154,60		
Variación semanal	4,23%	1,05%	1,96%	2,07%	3,71%	3,13%	2,38%		

Chicago Board of Trade(3)

	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06	Jul-07
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		120,71	123,92	129,06	133,20	134,48	135,40	138,71	132,28
11/07		120,15	123,19	128,24	132,74	133,75	133,93	137,24	132,28
12/07		118,96	122,18	126,95	131,73	133,38	133,57	136,87	132,28
13/07		121,99	124,84	129,89	134,39	135,95	135,95	139,26	133,38
14/07		124,20	126,58	132,10	136,23	137,79	137,79	140,73	133,75
15/07			128,05	133,11	137,88	139,26	138,80	142,02	134,12
Variación semanal			3,34%	3,13%	3,52%	3,55%	2,51%	2,38%	1,39%

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			122,36	124,93	129,25	132,83	134,12	135,77	
11/07			121,99	124,29	128,15	131,55	134,12	134,12	
12/07			120,89	123,37	127,69	131,09	132,46	132,65	
13/07			123,09	125,85	130,72	133,75	134,85	134,67	
14/07			125,30	128,05	132,65	135,59	136,32	135,95	
15/07			125,30	128,88	133,66	136,69	138,16	137,06	
Variación semanal			2,40%	3,16%	3,41%	2,90%	3,01%	0,95%	

(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	76,00		v81,20				100,88	98,91
11/07	75,00		v81,39				101,08	99,11
12/07	77,00		v81,49				101,18	99,21
13/07	81,00		v85,53				106,79	102,85
14/07	83,00		v88,68				110,92	105,01
15/07	86,00		v88,68			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	13,16%		9,21%				9,95%	6,17%

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	97,00	97,54	99,11	101,00	103,10	104,80	107,20	105,00	105,90
11/07	97,00	98,13	v100,49	101,00	103,90	105,60	108,00	105,70	106,70
12/07	99,00	98,23	v100,59	101,00	104,10	105,60	107,80	105,60	106,50
13/07	103,00	101,67	v103,83	104,00	109,30	111,10	112,90	110,90	111,50
14/07	105,00	104,13	104,92	106,00	110,90	112,80	114,60	112,60	113,20
15/07	107,00	106,99	107,77	108,00	113,28	115,05	116,63	115,45	
Variación semanal	10,31%	9,69%	8,74%	6,93%	9,87%	9,78%	8,80%	9,95%	

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	89,07	92,42	96,95	99,60	100,78	101,96	100,19	100,00	104,13
11/07	89,27	92,61	97,14	99,90	101,28	102,36	100,19	100,09	104,13
12/07	89,37	92,71	97,24	100,09	101,57	102,75	100,29	100,39	104,43
13/07	93,40	96,35	100,88	103,44	104,52	105,70	102,36	101,87	106,30
14/07	96,55	98,62	103,05	105,21	106,30	107,08	103,05	102,56	106,30
15/07		101,47	105,51	107,08	107,28	108,17	104,13	103,24	107,08
Variación semanal		9,80%	8,83%	7,51%	6,45%	6,08%	3,93%	3,25%	2,84%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

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	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio abril	268,29		62,14			606,00	599,51		
Promedio mayo	268,62		61,57			611,57	608,02		
Promedio junio	271,19		62,67	63,67	65,71	617,52	618,12	617,23	
Semana anterior	275,00		65,00		62,00	625,00		620,00	
11/07	275,00		64,00		62,00	625,00		624,00	
12/07	275,00		64,00		62,00	625,00		624,00	
13/07	275,00		64,00		65,00	625,00		624,00	
14/07	275,00		64,00		65,00	625,00		620,00	
15/07	275,00		64,00		67,00	625,00		620,00	616,00
Var.semanal	0,00%		-1,54%		8,06%	0,00%		0,00%	

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jul-05	Ag/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	Ag/Sp06	Ag/Oc06	Oc/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06
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	703,82	707,50	696,48	704,79	
Semana anterior	122,00	120,00	123,00	126,00		715,00	710,00	710,00	
11/07	120,00	119,00	122,00	125,00	710,00		705,00	710,00	
12/07	122,00	120,00	123,00	125,00	715,00		710,00	715,00	
13/07	122,00	120,00	122,00	123,00	715,00		710,00	715,00	
14/07	122,00	120,00	122,00	123,00	710,00		705,00	705,00	
15/07		123,00	123,00	125,00	707,50		705,00	705,00	705,00
Var.semanal		2,50%	0,00%	-0,79%			-0,70%	-0,70%	

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	247,00	v242,70	232,00	259,40	262,70	260,80	265,20	267,70	267,90
11/07	249,00	247,29	235,00	266,50	268,40	266,80	270,40	273,40	274,50
12/07	252,00	v250,23	236,00	268,20	270,60	268,90	272,80	275,90	277,10
13/07	258,00	v255,93	239,00	277,70	279,80	278,20	281,90	284,90	285,90
14/07	260,00	v260,15	241,00	279,50	282,00	282,30	283,90	285,60	286,20
15/07	261,00	v259,05	241,00	280,36	282,38	282,38	284,22		
Var.semanal	5,67%	6,74%	3,88%	8,08%	7,49%	8,27%	7,17%		

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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.		
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Ab/My-06	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	236,18	235,20	240,29				234,60		
Promedio mayo	239,18	239,96	242,78			234,38	235,13	248,79	
Promedio junio	252,00	255,87	262,71	252,56		242,86	249,94	252,57	241,31
Semana anterior	244,52	248,29	252,98	255,91		234,05		245,99	247,19
11/07	248,75	253,16	258,12	260,51		239,75		250,40	252,06
12/07	252,88	257,02	262,16	264,55		243,97		254,54	255,91
13/07	256,65	261,89	268,41	271,90		248,29		259,22	260,23
14/07	259,22	264,09	270,80	274,10		248,02		261,79	262,62
15/07	259,04	264,55	270,24	272,82	275,94	246,91	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,94%	6,55%	6,83%	6,60%		5,49%		6,42%	6,24%

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	248,21	249,13	250,32	252,80	253,17	249,86	244,72	242,15	228,00
11/07	252,80	253,54	255,19	257,76	258,41	255,56	250,41	247,75	230,39
12/07	256,66	257,67	259,05	261,80	261,80	259,23	254,64	252,43	230,76
13/07	261,44	262,36	263,37	266,40	266,58	263,64	258,41	256,48	236,27
14/07	265,66	264,56	265,39	268,60	268,79	266,40	259,97	257,58	239,21
15/07		264,93	266,21	268,79	268,79	265,48	259,78	258,13	237,64
Variación semanal		6,34%	6,35%	6,32%	6,17%	6,25%	6,16%	6,60%	4,23%

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	323,76	333,66	336,65	345,42	348,69	341,97	357,37	361,29	364,93
11/07	321,23	332,34	334,60	343,08	347,97	340,06	357,96	361,25	366,62
12/07	322,43	333,51	335,76	344,03	349,10	342,15	359,15	361,97	368,17
13/07	321,09	332,12	335,70	343,61	348,42	343,99	359,44	362,93	368,86
14/07	310,35	321,21	325,06	332,69	337,26	333,67	346,77	351,07	356,37
15/07	326,50	338,67	343,72	351,86	355,79	350,92	365,42	370,19	375,53
Variación semanal	0,85%	1,50%	2,10%	1,86%	2,04%	2,62%	2,25%	2,46%	2,90%

(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	242,00	241,00	247,00	250,00	220,00	220,00	227,00	230,00	214,00
11/07	240,00	241,00	246,00	248,00	220,00	223,00	226,00	228,00	210,00
12/07	243,00	245,00	251,00	253,00	223,00	225,00	231,00	234,00	213,00
13/07	247,00	247,00	252,00	256,00	226,00	228,00	233,00	238,00	217,00
14/07	248,00	250,00	257,00	260,00	228,00	230,00	235,00	240,00	220,00
15/07	249,00	249,00	258,00	261,00	228,00	230,00	239,00	242,00	223,00
Variación semanal	2,89%	3,32%	4,45%	4,40%	3,64%	4,55%	5,29%	5,22%	4,21%

	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	191,00	191,03	189,60	192,68	214,73	214,40	214,73	218,81	199,85
11/07	194,00	194,12	193,34	197,42	217,26	217,59	218,81	223,33	203,48
12/07	199,00	197,20	197,20	201,22	217,37	220,90	222,44	227,51	208,56
13/07	199,00		197,53	203,04	222,66	221,78	223,44	230,27	211,64
14/07	199,00		198,74	205,30	229,83	222,44	224,54	231,70	222,11
15/07	200,00		200,84	208,00		222,89	225,42	234,51	f/i
Var.semanal	4,71%		5,93%	7,95%		3,96%	4,98%	7,18%	11,14%

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	232,91	232,58	232,91	232,58	234,57	233,13	232,03	225,20	222,66
11/07	236,55	236,88	236,99	237,10	239,31	238,65	236,99	230,05	227,84
12/07	241,62	241,29	241,73	241,84	243,94	242,50	242,17	235,89	233,91
13/07	244,71	243,83	244,38	244,60	246,58	246,36	244,49	238,65	236,44
14/07	253,53	246,14	246,58	246,58	248,57	248,02	246,91	239,75	237,54
15/07		249,89	249,67	249,67	251,54	250,22	248,02	241,62	239,75
Var.semanal		7,44%	7,19%	7,35%	7,24%	7,33%	6,89%	7,29%	7,67%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	Emb cerc	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	455,00					559,68	565,63	565,63
11/07	459,00					595,99	608,81	610,09
12/07	461,00					566,04	578,22	581,87
13/07	468,00					560,56	567,87	572,74
14/07	468,00					572,74	578,84	591,02
15/07	463,00					567,53	573,56	579,60
Var.semanal	1,76%					1,40%	1,40%	2,47%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	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	461,42	451,94	457,01	462,08	462,53	447,53	449,30
11/07	451,72	453,93	466,27	456,79	461,64	466,49	468,92	452,38	453,93
12/07		460,54	473,11	462,08	466,05	469,80	470,90	457,67	458,34
13/07		463,63	478,40	469,58	474,65	478,84	479,50	465,17	466,93
14/07		460,21	476,19	465,72	461,31	465,50	470,68	469,58	465,17
15/07		455,91	469,58		460,32	466,71	468,48	f/i	f/i
Var.semanal		0,73%	1,77%		0,72%	1,00%	1,29%	4,93%	3,53%

	Chicago Board of Trade(14)								
	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	541,23	542,99	545,86	546,30	549,60	548,94	546,30	543,43	542,33
11/07	546,08	547,62	550,26	552,69	554,45	553,79	552,25	548,28	546,08
12/07	551,37	552,03	553,57	554,67	559,08	559,96	556,00	552,25	551,59
13/07	558,86	560,63	562,61	563,27	568,78	568,12	565,48	561,07	559,96
14/07	566,58	562,17	564,15	565,48	569,89	570,33	566,58	559,96	557,76
15/07		561,73	564,81	565,48	568,78	569,89	565,48	559,52	559,96
Var.semanal		3,45%	3,47%	3,51%	3,49%	3,82%	3,51%	2,96%	3,25%

(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

Producto	Al 13/07/05 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06		75,0 (25,0)	16,2	123,9 (***) (27,1)	10,5 (19,1)	1,3	
	04/05	10.500,0 (9.000,0)	9.695,8 (5.720,3)	106,6	10.081,3 (6.383,6)	959,0 (717,1)	818,1 (458,9)	8.745,0 (5.000,2)
Maíz (Mar-Feb)	05/06		530,0 (65,0)	66,8	333,9 (115,4)	15,2 (32,2)	0,7 (1,0)	
	04/05	13.000,0 (7.500,0)	8.834,9 (6.767,0)	388,9	9.985,6 (6.452,4)	2.024,9 (1.348,4)	1.132,7 (840,6)	7.046,2 (4.978,9)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06				(0,7) (35,3)			
	04/05	700,0 (800,0)	206,1 (181,3)	3,3	230,7 (197,4)	0,8 (30,8)	0,2 (21,0)	136,5 (140,3)
Soja (Abr-Mar)	05/06		546,3	12,7	645,3 (6,9)	26,7	3,3	
	04/05	8.500,0 (7.000,0)	7.937,4 (5.426,3)	201,9	8.160,3 (5.597,5)	1.752,8 (1.679,8)	1.402,2 (413,1)	6.041,6 (4.241,5)
Girasol (Ene-Dic)	05/06			(0,1)	(0,2)			
	04/05	200,0 (300,0)	83,9 (15,3)	0,2	84,2 (28,9)	20,8 (5,7)	11,2 (0,4)	49,1 (22,8)

(*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO 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 corregidas por anulación de contratos

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Al 22/06/05	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	04/05	3.370,1 (2.969,8)	3.201,6 (2.821,3)	1.395,9 (1.297,5)	877,1 (741,3)
		Soja	04/05	17.515,6 (12.961,5)	17.515,6 (*) (12.961,5)
Girasol	04/05	2.720,7 (1.773,8)	2.720,7 (1.773,8)	1.046,2 (802,5)	545,1 (357,8)
Al 01/06/05					
Maíz	04/05	1.050,9 (562,7)	945,8 (506,4)	295,4 (93,7)	145,0 (26,2)
Sorgo	04/05	48,8 (33,4)	43,9 (30,1)	3,0 (1,7)	1,2

(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. (*) Datos ajustados. 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2004/05 (act) 4/	354,15	2.032,84	2.386,99	232,18	1.992,86	394,12	19,8%
2005/06 (ant) 3/	397,09	1.973,63	2.370,72	229,63	1.999,09	371,64	18,6%
2005/06 (act) 2/	394,12	1.966,27	2.360,39	232,27	1.998,75	361,62	18,1%
Var. (2/3)	-0,7%	-0,4%	-0,4%	1,1%	0,0%	-2,7%	-2,7%
Var. (3/4)	12,1%	-2,9%	-0,7%	-1,1%	0,3%	-5,7%	-6,0%

Todo Trigo

2004/05 (act) 4/	130,97	624,51	755,48	107,28	606,74	148,73	24,5%
2005/06 (ant) 3/	149,48	612,42	761,90	107,37	617,65	144,25	23,4%
2005/06 (act) 2/	148,73	612,56	761,29	109,13	617,94	143,34	23,2%
Var. (2/3)	-0,5%	0,0%	-0,1%	1,6%	0,0%	-0,6%	-0,7%
Var. (3/4)	14,1%	-1,9%	0,8%	0,1%	1,8%	-3,0%	-4,7%

Granos Gruesos

2004/05 (act) 4/	135,97	1.007,12	1.143,09	99,80	972,27	170,82	17,6%
2005/06 (ant) 3/	173,81	950,84	1.124,65	97,75	964,62	160,04	16,6%
2005/06 (act) 2/	170,82	943,84	1.114,66	98,20	963,20	151,45	15,7%
Var. (2/3)	-1,7%	-0,7%	-0,9%	0,5%	-0,1%	-5,4%	-5,2%
Var. (3/4)	27,8%	-5,6%	-1,6%	-2,1%	-0,8%	-6,3%	-5,6%

Maíz

2004/05 (act) 4/	100,12	706,26	806,38	75,11	680,47	125,91	18,5%
2005/06 (ant) 3/	127,99	673,34	801,33	73,93	680,29	121,04	17,8%
2005/06 (act) 2/	125,91	667,51	793,42	73,93	679,10	114,33	16,8%
Var. (2/3)	-1,6%	-0,9%	-1,0%		-0,2%	-5,5%	-5,4%
Var. (3/4)	27,8%	-4,7%	-0,6%	-1,6%	0,0%	-3,9%	-3,8%

Arroz

2004/05 (act) 4/	87,21	401,21	488,42	25,10	413,85	74,57	18,0%
2005/06 (ant) 3/	73,80	410,37	484,17	24,51	416,82	67,35	16,2%
2005/06 (act) 2/	74,57	409,87	484,44	24,94	417,61	66,83	16,0%
Var. (2/3)	1,0%	-0,1%	0,1%	1,8%	0,2%	-0,8%	-1,0%
Var. (3/4)	-15,4%	2,3%	-0,9%	-2,4%	0,7%	-9,7%	-10,3%

Semillas Oleaginosas

2004/05 (act) 4/	40,05	379,24	419,19	72,46	299,16	52,64	17,6%
2005/06 (act) 3/	54,70	376,96	431,66	77,13	307,25	58,24	19,0%
2005/06 (act) 2/	52,64	378,66	431,17	77,41	306,63	57,86	18,9%
Var. (2/3)	-3,8%	0,5%	-0,1%	0,4%	-0,2%	-0,7%	-0,5%
Var. (2/4)	31,4%	-0,2%	2,9%	6,8%	2,5%	9,9%	7,2%

Aceites vegetales

2004/05 (act) 4/	6,99	107,57	114,86	40,27	106,01	7,38	7,0%
2005/06 (act) 3/	7,25	111,42	118,68	42,57	110,38	6,96	6,3%
2005/06 (act) 2/	7,38	111,02	118,40	42,31	110,42	7,05	6,4%
Var. (2/3)	1,8%	-0,4%	-0,2%	-0,6%	0,0%	1,3%	1,3%
Var. (2/4)	5,6%	3,2%	3,1%	5,1%	4,2%	-4,5%	-8,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2004/05 (act) 4/	4,80	202,44	207,23	58,54	201,25	4,72	2,3%
2005/06 (act) 3/	4,91	209,41	214,32	59,68	208,81	4,96	2,4%
2005/06 (act) 2/	4,72	209,11	213,83	59,85	208,21	4,77	2,3%
Var. (2/3)	-3,9%	-0,1%	-0,2%	0,3%	-0,3%	-3,8%	-3,6%
Var. (2/4)	-1,7%	3,3%	3,2%	2,2%	3,5%	1,1%	-2,3%

Soja

2004/05 (act) 4/	35,00	214,32	249,32	62,43	203,26	45,08	22,2%
2005/06 (act) 3/	47,16	219,72	266,88	66,45	214,02	51,99	24,3%
2005/06 (act) 2/	45,08	219,71	264,79	66,62	213,11	50,73	23,8%
Var. (2/3)	-4,4%	0,0%	-0,8%	0,3%	-0,4%	-2,4%	-2,0%
Var. (2/4)	28,8%	2,5%	6,2%	6,7%	4,8%	12,5%	7,3%

Harina de soja

2004/05 (act) 4/	3,69	136,63	140,32	46,18	135,86	3,62	2,7%
2005/06 (act) 3/	3,82	144,34	148,16	47,14	143,85	3,96	2,8%
2005/06 (act) 2/	3,62	143,81	147,43	47,30	143,10	3,76	2,6%
Var. (2/3)	-5,2%	-0,4%	-0,5%	0,3%	-0,5%	-5,1%	-4,6%
Var. (2/4)	-1,9%	5,3%	5,1%	2,4%	5,3%	3,9%	-1,4%

Aceite de soja

2004/05 (act) 4/	1,55	31,86	33,41	9,42	31,49	1,80	5,7%
2005/06 (act) 3/	1,76	33,62	35,38	10,11	33,28	1,77	5,3%
2005/06 (act) 2/	1,80	33,47	35,27	10,06	33,28	1,80	5,4%
Var. (2/3)	2,3%	-0,4%	-0,3%	-0,5%		1,7%	1,7%
Var. (2/4)	16,1%	5,1%	5,6%	6,8%	5,7%		-5,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correio electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JULIO 2005

	Todo Trigo					Soja				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	23,51	23,71	24,16	-0,9%	-2,7%	29,66	29,91	30,43	-0,8%	-2,5%
Area Cosechada	20,40	20,72	20,23	-1,6%	0,8%	29,30	29,38	29,95	-0,3%	-2,2%
% Cosechado	87%	87%	84%	-0,7%	3,6%	99%	98%	98%	0,5%	0,4%
Rinde	29,46	28,11	29,05	4,8%	1,4%	26,83	26,83	28,58		-6,1%
Stock Inicial	14,70	14,34	14,86	2,5%	-1,1%	7,89	8,71	3,05	-9,4%	158,9%
Producción	60,09	58,24	58,73	3,2%	2,3%	78,65	78,79	85,49	-0,2%	-8,0%
Importación	1,91	1,91	1,93		-1,4%	0,08	0,08	0,14		-40,0%
Oferta Total	76,69	74,49	75,55	3,0%	1,5%	86,63	87,58	88,67	-1,1%	-2,3%
Industrialización						46,00	45,72	46,00	0,6%	
Consumo humano	24,22	24,22	24,36		-0,6%					
Uso semilla	2,12	2,12	2,15		-1,3%	2,45	2,48	2,45	-1,1%	
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,50		-1,0%	1,58	1,58	2,15		-26,6%
Consumo Interno	31,79	31,79	32,01		-0,7%	50,02	49,78	50,59	0,5%	-1,1%
Exportación	25,86	25,86	28,85		-10,4%	30,89	30,89	30,21		2,3%
Empleo Total	57,64	57,64	60,85		-5,3%	80,91	80,67	80,80	0,3%	0,1%
Stock Final	19,05	16,85	14,70	13,1%	29,6%	5,72	6,94	7,89	-17,6%	-27,6%
Ratio Stocks/Empleo	33,1%	29,2%	24,2%	13,1%	36,9%	7,1%	8,6%	9,8%	-17,9%	-27,7%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	96 114	97 116	125	-1,7%	-16,2%	187 224	182 219	213	2,8%	-3,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Stock Inicial	0,77	0,69	0,49	11,1%	57,6%	0,23	0,23	0,19		18,5%
Producción	8,65	8,60	8,72	0,6%	-0,8%	36,50	36,32	36,50	0,5%	
Importación	0,05	0,05	0,05		4,8%	0,15	0,15	0,15		
Oferta Total	9,47	9,34	9,25	1,4%	2,3%	36,88	36,70	36,88	0,5%	
Consumo Interno	8,01	8,01	7,85		2,0%	30,53	31,21	30,12	-2,2%	1,4%
Exportación	0,70	0,64	0,64	10,7%	10,7%	6,12	5,26	6,53	16,4%	-6,2%
Empleo Total	8,71	8,64	8,48	0,8%	2,7%	36,65	36,47	36,65	0,5%	
Stock Final	0,76	0,70	0,77	8,8%	-1,5%	0,23	0,23	0,23		
Ratio Stocks / Empleo	8,7%	8,1%	9,1%	7,9%	-4,0%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,5%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	463 529	452 518	513	2,3%	-3,2%	182 215	176 209	204	2,9%	-2,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JULIO 2005

	Granos Gruesos					Maíz				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,21	39,29	39,25	-0,2%	-0,1%	33,02	32,94	32,74	0,2%	0,9%
Area Cosechada	34,72	34,88	34,80	-0,5%	-0,2%	30,11	30,03	29,78	0,3%	1,1%
% Cosechado	89%	89%	89%	-0,3%	-0,1%	91%	91%	91%	0,0%	0,2%
Rinde	33,90	34,40	37,10	-1,5%	-8,6%	91,01	92,90	100,68	-2,0%	-9,6%
Stock Inicial	58,60	61,60	28,70	-4,9%	104,2%	53,72	56,26	24,33	-4,5%	120,8%
Producción	291,30	296,10	319,20	-1,6%	-8,7%	273,95	279,03	299,91	-1,8%	-8,7%
Importación	2,00	2,00	2,00			0,25	0,25	0,25		
Oferta Total	351,90	359,80	350,00	-2,2%	0,5%	327,93	335,55	324,50	-2,3%	1,1%
Consumo humano	78,40	78,40	73,80		6,2%	72,90	72,90	68,20		6,9%
Forraje/Residual	157,30	157,20	166,00	0,1%	-5,2%	148,60	148,60	156,22		-4,9%
Consumo Interno	235,70	235,60	239,80	0,0%	-1,7%	221,50	221,50	224,42		-1,3%
Exportación	54,50	54,50	51,70		5,4%	49,53	49,53	46,36		6,8%
Empleo Total	290,20	290,10	291,50	0,0%	-0,4%	271,03	271,03	270,77		0,1%
Stock Final	61,70	69,70	58,60	-11,5%	5,3%	56,90	64,52	53,72	-11,8%	5,9%
Ratio										
Stocks / Empleo	21,3%	24,0%	20,1%	-11,5%	5,8%	21,0%	23,8%	19,8%	-11,8%	5,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						67 83	61 77	83	8,6%	-9,5%
	Sorgo					Cebada				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	2,83	2,99	3,04	-5,4%	-6,7%	1,62	1,62	1,82		-11,1%
Area Cosechada	2,43	2,59	2,63	-6,3%	-7,7%	1,42	1,42	1,62		-12,5%
% Cosechado	86%	86%	87%	-0,9%	-1,1%	88%	88%	89%		-1,6%
Rinde	41,62	39,98	43,81	4,1%	-5,0%	37,66	34,22	37,34	10,1%	0,9%
Stock Inicial	1,17	1,68	0,86	-30,3%	35,3%	2,81	2,85	2,61	-1,5%	7,5%
Producción	10,16	10,29	11,56	-1,2%	-12,1%	5,29	4,90	6,07	8,0%	-12,9%
Importación						0,33	0,33	0,26		25,0%
Oferta Total	11,33	11,96	12,40	-5,3%	-8,6%	8,43	8,08	8,97	4,3%	-6,1%
Alim./Semilla/Industr.	1,35	1,35	1,32		1,9%	3,05	3,05	3,16		-3,4%
Forraje/Residual	4,32	4,32	5,08		-15,0%	2,29	2,18	2,53	5,0%	-9,5%
Consumo Interno	5,66	5,66	6,40		-11,5%	5,33	5,23	5,68	2,1%	-6,1%
Exportación	4,57	4,57	4,83		-5,3%	0,33	0,33	0,48		-31,8%
Empleo Total	10,24	10,24	11,23		-8,8%	5,66	5,55	6,16	2,0%	-8,1%
Stock Final	1,09	1,73	1,17	-36,8%	-6,5%	2,77	2,53	2,81	9,5%	-1,6%
Ratio										
Stocks/Empleo	10,7%	16,9%	10,4%	-36,8%	2,5%	48,8%	45,5%	45,6%	7,4%	7,2%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	59 75	53 69	69	9,7%	-2,9%	96 115	90 108	114	7,0%	-7,3%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2004/05 (act.)	0,90	16,00	0,01	16,91	10,50	5,30	1,11	20,94%
	2005/06 (ant.)	1,11	15,00	0,01	16,12	10,00	5,30	0,82	15,47%
	2005/06 (act.)	1,11	15,00	0,01	16,12	10,00	5,30	0,82	15,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,3%	-6,3%		-4,7%	-4,8%		-26,1%	
Australia	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	15,30	6,00	5,73	95,50%
	2005/06 (ant.)	5,73	21,50	0,08	27,31	15,50	6,10	5,71	93,61%
	2005/06 (act.)	5,73	21,50	0,08	27,31	15,50	6,10	5,71	93,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,9%			1,0%	1,3%	1,7%	-0,3%	
Canadá	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,25	32,19	15,00	9,20	7,99	86,85%
	2005/06 (ant.)	7,99	23,50	0,25	31,74	15,50	8,50	7,74	91,06%
	2005/06 (act.)	7,99	24,00	0,25	32,24	16,00	8,50	7,74	91,06%
	Variación 1/		2,1%		1,6%	3,2%			
	Variación 2/	31,4%	-7,2%		0,2%	6,7%	-7,6%	-3,1%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	10,63	136,67	6,70	154,00	13,50	114,50	26,00	22,71%
	2005/06 (ant.)	26,00	126,75	6,00	158,75	16,00	119,00	23,75	19,96%
	2005/06 (act.)	26,00	127,80	6,00	159,80	16,00	119,00	24,80	20,84%
	Variación 1/		0,8%		0,7%			4,4%	
	Variación 2/	144,6%	-6,5%	-10,4%	3,8%	18,5%	3,9%	-4,6%	
China	2004/05 (act.)	43,29	91,00	7,00	141,29	1,10	102,00	38,19	37,44%
	2005/06 (ant.)	38,29	93,00	4,00	135,29	1,00	101,00	33,29	32,96%
	2005/06 (act.)	38,19	93,00	4,00	135,19	1,00	101,00	33,19	32,86%
	Variación 1/	-0,3%			-0,1%			-0,3%	
	Variación 2/	-11,8%	2,2%	-42,9%	-4,3%	-9,1%	-1,0%	-13,1%	
Norte de Africa	2004/05 (act.)	7,47	16,62	17,30	41,39	0,21	32,13	9,05	28,17%
	2005/06 (ant.)	8,85	13,48	17,70	40,03	0,21	32,83	6,99	21,29%
	2005/06 (act.)	9,05	12,38	18,30	39,73	0,21	32,83	6,69	20,38%
	Variación 1/	2,3%	-8,2%	3,4%	-0,7%			-4,3%	
	Variación 2/	21,2%	-25,5%	5,8%	-4,0%		2,2%	-26,1%	
Sudeste Asia	2004/05 (act.)	2,15		9,45	11,60	0,29	9,10	2,21	24,29%
	2005/06 (ant.)	2,21		9,75	11,96	0,28	9,65	2,03	21,04%
	2005/06 (act.)	2,21		9,45	11,66	0,29	9,35	2,02	21,60%
	Variación 1/			-3,1%	-2,5%	3,6%	-3,1%	-0,5%	
	Variación 2/	2,8%			0,5%		2,7%	-8,6%	
FSU-12	2004/05 (act.)	10,99	86,43	4,29	101,71	14,09	73,16	14,47	19,78%
	2005/06 (ant.)	15,33	88,67	3,99	107,99	16,26	76,23	15,50	20,33%
	2005/06 (act.)	14,47	89,68	4,14	108,29	17,19	76,82	14,28	18,59%
	Variación 1/	-5,6%	1,1%	3,8%	0,3%	5,7%	0,8%	-7,9%	
	Variación 2/	31,7%	3,8%	-3,5%	6,5%	22,0%	5,0%	-1,3%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2004/05 (act.)	1,07	23,90	0,01	24,98	14,51	9,06	1,42	15,67%
	2005/06 (ant.)	1,42	22,65		24,07	13,51	9,27	1,28	13,81%
	2005/06 (act.)	1,42	22,65		24,07	13,51	9,27	1,28	13,81%
	Variación 1/			#DIV/0!					
	Variación 2/	32,7%	-5,2%	-100,0%	-3,6%	-6,9%	2,3%	-9,9%	
Canadá	2004/05 (act.)	4,09	26,44	2,50	33,03	2,80	24,42	5,81	23,79%
	2005/06 (ant.)	5,78	26,37	1,86	34,01	3,75	24,54	5,72	23,31%
	2005/06 (act.)	5,81	25,03	2,06	32,90	3,60	24,59	4,71	19,15%
	Variación 1/	0,5%	-5,1%	10,8%	-3,3%	-4,0%	0,2%	-17,7%	
	Variación 2/	42,1%	-5,3%	-17,6%	-0,4%	28,6%	0,7%	-18,9%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	12,68	150,58	3,11	166,37	4,31	139,54	22,52	16,14%
	2005/06 (ant.)	22,82	132,98	3,14	158,94	5,16	135,59	18,19	13,42%
	2005/06 (act.)	22,52	132,79	3,14	158,45	5,16	135,79	17,50	12,89%
	Variación 1/	-1,3%	-0,1%		-0,3%		0,1%	-3,8%	
	Variación 2/	77,6%	-11,8%	1,0%	-4,8%	19,7%	-2,7%	-22,3%	
Japón	2004/05 (act.)	2,15	0,20	19,94	22,29		20,24	2,05	10,13%
	2005/06 (ant.)	2,05	0,19	19,84	22,08		20,19	1,89	9,36%
	2005/06 (act.)	2,05	0,19	19,84	22,08		20,19	1,89	9,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,7%	-5,0%	-0,5%	-0,9%		-0,2%	-7,8%	15,67%
México	2004/05 (act.)	5,59	29,08	9,55	44,22	0,01	38,95	5,26	13,50%
	2005/06 (ant.)	5,36	28,83	9,55	43,74	0,01	39,20	4,53	11,56%
	2005/06 (act.)	5,26	28,83	9,85	43,94	0,01	39,40	4,53	11,50%
	Variación 1/	-1,9%		3,1%	0,5%		0,5%		
	Variación 2/	-5,9%	-0,9%	3,1%	-0,6%		1,2%	-13,9%	
China	2004/05 (act.)	45,61	137,05	1,91	184,57	6,03	142,35	36,19	25,42%
	2005/06 (ant.)	36,14	135,70	2,01	173,85	3,10	144,50	26,25	18,17%
	2005/06 (act.)	36,19	135,70	2,01	173,90	3,10	144,50	26,30	18,20%
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,2%	
	Variación 2/	-20,7%	-1,0%	5,2%	-5,8%	-48,6%	1,5%	-27,3%	
Otros Europa	2004/05 (act.)	2,12	28,87	0,80	31,79	2,24	24,68	4,87	19,73%
	2005/06 (ant.)	4,76	24,68	0,85	30,29	2,35	24,54	3,40	13,85%
	2005/06 (act.)	4,87	24,28	0,85	30,00	2,10	24,44	3,46	14,16%
	Variación 1/	2,3%	-1,6%		-1,0%	-10,6%	-0,4%	1,8%	
	Variación 2/	129,7%	-15,9%	6,3%	-5,6%	-6,3%	-1,0%	-29,0%	
FSU-12	2004/05 (act.)	6,16	62,86	1,32	70,34	7,64	54,50	8,20	15,05%
	2005/06 (ant.)	8,20	53,24	1,30	62,74	5,67	51,37	5,70	11,10%
	2005/06 (act.)	8,20	53,64	1,10	62,94	6,47	50,67	5,80	11,45%
	Variación 1/		0,8%	-15,4%	0,3%	14,1%	-1,4%	1,8%	
	Variación 2/	33,1%	-14,7%	-16,7%	-10,5%	-15,3%	-7,0%	-29,3%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

Situación en puertos argentinos al 12/07/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/07/05											Hasta: 04/08/05	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	11.500	345.132	184.667		188.799	422.247		136.695	108.840	3.000			1.400.880
Alianga G2			5.600		2.000	2.000		13.000					22.600
Terminal 6 (T6 S.A.)		25.000				158.414		6.975					190.389
Resinlor (T6 S.A.)									89.500				89.500
Quebracho (Cargill SACI)	8.000	73.632	10.667		133.633	40.966		25.000					291.898
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									19.340				19.340
Nídera (Nídera S.A.)								54.500	3.000				82.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	3.500	98.500	47.000			49.000							149.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													49.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		43.000											43.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		80.000		127.000									207.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					55.166	102.667		50.220					208.053
San Benito						71.200							71.200
ROSARIO	78.500	335.145	64.000		38.000	168.700		89.700	3.000	6.000			783.045
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		17.000											17.000
Piazoleta (Puerto Rosario)									14.000	3.000			23.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		31.500											31.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	29.000	162.500	64.000						45.000				300.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	37.500	57.145							30.700				332.045
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.000	67.000			38.000	168.700							79.000
SAN NICOLAS	4.667	42.666											47.333
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	4.667	4.666											9.333
Puerto Nuevo		38.000											38.000
SAN PEDRO	4.667	4.666											9.333
LIMA			39.700										39.700
BUENOS AIRES		1.800											1.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
MECOCHEA			76.800		7.000			35.750	20.000				139.550
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			34.800										34.800
Open Berth 1					7.000			35.750	20.000				62.750
TOSA 4/5			42.000										42.000
BAHIA BLANCA	43.000	78.000	244.958			21.293		22.500	5.500	5.000		24.000	444.251
Terminal Bahía Blanca S.A.			92.058									18.000	110.058
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	36.000	20.000	96.900					15.000	2.500	3.000		6.000	152.900
Galvan Terminal (OMHSA)								7.500	3.000	2.000			133.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	7.000	58.000	56.000			21.293							124.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			124.000										124.000
Navíos Terminal			80.000										80.000
TGU Terminal			44.000										44.000
TOTAL	142.334	807.409	734.125		233.799	612.240		194.945	204.040	31.000	6.000	24.000	2.989.892
TOTAL UP-RIVER	94.667	721.143	372.667		226.799	590.947		136.695	198.540	6.000	6.000		2.353.458

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones		436.149.747	
Renta Fija		1.012.896.372	
Cau/Pases		369.002.172	
Opciones		30.217.600	
Plazo		1.310.000	
Rueda Continua		687.004.919	
		Var.Semanal	Var.Mensual
MERVAL	1.462,94	5,49%	6,99%
GRAL	62.129,90	3,43%	5,03%
BURCAP	3.782,30	2,48%	6,17%

Los atractivos precios de las acciones tras las últimas caídas, el fuerte repunte del Bovespa, y las expectativas favorables por la visita del Presidente de la Nación a la Bolsa de Comercio porteña, contribuyeron a sostener la tónica positiva del mercado que comenzó en la primera rueda de la semana.

Entre esos hechos, la visita del Presidente de la Nación a la Bolsa dejó una sensación de algunos temas controlados, y otros con puerta abierta a discutirse por lo menos a largo plazo, como el 30 por ciento de retenciones a las inversiones especulativas.

A su vez, las perspectivas de tasas de interés controladas en Estados Unidos, la presunción de buenos balances que próximamente llegarán al recinto y los eventuales avances en las negociaciones de Argentina con el FMI por un nuevo acuerdo, sustentaron la demanda de títulos privados, lo que se reflejó en el importante aumento del volumen operado.

Gracias al buen momento de los mercados financieros, el índice Merval de las acciones líderes logró superar el nivel de los 1.400 puntos, que no había podido alcanzar la semana pasada.

Varios fondos institucionales locales y extranjeros están rearmando sus carteras para ampliar su margen de apuesta por los bonos locales.

Los motivos para alimentar sus expectativas se resumen en: la perspectiva de una inflación en ascenso, la previsible apreciación del peso frente al dólar y la revaluación del cupón del PIB, atado al crecimiento, que hicieron algunos bancos de inversión, que habilitan a los inversores a ver en los títulos en moneda nacional, indexados,

una excelente oportunidad.

Por su parte, los valores del peso permanecieron estabilizados frente al dólar ante un monitoreo permanente del Banco Central para intervenir y evitar una mayor apreciación de la moneda local.

El Banco Central compró unos 600 millones de dólares en la semana con fondos del Tesoro, que el gobierno destinará a cubrir vencimientos de deuda, que no alcanzaron para frenar la tendencia alcista del peso.

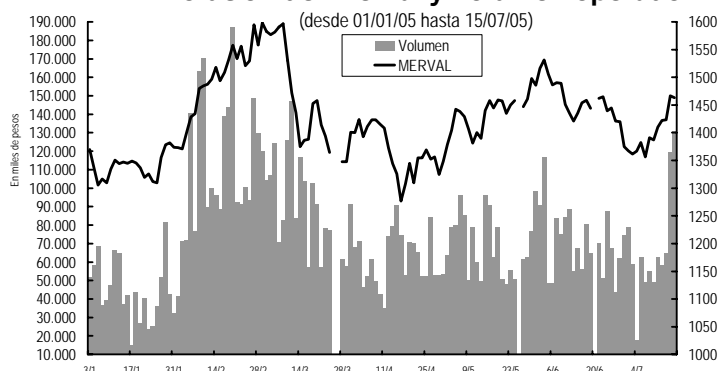
En la región, el índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo logró acumular ganancias en la semana, a pesar de cerrar el viernes a la baja, impulsado por la tendencia a la baja de la inflación. Según los analistas, a la suba contribuyeron los resultados parciales de distintos índices de precios que muestran que Brasil puede registrar este mes una deflación, fenómeno que ya se presentó en junio. La perspectiva de que los precios sigan bajando ha llevado a muchos analistas a soñar con la posibilidad de que el Banco Central baje en breve las tasas de interés.

Las Bolsas de Nueva York se movieron al compás de los distintos datos económicos y corporativos que llegaban al recinto.

Las acciones de Estados Unidos subieron, elevando el índice Standard & Poor's 500 al mayor nivel en cuatro años, debido a que Apple Computer Inc. y otras compañías anunciaron mayores beneficios de lo que se esperaba; y el Gobierno informó que hubo alzas en las ventas al por menor y poca inflación.

Además, la producción industrial de junio se incrementó 0,9 por ciento, contra un consenso previo de 0,4%, su mayor crecimiento en más de un año, lo que aportó un dato muy positivo.

Evolución del Merval y volumen operado



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/07/05	12/07/05	13/07/05	14/07/05	15/07/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	9.204,95		25.173,35		52.745,69	87.123,98	-39,78%
Valor Efvo. (\$)	3.866,08		10.587,08		33.382,11	47.835,27	-65,59%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	8.710,00			2.350,00	3.150,00	14.210,00	4636,67%
Valor Efvo. (\$)	76.466,00			11.170,00	15.947,50	103.583,50	1401,21%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.					4.055,64	4.055,64	211,97%
Valor Efvo. (\$)					5.936,42	5.936,42	356,65%
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.515.067,00	1.233.872,20	1.050.072,00	912.859,00	496.137,00	5.208.007,20	25,57%
Valor Efvo. (\$)	2.344.269,10	2.351.617,08	1.768.034,07	2.344.651,29	1.221.658,66	10.030.230,20	25,69%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.424.601,18	2.351.617,08	1.778.621,15	2.355.821,29	1.276.924,69	10.187.585,39	25,35%
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



13/07/05			14/07/05			15/07/05		
v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio
1.426,83	613,54							
23.746,52	9.973,54				42.000	33.491,16	14.066,29	
					100.350	9.000,00	9.031,50	
					100.250	6.100,00	6.115,25	
					100.350	4.154,53	4.169,07	
					100.500	3.055,64	3.070,92	
					286.550	1.000,00	2.865,50	
		6.320	950,00	6.004,00	6.490	1.550,00	10.059,50	
		3.690	1.400,00	5.166,00	3.680	1.600,00	5.888,00	

13/07/05			14/07/05			15/07/05		
v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio
7	14		7			7	32	
20-Jul	27-Jul		21-Jul			22-Jul	16-Ago	
4,66	4,50		4,00		4,20	6,00		
71	2		108		35	1		
1.420.467	345.700,9		2.342.854		1.211.124	9.509,98		
1.421.737	346.297,1		2.344.651		1.212.099	9.560,00		

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	11/07/05			12/07/05			13/07/05			14/07/05		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos												
Bonos Previsionales Santa Fe S.2 \$ 72 hs							43,00	1.426,83	613,54			
Bonos Previsionales Santa Fe S.3 \$ 72 hs	42,000	9.204,95	3.866,08				42,000	23.746,52	9.973,54			
FFVD supertrust 2 CELU 1 \$ CG Cdo. Inmed.												
FF VD CONFIBONO S 7 \$ CG Cdo. Inmediato												
CPFF FIDEBICA \$ Cl. A Cdo. Inmediato												
Oblig. Negociables												
33445 Cdo. Inmediato												
Petropack s.1u\$CG 72hs												
Títulos Privados												
Acindar 72 hs	5,250	3.000,00	15.750,00									
Banco Francés 72 hs										6,320	950,00	6.004,
Petrobrás En.Part. 72 hs	3,400	3.800,00	12.920,00							3,690	1.400,00	5.166,
Siderar 72 hs	22,850	260,00	5.941,00									
Tenaris 72 hs	25,400	1.650,00	41.855,00									

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,570	15/07/2005	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	3,400	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,180	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,200	15/07/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,770	15/07/2005	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	6,480	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,650	12/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	13,400	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,030	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,440	15/07/2005	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	3,850	15/07/2005	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	4,000	14/07/2005	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	3,200	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,530	15/07/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,350	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,560	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,180	15/07/2005	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.	1,340	15/07/2005	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	10,800	15/07/2005	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 *	0,744	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,500	15/07/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,930	15/07/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,450	15/07/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	1,550	15/07/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,290	13/07/2005	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 *	3,150	15/07/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,260	15/07/2005	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 *	0,432	15/07/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,820	15/07/2005	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,250	15/07/2005	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	2,450	15/07/2005	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	14/07/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,070	15/07/2005	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	3,670	15/07/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,950	15/07/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	0,900	14/07/2005	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	1,350	15/07/2005	30/06	3° Mar.05	14.900.138	2.491.022.507	95.526.397
Merc.Valores BsAs	1.970.000,0	13/07/2005	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	1,270	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	0,410	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,150	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	29,800	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,350	14/07/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,400	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,810	15/07/2005	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 **	1,770	15/07/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,640	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,950	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,480	14/07/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,575	15/07/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,030	15/07/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,850	15/07/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	0,695	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	77,000	15/07/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	155,000	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,720	15/07/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	13,000	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	33,700	15/07/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	23,250	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,300	12/07/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,760	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,220	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,140	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,270	15/07/2005	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	45,650	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	23,900	15/07/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,430	15/07/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,200	15/07/2005	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

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <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
PARD <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
PRE3 <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
PRE4 <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
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <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
PRO2 <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
PRO4 <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
PRO5 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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 Glifosato ✓
- Análisis de Fertilizantes ✓
- 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
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