

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1212 • 22 DE JULIO DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

El mercado de energía eléctrica: continuación **1**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Algunos aspectos de la economía agrícola de China **3**

El trigo estadounidense se contagia de los granos gruesos **6**

Baja el maíz local por contagio externo **9**

En Chicago la soja bajó más que en la rueda local **12**

## ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por puerto de granos y derivados durante mayo'05 **32**

Embarques por puerto de granos, harinas y aceites acumulado enero/mayo'05 **33**

Embarques por destino de granos y derivados acumulado enero/mayo'05 **34**

## EL MERCADO DE ENERGÍA ELÉCTRICA: CONTINUACIÓN

**E**n el Semanario anterior se había dado una visión general sobre el mercado de energía eléctrica de nuestro país y las reformas introducidas en 1992. En este Semanario vamos a continuar con un tema que juzgamos de muchísima importancia, aunque no pretendemos originalidad en una materia tan compleja.

Entre las fuentes citadas habíamos mencionado un artículo de Néstor Luis Novelli (de la Central Térmica Güemes S.A.) sobre «**El mercado eléctrico y su sustentabilidad**» (publicado en la revista *Petrotecnia* de agosto de 2003). Dice así Novelli en ese artículo:

«El tamaño del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), dimensionado por volumen de facturación, a fines del año 2001 era de u\$s 2.300 millones, con baja rentabilidad de sus agentes, especialmente en el sector generación, y un mercado a término (MAT), cuya cantidad de contratos y/o acuerdos evidenciaba una baja considerable, la cual se vio agravada por la crisis. Simplemente observando la cantidad de contratos y/o acuerdos entre generadores y agentes GUMAS (incluidos los contratos con distribuidoras) durante el periodo febrero 2000-febrero 2003, comprobamos que dichos contratos y/o acuerdos, en cuanto a cantidad, disminuyeron un 27%, pasando de 461 a 388 la cantidad de agentes GUMAS. La energía promedio mensual comercializada con los mismos en el MAT se redujo un 53%, pasando de 2818 a 1326 MWh/mes».

Permítasenos comentar ahora en que consistía el llamado mercado a término. Las reformas que se llevaron a cabo en el año 1992 crearon varias instituciones que son las siguientes:

a) *Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)*: es el «conjunto de transacciones de energía eléctrica en bloque (que) se ejecutan a través del Sistema Argentino de Interconexión (SADI) o de cualquier instalación de vinculación eléctrica sujeta a jurisdicción federal, por estar

Continúa en página 2

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 19/07/05 ..... 16

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 17

**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

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

SAGPyA: Embarques por puerto de

granos y derivados durante mayo'05 ..... 32

SAGPyA: Embarques por puerto de

granos, harinas y aceites acumulado

enero/mayo'05 ..... 33

SAGPyA: Embarques por destino de

granos y derivados acumulado

enero/mayo'05 ..... 34

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 19/07 al 07/08/05 ..... 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*

ésta afectada al comercio interjurisdiccional mayorista de energía eléctrica» (definición que hemos extraído del glosario del libro «**Argentina. El Sector Eléctrico**», editado por Manrique Zago, 1998. Este glosario ha sido confeccionado por la Lic. Adriana Kowalewski y el Ing. Sabino Mastrángelo).

*b) Mercado spot:* es el «mercado de transacciones basadas en el costo marginal de corto plazo. Presenta un precio de sanción horaria llamado precio spot -que remunera a los generadores- y otro de sanción estacional llamado precio estacional -que abonan los distribuidores-» (del glosario mencionado, op. cit.).

*c) Mercado a término:* es el «mercado de contratos libremente pactados entre partes (generadores-distribuidores, generadores-grandes usuarios, comercializadores-generadores, comercializadores-distribuidores o grandes usuarios)». Es decir que no debe considerarse como un mercado a término sino, más bien, como un mercado forward. De todas maneras, las bases estaban preparadas para el desarrollo de un mercado de futuros y opciones, según se puede consultar en el artículo del Ing. Rigoberto Mejía Aravena, «**Desafíos futuros del mercado eléctrico argentino**», ibídem, págs. 185-189. Decía así este autor en 1998 que «dada la maduración actual del MEM y la experiencia de otros mercados eléctricos como el Reino Unido, Australia, Estados Unidos y Suecia/Noruega, se puede pensar para un futuro cercano, la conformación en Argentina de un mercado de transferencia de riesgo entre los actores, constituyendo un mercado de futuros y opciones para administrar las variaciones de precio (financiero) de la energía». Este mercado eléctrico de futuros y opciones (para el cual se propuso la denominación de MEMFOX) tendría una Cámara Compensadora (clearing house).

Lamentablemente, todas esas aspiraciones (incluido un proyecto de contratos de futuros y opciones elaborado en el ROFEX con la colaboración de investigadores del departamento de capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario) se abortaron por la crisis de 2002, la que llevó a fuertes restricciones en el sistema financiero y a la pesificación de la remuneración fijada en dólares en el MEM, ocasionando un quiebre contractual con congelamiento de precios y tarifas, «retraso y/o suspensión en los pagos, aumento de la morosidad y utilización del fondo estacional para mantener constante la tarifa del distribuidor. En este panorama la facturación del MEM pasó a ser de u\$s 880 millones» (Bonelli, op. cit.). Recordemos que en 2001 había sido de u\$s 2.300 millones.

En una gráfica que reproduce de Bears & Stearns, Bonelli muestra

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.

los precios del MEM comparados con otros países. Así por ejemplo, en Hong Kong el precio era de 115 U\$S por MWh, en Japón de 90, en España de 50, en Alemania de 50, en Francia de 49, en EE.UU. de 40, en Chile de 32, en Argentina antes de la devaluación de 30, en Canadá de 29, en Brasil de 18 y en nuestro país, después de la devaluación de 10.

Posteriormente Bonelli hace una evaluación de la instalación de una central de generación de última tecnología (ciclo combinado) en el año 2000/01, con una TIR (tasa esperada de retorno) de 15%, con un costo de adquisición de 450 u\$s/Kw, un precio de gas natural en planta de 1,70 u\$s/mmBTU, 30% de capital propio y el 70% restante financiado a una tasa anual del 10%. «El precio monómico para que dicho proyecto cumpla con la TIR indicada debía ser de aproximadamente 28,0 u\$s/MWh. Hoy se percibe en promedio y por todo concepto un monómico de 10 u\$s/MWh».

Como se puede deducir de las cifras mencionadas, las inversiones en este contexto no son posibles salvo que las realice el Estado nacional, pero eso sería, en algunos aspectos, volver atrás, a los años anteriores a 1992 con empresas estatales en gran medida deficitarias y con problemas serios tal como los que se vivieron en 1988-89. Es cierto que en estos momentos, y gracias a un mayor equilibrio presupuestario, existe un superávit primario que permitiría la realización de algunas inversiones públicas, pero como expresó Daniel Montamat, en el precoloquio de IDEA celebrado en esta Bolsa de Comercio de Rosario el 16 de junio pasado, las necesidades de inversión en el rubro energético (gas, petróleo y electricidad) en un escenario de crecimiento del PBI hasta el 2020 de 3% anual serían de 32.030 millones de dólares, con una inversión anual de 2.002 millones (se puede consultar el Semanario del 24 de junio pasado).

## ALGUNOS ASPECTOS DE LA ECONOMÍA AGRÍCOLA DE CHINA

**F**ederico Ganduglia y Edith S. de Obschatko, del IICA de Argentina, han publicado un excelente trabajo con el título «**China en el mercado agroalimentario mundial**». El libro, de algo más de 130 páginas, se divide en cinco capítulos titulados de la siguiente manera:

- 1) La producción agroalimentaria china y los patrones de consumo alimentario
- 2) Perfil de China en el mercado mundial de alimentos
- 3) Evolución del comercio agroalimentario argentino con China
- 4) Producción, demanda y comercio exterior de los sectores agroalimentarios en China

- 5) Síntesis y conclusiones
- 6) Bibliografía y fuentes consultadas

El capítulo cuarto se divide en varios subcapítulos, como los siguientes.

- a) Granos y productos derivados
- b) Productos pecuarios
- c) Frutas

- d) Alimentos y bebidas
- e) Resumen del perfil del comercio exterior agroalimentario chino

En este artículo, que no tiene ninguna pretensión de originalidad, nos vamos a detener en el capítulo primero y en su subcapítulo *1.1. La función de producción agroalimentaria*, invitando a los lectores de este Semanario a consultar todo el meduloso trabajo publicado por el IICA.

En el primer capítulo se comienza analizando la función de producción agroalimentaria de China. El 67% de la población económicamente activa de ese país se encuentra en el campo. El área agrícola por habitante es muy baja, la mitad de promedio mundial y la décima parte de la existente en nuestro país.

En un pequeño cuadro del trabajo se muestra la población y fuerza laboral de China en 2001. La población total llegaba a 1263 millones de habitantes (recordemos que en la actualidad llega a 1300 millones) y la población rural a 812 millones (64% del total). La población económicamente activa asciende a 760 millones de los cuales 510 millones son activos en la agricultura (67% del total).

La superficie de la tierra de China en el 2002 llegaba a 932,7 millones de hectáreas, de las cuales la superficie agrícola era de 554 millones. De este total, las tierras arables y de cultivos permanentes llegaban a 154 millones de los cuales las tierras arables o de labranza eran 142,6 millones y las tierras de cultivos permanentes eran 11,3 millones. Las praderas y pastos permanentes llegaban a 400 millones de hectáreas.

En una gráfica de la publicación que comentamos se muestra el área agrícola por habitante para distintas regiones: para

el mundo sería de 0,82 hectáreas por persona. Para los países desarrollados de 1,36; para los países en desarrollo de 0,67; para China de 0,44 y para nuestro país de 4,72.

En un comentario que se hace en el Informe se dice: «en la literatura económica reciente sobre la agricultura china, existe consenso en que, dada una dotación factorial de esas características, el perfil de especialización e inserción externa de la agricultura china –en un marco de liberación creciente del comercio- debería orientarse hacia la exportación de bienes trabajo-intensivos (pecuarios, frutihortícolas, etc.) y hacia la importación de productos intensivos en tierra (cereales, oleaginosos, aceites vegetales, azúcar, etc)». Desde un punto de vista global, los estudios empíricos parecen ajustarse a lo mencionado más arriba, sin embargo, si se consideran las distintas ramas agroalimentarias en forma individual, «pueden observarse comportamientos heterogéneos, algunos de los cuales no se conciben con las predicciones de la teoría económica». Así por ejemplo, «entre 1996 y 2003, la tendencia del comercio exterior chino de semillas y frutos oleaginosos y de aceites vegetales fue la esperada por la teoría (caída en las exportaciones y aumento en las importaciones), pero el comportamiento en el caso de los cereales fue el opuesto (aumentaron significativamente las exportaciones y las importaciones tuvieron una tendencia decreciente)».

De todas maneras, los autores hacen notar que el «sector granario, por su peso en la estructura de consumo, es considerado estratégico por el gobierno chino» que considera «la búsqueda de un alto nivel de autosuficiencia alimentaria y la esta-

bilidad de la oferta de alimentos y de los precios al consumidor ...., problemas de seguridad nacional».

Luego se analizan algunos cambios estructurales en los distintos factores de la función de producción agroalimentaria, como ser:

*a) Trabajo rural:* las migraciones rurales de la población hacia las ciudades y/o hacia empleos no rurales constituyen una tendencia relevante. La población urbana pasó del 26% en 1990 al 39% en el 2002. «Se espera que en 2020 al menos el 50% de la población china viva en las ciudades. Por su parte, la ocupación de la mano de obra rural en sectores agropecuarios se ha estado reduciendo significativamente....Este proceso contribuye a elevar el ingreso per cápita de la población rural».

*b) Tierras agrícolas y agua:* se ha visto más arriba la poca disponibilidad de tierras agrícolas per cápita. A eso se le agregan los siguientes problemas: 1) el mecanismo de asignación del recurso no es el del mercado, 2) la escasez de agua y 3) las tendencias hacia la urbanización, industrialización y la conservación ambiental.

Con respecto a la administración y uso de la tierra en China, los autores dicen que se ha caracterizado por una «fuerte disyuntiva entre la distribución equitativa del recurso y la eficiencia. Los agricultores no tienen derechos de propiedad plena sobre la tierra en la que producen ya que, legalmente, la misma es de propiedad colectiva de aldeas o de pequeños grupos de hogares. La propiedad colectiva de la tierra ha dado lugar a un alto grado de fragmentación en la utilización del recurso, con un predominio absoluto de la pequeña explotación. El tamaño medio de las explotaciones agrícolas es pequeño, promediando niveles del orden de las 0,5 hectáreas por hogar agrícola. Esto restringe la posibilidad de aumentos en la productividad del trabajo y en el ingreso del productor».

En los últimos años, «se han implementado gradualmente, políticas que garantizan una mayor seguridad en los arrendamientos rurales y que extienden los derechos para la transferencia independiente de la tierra entre agricultores. Entre otras medidas relevantes se destacan la Ley de Administración de la Tierra, de 1998, que eleva de 15 a 30 años la duración de los contratos de uso de la tierra y la Ley de Contratos de la Tierra en Áreas Rurales, de marzo de 2003, que establece que los derechos de uso de la tierra no podrán ser revisados antes de la expiración de los contratos, y que durante el plazo de los mismos, los contratistas no podrán recuperar la tierra. Existe una demanda creciente por derechos más flexibles de transferencia de la tierra y, al respecto, la nueva legislación clarifica los derechos de transferencia e intercambio de la tierra contratada».

En anteriores Semanarios hicimos notar que uno de los problemas mayores de China es la escasez de agua. Esto se hace notar en la obra que comentamos. El crecimiento de las ciudades e industria llevan a una competencia cada vez mayor por el recurso, «cuya disponibilidad per cápita es de las más bajas del planeta». En una gráfica se muestra la disponibilidad de agua para varios países (en metros cúbicos per cápita anual):

Argentina	22,0
Australia	15,7
Brasil	48,3
Canadá	94,4
China	2,3
Estados Unidos	7,4

Con respecto a este tema también hacen hincapié los autores en el hecho de que «la competencia por el agua constituye un riesgo serio para la agricultura china si se tiene en cuenta que una porción muy importante de la tierra arable (38,5%) funciona con irrigación». La superficie de tierra irrigada llega a 58,3 millones de hectáreas. Comparativamente con otros países, tenemos

Mundial	20%
Argentina	5%
Estados Unidos	13%
China	39%

Siguen manifestando los autores lo siguiente: «de acuerdo a diversos estudios, en la medida en que China no adopte medidas efectivas de administración del agua, las posibilidades de que sufra una crisis severa de abastecimiento del recurso son elevadas. Aunque el Gobierno ha adoptado medidas que podrían minimizar el problema los especialistas plantean que *'todavía no es claro si China puede adaptarse a un mundo en donde el agua es relativamente escasa, manteniendo sus niveles de producción agrícola e incrementando la producción industrial'*» (citan como fuente bibliográfica un trabajo de Lohmar, Wang, Rozelle, Huang y Dawe titulado **'China's Agricultural Water Policy Reforms: Increasing Investment, Resolving Conflicts, an Revising Incentives'**. Agriculture Information Bulletin Number 782. USDA. Marzo de 2003).

Los problemas de la escasez de tierra y de agua se han agravado como consecuencia de los procesos de urbanización e industrialización. «El desarrollo industrial ha dado lugar a que grandes áreas de tierra agrícola hayan sido reorientadas hacia la construcción de zonas de desarrollo y parques industriales. Además, por motivos ambientales China ha estado reorientando tierras agrícolas hacia la reforestación. De acuerdo al Ministerio de Tierra y Recursos de la República Popular China, sólo en 2003 se produjo una reducción neta de la tierra cultivada de 2,54 millones de hectáreas (2% menor que en 2002). En los últimos siete años, la reducción fue de 6,7 millones de hectáreas (5% de la tierra arable total del país)».

Otro aspecto que se analiza en el trabajo es el de los bienes de capital usados en la agricultura. Concretamente, sobre el mercado de maquinaria agrícola se dice que comenzó a liberalizarse gradualmente a partir de mediados de la década de los ochenta. «Entre 1980 y 2002, la potencia total de la maquinaria agrícola, medida en Kw, prácticamente se triplicó. Durante dicho período se produjeron incrementos significativos en el uso de maquinarias. La utilización de cosechadoras y trilladoras se multiplicó por 6, la de tractores pequeños por 4 y la de tractores medianos y grandes creció un 25%, con altibajos importantes. Pese a estos incrementos, el grado de mecanización agrícola se mantiene muy por debajo de la media mundial». Las unidades de tractores en uso cada 1.000 hectáreas son las siguientes:

Mundial	19,02
Argentina	8,89
China	6,49
Estados Unidos	27,27

Con respecto a las cosechadoras y trilladoras en uso (en unidades cada 1.000 hectáreas), éstas son las estadísticas:

Mundial	3,20
Argentina	1,48

China	1,38
Estados Unidos	3,76

En junio de 2004 la Legislatura de China aprobó un proyecto de ley de promoción de la mecanización agrícola que habría entrado en vigor en el mes de noviembre pasado.

Con respecto a los flujos domésticos de capital, los autores dicen que «se han movido en dos direcciones desfavorables a la agricultura: 1) desde las áreas rurales hacia las áreas urbanas; 2) desde la agricultura hacia la industria (tanto urbana como rural)».

En el caso concreto del crédito rural, se encuentra restringido por fallos de mercado. «Las instituciones formales de crédito rural han sido tradicionalmente estatales o con un alto grado de supervisión estatal, como es el caso de las Cooperativas de Crédito Rural, y han orientado sus recursos más hacia la industria rural que a la agricultura». Desde el mes de julio de 2003 se ha puesto en marcha un programa para reformar las mencionadas cooperativas dándoles más autonomía y haciéndolas responsables de sus pérdidas. También se eliminan los topes a las tasas de interés en los créditos.

China se ha comprometido ante la Organización Mundial del Comercio a una liberación gradual del sector financiero, aunque el impacto que esta liberación traería no está definido.

Con respecto a las inversiones directas extranjeras (IED), en el 2003 China superó a EE.UU. como primer receptor mundial, llegando el valor contractual a 115 mil millones de dólares (con un incremento de 40% con respecto al año anterior) y siendo el valor realizado de 53,5 mil millones. De estos montos, lo recibido por el sector agropecuario ha sido de sólo el

2,76% del valor contractual (u\$s 2.276 millones) siendo el valor realizado de 1.000 millones. La participación en la industria procesadora de alimentos ha sido de 3,3% de la IED total (u\$s 3.884 millones) y un valor realizado de u\$s 2.000 millones. La inversión extranjera «está restringida en los casos de desarrollo y producción de granos, algodón, papas y semillas de cultivos oleaginosos».

El otro componente de la función de producción agroalimentaria que se analiza en el trabajo es el referido a los insumos. Sus mercados fueron liberalizados gradualmente a «mediados de los 80 (pesticidas), principios de los 90 (fertilizantes) y fines de los 90 (semillas)».

«Desde la liberalización del mercado y hasta 2002 (último dato disponible) el consumo de fertilizantes en China ha crecido en forma ininterrumpida. En 2002 alcanzó los 43,4 millones de toneladas según cifras oficiales (39,6 millones según FAO). La producción también registró un crecimiento significativo en volumen, aunque a tasas inferiores. China es un importador neto de fertilizantes, cuyas compras al exterior han promediado niveles superiores a los 7 millones de toneladas». Dicen los autores que «algunos estudios sugieren que la incertidumbre vinculada con la inseguridad de los derechos de propiedad sobre la tierra desalienta la inversión en la utilización de los insumos más adecuados para la sustentabilidad de las tierras en el largo plazo. En este sentido, los avances en materia de seguridad en la tenencia de la tierra, generarían un impacto positivo en el mediano-largo plazo».

En materia de biotecnología existe en China un impulso importante por parte del Estado y

contrariamente a lo que ocurre en el resto de los grandes productores mundiales, la industria de cultivos genéticamente modificados está dominada principalmente por el sector público. «China posee un elevado nivel de investigación y desarrollo. De acuerdo a estadísticas de ISAAA, en 2003, el área sembrada con transgénicos creció por quinto año consecutivo, ocupando 2,8 millones de hectáreas y el quinto lugar mundial entre los países productores de cultivos genéticamente modificados (GM)». La mayor parte de estos cultivos corresponden al algodón Bt, «que representa casi el 60% de la superficie total sembrada con algodón».

Este libro que, lamentablemente, no podemos comentar sino parcialmente, constituye una fuente seria para conocer el sector agroalimentario del gran país del Oriente. Para un país con un gran desarrollo agropecuario como el nuestro, tener un mayor conocimiento sobre un cliente que ya es importante pero que lo será mucho más en el futuro, debe convertirse en una prioridad en los distintos centros de capacitación y estudio.

## TRIGO

### El trigo estadounidense se contagia de los granos gruesos

El cereal no pudo escapar de la tendencia bajista del resto de los productos cotizantes en Chicago. El clima en el Medio Oeste establece el rumbo de los precios futuros del maíz y la soja, mientras que el trigo actúa como seguidor aunque presionado también por el avance de la cosecha del cereal de invierno.

Los precios futuros comenzaron la semana con subas pero en el transcurso de las sucesivas ruedas la ganancia fue absorbida por la mayor caída posterior.

El avance de la cosecha es el limitante exclusivo a las subas del cereal. El USDA informó que al domingo anterior el 79% del trigo de invierno estaba cosechado, frente al 76% del año pasado a la misma fecha y al 77% del promedio de los últimos cinco años.

Las actividades de recolección están mostrando cereales con muy buenas condiciones de calidad que confirma las proyecciones oficiales de una mayor producción de trigo para la presente campaña.

Además, las condiciones del trigo de primavera muestran un mejor ranking respecto del año pasado a la misma fecha a pesar del deterioro que se observó en la última semana. Al domingo pasado el 75% del trigo estaba de bueno a excelente, bajando un 3% en la semana pero superando el 68% del año previo a la misma fecha.

A la mejor condición del cereal se le suma un mayor avance en las etapas de desarrollo, el 91% estaba despuntado frente al 85% del año anterior.

Las condiciones climáticas sugieren buen progreso para el final de la cosecha de trigo de invierno y la cosecha de trigo de primavera se desarrolla en óptimas condiciones gracias al buen nivel de humedad de los suelos.

El panorama más alentador para el trigo en materia de resultado

físico, es decir, perspectivas de una mayor oferta, no está siendo acompañado por la demanda.

Hay muy pocas noticias alcistas procedente del sector exportador estadounidense la que le agrega presión a los valores futuros. Algunos analistas consideran que la pasada suba de precios desalienta los negocios de exportación.

La competencia en el mercado exportador continua muy activa, los grandes exportadores mundiales tienen mucho trigo por ofrecer y los precios son los que guiarán las decisiones de los compradores.

Se observan muchos países realizando licitaciones para comprar trigo, entre ellos podemos citar a Bangladesh y Corea del Sur, mientras que por otra parte, está Siria que licitó para vender 75.000 tn de trigo blando e igual volumen de la variedad durum.

Quién volvió al mercado y sorprendió fue Egipto comprando 265.000 tn de trigo, de las cuales 115.000 tn son de origen estadounidense, 30.000 tn de Francia, 60.000 tn de Rusia y 60.000 tn de Australia.

Los precios pagados por el cereal estadounidense no fueron los más competitivos (se negoció a casi u\$s 10 más caro que el cereal francés), demostrando que es agresiva la competencia de precios en el mercado mundial.

Sin embargo, la ventaja está dada por la reciente baja de los fletes marítimos que le permite llegar a destino con valores C&F más competitivos.

El negocio realizado con Egipto presionó a los valores FOB Golfo del trigo blando. El precio pagado fue menor a los valores que se conocían en el mercado y motivó bajas de casi u\$s 3 en el cereal blando y de u\$s 1 en el trigo duro.

El cambio en los valores externos se justifica en la gran volatilidad que muestran los precios futuros en Chicago y las bajas motivan nuevos negocios al exterior.

Las ventas semanales de trigo alcanzaron las 589.100 tn, cuando el mercado esperaba de 350.000 a 550.000 tn. La cifra informada supera en un 9% el registro de la semana pasada pero es inferior al acumulado del año comercial en relación al año pasado a la misma fecha.

Entre otras noticias del sector exportador, Japón compró 90.000 toneladas de trigo, de las cuales 50.000 son de origen estadounidense y Corea del Sur adquirió 165.000 toneladas del cereal de origen canadiense o europeo.

Cuando se esperaba una recuperación de los precios por la mejora en las exportaciones, el mercado continuó con bajas en seguimiento a la soja y al maíz, dejando en segundo plano las noticias que le son propias al trigo.

También el jueves se esperó en vano que la revaluación del yuan alentara los precios de los commodities, evento que demuestra una vez más que en pleno «weather market» los pronósticos climáticos son más fuertes que cualquier factor que pueda alentar la demanda.

## Confirman menor área sembrada de trigo local

En el mercado local los precios del trigo quedaron mayormente sin cambios. La oscilación externa no se refleja en los valores locales por la firme demanda de la exportación y la molinería.

Ambos sectores puján diariamente por realizar negocios sobre el cereal disponible en un recinto donde las órdenes de ventas de los productores son escasas a la espera de mejores precios.

La operatoria disponible comenzó la semana con mejoras de \$ 5 respecto del viernes anterior y el volumen negociado alcanzó las 5.000 tn. Los \$ 325 pagados por el sector exportador y la molinería de Rosario para el cereal condición exportación motivó el mayor volumen de operaciones.

Sin embargo, la suba no pudo mantenerse.

La fuerte caída de los precios externos en la jornada del martes llevó a los exportadores a pagar menos por los negocios disponibles y la actividad fue más tranquila.

En las sucesivas ruedas los precios oscilaron entre los \$ 315 y \$ 320 según el comprador y la condición de entrega del cereal. El último valor ofrecido en el recinto fue de \$ 320 para la exportación en San Martín y de \$ 315 para la molinería.

El sector exportador al 13/07 lleva compradas 10,08 millones de tn de trigo, aproximadamente el 36% más que el año pasado a la misma fecha y superando también las ventas efectivas al exterior.

En las últimas semanas el volumen de negocios oscila entre las 100.000 y 150.000 tn, en respuesta a la firmeza de los precios ofrecidos y al buen ritmo que muestra la demanda externa del cereal argentino.

Los compromisos de exportación al 15/7 suman 9,695 millones de tn, aumentando 125.000 tn en una semana y superando las 5,72 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 100.000 tn

**TRIGO: Evolución ventas productor**

(en % sobre producción)

Campañas	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Prom 99/00 al 01/02	30%	49%	60%	67%	71%	77%	80%	84%	88%	91%	94%	96%
2002/03	20%	29%	41%	47%	52%	58%	63%	68%	76%	79%	87%	90%
2003/04	23%	32%	41%	47%	51%	57%	61%	67%	75%	81%	89%	93%
2004/05	33%	47%	63%	69%	73%	79%	83%					

*Elaboración propia. Fuentes datos SAGPyA*

a Brasil y 25.000 tn en Sudáfrica.

La aparición esporádica de otros compradores distintos a Brasil, como el país africano en este caso, es un factor alentador para los precios locales si recordamos que el actual saldo exportable se proyecta destinarlo a la demanda potencial de nuestro país vecino.

Si consideramos que las ventas potenciales de trigo argentino de la presente campaña podrían alcanzar las 11 millones de tn, aún restarían venderse 1,3 millones de tn, volumen considerado levemente inferior a las compras que se proyectan pendientes aún por Brasil.

Se estima que nuestro vecino podría llegar a comprar 4,8 millones de tn de trigo argentino, pero el ritmo de los negocios estará mayormente ligado a la evolución de los precios FOB del cereal.

Los valores correspondientes al trigo para embarque mas cercano desde los puertos de up river permanecieron sin cambios durante la semana (en u\$s 145,50), mientras que el precio FOB desde los puertos del sur (u\$s 147) mostró un retroceso de tan sólo u\$s 1 gracias a la recuperación parcial del jueves.

La diferencia entre los valores citados está íntimamente relacionada con la demanda externa. Los precios del sur son mejores como consecuencia de los mayores embarques pendientes del cereal argentino al exterior. Desde los puertos cercanos a Rosa-

rio también se están cargando barcos con trigo pero el volumen es inferior.

Los embarques acumulados del año comercial totalizan 8,745 millones de tn, superando ampliamente las 5 millones del año pasado a la misma fecha y alcanzando el 90% de las ventas al exterior frente al 87% del 2004.

El gran impulso dado por las exportaciones es el elemento de sostén de los precios disponibles, mientras que la firmeza de los valores futuros continúa dado por las condiciones climáticas que dificultan las actividades de siembra locales.

Las ofertas de los exportadores para negocios de trigo con entrega en diciembre cerraron a u\$s 103 luego de haber repetido el lunes los u\$s 107 del cierre del viernes. La baja de u\$s 4 tuvo sus efectos en el nivel de negocios relevado, al comienzo se estimaron operaciones por 2.000 tn, mientras que al cierre de la semana no se pudo estimar el volumen de operaciones bajo esta modalidad.

El hecho de que las ofertas superaran el piso de los u\$s 100 y los u\$s 96 del año pasado a la misma fecha mantiene a los productores, que pudieron sembrar el trigo, con optimismo en cuanto a los precios futuros del cereal.

Sin embargo, la situación no es tan favorable para aquellos que aún no pudieron realizar sus siembras o no están recibiendo la humedad necesaria para el desarrollo de los cultivos ya implantados.

Las condiciones climáticas actuales que se registran en el sudeste, sudoeste de Buenos Aires, La Pampa y centro sur de Córdoba, de escasas precipitaciones, no han permitido una recarga adecuada en el perfil de los suelos en gran parte del área destinada al trigo. A la inversa, por exceso de humedad, también se está retrasando la siembra en Entre Ríos y en el norte santafesino.

Esto ha ocasionado un retraso notorio en la siembra para esas zonas, a la espera de precipitaciones que permitan generar condiciones más aptas para la implantación del cultivo.

Según datos oficiales, a nivel nacional se verifica un retraso en el ritmo del área sembrada, que a la fecha es de 62 % de lo inicialmente previsto (el año anterior a la misma fecha se habían concretado el 81 % del estimado).

El panorama descrito a nivel general llevó esta semana a la Secretaría de Agricultura a reducir su estimación del área a sembrar con trigo a 5,63 millones de ha, un 10% debajo de lo concretado en la campaña 2004/05.

La nueva proyección está en sintonía con la estimación que el lunes pasado realizó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. La institución recortó nuevamente el área sembrada de trigo a 5,5 millones de ha, la menor superficie de los últimos cinco años.

La falta de precipitaciones, que también derivó en una demora en la implantación del cereal, desalentaría a muchos productores, que desistirán del trigo y volcarán sus superficies a la soja, con rentabilidad creciente en los últimos días.

De acuerdo a lo que acontezca con las lluvias en el presente mes, los productores podrán concretar o desistir de la siembra en las regiones del sudeste y sudoeste bonaerense y en La Pampa, ya que las variedades allí utilizadas, permiten siembras más tardías.

Hubo algunas precipitaciones en el sudeste de Buenos Aires y nuevos pronósticos para el fin de semana que podrían favorecer las actividades de implantación e impedir un mayor abandono del área destinada al cereal.

En el norte de Córdoba y Santiago del Estero se prevé un incremento de área, cosa que no sucedería en el sur cordobés y en Entre Ríos y Santa Fe.

Cuando aún resta un par de semanas para continuar con las siembras, la ecuación económica del cultivo en algunas regiones no es suficientemente atractiva, a pesar de las recientes mejoras de los valores futuros, situación que podría impulsar a algunos productores a privilegiar siembras de verano.

## MAIZ

### Baja el maíz local por contagio externo

Los precios del cereal local siguen el ritmo de los precios futuros de Chicago.

Como la semana comenzó con un leve comportamiento positivo del mercado de referencia, los precios del maíz disponible llegaron a los máximos valores después de un año de constantes bajas.

Los exportadores el lunes pagaron \$ 240 para el maíz con entrega inmediata, precio más alto negociado desde julio de 2004. El valor ofertado motivó el ingreso de muchas órdenes de ventas, se estimaron negocios por 40.000 tn.

La suba de \$ 5 respecto del viernes anterior no pudo mantenerse en las jornadas siguientes; la caída de los precios futuros en Chicago generó bajas en los precios locales de casi \$ 15 el martes y de otros \$ 5 el jueves.

En definitiva la evolución de los precios disponibles de maíz fue negativa. En una semana con muchos cambios, el último precio pagado por el sector exportador en el recinto fue de \$220, lo que refleja un retroceso de \$ 15 respecto del viernes pasado cuando la mejor oferta fue de \$ 235.

Las oscilaciones de los precios ofrecidos tuvieron sus efectos directos en el volumen de operaciones, en el resto de las jornadas como máximo se llegó a negociar 5.000 tn y en algunas de ellas no se pudo relevar el volumen.

El sector exportador está comprando casi 400.000 tn semanales, tonelaje que se desprende del informe de compras, ventas y embarques de la SAGPyA. El acumulado de la campaña señala negocios de maíz 04/05 por 9,98 millones de tn, superando en un 35% el volumen del año pasado a la misma fecha y en un 12% las ventas efectivas al exterior.

Los compromisos de exportación de maíz al 15/07 totalizan 8,835 millones de tn, aumentando 70.000 tn en una semana y superando las 6,77 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios informados corresponden a ventas por 40.000 tn a España y 30.000 tn a Perú.

Los compradores informados son destinos que habitualmente comienzan a aumentar su demanda en esta época del año. Perú lleva comprometidos 560.000 tn y España unas 740.000 tn, volumen en el primer caso inferior al año pasado mientras que el país europeo incrementó sus compras ante la necesidad por cereal producto de las condiciones climáticas adversas.

Se observa entonces que las exportaciones continúan aumentando a buen ritmo, a pesar que aún están lejos de las 13 millones de tn estimadas como ventas potenciales de la campaña o las 14 millones proyectadas por el USDA.

La factibilidad de lograr exportar la totalidad del saldo exportable estará íntimamente ligada a la evolución de los precios FOB, tanto del cereal argentino como del estadounidense.

Recordemos que la formación del precio FOB del maíz está atado a la evolución de los precios futuros de Chicago, que sirven de base para la formación de los primeros más o menos un descuento según la época del año y la situación de la oferta y demanda de cada país.

En estos momentos el precio del maíz argentino FOB para embarque más cercano desde los puertos de up river está ofrecido con una prima de 24 centavos de dólar por bushel por arriba de la cotización de los valores futuros del maíz en Chicago.

Si a dicho valor lo llevamos a

un precio lleno el maíz FOB está ofrecido a u\$s 101,60 reflejando una baja de casi u\$s 4 respecto de la semana anterior y de u\$s 5,5 en relación al precio FOB Golfo del maíz estadounidense.

La diferencia entre ambos valores FOB está oscilando entre los u\$s 4 y u\$s 8 según la demanda puntual de uno u otro cereal. Los actuales niveles están más próximos a los valores históricos y lejos de los u\$s 20 de diferencia de comienzos de 2005.

Los precios FOB correspondientes al cereal de la nueva campaña no pudieron escapar de la tendencia bajista del resto de los valores. El maíz argentino para embarque en marzo 2006 quedó a u\$s 105, bajando u\$s 3 respecto del viernes pasado.

La caída llevo al valor FAS teórico a u\$s 77,5 por tn, mientras que las ofertas de los exportadores para realizar negocios forward quedaron a u\$s 74 el viernes.

El precio forward ofrecido en la semana mostró inicialmente una mejora de u\$s 0,50 para la exportación en San Martín, llegaron a los u\$s 79,50 el lunes, pero la caída posterior en el mercado de referencia se reflejó en una baja de u\$s 5 respecto del viernes pasado.

En el recinto de operaciones el valor futuro aún no pudo llegar a los u\$s 80, igual que el año pasado a esta misma fecha y considerado como piso por los productores para comenzar a realizar negocios.

El año pasado a esta misma fecha ya muchos productores se habían decidido por la siembra del cereal, mientras que este año dependerá mucho de la evolución de los precios, los costos y la relación con la soja.

Inicialmente el clima no está siendo favorable para mantener unas buenas reservas de hume-

dad, y aún cuando no finalizó la cosecha 2004/05 muchos comienzan a ser pesimistas respecto del área a sembrarse con maíz la próxima campaña.

La Secretaría de Agricultura, en su reporte mensual continúa informando las cifras del maíz 2004/05. En un área de 3,43 millones de ha la producción nuevamente se proyectó en 19,5 millones de tn, la mayor cosecha argentina de la historia.

El aumento del área de 14,8% en relación al ciclo precedente y las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos durante el 2004 permitió al país superar las 19,36 millones de tn cosechadas en la campaña 1997/98.

Al 14/7 se estima cosechado el 97 % del total, con muy buenos rendimientos en distintas zonas, que superan en algunos casos los 100 qq/ha; estas productividades se pudieron obtener por los oportunos aportes de lluvias que permitieron adecuados llenados del grano y su consiguiente mejora en la producción.

La superficie que aún resta cosechar, de implantaciones tardías, se ha visto beneficiada con precipitaciones oportunas, por lo que se prevén muy buenos rendimientos en la cosecha final. Los lotes restantes se ubican en el extremo norte de Santa Fe, Santiago del Estero y Chaco, donde se recoge lentamente en la medida que baja progresivamente la humedad del grano.

Con la recolección final del grano, muchos privados estiman que la producción podría superar las cifras oficiales. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta un récord de 19,7 millones de tn y nosotros, en base a consultas con exportadores y grandes productores, nos acercamos a las 20 millones de tn.

## El mejor clima detuvo las subas del maíz estadounidense

Todo lo que subió el maíz en Chicago la semana pasada, la presente lo perdió.

Si bien la semana comenzó con saldo positivo por escasas precipitaciones en el Medio Oeste estadounidense durante el sábado y el domingo, el clima posterior y los nuevos pronósticos presionaron los valores futuros a la baja.

Las variaciones climáticas constituyen el principal factor movilizador del mercado, al igual que en el caso de la soja.

Los operadores del mercado tratan de anticiparse con los pronósticos climáticos como guías, pero luego la realidad los supera y actúan en consecuencia generando mucha volatilidad en los precios futuros.

Las leves lluvias durante el fin de semana en el Medio Oeste, con chaparrones dispersos reportados en Iowa, Indiana y Ohio presionaron las cotizaciones. Pero los pronósticos de otro período de clima cálido a finales de esta semana fue el parcial sostén de los valores.

En el este del cordón maicero de EE.UU. se está viviendo uno de los veranos más secos de la historia, situación que reducirá los rendimientos de los cultivos, especialmente los de maíz que necesitan una gran cantidad de lluvias para una correcta polinización durante el mes de julio.

La anterior afirmación se desprende de los analistas de cultivos de la Universidad de Illinois, principal estado productor, luego de realizar visitas a los campos.

La condición general del maíz estadounidense bajó 3% en la semana que finalizó el domingo, con el 55% de los cultivos en la categoría de bueno a excelente frente al 76% que mostraba el año pasado a la misma fecha.

Previamente al reporte semanal del USDA los operadores estimaban que el ranking del maíz de bueno a excelente bajaría un 2%.

Además del estado de los cultivos de maíz a nivel nacional, es interesante observar como está el cereal en los estados productores más importantes.

La peor situación de los cultivos se observa en Illinois (2° productor), que junto a Iowa (1° productor) producen la tercera parte de la producción estadounidense. Tan sólo el 13% del maíz en Illinois estaba de bueno a excelente y el 55% en la categoría de pobre a muy pobre. Cerca del 11% de los cultivos había polinizado y estaba comenzando a llenar el grano de la mazorca.

Los analistas estiman que los rendimientos del maíz en Illinois ya habrían perdido cerca de un tercio de su potencial, la situación es muy similar a la de 1988 donde el maíz fue perjudicado por la sequía en muchos condados.

El monitor de sequía del USDA ubica a la mayor parte del noreste y centro de Illinois con sequía de moderada a extrema, luego de una ola de calor que no sólo afectó las condiciones de los cultivos sino también el transporte de barcazas en el río Illinois.

Las precipitaciones en Illinois de marzo a junio fueron similares a las de 1988, con lluvias caídas casi 175 mm debajo de lo normal.

La anormal sequía también se extiende al sudeste de Iowa, Missouri, Wisconsin y el oeste de Ohio.

Algunas lluvias, que oscilaron entre 10 y 25 mm con precipitaciones más fuertes en algunas regiones, ocurrieron en las secciones más secas de Iowa, Indiana y Ohio durante el fin de semana pasado, pero en la mayor parte de Illinois continuó la sequía.

Las condiciones en el principal estado productor de maíz, Iowa fueron benignas con temperaturas levemente arriba de lo normal y algunas precipitaciones.

El maíz del estado estaba en un 63% dentro del ranking de bueno a excelente frente al 76% de la semana previa. El cultivo de maíz necesita en promedio de 7 a 10 mm por día durante julio para que polinice

En Indiana, el 39% del maíz estaba de bueno a excelente al domingo pasado después de que recibiera lluvias dispersas del huracán Dennis. El ranking mostró una mejora de 5 puntos en la semana pero aún está debajo del 75% del año pasado a la misma fecha.

Desde Ohio se informó que muchos acres se encuentran con poca humedad y la necesidad de agua en la presente etapa del maíz reduce el potencial de rendimiento a tan solo 63 qq/ha si continúan las condiciones como hasta el momento. El rendimiento promedio de maíz en Ohio en el 2004 fue de 99 qq/ha.

En la medida que pasan los días sin importantes precipitaciones en el centro del cinturón maicero, se generaliza la idea de irreversibles daños en los maíces de la zona.

La anterior apreciación debería ser alcista para el mercado de Chicago pero los pronósticos de corto plazo están señalando nuevas precipitaciones para los próximos días.

Los pronósticos de más lluvias en el medio Oeste, acompañado de clima frío y húmedo motivo el accionar vendedor de los fondos.

Los continuos cambios en los pronósticos llevaron a liquidar posiciones vendidas que acen-tuaron el escenario de sobrecompra técnica que se observaba en el mercado.

Los factores técnicos y las mejoras en el clima presionaron las cotizaciones futuras del maíz, igual que en el caso de la soja.

Si los precios futuros no encuentran un soporte por parte del clima y las consecuentes proyecciones de oferta, la esperanza de los operadores está puesta por parte de la demanda.

Las inspecciones de exportaciones no son nada especiales, pero se mantienen estables a casi un mes y medio del cierre del año comercial. Según el USDA se embarcaron 812.800 tn, arriba de las 560.900 tn de la semana previa pero debajo de las 904.000 del año pasado a la misma fecha.

La cifra acumulada de embarques de maíz del año alcanza las 37,7 millones de tn frente a las 40,9 de la campaña precedente.

En cuanto a las ventas semanales, el USDA informó exportaciones por 858.900 tn de maíz (combinando cosecha vieja y nueva), superando las estimaciones previas del mercado de entre 475.000 y 700.000 tn.

Continúa siendo Japón el principal comprador del cereal estadounidense con negocios por 464.600 tn a pesar de los casos de maíz Bt detectados recientemente.

También Corea del Sur está activo en el mercado, compró 52.500 tn de maíz de origen chino o estadounidense y 110.000 tn de maíz apto para consumo humano no modificado genéticamente de origen opcional.

Cuando las noticias de exportación no son consideradas por los operadores, toda la oscilación de los precios se circunscribe a lo que sucede con

el clima.

A pesar de que el maíz ya está casi un 50% florecido (superando el porcentaje del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años), los pronósticos climáticos serán por más de un mes más el factor fundamental para la formación de los precios del cereal.

Se considera que el rinde se define en un 50% por las condiciones durante la floración y un 40% por la etapa de llenado de granos.

Gran parte de los operadores considera que un porcentaje importante del maíz muestra un daño irreversible a causa de la sequía del centro del *Corn Belt*, situación que ya muestran los actuales valores de precios.

Para que los precios suban, la sequía debería expandirse. Comparando los dos últimos gráficos de monitor de sequía del USDA se observa que aumentó el área afectada en Illinois. En Iowa (principal productor) la situación no se modificó a pesar de que algunos esperaban una caída de las condiciones de humedad, las recientes lluvias cambiaron las especulaciones previas de muchos analistas.

Las precipitaciones (40% de cobertura con registros de 13 a 50 mm) aseguraron humedad para terminar la etapa de floración sin inconvenientes.

Los pronósticos están mejorando y se amplían las posibilidades de que el problema de la sequía se reduzca en el corto plazo.

## OLEAGINOSOS

### En Chicago la soja bajó más que en la

## rueda local

Con un mercado referente volátil, la semana inició con ofrecimientos más bajos por parte de los compradores locales por la soja disponible.

Ante la decidida baja de los futuros de Chicago en la siguiente jornada, los compradores bajaron fuertemente sus ofrecimientos por la soja con entrega inmediata.

A la vista los negocios fueron escasos debido a que los precios, hasta el martes, habían caído 35 pesos con relación al viernes anterior, para quedar en \$ 510.

El miércoles hubo una recuperación en la plaza de Rosario, que se materializó cuando se concretaron los negocios luego del cierre de Chicago, mercado que había mostrado algunas mejoras.

En definitiva, nuestra plaza fue siguiendo el devenir de Chicago, que estuvo volátil, subiendo y bajando en forma alternativa, aunque con un saldo semanal francamente negativo.

De esa forma, los negocios hechos fueron pocos en casi todas las jornadas y concretados cerca o post-cierre del mercado de futuros del CBOT.

Con 10.000 toneladas diarias hechas en algunas jornadas, en otras directamente no fue posible descubrir el volumen negociado de soja vieja, calculándose que puede haberse operado muy poco porque coincidió con fuertes pérdidas en los precios.

Como ya hay un porcentaje de la cosecha comprometido bastante elevado, la comercialización de la mercadería que resta se encuentra en manos más fuertes, por lo que se hace trabada y los compradores deben mejorar sus precios si quieren originar buen volumen. Por lo tanto, los valores locales siguen casi a la par la suba de Chicago cuando ese mercado sube. Pero, cuando Chicago baja, las pérdidas locales no son de la misma magnitud.

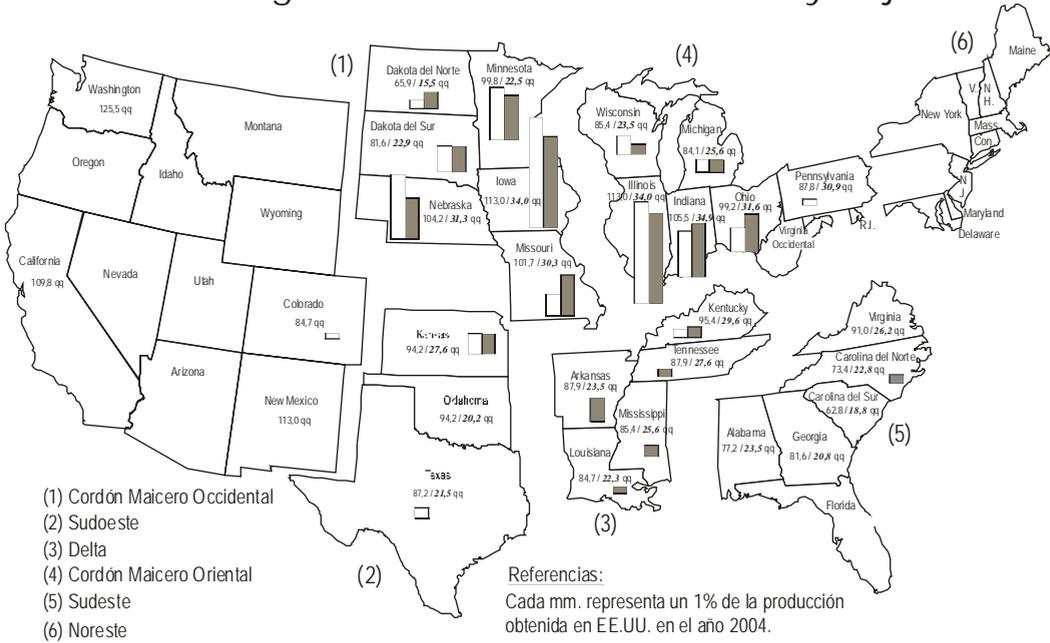
Así se vio que los \$522 ofrecidos por las fábricas este viernes, tuvo que mejorarse y elevarse a los \$525 que dos exportadoras mostraban por la soja condición cámara. Los \$525 a que cerró la soja disponible este viernes significaron una baja del 3,6%. Llevado a dólares, la soja vieja se negoció a US\$ 186 /Tm, 3,6% por debajo del viernes 15. Aún así, todavía supera a la soja del año pasado en un 8,3%.

En las últimas semanas, el volumen de compras de exportación e industria había aumentado notablemente, estimándose que se habrían hecho alrededor de 1 a 1,2 millón Tm semanales, ante la evolución ascendente que habían seguido los precios. Esto se desprende del informe sobre compras de exportación e industria de la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA, más una estimación propia de lo hecho por fábricas en las últimas semanas.

Se calcula que habría un 74% de la cosecha 2004/05 ya vendida por los canales de comercialización internos, contra un 61% que existía el año pasado para esta misma fecha.

Los compromisos de exportación del complejo soja también muestran un nivel de demanda superior al de la campaña pasada. Hay 8,13 millones Tm de soja comprometida con el exterior, con lo que restaría por colocar apenas 400 mil toneladas si la estimación de 8,5 millones Tm como saldo exportable se corresponde con la realidad. Por lo pronto, el "motor" de nuestra demanda externa por poroto de soja, China, ha estado mostrando señales de desaceleración, por lo que será difícil superar los 8,5 millones mencionados.

## EE.UU. Regiones Productoras de Maíz y Soja



Elaboración propia con datos de USDA.

**Referencias:**

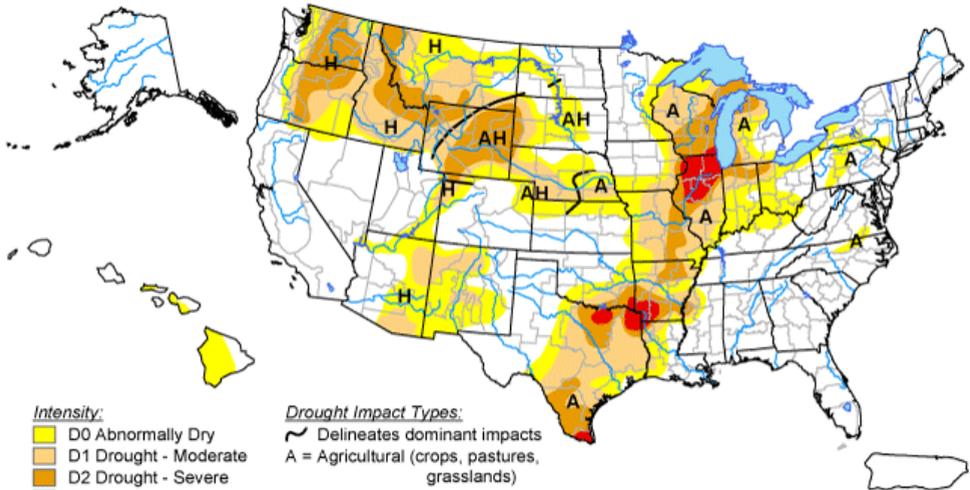
Cada mm. representa un 1% de la producción obtenida en EE.UU. en el año 2004.

■ Soja - Producción'04: 85,482 millones Tn. (28,58 qq/ha)  
 □ Maíz - Producción'04: 299,915 millones Tn. (100,68 qq/ha)

Rinde: Maíz / Soja

# U.S. Drought Monitor

July 19, 2005  
Valid 8 a.m. EDT



**Intensity:**

- D0 Abnormally Dry
- D1 Drought - Moderate
- D2 Drought - Severe
- D3 Drought - Extreme
- D4 Drought - Exceptional

**Drought Impact Types:**

- Delineates dominant impacts
- A** = Agricultural (crops, pastures, grasslands)
- H** = Hydrological (water)
- (No type = Both impacts)

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. See accompanying text summary for forecast statements.



Released Thursday, July 21, 2005

Author: Richard Heim/Jesse Enloe, NOAA/NESDIS/NCDC

<http://drought.unl.edu/dm>

En aceite de soja se lleva vendido 2,01 millones Tm, casi a la par que el año pasado, mientras que en harina tenemos una situación de mayor compromiso. Hay 10,3 millones Tm de harina / pellets de soja comprometido, contra 7,8 millones que se habían vendido al exterior el año pasado.

Como resultado de todo el complejo, se tendría un 53% de la producción de soja 2004/05 colocada en el exterior, mientras que el año pasado, la 2003/04 llevaba vendido un 48% en el frente externo.

Si se toman los valores FOB a que se negociaban el poroto, aceite y harina / pellets de soja sobre puertos argentinos, se aprecia contramargen en la exportación de la materia prima, mientras que la situación de la industria era apenas un poco mejor. Igualmente, el margen bruto había pasado de ser positivo en 3 a 5 dólares /Tm entre martes y miércoles, a exhibir 0 margen sobre el final de la semana.

### Cosecha nueva

Con la dirección marcada por los precios en el CBOT, la soja nueva también sintió la presión. Y en este caso, reprodujo con algo de mayor fidelidad lo que pasaba en Chicago que la soja de la cosecha actual.

Después de negociarse a US\$ 176 en la rueda del lunes, con 2 dólares de retroceso con relación a la semana anterior, hubo un brusco descenso a 170 y el mínimo se tocó el jueves cuando se ofrecieron US\$ 169, sin conocerse la concreción de negocios.

La semana termina con *forwards* pactados a US\$ 170, un 4,5% de pérdida acumulada en la semana, aunque 20 dólares por encima de la nueva del año pasado.

Estos precios, sin lugar a dudas, están impulsando la mayor siembra de soja 2005/06 en Sudamérica.

En este semanario se había comentado que estaríamos por encima de los 15 millones de ha para la próxima temporada, tomando una postura conservadora.

Durante esta semana, los analistas de Oil World se hicieron eco de las reducciones de superficie que podrían darse en maíz 2005/06 en **Argentina**, a la vez que en las de trigo, traduciéndolo en la siguiente proyección para el área, el rinde y la producción de soja:

	2005/06	2004/05	Var.
Área sembrada (M Ha)	15,40	14,50	6,2%
Área cosechada (M Ha)	15,15	14,27	6,2%
Rinde (Tm/ha)	2,69	2,71	-0,7%
Producción (M Tm)	40,80	38,70	5,4%

Los analistas de Oil World no creen que haya un aumento de superficie destinada al cultivo de soja en **Brasil** sino que, por el contrario, habría una caída de entre 400 y 500 mil hectáreas, respecto de las 22,9 millones ha que consideraba. La proyección proviene del alto nivel de endeudamiento del productor brasileño luego de dos años consecutivos de sequía. Si bien hay asistencia financiera oficial, resulta insuficiente para cubrir las necesidades del sector productor brasileño. Advierten los alemanes que una situación similar se daría en Paraguay y en Bolivia, agregándose en esta última la inestabilidad política.

Desde Brasil, la agencia Safras & Mercado también participa de la idea de una disminución en la superficie sembrada con soja en Brasil en el 2005/06, poniéndolo en los siguientes términos:

	2005/06	2004/05	Var.
Área sembrada (M Ha)	22,54	23,28	-3,2%
Rinde (qq/ha)	28,12	22,11	27,2%
Producción media (M Tm)	63,37	50,45	25,6%

Según la gente de S&M, también es cierto que hay distintas sensaciones entre los productores según de qué zona sean. Se nota mayor tendencia a reducir la superficie a destinar para soja en las zonas productivas tradicionales, mientras que habría tendencia a aumentar el área en las regiones en expansión, especialmente en el norte y nordeste.

En el sur, muy golpeado en la presente campaña con números muy desfavorable en la producción, habría pérdida de superficie sojera en manos del maíz, poroto y hasta de caña de azúcar. En el sudeste el retroceso sería más acentuado que en la media nacional, casi del 4%, mientras que en el centro-oeste la disminución estaría en 4,6%.

Las razones aducidas son más o menos las mismas que las mencionadas por OW:

- Descapitalización del sector productor, dado por
- Un bajo tipo de cambio (situación totalmente opuesta a lo que ocurre aquí en Argentina, donde la política oficial es mantener a toda costa un tipo de cambio alto)
- Lo anterior ha significado que el precio de la soja en Brasil estuvo entre un 20 y 24% por debajo del precio de la soja del año anterior y las perspectivas para nada son mejores para la soja nueva. En nuestro país, la soja nueva está un 13% por encima de los valores del año pasado
- Pérdidas de rendimiento en 2 temporadas consecutivas. Después de perder un 17% del rinde medio nacional en la 2003/04, en la

2004/05 el rinde perdió otro 5%.

- Ergo, el margen de la actividad está apuntando a ser negativo por la combinación de altos costos de producción y bajos precios recibidos.

- Después de 2 cosechas con fracasos importantes, los privados tienden a ser más cuatelosos con el otorgamiento de créditos al sector rural y, por lo tanto, está restringido el volumen de financiación disponible para la próxima temporada.

Si se produjera una pérdida significativa de la producción de soja norteamericana, que impulse fuertemente al alza a los precios, podría estimular al productor brasileño a aumentar la superficie dedicada a esta leguminosa. Eso y la falta de alternativas culturales. La otra cuestión es que si bien estaría limitada la oferta crediticia para el sector rural, definitivamente es la soja el cultivo preferido a la hora de otorgar financiación por los menores costos frente a otros granos.

### **Afloja la demanda asiática por soja**

Las primas C&F asiáticas para la soja siguieron cayendo en esta semana ante las pérdidas observadas en el valor de los fletes marítimos. En la medida que se prevé la continuidad de la caída del valor de los fletes, los compradores se mostrarán reacios a originar mercadería.

Las cargas de Panamax para la tradicional ruta Golfo - Japón habían pasado de US\$ 39 a 37 por Tm desde la semana pasada hasta la actual.

Pese a la baja de Chicago de esta semana, todavía hay mucha incertidumbre, condición que conspira para que se tomen posiciones definidas.

Por lo tanto, los compradores asiáticos están reduciendo su ritmo de compras de soja. No sólo

por los motivos antes mencionados sino también porque tienen un buen nivel de existencias y sus respectivas demandas domésticas de productos procesados están flojas.

Según operadores asiáticos, los industriales aceiteros chinos están bien abastecidos y hay cierta reticencia en los compradores locales por adquirir harinas y/o pellets y aceites vegetales.

Calculan que desde el mes de febrero, China habría estado comprando un total de 22,2 millones Tm de soja, habiendo arribado solamente en junio 2,6 millones Tm de grano y pudiendo llegar 2,4 millones Tm en julio.

Considerando que los aceiteros en China están procesando a razón de 2 millones Tm de soja por mes, eso da una idea de que habrá cierta acumulación de stocks.

El C&F China de soja sudamericana estaba en 110 centavos de dólar pbu, sobre Ago05 CBOT, si se embarcaba el grano en agosto.

Para otro de los compradores asiáticos, Japón, se estimaba que procesaría 600 mil Tm menos de soja en este año, pudiendo alcanzar a 3,2 millones para el año comercial. Por tal motivo, *traders* asiáticos estimaban que necesitaría importar aproximadamente 600 mil toneladas de harina de soja en este año para satisfacer el consumo interno. Las principales fuentes de harina de soja importada en Japón son EE.UU., China, India y Brasil.

Si los aceiteros japoneses están negociando soja en estos momentos, es toda mercadería para embarcar en agosto y septiembre, por lo que sería abastecida posiblemente por EE.UU. en gran parte.

El C&F Japón de soja estadounidense, embarque agosto, se ofrecía a 156 centavos de dólar pbu sobre Ago05 CBOT.

Otro país que está buscando harina de soja es Corea del Sur, para arribo a fines de octubre, pero rechazó todas las ofertas que se le presentaron desde India o Sudamérica por considerarlas muy elevadas. La oferta más baja que le presentaron fue de US\$ 264,70, pero la empresa interesada estaría buscando harina inferior a los US\$ 260.

### **La incertidumbre sigue dominando al mercado de Chicago**

Durante esta semana, los precios del complejo soja sufrieron pérdidas considerables. La soja acumuló bajas del 7% para todas las posiciones de la actual campaña, mientras que la harina le siguió con pérdidas de entre 6% y 7% y el aceite bajó un 4% al cabo de la semana. Llovió sobre las áreas productivas estadounidenses y hay pronósticos de más precipitaciones, lo que provocó la baja de esta semana. Sin embargo, lejos están estas lluvias de haber alejado la condición pobre de humedad que muestra el suelo en el cordón maicero. Resulta fundamental que llueva próximamente, y en agosto, como para que el mercado vaya decididamente a la baja. Es decir que todavía subsiste un alto riesgo de obtener rindes inferiores a lo estimado para la cosecha de soja norteamericana.

La noticia de la revaluación de la moneda china no tomó tan de sorpresa al mercado puesto que se esperaba desde hace algún tiempo. También es cierto que una revaluación del 2% está alejada de lo que se consideraba como deseable. Sin embargo, no deja de ser un factor positivo puesto que eleva la posibilidad de exportar más granos, oleaginosas y productos agrarios a esa nación, en detrimento de la producción doméstica china.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5422 (19/07/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO

Se registraron precipitaciones acumuladas con valores máximos de 60 mm, especialmente en la desembocadura del río Iguazú. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal fue de unos 10.400m<sup>3</sup>/s, 500 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo alcanzó los 500 m<sup>3</sup>/s. En YACYRETÁ la descarga media diaria promediada semanalmente fue de 11.400m<sup>3</sup>/s, 900m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Se ubica desde el 23/jun por debajo de los 15.000m<sup>3</sup>/s. Se espera un caudal con poca variación en este tramo en la semana próxima. RÍO PARAGUAY Se registraron precipitaciones leves en las nacientes (30 mm acumulados) y en la baja cuenca (20 mm). Se esperan precipitaciones escasas o nulas en la alta cuenca mientras que en la media y baja cuenca se esperan precipitaciones moderadas. El nivel en la escala de BAHIA NEGRA continúa decreciendo, durante la última semana descendió 8 cm. El día (16/07) el valor de escala leído fue de 2,74 m, y su actual valor medio mensual de julio que es 2,80m. CONCEPCIÓN esta semana descendió 11 cm. La lectura de escala el día 18/07 fue de 2,59 m siendo su nivel medio mensual actualmente de 2,80m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado el hoy (19/07) fue de 2,59 m, descendiendo 43 cm en la última semana. Su nivel medio mensual actual es de: 2,96 m. Se estima que continuará decreciendo durante los próximos días. El caudal descargado actualmente al Paraná casi alcanza los 2.400 m<sup>3</sup>/s. Todas las estaciones aguas debajo de la descarga del Pantanal se encuentran muy por debajo de los niveles medios del mes de los últimos 25 años.

### RÍO PARANA BRASIL

En la última semana no se registraron precipitaciones significativas sobre la subcuenca de interés. La perspectiva para los próximos 7 días indica precipitaciones nulas o poco significativas en la región. El embalse de JUPIA aumentó su descarga, revirtiendo la tendencia anterior. El caudal medio semanal fue de 5.400m<sup>3</sup>/s. En Porto

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

PRIMAVERA la descarga promedió 6.200m<sup>3</sup>/s, con un comportamiento fluctuante. El aporte del Paranapanema en ROSSANA se mantiene estable en los 1.200m<sup>3</sup>/s de promedio semanal. No se espera un cambio importante en los próximos días. El aporte del río Ivaí promedió en la semana unos 215m<sup>3</sup>/s y el del Piquirí fue de unos 270m<sup>3</sup>/s, continuando en gradual aumento. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal fue de 8.100m<sup>3</sup>/s, 100 m<sup>3</sup>/s menos respecto de la semana anterior. Esta mañana se ubicó en los 7.600m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, disminuyó 190 m<sup>3</sup>/s a 8.000m<sup>3</sup>/s. El aporte de esta cuenca se mantendrá muy acotado en los próximos días RÍO IGUAZÚ Se registraron, en la última semana, precipitaciones en las cuencas media y baja con valores acumulados entre 20 y 60 mm. Para los próximos 7 días se prevén precipitaciones intensas en toda la extensión de la cuenca. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal superó los 1.100 m<sup>3</sup>/s, 130 m<sup>3</sup>/s inferior a la semana anterior, hoy se superaron los 1.300 m<sup>3</sup>/s en ascenso. El caudal medio semanal en CAPANEMA superó los 1.700m<sup>3</sup>/s, muy poco menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 2.300 m<sup>3</sup>/s en ascenso. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 1,12 m a 0,83 m, siendo el valor medio mensual de 0,97 m en lo que va de julio. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 1.200 m<sup>3</sup>/s, y su promedio mensual en lo que va de julio alcanza los 1.400 m<sup>3</sup>/s. .

### RIO 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 19/07) correcciones de 0,50m sobre los valores tabulados de marea, luego disminuyendo a 0,20m por debajo de los mismos. Se espera una tendencia de bajante hasta alcanzar los siguientes valores: para el puerto de BUENOS AIRES se prevé que se alcance una bajamar de 0,35m a las 23:30hs.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	JULIO Nivel actual 21/07/05	Altura Media JULIO (Periodo 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 24/07/05	Pronóstico (m) para el 29/07/05
Corrientes	2.62	4.26	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.82	2.65
Barranqueras	2.60	4.22	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.85	2.70
Goya	3.09	3.32	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.15	3.10
Reconquista	2.78	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.82	2.75
La Paz	3.70	4.64	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.48	3.43
Paraná	2.83	4.18	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.77	2.63
Santa Fe	3.14	4.18	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.05	2.90
Rosario	3.19	3.91	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.06	2.90

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.

## Aumentan las retenciones a las exportaciones lácteas

*"La Nación", 22/07/05*

El gobierno nacional elevó al 15 por ciento las retenciones a las exportaciones de leche y adelantó que esos recursos serán destinados a subsidiar las tasas de créditos del sector tambero, después que las empresas comercializadoras adelantaran su decisión de poner fin al acuerdo de precios alcanzado en marzo.

La medida, que causó fuerte rechazo en el agro, fue dispuesta a través de la resolución 406 del Ministerio de Economía y dispone elevar del 5 al 15 por ciento las retenciones a las exportaciones de leche, y al 10 por ciento las de quesos, por un período de 180 días, revisable a los 90 días.

El plazo para la revisión coincide con la vigencia del acuerdo firmado en marzo por los distintos actores del sector lácteo a fin de evitar aumentos de los productos finales en el mercado interno y en defensa del sector tambero que requería una "retribución sostenible" en el largo plazo.

La cartera económica destacó que el "Centro de la industria lechera" le anunció su decisión de poner fin al acuerdo de precios firmado en marzo con vigencia hasta octubre "tratando así de liberar a las empresas firmantes de su compromiso, para aumentar los precios de los productos lácteos".

"En respuesta a ello, el Gobierno Nacional por Resolución número 406/2005 del Ministerio de Economía y Producción, ha dispuesto un aumento de las retenciones a la exportación de leche al 15 por ciento (nivel actual 5 por ciento) y de quesos al 10 por ciento por un período de 180 días, revisable a los 90 días (momento en el que el compromiso vencía)", precisó el comunicado.

Para Economía, promover las exportaciones lácteas "se transforma en un objetivo meramente circunstancial y de corto plazo si no es articulado con la atención del consumo interno con precios y calidades razonables", al salir al cruce de las críticas del sector que acusan al Gobierno de frenar las ventas al exterior con este tipo de medidas.

El Palacio de Hacienda aclaró además que el aumento de las retenciones "no tiene motivación de orden fiscal" sino de "mantener el equilibrio en la cadena de producción-consumo" y por ello "la totalidad de los ingresos adicionales que pudiera producirse será aplicada a favor del sector tambero", el eslabón más débil de la cadena.

El presidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA), Luciano Miguens, rechazó el aumento a las retenciones y advirtió que la medida "no estimula a la inversión".

"Nos cuesta mucho convencer al ministro de Economía (Roberto Lavagna) sobre la necesidad de bajar las retenciones a la exportación", indicó Miguens, quien señaló que "el sector lácteo se estaba recuperando. Pedimos medidas de largo plazo para aumentar la producción porque aumentó mucho la demanda externa de leche".

En sentido similar, el presidente de la Unión de Tamberos de la Argentina, Guillermo Draletti, sostuvo que la suba de retenciones "no sirve" y advirtió que la medida "atenta" contra las inversiones del sector.

"Nosotros comprendemos, creemos que en cualquier país del mundo lo que hay que hacer con los sectores marginales de la población es dar una ayuda alimentaria con la leche pero afectar toda la oferta de producto crea tensiones, hay que permitir que se siga creciendo", indicó Draletti.

## Sector soja Brasil prevé bajo impacto inmediato revaluación yuan

El sector brasileño de soja, que representa el 10 por ciento del total de los ingresos comerciales del país, dijo el jueves que espera un bajo impacto en el corto plazo por la revaluación de la moneda china. Los especialistas tampoco esperan mayores beneficios en el largo plazo, especialmente si el yuan está ahora propenso a apreciarse más libremente. El gigante país asiático, el mayor importador de soja del mundo, anunció que abandonó su vinculación cambiaria con el dólar para permitir que la paridad de su moneda flote frente a una cesta de monedas, lo que implicó una apreciación del yuan en 2,1 por ciento contra el dólar. "El cambio es muy pequeño, eso no debería implicar ninguna variación en el régimen de compra de la soja de parte de China", dijo el presidente de la Asociación de la Industria de Aceites Vegetales de Brasil (Abiove), Carlo Lovatelli. "Es algo prematuro sacar grandes conclusiones sobre esto, principalmente en acuerdo con China", agregó al referirse a la tradicional tendencia de comercio poco ortodoxa del gobierno chino. Abiove dijo que China, el principal consumidor de soja brasileña, debería comprar alrededor de 24 millones de toneladas de soja en 2005, de las cuales alrededor

de un tercio sería de Brasil. El mercado deberá estar pendiente en los próximos días de los detalles alrededor del cambio de la política cambiaria de China, y de cómo fluctuará el yuan con la cesta de monedas como referencia, comentó. Un impacto positivo de la revaluación del yuan es que otras economías asiáticas deberían seguir el liderazgo de China. Brasil vende soja y otras materias primas a varios países en esa región. Anderson Galvao, analista de la consultora Celeres, dijo que en el corto plazo la revaluación representa muy poco, especialmente considerando la apreciación que ha tenido en lo que va de año el real brasileño frente al yuan. "Es importante mirar la relación entre el real y el yuan. El real ha ganado mucho más terreno frente al yuan", agregó. Agregó que el real se ha apreciado 13 por ciento contra el moneda china en lo que va de año. Como resultado, las exportaciones de soja argentina a China son más competitivas que las brasileñas porque el peso no ha tenido la misma revaluación que el real. El peso argentino está en alrededor de 2,9 por dólar.

## Productores de Brasil prevén corte de 5 pct en área de soja

El área cultivada de soja en Brasil será de unos 22 millones de hectáreas en la zafra 2005/2006, o 5 por ciento menos que los 23,1 millones de la actual temporada, dijo el martes la Asociación Brasileña de Productores de Soja (Aprosoja). La entidad atribuyó la prevista caída a la debilidad del dólar, los precios más bajos de la soja, la expansión de los cultivos de caña de azúcar y a problemas de financiamiento. El área en la próxima zafra va a tener una caída de 5 por ciento", dijo el presidente de Aprosoja, Gustavo Concalves, resumiendo luego los problemas que enfrenta la producción de soja, estrella de las exportaciones de materias primas de Brasil con 10.000 millones de dólares en el 2004. Goncalves también señaló que las áreas arrendadas para plantar soja en la temporada 2004/2005 no serán renovadas para la próxima zafra en los estados de Minas Gerais, Goiás, Bahia y Sao Paulo. La construcción de 20 usinas de azúcar y etanol en el centro-sur de Brasil también está transformando muchas áreas de soja en cañaverales, dijo el presidente de Aprosoja. La debilidad del dólar, que reduce los

ingresos del productor en la moneda local, el real, es otro factor importante de desestímulo, agregó. "La gente está desanimada con el precio de la soja por causa del dólar, agregó en declaraciones telefónicas a Reuters. El dólar se ha depreciado un 22 por ciento frente al real en los últimos 12 meses. José Rogério Salles, presidente de Aprosoja en Mato Grosso, el principal estado productor de soja de Brasil, dijo que la falta de acceso a nuevos financiamientos para la compra de insumos también afectaría la próxima zafra. "El productor está sin acceso al crédito por causa de la falta de pagos con los abastecedores", dijo Salles, reclamando más ayuda del gobierno.

## Indonesia confirma primeras muertes por gripe aviaria

Indonesia confirmó el miércoles las primeras muertes por el letal virus de gripe aviaria al informar que pruebas realizadas recientemente a un padre y a sus dos jóvenes hijas arrojaron que tenían el virus. La gripe aviaria, que llegó a Asia a fines del 2003, ha provocado hasta ahora la muerte de 40 personas en Vietnam, la mitad de ellas desde diciembre; 12 en Tailandia y cuatro en Camboya. Autoridades de salud temen que el virus mute y que devenga de fácil contagio entre humanos, causando así una pandemia global. "Los resultados de los análisis de un laboratorio de Hong Kong que recibí esta mañana confirmaron ser positivos para el virus H5N1", dijo la ministra de Salud de Indonesia, Siti Fadillah Supari, a periodistas. Al preguntársele si los tres murieron de gripe aviaria, Supari dijo: "Sí". Los resultados muestran (que el virus es) de tipo convencional, y no un virus nuevo. En consecuencia, no hay necesidad de preocuparse acerca de la transmisión de humano a humano", explicó. Las autoridades han tomado muestras de más de 300 personas que han estado en contacto con la familia en las afueras de Jakarta. Planean también llevar a cabo exámenes extensivos en los animales que se encuentran dentro de un radio de 20 kilómetros (12 millas) de la casa de la familia y sacrificar a los infectados. Georg Petersen, representante de la Organización Mundial de la Salud le dijo a la British Broadcasting Corporation que se necesitaba una investigación en profundidad, agregando que en otros países a menudo la fuente de infección no se conoció enseguida.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/07/05	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	320,20	324,80	320,00	320,00	319,90	320,98	333,86	-3,9%
Maíz duro	235,20	240,00	225,50	225,00	220,80	229,30	243,75	-5,9%
Girasol	550,00	550,00		550,00	550,00	550,00	545,16	0,9%
Soja	544,60	540,50	510,00	525,50	521,00	528,32	551,47	-4,2%
Mijo								
Sorgo							187,80	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	316,00	315,00	315,00	315,00	315,00	315,20	332,67	-5,3%
Maíz duro							248,61	
Girasol	530,00	530,00	530,00	530,00	520,00	528,00	508,67	3,8%
Soja	545,00	545,00			525,00	538,33	545,59	-1,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					314,30	314,30	328,20	-4,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	233,50	239,20		225,00	220,00	229,43	242,32	-5,3%
Girasol	540,00	544,80	544,20	544,60	540,00	542,72	520,48	4,3%
Soja	535,00	530,00			510,00	525,00	558,04	-5,9%
Trigo Art. 12	328,50	325,00		320,00	320,00	323,38	352,85	-8,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	315,00	315,00	315,00	314,80	310,60	314,08	332,57	-5,6%
Maíz duro	235,00	240,00	225,00			233,33	237,92	-1,9%
Girasol	530,00	530,00	530,00	530,00	520,00	528,00	508,67	3,8%
Soja	530,00	530,00		515,00	510,00	521,25	538,07	-3,1%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	643,0	661,0	-2,72%
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	520,0	534,0	-2,62%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.430,0	1.430,0	1.445,0	1.445,0	1.445,0	1.445,0	
Girasol refinado	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Lino							
Soja refinado	1.190,0	1.190,0	1.176,0	1.176,0	1.176,0	1.200,0	-2,00%
Soja crudo	1.050,0	1.050,0	1.035,0	1.035,0	1.035,0	1.070,0	-3,27%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	215,0	215,0	225,0	225,0	225,0	215,0	4,65%
Soja pellets (Cons Dársena)	460,0	460,0	450,0	450,0	450,0	475,0	-5,26%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	325,00	315,00	320,00	315,00	315,00
Mol/V.Tuerto-Arrecifes	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	315,00	315,00	315,00	315,00	315,00
Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min	300,00	300,00	308,00	308,00	308,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	320,00	315,00	315,00	315,00	315,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	322,00	315,00			
Exp/Ros	Mar/Juev/Sab	Cdo.	M/E	325,00	320,00	320,00	318,00	318,00
Exp/SM	Desde 21/7	Cdo.	M/E	325,00				
Exp/SM	Desde 25/7	Cdo.	M/E		320,00			
Exp/SM	Desde 25 al 29/7	Cdo.	M/E			320,00	320,00	320,00
Exp/PA	Desde 25/7	Cdo.	M/E				315,00	315,00
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			320,00		
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	106,00	106,00	105,00	103,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00		105,00	103,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	225,00	220,00	217,00	218,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			225,00	220,00	220,00
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	225,00	225,00	220,00	220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					220,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					218,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	238,00	225,00			
Exp/SP	Desde 21/7	Cdo.	M/E	240,00				
Exp/GL	Desde 21/7	Cdo.	M/E	240,00				
Exp/AS	S/Prox.	Cdo.	M/E	240,00		225,00	220,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		225,00	225,00	220,00	
Exp/PA	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 79,50	77,00	75,00	74,00	74,00
Exp/SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 79,50	77,00	75,00	74,00	74,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/PA	Desde 29/7	Cdo.	M/E				150,00	
<b>Soja</b>								
Fca/SM-GL-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	510,00	525,00	520,00	525,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	510,00	520,00	515,00	522,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			525,00	520,00	525,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			520,00	515,00	522,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			505,00	500,00	505,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	510,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				522,00	525,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	510,00	525,00	522,00	527,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00	525,00
Fca/Ricardone	Desde 20/7	Cdo.	M/E	540,00	510,00			
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E	542,00				
Exp/AS	S/Prox.	Cdo.	M/E			525,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	510,00			
Fca/GL	Sep'05	Cdo.	M/E	u\$s		186,00		
Fca/GL	Nov'05	Cdo.	M/E	u\$s		190,00		
Fca/Ric-SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 176,00	170,00	170,00	169,00	170,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	170,00	170,00	169,00	170,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	525,00	525,00	525,00
Fca/Ros-Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00

(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/Im) 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	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR072005	10		6,050	5,950				
DLR072005	76.079	74.789	2,868	2,864	2,863	2,862	2,866	
DLR082005	91.161	49.646	2,870	2,866	2,864	2,863	2,868	-0,07%
DLR092005	39.097	22.783	2,876	2,871	2,870	2,865	2,871	-0,21%
DLR102005	3.140	1.130	2,884	2,878	2,878	2,872	2,878	-0,31%
DLR112005	480	605	2,894	2,888	2,888	2,881	2,889	-0,31%
DLR122005	110	498	2,905	2,899	2,901	2,894	2,902	-0,27%
DLR012006	210	200	2,916	2,917	2,915	2,908	2,916	-0,17%
DLR022006	10	90	2,949	2,949	2,947	2,922	2,930	-0,41%
DLR032006	25	25				2,935	2,943	
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	59	39	82,00	80,50	80,50	79,00	79,20	-3,41%
ISR092005		288	190,90	184,00	185,40	184,20	184,90	-3,14%
ISR112005	107	954	194,00	187,60	189,00	187,80	188,70	-2,63%
ISR052006	1.820	1.383	176,50	170,50	170,80	169,20	170,40	-3,07%
TRI122005		4	113,30	111,80	111,80	111,90	104,90	-6,17%
TRIO12006	40	9	107,00	106,00	106,20	105,60	104,90	-1,96%
ITR072005	4	10		106,00	106,00	105,60	111,90	
ITR012006	14	154	107,00	106,00	106,00	105,60	104,90	-1,96%
SOJ052006	4	20	177,00	171,00	171,30	169,70	170,50	-3,29%
<b>Total</b>	<b>212.370</b>	<b>152.627</b>						

### Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	18/07/05			19/07/05			20/07/05			21/07/05			22/07/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
BAR072005	6,05	6,05	6,05													
DLR072005	2,8700	2,8650	2,8680	2,8660	2,8630	2,8640	2,8640	2,8610	2,8620	2,8620	2,8610	2,8620	2,8670	2,8630	2,8670	0,03%
DLR082005	2,8730	2,8680	2,8690	2,8680	2,8640	2,8660	2,8660	2,8630	2,8650	2,8640	2,8620	2,8630	2,8680	2,8650	2,8680	-0,07%
DLR092005	2,8790	2,8730	2,8730	2,8720	2,8690	2,8710	2,8700	2,8680	2,8700	2,8680	2,8650	2,8650	2,8720	2,8690	2,8720	-0,21%
DLR102005				2,8850	2,8780	2,8780	2,8760	2,8760	2,8760	2,8730	2,8690	2,8720	2,8780	2,8780	2,8780	
DLR112005				2,8990	2,8880	2,8880										
DLR122005	2,9050	2,9050	2,9050							2,9000	2,8940	2,8940				
DLR012006				2,9170	2,9170	2,9170	2,9180	2,9150	2,9150							
DLR022006	2,9500	2,9500	2,9500													
DLR032006										2,9250	2,9250	2,9250				
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	82,0	82,0	82,0							79,3	78,9	79,0	79,2	79,0	79,2	-3,41%
ISR112005	194,0	192,5	194,0	189,0	187,4	187,4	189,0	185,7	189,0	187,5	185,7	187,5	188,8	187,6	188,7	-2,63%
ISR052006	176,7	174,7	176,5	171,7	169,1	170,5	171,0	167,7	171,0	169,2	167,3	169,2	170,5	169,2	170,4	-3,02%
TRIO12006	107,0	107,0	107,0	106,0	106,0	106,0	106,2	105,0	106,2	105,8	105,6	105,6				
ITR072005				106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	106,0							
ITR012006				106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	105,6	105,6	105,6	105,0	104,9	104,9	-1,96%
SOJ052006													170,5	170,5	170,5	

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

159.577 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	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05
<b>PUT</b>									
DLR072005	2,860	put	120	140			0,006		0,004
DLR072005	2,870	put	640	150	0,010		0,011	0,012	0,009
DLR072005	2,880	put	550	230	0,016		0,018	0,020	0,015
DLR072005	2,890	put	2679	220	0,024	0,026	0,026	0,029	0,025
DLR082005	2,870	put	30						0,016
DLR122005	2,900	put	7						0,050
ISR112005	170,00	put	196	160	2,200				
ISR112005	174,00	put	60	235		4,000	4,000		
ISR112005	186,00	put	8	8	6,800				
ISR052006	148,00	put	86	8					4,100
ISR052006	164,00	put	8	20					10,200
IMR042006	70,00	put	4	4				1,900	
IMR042006	74,00	put	30	24				3,400	
IMR042006	78,00	put	32	20				5,000	4,800
ITR012006	100,00	put	16	6			3,400	4,000	4,400
ITR012006	104,00	put	2	2			4,100		
ITR012006	108,00	put	14	8			6,900	7,700	
<b>CALL</b>									
DLR072005	2,860	call	1320	30		0,010	0,009	0,007	0,009
DLR072005	2,870	call	989	297	0,007	0,005	0,005	0,003	
DLR072005	2,880	call	4013	420	0,004	0,002		0,002	0,001
DLR072005	2,890	call	420	352	0,002	0,001		0,001	
DLR082005	2,870	call	30						0,013
DLR082005	2,950	call	30	20		0,024			
ISR112005	174,00	call	4	17					18,000
ISR112005	190,00	call	4	46					9,000
ISR112005	198,00	call	60	23		4,200			5,900
ISR112005	202,00	call	108	82		3,500	4,500	5,000	4,900
ISR112005	206,00	call	100	44				4,000	4,000
ISR112005	210,00	call	4	61			3,000		
ISR052006	176,00	call	5	97		8,600	11,000		
ISR052006	180,00	call	96	76		7,300			
ISR052006	188,00	call	92	60					7,600
ISR052006	200,00	call	10	93				5,200	
ISR052006	204,00	call	16	50			4,700		3,900
ISR052006	208,00	call	8	8			4,000		
IMR042006	86,00	call	15	6				3,900	3,600
IMR042006	90,00	call	13	5				3,000	2,500
ITR012006	112,00	call	1	1			4,900		
ITR012006	116,00	call	8	6				3,400	
ITR012006	120,00	call	2						2,000

/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.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo 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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	var.sem.	
Trigo BA 07/2005	900	29	114,50	112,00	110,50	112,70	111,50	-2,19%	
Trigo BA 09/2005	7.000	1.199	113,00	111,30	111,50	111,00	111,10	-2,20%	
Trigo BA 01/2006	19.400	2.049	107,50	106,00	106,30	105,60	104,70	-2,70%	
Trigo BA 03/2006	1.800	131	110,80	109,50	109,80	108,60	108,20	-2,43%	
Trigo BA 05/2006	2.200	45	115,00	113,50	113,50	112,50	112,00	-2,61%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	100,00	100,00	100,50	100,50	100,50	0,50%	
Trigo Pr. QQ 07/2005			97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Trigo Pr. QQ 09/2005		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	100	2	84,00	81,00	80,00	79,50	79,50	-2,93%	
Maíz Ros 08/2005	5.900	118	84,00	81,00	79,50	78,50	78,50	-4,15%	
Maíz Ros 09/2005	6.600	511	84,70	82,00	81,00	79,90	80,00	-4,42%	
Maíz Ros 12/2005	5.000	267	87,00	84,50	83,50	82,50	82,50	-3,51%	
Maíz Ros 01/2006		1	88,00	86,00	85,00	84,50	84,50	-1,17%	
Maíz Ros 04/2006	22.300	711	83,50	81,00	80,00	79,50	80,50	-3,01%	
Gira. Ros 03/2006	300	13	180,00	180,00	180,50	180,50	180,50	-0,55%	
Gira. Ros 05/2006		1	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	-0,82%	
Gira. Ros 07/2006		1	183,00	183,00	183,00	183,00	183,00	-1,08%	
Soja Pr. IW 07/2005			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
Soja Pr. IW 05/2006		2	102,20	102,20	102,20	102,20	102,20		
Soja Pr. QQ 05/2006	100	74	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50	0,52%	
Soja Ros 07/2005	16.600	172	191,90	185,80	186,00	184,50	185,00	-3,14%	
Soja Ros 08/2005		57	192,50	186,20	186,50	185,00	185,50	-3,13%	
Soja Ros 09/2005	7.500	2.408	192,80	186,80	187,50	186,00	186,70	-2,76%	
Soja Ros 11/2005	39.400	4.855	196,00	189,90	191,00	189,80	189,50	-3,22%	
Soja Ros 01/2006	1.400	26	199,00	192,00	193,50	192,50	193,00	-2,62%	
Soja Ros 04/2006		1	176,00	169,00	169,50	169,00	170,00	-3,13%	
Soja Ros 05/2006	48.100	2.940	177,00	170,00	170,50	169,50	170,50	-3,51%	
Soja Ros 07/2006		13	179,00	172,00	172,50	170,00	171,00	-4,20%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			325,00	320,00	315,00	315,00	318,00	-2,15%	
Maíz BA Inm./Disp			240,00	233,00	225,00	225,00	220,00	-6,38%	
Soja Ros Inm./Disp.			545,00	530,00	520,00	520,00	520,00	-5,11%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			545,00	530,00	520,00	520,00	520,00	-5,11%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/07/05			19/07/05			20/07/05			21/07/05			22/07/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 07/2005	114,0	114,0	114,0							113,0	112,5	112,5				
Trigo BA 09/2005	113,0	113,0	113,0	112,0	111,3	111,6	112,0	110,5	112,0	111,5	111,0	111,5				
Trigo BA 01/2006	107,5	107,0	107,2	106,5	106,0	106,5	106,3	105,5	106,3	105,6	104,8	105,0	105,0	104,7	104,7	-2,1%
Trigo BA 03/2006	110,8	110,5	110,8	110,0	110,0	110,0				108,8	108,5	108,6				
Trigo BA 05/2006				114,0	113,5	114,0				113,0	112,5	112,5	112,0	112,0	112,0	-2,6%
Maíz Ros 07/2005				81,0	81,0	81,0										
Maíz Ros 08/2005	85,0	82,5	84,5	82,0	81,0	81,0	79,5	79,0	79,5	78,5	77,5	78,0	78,5	78,5	78,5	-4,6%
Maíz Ros 09/2005	85,3	84,5	85,3	83,0	82,0	82,0	81,8	81,0	81,8	80,0	79,5	79,9	80,0	80,0	80,0	-4,2%
Maíz Ros 12/2005	87,2	87,0	87,2	85,0	84,5	84,5	83,5	83,0	83,5	82,5	82,0	82,0	82,5	82,5	82,5	-3,5%
Maíz Ros 04/2006	84,0	83,3	84,0	82,5	81,0	81,0	80,0	79,5	80,0	80,0	79,5	80,0				
Gira. Ros 03/2006	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0										
Soja Pr. QQ 05/2006	97,0	97,0	97,0													
Soja Ros 07/2005	192,0	190,0	191,5	187,0	185,0	186,5	188,0	183,5	188,0	185,0	184,5	184,5	185,0	184,5	185,0	-3,6%
Soja Ros 09/2005				188,0	186,5	188,0	189,9	184,5	189,9	186,5	186,0	186,0	186,5	186,0	186,0	-3,6%
Soja Ros 11/2005	196,5	194,0	195,6	193,0	189,5	190,6	193,0	188,0	193,0	190,0	188,0	189,4	190,0	189,2	189,5	-3,3%
Soja Ros 01/2006	199,0	199,0	199,0				193,5	193,0	193,5	192,5	192,5	192,5				
Soja Ros 05/2006	177,2	176,5	176,8	172,5	169,5	171,0	172,5	168,0	172,5	169,5	167,5	169,0	171,0	170,0	170,5	-3,3%

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

		embarque	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		147,00	147,00	147,00	147,00	148,00	148,00	
Precio FAS			111,51	111,55	111,55	111,55	112,35	112,35	
Precio FOB	Jul		146,00	145,50	145,50	145,50	144,50	144,50	0,69%
Precio FAS			110,71	110,35	110,35	110,35	110,35	109,55	0,73%
Precio FOB	Ago		147,00	146,00	146,00	147,50	147,50	145,50	1,37%
Precio FAS			111,51	110,75	110,75	111,95	111,95	110,35	1,45%
Precio FOB	Dic		130,00	131,00	131,00	131,50	131,50	130,00	1,15%
Precio FAS			97,91	98,75	98,75	99,15	98,75	97,95	0,82%
Precio FOB	Ene		134,00	134,00	134,00	134,00	134,00	135,00	-0,74%
Precio FAS			101,11	101,15	101,15	101,15	101,15	101,95	-0,78%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ago		147,00	146,00	146,00	147,50	146,50	v 148,00	-1,01%
Precio FAS			111,83	111,03	111,02	111,82	111,43	112,63	-1,07%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		109,00	107,00	106,00	104,00	104,00	107,00	-2,80%
Precio FAS			82,09	80,60	79,80	78,20	78,24	80,52	-2,83%
Precio FOB	Jul		107,87	103,93	v 101,58	v 101,57	v 100,98	106,99	-5,61%
Precio FAS			81,19	78,15	76,26	76,26	75,83	80,51	-5,81%
Precio FOB	Ago		108,66	104,53	v 102,36	v 102,36	v 101,77	107,77	-5,57%
Precio FAS			81,92	78,66	76,93	76,93	76,52	81,22	-5,79%
Precio FOB	Set	v 111,02	v 107,28	v 105,31	v 103,93	v 102,95	v 109,74	v 109,74	-6,19%
Precio FAS			83,81	80,86	79,29	78,19	77,47	82,79	-6,43%
Precio FOB	Mar		108,00	106,00	105,00	103,00	103,00	108,00	-4,63%
Precio FAS			81,40	79,84	79,04	77,44	77,51	81,40	-4,78%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		87,00	85,00	84,00	81,00	80,00	86,00	-6,98%
Precio FAS			65,41	63,81	63,01	60,61	59,81	64,61	-7,43%
Precio FOB	Jul	v 94,48						v 88,68	
Precio FAS			71,40					66,75	
Precio FOB	Ago		v 89,96	v 91,14	v 88,19	v 87,99			
Precio FAS			67,78	68,72	66,36	66,20			
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		259,00	249,00	250,00	247,00	248,00	261,00	-4,98%
Precio FAS			189,54	182,16	182,78	180,48	181,26	191,01	-5,10%
Precio FOB	Jul		258,78	246,37	249,04	v 244,54		v 259,05	
Precio FAS			189,36	180,15	182,04	178,60		189,52	
Precio FOB	Ago		259,69	247,66	v 251,24	v 246,00	v 245,54	v 264,38	-7,13%
Precio FAS			190,07	181,13	183,73	179,72	179,38	193,59	-7,34%
Precio FOB	May'06		241,00	235,00	235,00	232,00	230,20	241,00	-4,48%
Precio FAS			176,11	171,68	171,68	169,39	168,02	176,06	-4,57%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00	
Precio FAS			184,56	184,49	184,48	184,46	184,54	184,78	-0,13%

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

### Tipo de cambio de referencia

		18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,8240	2,8220	2,8220	2,8210	2,8230	
	vendedor	2,8260	2,8620	2,8620	2,8610	2,8630	
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2592	2,2576	2,2576	2,2568	2,2584
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1604	2,1588	2,1588	2,1581	2,1596
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3354	2,3338	2,3338	2,3330	2,3346
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3044	2,3028	2,3028	2,3019	2,3036
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2592	2,2576	2,2576	2,2568	2,2584
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2917	2,2901	2,2901	2,2892	2,2909
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2790	2,2774	2,2774	2,2765	2,2782

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	148,00	144,50	130,00	v148,00	151,70	152,90	153,60	154,00	154,80
18/07	147,00	146,00	130,00	147,00	153,40	154,10	154,90	155,60	156,50
19/07	147,00	145,50	131,00	146,00	149,10	149,80	150,60	151,30	152,20
20/07	147,00	145,50	131,00	146,00	148,80	149,50	150,30	151,00	151,90
21/07	147,00	145,50	131,50	147,50	147,80	148,60	149,30	150,00	150,90
22/07	148,00	145,50	131,50	146,50	147,90	148,26	149,00		
Variación semanal	0,00%	0,69%	1,15%	-1,01%	-2,50%	-3,03%	-2,99%		

**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			128,05	133,11	137,88	139,26	138,80	142,02	134,12
18/07			129,43	134,85	139,63	140,36	140,36	144,04	134,48
19/07			124,38	129,34	134,12	135,95	135,95	140,36	134,12
20/07			122,45	127,96	132,56	134,48	134,85	139,63	133,75
21/07			120,15	125,85	130,53	132,83	132,83	137,24	133,01
22/07			121,44	126,58	131,55	133,75	134,85	139,26	133,38
Variación semanal			-5,16%	-4,90%	-4,60%	-3,96%	-2,85%	-1,94%	-0,55%

**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				128,88	133,66	136,69	138,16	137,06	
18/07				129,71	134,67	136,87	137,06	137,79	
19/07				125,57	130,17	132,92	134,12	135,77	
20/07				124,47	129,06	132,10	133,01	133,93	
21/07				123,00	127,32	130,08	131,36	132,10	
22/07				123,65	128,24	130,99	132,65	133,01	
Variación semanal				-4,06%	-4,05%	-4,17%	-3,99%	-2,95%	

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jul-05	Ago-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	75,69				96,70	93,81	
Semana anterior	86,00	v88,68					113,38	107,47
18/07	87,00	v94,48					114,17	108,26
19/07	85,00		v89,96				109,84	107,87
20/07	84,00		v91,14				107,18	105,21
21/07	81,00		v88,19				107,18	105,21
22/07	80,00		v87,99				f/i	f/i
Variación semanal	-6,98%						-5,47%	-2,10%

**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	107,00	106,99	107,77	108,00	111,80	113,60	115,50	113,50	114,10
18/07	109,00	107,87	108,66	108,00	116,30	117,10	118,70	115,90	116,00
19/07	107,00	103,93	104,53	106,00	111,40	112,20	113,90	111,10	111,20
20/07	106,00	v101,58	v102,36	105,00	109,10	109,90	111,60	108,70	108,80
21/07	104,00	v101,57	v102,36	103,00	107,00	107,80	109,50	106,60	106,80
22/07	104,00	v100,98	v101,77	103,00	106,10	106,89	108,26	106,29	
Variación semanal	-2,80%	-5,61%	-5,57%	-4,63%	-5,10%	-5,91%	-6,27%	-6,35%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07	Dic-07
Promedio abril	87,97	91,56	94,28	95,94	97,37	96,49	97,29	101,24	98,77
Promedio mayo	86,63	90,38	93,52	95,31	97,02	95,71	96,93	100,75	98,24
Promedio junio	90,99	94,94	97,96	99,30	100,77	99,17	99,71	103,73	100,22
Semana anterior	101,47	105,51	107,08	107,28	108,17	104,13	103,24	107,08	102,16
18/07	102,36	106,30	107,67	108,66	108,95	104,52	103,24	107,48	101,77
19/07	97,83	101,96	104,13	104,92	105,90	102,36	101,67	105,70	100,78
20/07	95,07	99,31	101,67	102,65	103,24	101,37	100,49	104,52	99,60
21/07	92,12	96,35	99,01	100,59	101,37	100,00	99,80	103,54	99,60
22/07	91,93	96,35	99,11	100,69	101,57	100,09	99,90	103,54	99,60
Variación semanal	-9,41%	-8,68%	-7,44%	-6,15%	-6,10%	-3,88%	-3,24%	-3,31%	-2,50%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Jul-05	Ago-05	Emb cerc	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		64,00		67,00	625,00		620,00	616,00
18/07	275,00		64,00		68,00	625,00		620,00	615,00
19/07	275,00		65,00		66,00	620,00		620,00	610,00
20/07	275,00		65,00		66,00	620,00		620,00	610,00
21/07	275,00		65,00		66,00	620,00		615,00	610,00
22/07	275,00		65,00		66,00	620,00		620,00	612,50
Var.semanal	0,00%		1,56%		-1,49%	-0,80%		0,00%	-0,57%

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Ago-05	Ag/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	Jl/Sp06	Ag/Sp06	Oc/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06
Promedio abril		119,10	123,05	126,57	695,60		689,05		
Promedio mayo		116,85	119,05	122,35	700,63		693,98		
Promedio junio		114,91	119,14	122,09	703,82	707,50	696,48	704,79	
Semana anterior		123,00	123,00	125,00		707,50	705,00	705,00	705,00
18/07		124,00	124,00	127,00		710,00	705,00	705,00	
19/07		124,00	124,00	127,00			695,00	695,00	
20/07		122,00	124,00	127,00	700,00		700,00	695,00	
21/07		124,00	124,00	125,00		705,00	695,00	695,00	
22/07	122,00		122,00	124,00		700,00	692,50	690,00	685,00
Var.semanal			-0,81%	-0,80%		-1,06%	-1,77%	-2,13%	-2,84%

## 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	261,00	v259,05	241,00	279,90	282,20	282,50	284,10	285,80	286,40
18/07	259,00	258,78	241,00	279,60	281,30	281,40	283,00	284,80	285,40
19/07	249,00	246,37	235,00	264,90	267,20	266,20	267,90	269,60	270,20
20/07	250,00	249,04	235,00	266,50	269,10	267,90	269,60	271,30	272,00
21/07	247,00	v244,54	232,00	262,70	265,70	264,10	265,90	267,60	268,40
22/07	248,00		230,20		264,28	262,54	264,01	264,38	
Var.semanal	-4,98%		-4,48%		-6,35%	-7,07%	-7,07%	-7,49%	

(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	Mar-06	Ab/My-06	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio abril	236,18	235,20	240,29						
Promedio mayo	239,18	239,96	242,78			234,38	248,79		
Promedio junio	252,00	255,87	262,71	252,56		242,86	252,57	241,31	
Semana anterior	259,04	264,37	270,80	272,82	250,59	247,28	263,08	263,45	266,02
18/07		262,99	269,79	272,54	249,30	245,99		262,07	264,64
19/07		255,55	257,94	261,24	242,69	239,93		249,12	251,14
20/07		255,82	260,51	262,35	241,59	239,75		250,31	252,42
21/07		253,53	256,28	257,75	239,75	237,36		245,08	246,91
22/07		251,97	255,73	257,94		237,54	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-4,69%	-5,56%	-5,45%		-3,94%		-6,97%	-7,18%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Nov-06
Promedio abril	230,79	227,68	226,11	226,66	226,95	224,82	225,69		218,14
Promedio mayo	234,40	232,96	232,88	233,38	233,26	230,36	229,36		222,09
Promedio junio	255,97	257,21	259,93	260,16	257,09	251,75	249,86	246,64	231,25
Semana anterior	264,93	266,21	268,79	268,79	265,48	259,78	258,13	255,01	237,64
18/07	263,55	264,84	267,41	267,87	264,38	258,50	256,48	253,54	235,16
19/07	250,78	251,88	253,90	255,19	252,43	249,13	246,19	242,51	228,18
20/07	251,52	253,08	255,19	255,93	252,80	248,94	247,29	244,35	227,45
21/07	246,00	247,84	249,68	250,87	248,58	245,27	243,62	241,78	226,90
22/07	245,91	247,38	249,68	251,06	249,86	245,82	244,90	243,62	228,18
Variación semanal	-7,18%	-7,07%	-7,11%	-6,60%	-5,88%	-5,37%	-5,12%	-4,47%	-3,98%

**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	326,50	338,67	343,72	351,86	355,79	350,92	365,42	370,19	375,53
18/07	331,35	343,69	348,81	357,07	361,06	356,13	370,84	375,68	381,09
19/07	328,01	340,08	345,17	353,09	357,43	352,62	366,76	371,85	377,04
20/07	321,04	333,13	338,23	346,16	350,50	345,69	359,85	364,95	370,15
21/07	302,15	313,10	318,58	327,56	332,14	325,41	338,96	344,80	351,36
22/07	309,38	320,89	325,47	335,86	341,38	333,52	349,33	354,57	361,68
Variación semanal	-5,24%	-5,25%	-5,31%	-4,55%	-4,05%	-4,96%	-4,40%	-4,22%	-3,69%

(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	249,00	249,00	258,00	261,00	228,00	230,00	239,00	242,00	223,00
18/07	248,00	248,00	260,00	264,00	230,00	232,00	240,00	242,00	225,00
19/07	247,00	246,00	257,00	260,00	227,00	229,00	237,00	239,00	223,00
20/07	240,00	240,00	249,00	252,00	222,00	223,00	227,00	231,00	213,00
21/07	243,00	244,00	250,00	252,00	224,00	225,00	231,00	232,00	213,00
22/07	240,00	239,00	246,00	249,00	220,00	221,00	227,00	231,00	211,00
Variación semanal	-3,61%	-4,02%	-4,65%	-4,60%	-3,51%	-3,91%	-5,02%	-4,55%	-5,38%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande	
	Emb cerc	Ago-05	Sep-05	Oc/Dc-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Mar-06	Emb cerc
Promedio abril	172,33			179,51	197,03	195,57			188,13
Promedio mayo	174,52			183,38	200,94	200,17			191,91
Promedio junio	183,52	190,01		195,76	213,75	215,16	214,67		200,94
Semana anterior	200,00	200,84	202,27	208,00	222,89	223,77	233,14	229,83	218,48
18/07	198,00	197,53	197,64	206,85	221,23	223,55	231,59	228,73	215,72
19/07	193,00	190,81	192,41	195,00	215,06	217,48	223,55	222,11	204,59
20/07	196,00	194,56	199,19	198,80	217,70	220,13	223,99	222,55	213,30
21/07	193,00	191,91	190,37	195,77	214,78	216,27	219,36	214,95	202,93
22/07	193,00	191,91	189,82	194,67	213,96	215,17	219,03	213,85	f/i
Var.semanal	-3,50%	-4,45%	-6,16%	-6,41%	-4,01%	-3,84%	-6,05%	-6,95%	-7,11%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06
Promedio abril	211,21	209,96	208,36	208,90	209,38	210,33	211,09	210,12	207,60
Promedio mayo	217,12	216,35	215,66	216,09	216,15	216,26	214,51	212,53	209,83
Promedio junio	241,87	242,24	242,42	244,46	243,48	241,15	236,14	232,48	229,17
Semana anterior	249,89	249,67	249,67	251,54	250,22	248,02	241,62	239,75	236,44
18/07	247,13	247,24	247,02	249,01	248,02	246,91	240,63	237,32	235,34
19/07	236,00	236,22	235,67	236,88	235,89	235,34	231,26	227,62	227,07
20/07	239,20	238,87	237,21	238,21	237,21	236,33	231,59	228,28	227,07
21/07	234,35	233,36	232,03	233,25	232,91	231,48	227,07	223,21	222,11
22/07	234,35	232,80	231,15	232,14	231,48	230,38	227,07	224,32	222,22
Var.semanal	-6,22%	-6,75%	-7,42%	-7,71%	-7,49%	-7,11%	-6,02%	-6,44%	-6,01%

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

## Aceite de Soja

	<b>SAGPyA (1)</b>	<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	Abr-05	May-05	Jul-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-06	Fb/Ab-06
Promedio abril	487,62	543,83	542,01		542,79	548,64	553,35	
Promedio mayo	465,62		534,08		535,42	542,80	551,44	547,13
Promedio junio	460,52			567,11		563,28	573,13	586,21
Semana anterior	463,00					567,53	573,56	579,60
18/07	463,00					598,55	599,84	615,22
19/07	450,00					555,36	556,56	
20/07	464,00					555,13	555,13	
21/07	460,00					555,13	555,13	
22/07	463,00					556,06	556,06	
Var.semanal	0,00%					-2,02%	-3,05%	

	<b>FOB Arg.</b>			<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				<b>R.Grande</b>	
	Ago-05	Oc/Dc-05	My/JI-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Mar-06	Ago-05	Sep-05
Promedio abril				476,63					
Promedio mayo	462,19			465,69	464,67	472,41	472,41	460,06	460,76
Promedio junio	457,75	469,30		465,03	467,74	473,87	473,87	459,20	454,09
Semana anterior	455,91	469,58	454,15	460,87	463,96	466,82	470,68	464,73	467,82
18/07	459,44	472,67	449,74	462,19	464,18	468,37	472,00	466,05	468,04
19/07	447,75	462,08	441,14	438,38	441,69	445,00	447,53	442,24	445,55
20/07	458,12	468,92	454,15	444,34	446,32	449,85	453,71	448,20	450,18
21/07	456,57	465,39	450,40	435,08	437,06	440,15	443,79	438,94	440,92
22/07	458,23	470,68	458,56	460,43	468,59	474,32		f/i	f/i
Var.semanal	0,51%	0,23%	0,97%	-0,10%	1,00%	1,61%		-5,55%	-5,75%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06
Promedio abril	501,66	499,51	496,47	495,31	494,86	492,84	490,04	488,19	475,34
Promedio mayo	503,81	504,70	504,17	505,27	505,10	503,49	501,88	500,98	490,59
Promedio junio	531,67	534,24	535,97	540,67	540,47	537,28	533,56	531,84	525,51
Semana anterior	561,73	564,81	565,48	568,78	569,89	565,48	559,52	559,96	550,04
18/07	563,05	565,04	567,02	570,77	570,11	566,80	558,42	555,56	545,63
19/07	539,24	542,55	543,65	545,86	545,63	542,33	536,82	535,93	528,00
20/07	545,19	547,18	548,50	550,49	550,04	548,50	544,53	542,33	532,41
21/07	535,93	537,92	538,80	540,34	539,90	538,58	535,71	534,17	524,69
22/07	540,34	541,89	544,31	546,74	546,08	545,63	543,43	542,33	531,31
Var.semanal	-3,81%	-4,06%	-3,74%	-3,88%	-4,18%	-3,51%	-2,88%	-3,15%	-3,41%

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 20/07/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06		75,0 (25,0)	21,5	145,4 (39,7)	12,1 (23,5)	1,3	
	04/05	10.500,0 (9.000,0)	9.744,6 (5.755,2)	120,4	10.201,7 (6.455,2)	987,1 (752,4)	823,7 (466,7)	8.811,6 (5.167,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		560,0 (65,0)	50,0	383,9 (156,7)	39,5 (72,2)	0,7 (1,0)	
	04/05	13.000,0 (7.500,0)	9.206,1 (6.800,0)	421,2	10.406,8 (6.576,3)	2.059,3 (1.379,2)	1.202,6 (864,8)	7.456,1 (5.233,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06				0,7 (35,3)			
	04/05	700,0 (800,0)	206,1 (181,3)	0,2	230,3 (**) (197,8)	0,8 (30,8)	0,2 (21,3)	136,6 (110,4)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		563,1	20,3	665,6 (12,5)	29,4	3,3	
	04/05	8.500,0 (7.000,0)	8.129,4 (5.602,4)	190,1	8.350,4 (5.758,4)	1.784,8 (1.732,9)	1.450,7 (436,5)	6.264,0 (4.335,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,1	0,3			
	04/05	200,0 (300,0)	84,3 (15,5)	0,3	84,5 (29,0)	20,8 (5,7)	11,4 (0,4)	68,9 (25,5)

(\*) 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 ajustadas.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 29/06/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	3.444,3 (3.033,7)	3.272,1 (2.882,0)	1.415,1 (1.319,6)	906,6 (767,8)
<b>Soja</b>	04/05	17.745,3 (13.631,3)	17.745,3 (13.631,3)	(*) 6.260,2 (5.670,8)	2.573,6 (2.024,9)
<b>Girasol</b>	04/05	2.767,5 (1.788,1)	2.767,5 (1.788,1)	1.053,2 (809,1)	567,5 (373,1)
Al 01/06/05					
<b>Maíz</b>	04/05	1.050,9 (562,7)	945,8 (506,4)	295,4 (93,7)	145,0 (26,2)
<b>Sorgo</b>	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.

Cifras en toneladas

colza	cártamo	moha	canola	subprod. <sup>1</sup>	aceites	total
				123.639	38.914	1.114.900
				18.000		401.142
				81.439	13.274	244.177
				24.200	25.640	154.752
				56.787	9.654	314.829
						543.454
				56.787	9.654	244.197
						232.816
				8%	10%	66.441
99	45			2.165		74.035
				1.344		58.744
99	45			821		15.291
						60.665
						60.665
				262.046	77.500	1.562.649
						235.552
				249.785	62.500	553.425
					15.000	15.000
						228.098
				12.261		530.574
				1.934.723	338.397	3.575.129
					2.600	345.142
				318.457	121.381	448.298
					29.203	114.855
				230.619	20.300	363.062
				134.017	10.000	308.185
				415.716	67.000	690.731
				165.711		165.711
				670.203	84.413	903.497
					3.500	235.648
						66.723
						66.723
						173.998
						178.063
100%	100%			92%	90%	
99	45			2.379.360	464.465	7.379.976

<sup>1</sup> 2.000 tn aceite soja paraguayo. Total incluye 14.019 tn de arroz y 16.341 tn de mandi.

**Por puerto durante 2005 (enero/mayo)**

salidas	Cifras en toneladas															
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañamo	moña	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.639.152	839.708	125.010		14.460			904.822						450.439	158.803	4.132.394
Terminal	820.192	406.162	18.389					425.611						78.994		1.749.348
Glenc. Topeh.UTE	343.643	166.339	36.193					280.870								827.045
Pto. Galván	122.035	28.400	11.808													459.926
Cargill	353.282	238.807	58.620													1.096.075
QUEQUEN	1.334.439	67.538			14.460	44		198.341	271		130	44		165.422	101.476	1.990.625
Term. Quequén	768.499	49.118			40.884	44		280.377								924.559
ACA	565.668	14.000			40.050			106.942								793.020
Emb. Directo	272	4.420			834	44		173.302	271		130	44		165.422	101.476	273.046
MAR DEL PLATA	23.357															23.357
<b>Ptos marítimos</b>	46%	13%	75%		80%	5%		26%	2%	28%	6%			7%	11%	
BUENOS AIRES	9.425	42.056		60	13.645	813	162	44.382	1.815	328	746			2.305	47.402	163.139
Terbasa	8.150	18.218						43.020						1.344		70.732
Emb. Directo	1.275	23.838		60	13.645	813	162	1.362	1.815	328	746			961	47.402	92.407
DIAMANTE	43.950	121.700						150.215								315.865
Terminal	43.950	121.700						150.215								315.865
ROSARIO	1.255.650	2.392.926	42.132					1.228.710	10.006					1.388.957	521.060	6.844.321
Serv. Port. U. VI y VII	429.292	636.803						4.880	10.006							1.247.859
Serv. Port. U. III	8.370							4.880								8.370
Gral. Lagos	257.320	548.256						248.340						1.298.775	312.303	2.664.994
Guide																208.757
Arroyo Seco	194.832	379.163	42.132					320.014						90.182	936.141	936.141
Punta Alvear	374.206	820.334						483.472	10.006							1.778.200
S. LORIS MARTIN	1.787.818	3.148.530						58.564					5.000	7.379.817	1.626.189	15.457.574
ACA	448.249	541.260						390.663						2.600	1.429.396	1.429.396
Vicentin	4.017							8.460						1.430.419	494.986	1.937.882
Dempa	323.762	313.525													2.600	1.429.396
Pampa	130.382	475.887						246.833							146.745	784.032
Imসা	114.425	618.192						351.162							59.963	1.818.322
Quebracho	211.703	305.187						225.534					5.000	352.366	74.600	1.510.745
San Benito														1.539.137	349.753	2.637.183
Terminal VI	247.775	358.863						34.994						356.124	356.124	356.124
Tránsito	311.522	531.599						11.071						2.796.514	479.962	3.918.108
SAN NICOLAS	131.139	80.223												17.580	1.065.782	1.065.782
Emb. Oficial	119.555	69.723														211.362
Term. S. Nicolás	11.584	10.500														189.278
SAN PEDRO-Terminal	182.110	105.248						208.268								22.084
V. CONSTITUCION-SP																495.626
LIMA - Delta Dock	102.450	125.087	360													13.200
<b>Ptos fluviales</b>	54%	87%	25%	100%	20%	95%	100%		98%	72%	94%	100%		93%	89%	
Total	6.509.490	6.936.216	167.502	60	68.989	857	63.606	4.508.906	12.092	458	790	5.000	5.000	9.386.940	2.454.930	30.293.374

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. Total incluye 128.256 tn de arroz y 49.282 tn de mandioca.

**Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero/mayo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	21%	70.111	1.098.276	162	60		603	434		1.169.646
Alemania			47				22			69
Bélgica		806	32.330	120			221			33.477
Dinamarca			84							84
España		69.305	616.495	42						685.842
Francia										
Grecia			263							263
Irlanda										
Italia	6/		673		60					733
Países Bajos			32.019				360			32.379
Portugal			416.077							416.077
Reino Unido			288					434		722
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	2%	204	1.071				38	22		1.335
Albania										
Bulgaria			242					22		264
Eslovenia										
Hungría										
Letonia			25							25
Noruega										
Polonia			48							48
República Checa			25							25
Rumania			707							707
Suiza		204					38			242
Serbia y Montenegro			24							24
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0%	65.600	363					44		66.007
Armenia										
Georgia		65.600	98							65.698
Lituania										
Mongolia										
Rusia			265					44		309
<b>Norteamérica</b>	0%		24			23.500		66		23.590
Canadá										
E.E.UU.			24			23.500		66		23.590
México										
<b>Mercosur</b>	8%	2.043.129	81.614	46.624		61.434		92.724		2.325.525
Brasil		2.043.129	61.402	46.624		61.434		92.719		2.305.308
Uruguay			20.212					5		20.217
<b>Resto Latinoamér.</b>	8%	583.015	823.791	11.940		43.878		15.516		1.478.140
Antillas Holandesas										
Bélice										
Bolivia		38.538						1.179		39.717
Chile	2/	43.039	207.739	11.071		24.093		14.330		300.272
Colombia		75.546	121.011			360				196.917
Costa Rica			110							110
Cuba		75.500	50.570							126.070
Ecuador	9/	14.809	51.856			6.300				72.965
El Salvador			25							25
Guatemala			25							25
Haití		32.248								32.248
Honduras										
Jamaica			24							24
Nicaragua										
Panamá										
Perú	7/	303.335	383.063	869		13.125				700.392
Puerto Rico			8.900							8.900
Rep. Dominicana			193					7		200
Surinam										
Trinidad y Tobago										
Venezuela	8/		275							275

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
<b>61.233</b>	<b>34.980</b>	<b>61.520</b>	<b>11.557</b>	<b>458</b>		<b>790</b>		<b>170.538</b>	<b>4.909.114</b>	<b>241.625</b>	<b>6.490.923</b>	
402	1.668	372	85					2.527	120.410		123.006	
133	2.981	23	9.486	256		767		13.646	122.335		169.458	
	205							205	600.549		600.838	
	455	45.118	22					45.595	1.368.219	21.851	2.121.507	
	1.722			124				1.846	198.485	52.670	253.001	
25.719	284	118						26.121	41.630		68.014	
									94.127	6.800	100.927	
34.446	2.049	20	62	52				36.629	864.843		902.205	
	25.192	1.313	1.880			23		28.408	1.400.084	160.304	1.621.175	
		14.460	22					14.482	13.468		444.027	
339	424	96		26				885	84.964		86.571	
194								194			194	
	<b>2.137</b>	<b>140</b>						<b>2.277</b>	<b>561.166</b>	<b>533</b>	<b>565.311</b>	
										421	421	
											264	
									3.500		3.500	
	1.478							1.478			1.478	
									18.977		19.002	
	100							100		112	212	
	284							284	538.689		539.021	
											25	
	275	140						415			1.122	
											242	
											24	
<b>7.870</b>	<b>295</b>	<b>302</b>						<b>8.467</b>	<b>36.250</b>	<b>913</b>	<b>111.637</b>	
		23									23	
7.870								7.870		24	73.592	
		279						279			279	
										73	73	
	295							295	36.250	816	37.670	
<b>427</b>	<b>6.466</b>	<b>1.911</b>	<b>365</b>					<b>9.169</b>		<b>47.212</b>	<b>79.971</b>	
	4.196	46	190					4.432		48	4.480	
427	757	775	175					2.134		22.164	47.888	
	1.513	1.090						2.603		25.000	27.603	
	<b>280</b>							<b>280</b>	<b>103.121</b>	<b>8.567</b>	<b>2.437.493</b>	
	280							280	89.654	7.773	2.403.015	
									13.467	794	34.478	
<b>30.630</b>	<b>3.392</b>	<b>623</b>					<b>5.000</b>	<b>39.645</b>	<b>563.642</b>	<b>288.935</b>	<b>2.370.362</b>	
										58	58	
										16	16	
	108							108		10	39.835	
19.517	2.209							21.726	118.293	3.358	443.649	
11.113		50						11.163	57.994	39.392	305.466	
										1.318	1.428	
		20						20		6.912	133.002	
									19.917	40.337	133.219	
											25	
		47						47		16.100	16.172	
										2.129	34.377	
		47						47		317	364	
										5.487	5.511	
										4.311	4.311	
		39						39		2.809	2.848	
									157.058	66.863	924.313	
									4.000	1.779	14.679	
										38.110	38.310	
										655	655	
	501	25						526		1.006	1.532	
	574	395					5.000	5.969	206.380	57.968	270.592	

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste	Ttl.Cereal
<b>Oceanía</b>	0%									
<b>Cercano Or.</b>	18%	<b>1.386.612</b>	<b>2.519.495</b>			<b>38.690</b>	<b>22</b>	<b>88</b>		<b>3.944.907</b>
Arabia Saudita		9.765	539.197			35.120				584.082
Bahrein		16.630	24							16.654
Chipre		6.296					22			6.318
Egipto		610.451	1.029.943							1.640.394
Emiratos Arabes	3/	214.476	71.523							285.999
Irak			24.910							24.910
Israel	5/	14.601	365.203			3.570		88		383.462
Jordania		101.100	40.237							141.337
Kuwait		40.175	42.371							82.546
Líbano		6.296	422							6.718
Libia		30.663	71.329							101.992
Omán		120.957	39.564							160.521
Siria		6.296	179.892							186.188
Sudán		80.914								80.914
Turquía	4/		11.909							11.909
Yemen		127.992	102.971							230.963
<b>Sudéste Asiático</b>	12%	<b>427.698</b>	<b>967.045</b>							<b>1.394.743</b>
Corea del Norte										
Corea del Sur			235.367							235.367
Filipinas			41.595							41.595
Indonesia		313.333	45.323							358.656
Malasia		114.365	644.760							759.125
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	20%	<b>627.133</b>	<b>252.091</b>							<b>879.224</b>
Bangladesh		260.152								260.152
China										
India			24							24
Japón			64							64
Pakistán										
Sri-Lanka		271.878	402							272.280
Taiwán			121.445							121.445
Vietnam		95.103	130.156							225.259
<b>Africa</b>	11%	<b>1.305.988</b>	<b>1.192.446</b>	<b>4.880</b>			<b>194</b>	<b>19.362</b>		<b>2.522.870</b>
Angola		7.800	8.773							16.573
Argelia		160.706	590.407							751.113
Camerún		3.500	5.058							8.558
Congo		65.245	1.560							66.805
Costa de Marfil			7.124							7.124
Gabon			25							25
Gambia			45							45
Ghana			97							97
Is.Mauricio			35.509							35.509
Is.Reunión										
Kenia		125.931	43.625							169.556
Madagascar										
Malawi		7.700								7.700
Marruecos		98.527	251.214							349.741
Mauritania		20.556	6.809							27.365
Mozambique		52.279								52.279
Namibia										
Nigeria		120.871	50.110							170.981
Senegal		6.950	54.675	4.880				19.362		85.867
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		445.641	14.300				194			460.135
Tanzania		187.782								187.782
Túnez			122.956							122.956
Uganda		1.200								1.200
<b>Total mundial</b>		<b>6.509.490</b>	<b>6.936.216</b>	<b>63.606</b>	<b>60</b>	<b>167.502</b>	<b>857</b>	<b>128.256</b>		<b>13.805.987</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ 12.154 tn soja brasileña y 17.650 tn pel. soja paraguaya. 3/ 88.000 tn soja paraguaya. 4/ 36.271 tn soja paraguaya.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
		<b>23</b>						<b>23</b>		<b>12.285</b>	<b>12.308</b>
<b>492.831</b>	<b>897</b>	<b>2.571</b>	<b>170</b>					<b>496.469</b>	<b>831.476</b>	<b>214.364</b>	<b>5.487.216</b>
		440						440	54.566		639.088
		20						20		52	16.726
		14						14	30.713		37.045
116.005		118	21					116.144	167.919	146.109	2.070.566
201.638	897	221						202.756		31.338	520.093
										3.555	28.465
		156	42					198	47.420	1.803	432.883
		23						23	63.575		204.935
		190						190			82.736
		270						270		10.050	17.038
									59.099		161.091
										7.694	168.215
58.327		102						58.429	224.104		468.721
											80.914
116.861		977	107					117.945	161.343	13.763	304.960
									22.737		253.700
<b>356.708</b>								<b>356.708</b>	<b>1.607.342</b>	<b>142.945</b>	<b>3.501.738</b>
									19.000	4.500	23.500
									175.350	89.635	500.352
20.021								20.021	356.313		417.929
16.550								16.550	389.268		764.474
66.954								66.954	312.344	48.810	1.187.233
253.183								253.183	355.067		608.250
<b>3.548.737</b>		<b>226</b>						<b>3.548.963</b>	<b>262.421</b>	<b>1.223.333</b>	<b>5.913.941</b>
29.147								29.147		66.828	356.127
3.519.590								3.519.590		676.047	4.195.637
										472.463	472.487
										1.265	1.329
										1.436	1.436
										22	272.302
		226						226		5.100	126.771
									262.421		487.680
<b>10.470</b>		<b>1.673</b>						<b>12.143</b>	<b>512.408</b>	<b>274.218</b>	<b>3.321.639</b>
										12.701	29.274
		1.611						1.611	86.882	78.550	918.156
										910	9.468
									1.637	49	68.491
										400	7.524
										1.161	1.186
										210	255
										161	258
									16.562	5.000	57.071
									24.660	8.600	33.260
											169.556
										7.222	7.222
											7.700
		20						20	8.200	71.799	429.760
									3.143		30.508
										9.224	61.503
										256	256
									8.460		179.441
									5.332	12	91.211
											1.300
10.470		42						10.512	230.670	77.887	779.204
											187.782
									126.862		249.818
											1.200
<b>4.508.906</b>	<b>49.282</b>	<b>68.989</b>	<b>12.092</b>	<b>458</b>		<b>790</b>	<b>5.000</b>	<b>4.645.517</b>	<b>9.386.940</b>	<b>2.454.930</b>	<b>30.293.374</b>

5/ 14.413, 6/ 17.432 y 7/ 3.465 tn pell.soja paraguayo. 8/ 16.086 tn pell.soja y 2.000 tn ac.soja paraguayo. 9/ 7.000 tn ac.soja paraguayo\* En el total figuran 835 tn de maní con destino desconocido.

**Situación en puertos argentinos al 19/07/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 09/08/05

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/07/05										TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	12.300	290.499	153.050		260.824	422.999		173.595	176.415	7.750		
SAN LORENZO					2.025	17.025		13.000				
Alianga G2					66.750	248.300		14.975				
Terminal 6 (T6 S.A.)		22.000	11.550					7.750	136.415			
Resinilor (T6 S.A.)			7.750									
Quebracho (Cargill SACI)	8.800	66.999	4.750		150.499	22.999		44.500	5.000	7.750		
Nidera (Nidera S.A.)	3.500	45.500	47.000			7.500		37.500	5.000			
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		71.000				50.625			30.000			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		85.000	82.000		43.575	68.575		53.870				
Dempa (Bunge Argentina S.A.)						25.000		15.000				
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												
Vicentin (Vicentin SAIC)												
San Benito												
<b>ROSARIO</b>	54.000	154.645	103.000		48.000	144.000		61.800	66.700	4.000	24.500	
Plazoleia (Puerto Rosario)								7.000	7.000	4.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			45.000									
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	29.000	63.000	13.000						45.000		24.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	44.645			48.000	144.000		54.800	14.700			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		47.000	45.000									
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>	4.667	4.666									4.666	13.999
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	4.667	4.666									4.666	13.999
<b>SAN PEDRO</b>	4.667	4.666									4.666	13.999
<b>LIMA</b>			9.900									9.900
<b>ESCOBAR</b>												
<b>BUENOS AIRES</b>												
<b>MAR DEL PLATA</b>												
<b>NECOCHEA</b>												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	61.500	12.000	54.970		21.000	16.500		7.000	20.000	20.000	6.000	176.470
Open Berth 1	45.750	12.000	54.970		21.000							112.720
TOSA 4/5	15.750											15.750
<b>BAHIA BLANCA</b>	102.000	93.000	141.500					15.000	2.500	3.000		379.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	40.000	15.000	58.500									113.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	28.000	20.000	43.000					15.000	2.500	3.000		91.000
Galvan Terminal (OMHSA)												43.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	34.000	58.000	40.000		14.000	14.000						132.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>												148.000
Navios Terminal					14.000	14.000						148.000
<b>TOTAL</b>	239.134	559.476	582.420		343.824	597.499		257.395	245.615	34.750	6.000	39.832
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	70.967	449.810	376.050		322.824	580.999		235.395	243.115	11.750	6.000	29.166

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Resumen Semanal

Acciones			411.151.675
Renta Fija			1.074.590.037
Cau/Pases			355.988.867
Opciones			30.533.744
Plazo			837.800
Rueda Continua			954.319.275
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.481,79	1,29%	8,36%
GRAL	62.841,10	1,14%	6,23%
BURCAP	3.854,29	1,90%	8,19%

Un acotado volumen de negocios impidió el viernes definir una tendencia firme en el mercado bursátil local, afectado por una cautela inversora por factores externos e internos.

Operadores comentaron que la caída de la bolsa de Sao Paulo por temores que durante el fin de semana surjan nuevas acusaciones en un escándalo de corrupción que sacude al gobierno y la reciente revaluación de la moneda China, el yuan, son factores que redujeron la actividad local.

También el inicio de negociaciones de Argentina con el Fondo Monetario Internacional para cerrar un nuevo acuerdo crediticio, influyó en el ánimo inversor.

A pesar de la cautela, se observa que en un escenario de inflación en ascenso, como el que se está planteando, no sólo la renta fija indexada representa una apuesta interesante, sino también las acciones bancarias salen ganando. Los papeles del sector financiero son los que más se benefician con el alza de precios, producto de su gran tenencia de títulos públicos en pesos con CER. Una ventaja que, sin embargo, puede llegar a generar algún resquemor entre los inversores dada la reciente historia de default.

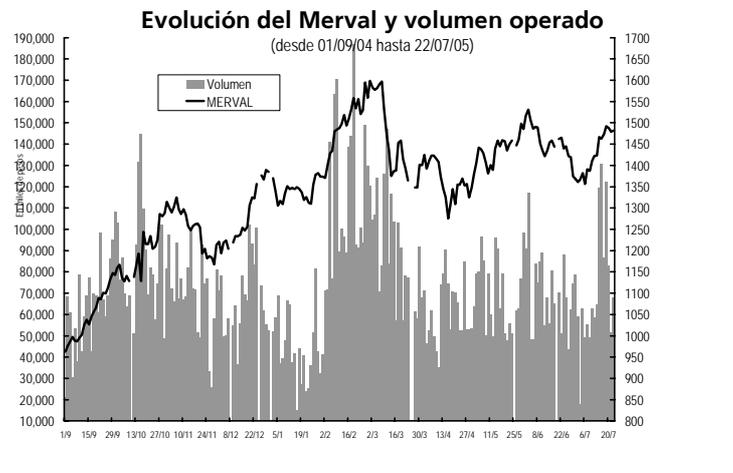
En el mercado cambiario, el peso cerró estable el viernes frente al dólar, luego de obtener una mínima recuperación en todos los segmentos de ese mercado, debido a fuertes compras de divisas desde la banca oficial para compensar la abundante oferta, en medio de pronósticos de mayor firmeza en el corto y mediano plazo.

En Wall Street, la llegada de los distintos datos corporativos influyó en el comportamiento del mercado accionario, provocando cierta volatilidad ante la disparidad de resultados. Los buenos resultados trimestrales anunciados por algunas empresas, entre ellas el gigante informático IBM y el banco de inversión Merrill Lynch, se contradijeron al anuncio de otras, como Microsoft, que pronosticó ventas menores a las estimadas por los analistas.

Por otro lado, la decisión de China de desvincular el yuan del dólar y los atentados con bombas en Londres, impactaron negativamente en los mercados de Nueva York. Tales circunstancias neutralizaron las declaraciones del presidente de la Reserva Federal estadounidense, Alan Greenspan, que reiteró en el Senado de ese país su testimonio optimista sobre la economía. Tampoco influyó un informe de la FED de Filadelfia que mostró que la actividad industrial se incrementó en julio en la región centro este de EE.UU.

Los analistas recordaron que, si bien los costos humanos del terrorismo son su aspecto más dramático, las consecuencias directas o indirectas del mismo pueden llevar a un país o una región al colapso económico.

El mayor presupuesto federal de defensa y seguridad en Estados Unidos, y a su vez en cada uno de los estados, colaboró también en el notable incremento de su creciente déficit fiscal. La mayor seguridad privada también incrementó los presupuestos de las empresas, desactivando asignaciones para fines más productivos, estimándose una disminución por estos motivos de casi un 1 por ciento en el PBI estadounidense en cinco años.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	18/07/05	19/07/05	20/07/05	21/07/05	22/07/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.181,45	437.201,74	43.448,25	2.727,85		484.559,29	456,17%
Valor Efvo. (\$)	496,21	437.617,07	34.034,67	1.145,70		473.293,65	889,42%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	2.920,00	1.400,00	8.760,00			13.080,00	-7,95%
Valor Efvo. (\$)	15.162,00	5.824,00	41.894,10			62.880,10	-39,30%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		95.303,11	16.142,56			111.445,67	2647,92%
Valor Efvo. (\$)		146.838,81	16.142,56			162.981,37	2645,45%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.267.255,00	1.683.390,20	784.793,00	856.491,00	517.789,00	5.109.718,20	-1,89%
Valor Efvo. (\$)	1.902.603,99	3.612.719,16	1.392.558,47	2.179.781,83	1.257.950,40	10.345.613,85	3,14%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.918.262,20	4.202.999,04	1.484.629,80	2.180.927,53	1.257.950,40	11.044.768,97	8,41%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,640	22/07/2005	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	3,510	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,120	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,000	22/07/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,840	22/07/2005	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	6,450	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,670	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	13,000	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,140	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,500	22/07/2005	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	4,010	22/07/2005	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	4,050	22/07/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,400	20/07/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,460	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,720	22/07/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,450	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,570	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,180	22/07/2005	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.	1,360	22/07/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	11,000	21/07/2005	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 *	0,709	22/07/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,320	22/07/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	1,050	22/07/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,490	22/07/2005	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	3,250	21/07/2005	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 *	3,270	20/07/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,280	22/07/2005	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 *	0,448	20/07/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,990	22/07/2005	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	2,280	22/07/2005	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	2,460	22/07/2005	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	18,000	22/07/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	20/07/2005	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	3,420	22/07/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,980	22/07/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	0,950	22/07/2005	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	1,380	22/07/2005	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	1,230	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	0,390	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,110	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	29,300	21/07/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,440	20/07/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,690	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,810	21/07/2005	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 **	1,850	22/07/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,820	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,000	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,450	21/07/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,580	22/07/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,180	21/07/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,850	22/07/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	0,718	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	77,900	22/07/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	157,000	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,900	22/07/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	33,500	21/07/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	23,200	22/07/2005	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
Carboclor (Sol Petróleo)	0,820	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,450	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,010	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,200	21/07/2005	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	46,350	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	24,700	22/07/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,450	22/07/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,100	22/07/2005	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
	d 21/01/02							
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
	d 15/03/02							
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
	d 09/04/02							
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
	20/06/2001	20/12/2003	41,875		16		1.000	100
	20/12/2001							
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
	04/06/2001	04/12/2005	55		6		1.000	100
	04/12/2001							
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
	19/12/2001	19/06/2006						
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
	d 30/01/02							
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
	d 31/01/02							
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
	d 21/02/02							
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
	d 25/02/02							
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
	15/06/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
	17/12/2001							
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
	19/06/2016	19/06/2016						
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
	19/12/2016	19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
	d 09/04/02							
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
	d 19/03/02							

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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



# Laboratorio de Análisis de Suelos



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

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

**NUEVOS SERVICIOS**

**Prepárese mejor para la próxima siembra**

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

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

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



**Cámara Arbitral de Cereales  
Departamento Comercial**

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

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

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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