

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • Nº 1222 • 30 DE SETIEMBRE DE 2005

## TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Infraestructura del transporte **1**  
Los fletes marítimos **3**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El recupero de carbono a través de la siembra directa **4**  
Soja: por debajo de \$500 faltaron los negocios **6**  
Trigo: la menor producción estadounidense impulsó los precios **12**  
El cereal local no pudo escapar al comportamiento externo **15**

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Existencia en plantas industriales de semillas oleaginosas **32**  
ONCCA: Existencia física de granos (julio y agosto'05) **35**  
USDA: Oferta y demanda por país de subp. soja (set'05) **36**

## INFRAESTRUCTURA DEL TRANSPORTE

**A**rgentina es un país exportador de commodities de mucho peso y poco valor unitario. Esto, unido a las grandes distancias a recorrer para llegar a los puertos, determina que el transporte se convierte en una herramienta fundamental a tener en cuenta por todos los actores, gobiernos y particulares.

Consideremos la producción granaria, que es la más representativa por su volumen y que tiene la mayor participación en la generación de divisas. En el corriente año, de una producción de 83 millones de toneladas en la última campaña, se exportarían alrededor de 62 millones en granos, subproductos y aceites por un valor cercano a los 12.000 millones de dólares. A este volumen hay que agregar alrededor de 11 millones de toneladas que utilizan los distintos medios de transporte para llegar a los centros de transformación y consumo. Es decir que utilizarían los medios de transporte alrededor de 74 millones de toneladas. Los medios de transporte utilizados los estimamos de la siguiente manera: 62 millones de toneladas en camión, 11 millones en ferrocarril y 600 mil toneladas a través de barcazas fluviales. Teniendo en cuenta las actuales tarifas y distancias medias, tendríamos:

a) Camión: 62 millones tn por u\$s 0,05 la tn/km por 270 km = u\$s 837 millones.

b) Ferrocarril: 11 millones tn por u\$s 0,025 la tn/km por 430 km = u\$s 118 millones.

c) Hidrovía: 600 mil tn por u\$s 0,01 la tn/km por 500 km = u\$s 3 millones.

Los fletes internos en camión, ferrocarril e hidrovía para transportar 74 millones de toneladas implicarán alrededor de 958 millones de dólares, es decir 12,9 dólares por tonelada.

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 18

**Apéndice estadístico de precios**Precios orientativos para granos  
de las Cámaras del país ..... 19Cotizaciones de productos derivados  
(Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario  
(ROFEX) ..... 21

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

Cálculo del precio FAS teórico  
a partir del FOB ..... 24Tipo 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 ..... 31SAGPyA: Existencias en plantas industriales  
de oleaginosas y sus productos al 1º/09 ..... 32SAGPyA: Industrialización y producción  
de semillas oleaginosas (agosto'05) ..... 33SAGPyA: Molienda por provincias de trigo  
pan (julio'05) ..... 34ONCCA: Existencia física de granos  
agosto y julio 2005 ..... 35USDA: Oferta y demanda por país de  
subproductos de soja (set'05) ..... 36NABSA: Situación de buques en puertos  
del Up River del 27/09 al 19/10/05 ..... 37**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las  
operaciones registradas en Rosario ..... 40Información sobre sociedades  
con cotización regular ..... 42Servicios de renta y amortización de  
títulos públicos ..... 44*Viene de página 1*

Los fletes marítimos para transportar las mencionadas 62 millones de toneladas implicarán alrededor de 2.232 millones de dólares (62 millones tn por u\$s 36 la tn).

Es decir que los fletes, en total, insumen 3.190 millones de dólares, lo que considerando un valor de la producción cercano a 14.000 millones de dólares, significan el 23% de todo ese valor. Esto muestra claramente la importancia que el transporte tiene en este rubro.

Para el 2015 estimamos una producción granaria total de 100 millones de toneladas y exportaciones por 75 millones. A esto habrá que agregar 15 millones de toneladas de consumo interno.

Los medios de transporte que se utilizarían en ese momento los estimamos de la siguiente manera: 70 millones de toneladas en camión, 18 millones en ferrocarril y 2 millones a través de barcazas fluviales. Tendríamos el siguiente flete:

a) Camión: 70 millones tn por u\$s 0,045 la tn/km por 260 km = u\$s 820 millones.

b) Ferrocarril: 18 millones tn por u\$s 0,02 la tn/km por 420 km = u\$s 151 millones.

c) Hidrovía: 2 millones tn por u\$s 0,01 la tn/km por 500 km = u\$s 10 millones.

Los fletes domésticos los estimamos en u\$s 981 millones. Dividiendo esta cifra por 90 millones de toneladas tenemos 10,9 dólares por tonelada.

El flete marítimo lo estimamos en: 75 millones tn por u\$s 32 la tn = u\$s 2.400 millones.

¿Cómo se disminuiría el costo?

Para lograr la mencionada disminución de los costos creemos que el esfuerzo debe concentrarse en cuatro aspectos:

a) Mejores caminos que permitirán disminuir el flete camionero de 5 centavos de dólar la tonelada kilómetro a 4,5 centavos. Recomendamos a este respecto el trabajo sobre Infraestructura del Transporte elaborado por el Foro de la Cadena Agroindustrial y presentado esta semana en Buenos Aires.

b) Mayor utilización del ferrocarril. Para esto son fundamentales una serie de obras de infraestructura, como el anillo circunvalar en la zona a la altura de la RN AO12, acondicionar el ferrocarril Belgrano Cargas y otras obras. Una mayor utilización del ferrocarril y una baja de su flete, producirá al mismo tiempo por competencia una baja en

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AW 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.

el flete camionero. Estimamos que el flete medio del ferrocarril pasaría de 2,5 centavos de dólar la tonelada kilómetro a 2 centavos.

c) Mayor uso de las hidrovías por acondicionamiento y balizado.

d) Mayor profundidad en las vías navegables. Esto permitirá que los barcos puedan salir con mayor carga y, en muchos casos, no necesiten completar en puertos extranjeros. Tengamos en cuenta que, como en toda actividad, la utilización de barcos más grandes o un aprovechamiento mayor de sus bodegas, permitirán bajar los fletes oceánicos. Si la profundidad de la red troncal desde Puerto San Martín al mar se lleva a 36 pies efectivos, estimamos que se produciría una disminución de alrededor de 4 dólares por tonelada.

Un cálculo provisorio nos dice que los fletes internos se reducirían en:

90 millones de toneladas por 2 dólares por tn = u\$s 180 millones

Los fletes marítimos se reducirían en:

75 millones de toneladas por 4 dólares por tn = u\$s 300 millones

En total tendríamos una reducción de aproximadamente 480 millones de dólares por año.

*Nota: el recorrido medio en el transporte interno se ha mantenido en alrededor de 297 km. La baja de los fletes se debe a una mayor utilización del ferrocarril.*

## LOS FLETES MARÍTIMOS

**D**urante el corriente año las exportaciones de granos, subproductos y aceites llegarían, en nuestra estimación, alrededor de 62 millones de toneladas. El flete a pagar por el transporte de ese volumen de mercadería lo estimamos en alrededor de 2.232 millones de dólares, lo que representa el 19% del valor FOB de la mercadería exportada.

Como se deduce de la cifra anterior, la importancia que tienen los fletes hace que en forma continua hay que seguir la evolución de los índices representativos de los mismos. Es por ese motivo que vamos a dar una visión sintética del llamado Índice del Baltico, que es el índice que se determina en forma continua en el Baltic Exchange.

El Baltic Exchange fue fundado en la mitad del siglo dieciocho. El primer uso del nombre fue el de Virginia and Baltic Coffee House y fue registrada como una compañía privada limitada recién en 1900.

Ella es operada por una Junta de Directores.

La entidad provee diariamente información sobre los fletes registrados en el mercado de contratos de transporte marítimo y ofrece también los datos de los contratos futuros de fletes (conocido como Forward Freight Agreements o FFAs). Originalmente las transacciones se realizaban en un 'piso' pero hoy se realizan telefónicamente o por vía informática. La compañía tiene alrededor de 30 empleados y está situada en 38 St Mary Axe en Central London. Diariamente publica seis índices, que son:

- Baltic Dry Index
- Baltic Panamax Index (BPI)
- Baltic Capesize Index (BCI)
- Baltic Handymax Index (BHMI)
- Baltic Tanker Dirty Index
- Baltic Tanker Clean Index

En 1992 el edificio de las oficinas del Baltic Exchange fueron virtualmente destruidos por una bomba puesta por el Irish Republican Army. Posteriormente fue refaccionado.

En la gráfica siguiente puede verse el Baltic Dry Index desde principios de 2003 hasta hace pocos días. Este es un índice resumen de los fletes de los barcos que transportan graneles, es decir de los Capesize, Panamax y Handymax. Los barcos más usados en el transporte de las exportaciones argentinas son



los Panamax y los Handymax. Los Capesize, que son buques más grandes, se usan mucho menos. En general se usan para el transporte de minerales, especialmente hierro, y se cargan habitualmente en puertos muy determinados, por ejemplo el de Tubarao, en Brasil, aunque también se han utilizado para cargar soja y harina de soja desde ese puerto.

Tal como se observa en el Baltic Dry Index, desde comienzos de 2003 hasta el mes de setiembre del mismo año, el índice estuvo en alrededor de 2.000 puntos. A partir de ese mes de setiembre tuvo un fuerte incremento hasta llegar a los 4.500 puntos. Desde esa posición tuvo subas y bajas llegando en el mes de enero del 2004 a alrededor de 5.700 puntos. Luego tuvo una sostenida caída hasta hacer piso en el mes de junio del mismo año a un nivel de 2.700 puntos. Posteriormente, en el mes de julio, tuvo un fuerte crecimiento hasta los 3.900 puntos, luego una estabilización en ese valor, y hacia el mes de octubre y noviembre un nuevo crecimiento hasta un techo de casi 6.200 puntos. Desde allí comenzó una baja que se hizo sostenida a partir del mes de abril de 2005 llegando a su mínimo en agosto con casi 1.700 puntos. Desde allí comenzó nuevamente el crecimiento llegando en los últimos días a 3.100 puntos. Utilizando simples medios visuales estimamos que el flete promedio del año anterior, que había llegado a 46 dólares la tonelada, se reduciría a alrededor de 36 dólares en el corriente año. Si multiplicamos esta cifra por 62 millones de toneladas, llegamos a un flete total de 2.230 millones de dólares.

## EL RECUPERO DE CARBONO A TRAVÉS DE LA SIEMBRA DIRECTA

**E**l desarrollo de la vida sobre el planeta tierra fue posible por la existencia de varios elementos, pero en especial de dos de ellos: el carbono y el agua (el agua en sí no es un elemento sino el resultado de la unión de dos elementos: el hidrógeno y el oxígeno). Sin ellos no habría habido vida, por lo menos tal como la conocemos.

¿Cómo surgieron esos elementos?

En un primer momento, después del Big Bang, hace alrededor de 15.000 millones de años, se formaron el hidrógeno, el helio y probablemente el litio (ver los libros de Steven Weinberg, "**Los tres primeros minutos de universo**" y de Hubert Reeves, "**El primer segundo**"). Mucho después, en el corazón de las estrellas, se formó el carbono a través de un proceso llamado "triple alpha", es decir que dos núcleos del elemento helio formaron berilio (que tiene una vida muy corta de  $10^{-16}$  segundos) y a ese berilio se le unió otro núcleo de helio (esta unión casi milagrosa fue facilitada por la 'resonancia' del carbono). De esta manera surgió el principal constituyente de la vida, el carbono<sup>12</sup>. Posteriormente, al carbono se le unió otro núcleo de helio y se formó el oxígeno<sup>16</sup>. La unión de dos átomos de hidrógeno y un átomo de oxígeno dieron lugar a la formación de una molécula de agua.

Una serie de elementos y circunstancias han permitido que la vida surgiese sobre este planeta hace alrededor de 3 a 4.000 millones de años. Una de esas circunstancias es el 'efecto invernadero'. Sin el mismo, como dice el conocido astrofísico e historiador de la ciencia, Owen Gingerich, la vida no podría haberse desarrollado. Pero, por otra parte, la actividad humana a lo largo de su historia ha ido incrementando la concentración de algunos gases en la atmósfera acentuando el mencionado efecto y provocando el consiguiente aumento de la temperatura media de la atmósfera.

Es frecuente escuchar sobre los efectos negativos en el medio ambiente de la producción agrícola (monocultivo, deforestación, etc.), pero pocas veces se hace mención de sus efectos positivos. Nuestro país ha avanzado enormemente con respecto a la siembra directa (SD) constituyéndose en uno de los más adelantados sobre esta modalidad de trabajo de la tierra, es por ello que es importante mencionar a algunos de esas ventajas menos conocidas, especialmente sobre el 'secuestro de carbono'.

En el número 21 de "**Márgenes Agropecuarios**" (setiembre de 2005) se publicó un excelente artículo titulado "*Secuestro de carbono en siembra directa*" por Agustín Bianchini. Vamos a realizar un resumen del mismo rescatando sus ideas fundamentales sobre un tema tan importante.

Dice Bianchini que "para entender este proceso conviene comenzar repasando una ley de la física que dice que '*todos los cuerpos emiten radiaciones cuya longitud de onda es inversamente proporcional a la temperatura del cuerpo*'. Simplificándolo, un cuerpo que tenga alta temperatura emitirá radiación de onda corta; en tanto, que un cuerpo con menos temperatura emitirá radiación de onda larga. Siguiendo con el razonamiento, la radiación solar es de onda

corta, y logra atravesar la atmósfera, ya que los gases presentes son transparentes a este tipo de radiación. Cuando llegan al suelo los rayos son absorbidos, produciendo su calentamiento. Luego, en función a su temperatura, el suelo emite radiación de onda larga hacia la atmósfera. Pero, a diferencia de lo que ocurría con los rayos solares, algunos gases presentes (como el dióxido de carbono) son opacos a este tipo de rayos, reflejándose y volviendo al suelo. Dado que la concentración de este tipo de gases viene aumentando, el efecto final es que al no permitir la salida de la irradiación emitida por el suelo haga un efecto de espejo recalentando la atmósfera".

De lo anterior se deduce que aquellas actividades que sean capaces de captar CO<sub>2</sub> del aire y secuestrarlo en el suelo deben ser favorables. Dos de esas actividades son la forestación y la siembra directa.

Sigue diciendo Bianchini que "las plantas naturalmente realizan, en presencia de la luz solar, un proceso denominado fotosíntesis mediante el cual generan los diferentes tejidos que las forman. Para ello toman agua y nutrientes del suelo, y dióxido de carbono de la atmósfera. Cuando mueren, los restos vegetales -ricos en carbono- quedan sobre la superficie del suelo y son descompuestos por diferentes organismos en forma sucesiva. En este proceso biológico de transformación, parte de ellos pasan a formar la materia orgánica del suelo. En consecuencia, la materia orgánica se convierte en un reservorio de carbono, ya que este elemento estaba presente como parte constitutiva de las plantas".

Más adelante dice que "históricamente, agricultura es sinónimo de labranzas. Es más, actualmente el 95% del total de la superficie mundial bajo producción agrícola se realiza en labranza convencional. Así analizada la agricultura puede ser vista -y de hecho lo es- como una actividad netamente emisora de CO<sub>2</sub>. Al roturar en forma recurrente el suelo la agricultura tradicional promueve -por un lado- una oxigenación violenta y -por otro- deja expuesta fracciones lábiles de la materia orgánica a la acción de la biomasa microbiana. Y, si bien es cierto que parte de ese carbono vuelve a través de los rastrojos, el balance final de C en el suelo es negativo. Esto provoca una disminución de los tenores de materia orgánica, la cual se pierde en forma de CO<sub>2</sub> a la atmósfera, con resultados negativos para la productividad del suelo y para el ambiente en su sentido más amplio".

Pero este proceso de agricultura tradicional ha sido contrarrestado, en los últimos veinte años, por el desarrollo de la siembra directa, la que no necesita de las labranzas. "Manejada criteriosamente -esto es con rotación de cultivos y reposición de nutrientes- la SD contribuye a aumentar los porcentajes de materia orgánica del suelo, favoreciendo el secuestro de carbono y mitigando, en consecuencia, el efecto invernadero. Los residuos de los cultivos al no ser perturbados son descompuestos lentamente por los organismos del suelo, haciendo que se acumule materia orgánica. Por otro lado, la ausencia de laboreo no solo hace que esa materia orgánica no caiga drásticamente, sino que propicia su aumento". Luego Bianchini alude a una serie de trabajos científicos para corroborar lo afirmado en el párrafo anterior.

Más adelante, y en relación al compromiso asumido por nuestro país con otros muchos con respecto al Protocolo de Kyoto (suscrito en diciembre de 1997), dice Bianchini: "en relación a este compromiso la Argentina debió elaborar un inventario de las emisiones de

carbono al año 1990 y una proyección de las emisiones al año 2010, atendiendo distintas hipótesis de desarrollo económico. Las conclusiones del informe destacan el importante aporte del sistema de siembra directa en la captación de C en el suelo. Los resultados de este trabajo, que es parcial ya que considera sólo la agricultura de tres provincias, es que el secuestro estaría en el orden de los 200 millones de toneladas métricas de carbono en el período de 20 años considerado" (Se cita un trabajo de Montico y Nardone, de 1999).

Según datos que hemos obtenido de la exposición de Victor Trucco, en el reciente Congreso de Economía de Santa Fe 2015, de 29 millones de hectáreas cultivadas en nuestro país, 16 millones se realizan con siembra directa.

Un aspecto que se menciona marginalmente en el artículo de Bianchini es el que se refiere a los 'bonos de carbono'. Se dice ahí que "hay algunos indicios que indican que sería posible que en un futuro cercano los productores que secuestran carbono vía SD reciban una retribución por su servicio. Al respecto, es factible que se establezca un sistema de comercialización de créditos de carbono. Algunas compañías de energía han comenzado a comprar y negociar bonos de carbono. Como ejemplo, empresas eléctricas de América del Norte y Europa que están pagando a productores de Canadá y Estados Unidos (Pacífico Noroeste y Texas) entre 3 y 4 u\$s/acre (7,5 a 10 u\$s/ha) por secuestro de carbono".

Recordemos que a raíz de la quema masiva de combustibles fósiles y la emisión de gases con efecto invernadero (GEI) la temperatura media en el planeta de

ha incrementado en alrededor de 0,5 °C en el último siglo y podrían subir a 3 o 4°C en el corriente siglo. Por esta razón, los países de las Naciones Unidas firmaron en 1992 la Convención por el Cambio Climático. Posteriormente, en 1997, se firmó el protocolo de Kyoto por el cual los países desarrollados se comprometieron a reducir sus emisiones de GEI en un 5% por debajo de lo que emitían en 1990. Para que el protocolo entre en vigor se requiere que sea ratificado por una cantidad de países cuyas emisiones de GEI sea al menos de un 55% del total.

El Protocolo establece ciertos instrumentos que permiten a los países reducir sus emisiones fuera de su territorio. Se estableció, para ello, el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), por el cual los países desarrollados pueden reducir sus compromisos de emisión a través de la realización de proyectos en países en vía de desarrollo.

"El MDL funciona básicamente del siguiente modo. Un proyecto, con reducción de emisiones de GEI asociadas, debe calcular su línea base. Esto consiste en estimar la reducción de emisiones que la habilitación del proyecto produce. La estimación la realiza una entidad operacional independiente, acreditada ante la Junta Ejecutiva del Protocolo. Con ello, el proyecto puede vender dichas emisiones a un comprador. En general, los compradores son empresas privadas de países desarrollados, aunque también algunos países han establecido directamente poderes de compra. En este momento se establece una negociación entre compradores y vendedores donde se discuten la magnitud de las emisiones reducidas, los plazos de reducción, los precios, el calendario de pago y las sanciones por incumplimiento entre otros" (<http://www.conama.cl/coain/article-28.354.html>)

Una segunda entidad operacional independiente verifica la reducción de emisiones. Actualmente, el Prototype Carbon Fund (PCF) del Banco Mundial (financiado por 6 países y 17 empresas, principalmente de Europa y Japón) está financiando una cartera de 26 proyectos en 20 países por más de 100 millones de dólares.

Según un comentario de Roberto Casas, del Instituto de Suelos del INTA Castelar, de hace un par de años las buenas prácticas en el manejo del suelo deberán incorporarse al Protocolo de Kyoto. "Esto representa una excelente oportunidad para la Argentina en función de la difusión de siembra directa, que alcanza actualmente 15 millones de hectáreas. Este sistema permitió mejorar la calidad de los suelos incrementando el stock de carbono orgánico con mejoras en la fertilidad, en la economía del agua y en la disminución drástica de la tasa de erosión".

"En un proyecto entre el Instituto de Suelos del INTA y Aapresid se comprobó que en los suelos pampeanos de texturas más arcillosas del sector oriental el contenido de materia orgánica crece a un ritmo de 1,2 toneladas por ha/año, durante los primeros 6 a 7 años, para luego declinar a 0,7 toneladas por ha/año hacia el décimo año. En texturas más arenosas, hacia el oeste de la región, el incremento anual inicial es de 1,6 toneladas/ha, para decaer a 0,8 tonelada/ha después del sexto año. En suelos de texturas finas (arcillosos) aumenta la proporción de materia humificada de alta estabilidad a la degradación microbiana, lo cual asegura el secuestro prácticamente permanente de carbono en el suelo....Un cálculo simple indica que si la siembra directa con rotación de cultivos se extendiera en 10 millones de ha se fijarían alrededor de 20 millones de toneladas de

CO2 por año, con beneficios para los productores y para el medio ambiente", aseguró Casas (de un artículo de Analía Testa, **La Nación**).

## SOJA

### Por debajo de \$500 faltaron los negocios

El desempeño de la soja en el mercado de futuros de Chicago tuvo mucho que ver en la evolución de los precios de nuestro mercado doméstico. Las distintas posiciones de la soja en Chicago tocaron el mínimo de los últimos siete meses, presionada por las ventas de los fondos, las perspectivas de muy buenos rindes y la típica presión estacional de cosecha.

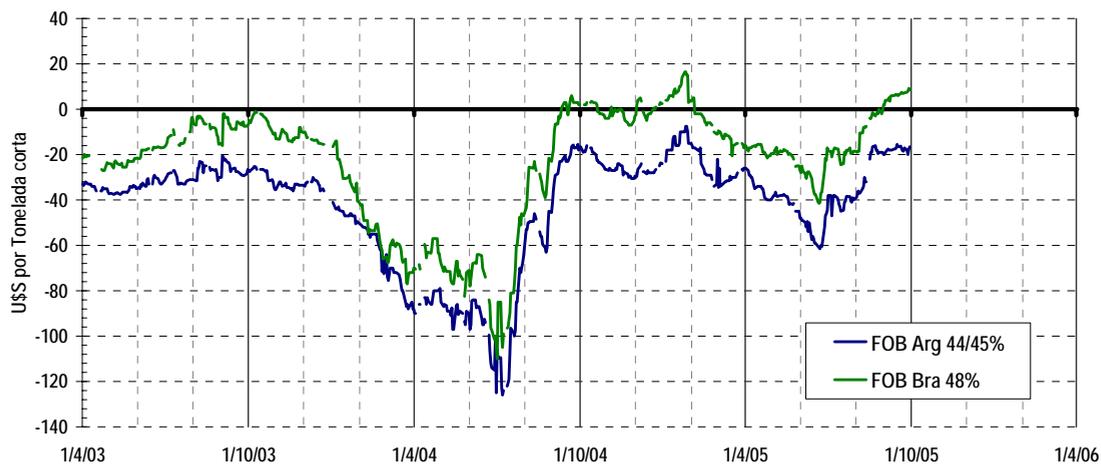
En el mercado local, durante esta semana los precios de la soja cayeron de los \$500, nivel que parecía constituirse en la pieza de resistencia para que los propietarios del grano vendieran.

Se llegaron a ofrecer \$ 490 en forma abierta en la rueda del martes, aunque con la posibilidad de conseguir mejores valores si había volumen en el lote ofertado. Así es como se fue negociando un volumen de soja bastante menor al de la semana pasada, a razón de 5.000 toneladas diarias.

La soja pegó un salto en el volumen hecho en la rueda del viernes, cuando volvieron a aparecer los \$500, disparador psicológico para que los propietarios del grano vendieran. Se estimaba que habrían salido unas 30.000 toneladas únicamente en ese día.

Aunque los \$500 equivalen a un valor de US\$ 174,20 en tér-

### Evolución de las Primas FOB Arg y Bra del Pellets de soja (embarque más cercano)



minos de moneda fuerte, lo cierto es que la inflación que comenzó a acentuarse en el último cuatrimestre del 2004 deteriora el poder de compra de los \$500 actuales respecto de los \$462 de hace un año, poniéndolos por debajo del precio de aquel entonces.

Las dificultades en el Golfo de México han estado desplazando temporalmente la originación hacia la mercadería sudamericana.

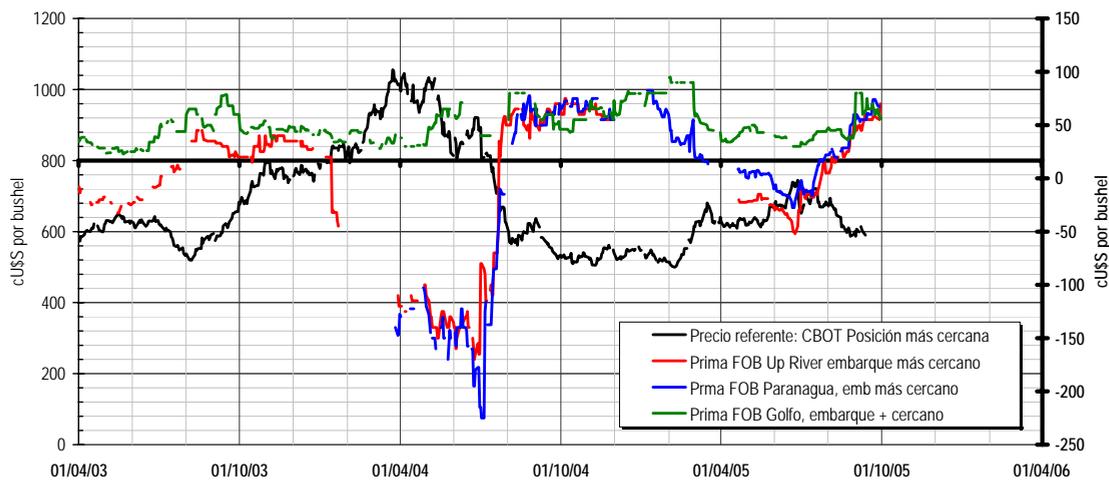
na. Tal es el motivo por el cual en los últimos tiempos las primas FOB de soja, tanto desde puertos brasileños como desde puertos argentinos, se acercaron a los niveles de las primas FOB Golfo de México para soja.

Entre ambas primas, el FOB Paranagua de la soja brasileña estaba sensiblemente superior a la de los puertos Up River lo que hizo que un buen volumen de negocios se anotaran en estas costas.

De hecho, las declaraciones juradas de ventas al exterior aumentaron en el término de una semana en algo más de 90.000 TM y el total de soja comprometida ascendía a 8,9 millones Tm, con lo que los 9 millones de poroto están a la vuelta de la esquina.

Argentina tiene hoy compromisos para embarcar soja al exterior que resultan un 38% superiores a los que tenía hace un año.

### Primas FOB soja versus CBOT. Up River (Arg), Paranagua (Bra) y Golfo (EE.UU.)



**SAGPyA: Industrialización por provincias. Acumulado Enero/Agosto' 05**

**Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	766.646	1.526.669					18.638	2.311.953
Total Santa Fe	16.304.232	742.865			59.974			17.107.071
Total Córdoba	1.667.070	373.756		98.030		36.841		2.175.697
Total de Entre Ríos	89.385	1.548	10.760					101.693
Total Otras Provincias		5.416						5.416
Total General	18.827.333	2.650.254	10.760	98.030	59.974	36.841	18.638	21.701.830

**Producción de Aceites**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	142.944	666.455					8.255	817.654
Total Santa Fe	3.060.348	302.168			8.576			3.371.092
Total Córdoba	314.839	155.450		40.717		13.090		524.096
Total de Entre Ríos	16.050	696	2.912					19.658
Total Otras Provincias		2.202						2.202
Total General	3.534.181	1.126.971	2.912	40.717	8.576	13.090	8.255	4.734.702

**Producción de Pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	598.376	645.010					9.920	1.253.306
Total Santa Fe	12.827.343	306.641			50.481			13.184.465
Total Córdoba	1.334.315	156.630		53.471		22.324		1.566.740
Total de Entre Ríos	68.673	805						69.478
Total Otras Provincias		2.302						2.302
Total General	14.828.707	1.111.388		53.471	50.481	22.324	9.920	16.076.291

**Producción de Expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.		140						140
Total Santa Fe	71.594							71.594
Total Córdoba	1.003							1.003
Total de Entre Ríos	1.437		5.201					6.638
Total Otras Provincias								
Total General	74.034	140	5.201					79.375

**Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	18,8%	42,5%	27,1%	41,5%			44,3%	21,8%
Rendimiento pellets	78,8%	41,9%		54,5%			53,2%	74,1%
Rendimiento expeller	0,4%	0,0%	48,3%					0,4%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

Del volumen mencionado, la exportación tiene aseguradas 8,6 millones de toneladas. Aunque este número podría sugerir que la exportación está corta de mercadería respecto de las ventas efectivizadas, las empresas tenían declaradas 22 millones de

Tm de soja adquiridas por las fábricas aceiteras hasta el 7 de septiembre.

Estas compras internas de las fábricas cubren satisfactoriamente las ventas externas que, entre aceite y pellets y/o harinas, ascienden a 17,1 millones Tm equivalente en grano, por lo que no sería extraño que, en caso de ser necesario, haya algún pase en los volúmenes declarados entre un sector y otro.

Tantos los compromisos externos en aceite como en harina y pellets

de soja muestran un gran adelanto respecto de la temporada pasada. Están un 19% por sobre los volúmenes de ventas al exterior del año pasado, ascendiendo a 13,52 millones Tm en el caso de la harina / el pellets y a 3,074 millones Tm en el caso del aceite de soja.

Desde mediados de septiembre se anotaron volúmenes interesantes de harina y/o pellets de soja vendido al exterior (225 mil Tm y 106 mil Tm en cada una de las 2 semanas previas), aunque lejos del ritmo que se vio entre fines de julio y la primera semana de septiembre, cuando se anotaban a razón de 470 mil Tm semanales.

Habrà que ver que pasará una vez superado el efecto depresor de la presión de cosecha de EE.UU., cuando estemos ante un panorama de todavía importante demanda y una oferta muy remisa a desprenderse del grano.

De hecho, en los últimos días las primas FOB brasileñas de harina de soja se dispararon, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, lo que provocó cierta reticencia a vender harina por parte de los vendedores locales, aunque también ahuyentó a los compradores.

La suba producida en la prima FOB brasileña por harina de soja se fundamenta, principalmente, en las preocupantes perspectivas que exhibe la cosecha de soja de Brasil 2005/06.

Volviendo a lo local, las últimas estadísticas de SAGPyA muestran que en agosto se procesaron 2.939.821 toneladas de semillas oleaginosas, siendo el detalle el siguiente:

Soja	2.588.533 Tm
Girasol	332.116 Tm
Maní	12.859 Tm
Algodón	6.313 Tm

Esto es un 21% más que lo procesado en agosto del 2004. Respecto del mes anterior hubo una disminución del 8%, llevándose la soja el peso de la pérdida con un 10% de reducción mensual. Con la menor industrialización de soja, se habían recortado los stocks, tanto de aceite como de harina, a principios del mes de septiembre.

### **Crece la incertidumbre respecto de la oferta sudamericana de soja 2005/06**

Con respecto a la plaza en la que se negocia la soja nueva, hubo pocos negocios ante valores que llegaron a tocar los US\$ 158 /Tm, 2 menos que el viernes anterior. La demanda de algunas fábricas hizo que los *forward* trepan 4 dólares y tocan US\$ 162 por tonelada este viernes, aunque sin conocerse el volumen de negocios cerrados.

Las declaraciones de ventas al exterior no se han movido respecto del nivel alcanzado el viernes pasado, estacionándose en 792 mil Tm.

Sin embargo, las compras domésticas siguen creciendo y hasta el 28/9 se llevaban adquiridas 1,27 millones Tm de soja nueva, contra 251 mil Tm el año pasado para esta misma altura del año. De ese tonelaje, un 30% eran operaciones a fijar contra un 63% que se observaba el año pasado para esta misma época.

El panorama previo a la siembra en Sudamérica no luce de lo mejor dada la falta de precipitaciones adecuadas que se está observando en muchas áreas productivas. La situación es bastante seria en los estados de Mato Grosso y Goiás. Algo similar sucede en Paraguay y

Bolivia.

En Brasil, además, se agrega el hecho de que el tipo de cambio no favorece a los productores del centro, quienes tienen que enfrentar elevados costos de comercialización por lo que significa transportar mercadería desde estados como el de Mato Grosso hacia donde están ubicadas las fábricas o los puertos brasileños. Es difícil, en función de las alternativas que se les presentan, pensar que el productor brasileño dejará de sembrar, pero sí que tratará de reducir costos y, por lo tanto, aplicará una tecnología menor con la consiguiente influencia sobre los rendimientos unitarios.

Volviendo al tema del tiempo, aunque es prematuro anticipar un problema grave, particularmente para nuestro país, las precipitaciones caídas fueron generalizadas pero de dispar milimetraje. Y, los registros más abultados no se dieron sobre las zonas más necesitadas.

Chaco, Santiago del Estero y el NOA, gran parte de Córdoba y algunas partes de La Pampa no han recibido el agua que necesitaban y pronto será demasiado tarde para sembrar girasol. Con lo cual, no podrá materializarse la intención de siembra de esta oleaginosa.

Sólo baste escuchar y leer a los especialistas respecto de que la provincia del Chaco está registrando la peor sequía de los últimos treinta y dos años. Ya no se logrará sembrar la totalidad del área de intención inicial en esta provincia, prevista en algo más de 400.000 ha. Hoy están implantadas sólo 300 mil ha, y lo sembrado está afectado por la falta de agua.

De acuerdo con el último informe oficial, con fecha de cierre del 27 de septiembre, se habían cubierto casi 550.000 hectáreas en las labores de implan-

tación de girasol, sobre un área de intención que la SAGPyA mantiene en 2,4 millones. Esa cobertura significa el 23% del total proyectado, cuando el año pasado para la misma fecha estaba implantado el 13% de 1,94 millones ha.

En el caso de las estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los análisis apuntan a reducir los 2,25 millones de hectáreas que es su proyección de superficie girasolera. Habrá que ver qué sucede con las superficies bonaerenses no sembradas con trigo por no haberse producido la condición adecuada para ello y su potencial reemplazo con girasol.

## El aceite de soja lideró la actividad en Chicago

Durante esta semana, las cotizaciones de futuros del complejo soja en Chicago se vieron fuertemente castigadas por la presión vendedora.

En el caso de la soja y el aceite de soja, las pérdidas acumuladas hasta la jornada del martes estaban entre el 2,5% y 3%, habiendo tocado el mínimo en 7 meses los precios del poroto. En cuanto a los futuros de harina de soja tuvieron un accionar más irregular a lo largo de las jornadas, y terminaba mostrando bajas acumuladas por 1% a 1,5% hasta el jueves.

Finalmente, el viernes se da una vigorosa recuperación en gran parte vinculada al sentimiento generado por el informe de stocks trimestrales que se conoció este 30 de septiembre.

Así, la soja quedó con muy poca variación respecto del viernes anterior; los futuros de aceite de soja ganaron entre un 3% y 3,7% y los de harina terminaron acumulando pérdidas de

entre el 1,5% y 2,5% en la mayoría de sus posiciones.

Se puede decir que no había muchos factores positivos en el mercado.

Teníamos, por un lado, un buen avance de la recolección. Según el último informe del USDA, un 19% del área cultivable con soja ya había sido cosechada, frente al 17% del año pasado y el 14% que es el promedio histórico. Había un avance particularmente importante en la región del Delta, con un 73% de la superficie trabajada en el estado de Louisiana y 78% en el del Mississippi.

Además, un 83% del área sojera estaba dejando caer hojas, 14 puntos adelantado respecto del año pasado y 11 puntos adelantado respecto de la media histórica.

Por otra parte, las noticias que el mercado iba recibiendo respecto de rindes observados a medida que avanzaba la recolección superaban las expectativas de los analistas, lo que hace prever que en el próximo informe mensual del USDA, éste elevará la cifra de producción para la soja estadounidense 2005/06.

Desde el lado de la demanda exportadora, hay un lento ritmo para anotar declaraciones, sin que pueda presagiarse un aumento importante por ese lado. Las ventas netas al 22/9 ascendieron a 675.900 Tm, en línea con lo esperado por los *traders*, que oscilaba entre 600 y 800 mil toneladas.

El total de compromisos que tiene EE.UU. hasta el 22/9 para la nueva cosecha de soja ascendía a 6 millones Tm, 24% por debajo de la comprometido el año pasado a esta misma fecha y bien inferior a la media de los últimos 5 años, que estaba en 8,2 millones. Estos compromisos representaban el 20% de la proyección que mantiene el USDA como exportación de soja (30,35 millones Tm), inferior al 21% del año pasado y el 30% de la media histórica.

Desde la demanda de las fábricas aceiteras, se conoció el informe del *US Census Bureau*, que anunció que en agosto se trituraron 3,5 millones Tm de soja, un 0,4% más que lo previsto por los operadores.

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado 29/09/2005	Acumulado comparativo 29/09/04
TRIGO PAN	2005/06	9,000	110,000	243,000
	2004/05	187,197	9,676,946	7,339,232
MAIZ	2005/06		560,000	73,000
	2004/05	134,613	10,851,133	8,366,940
SORGO	2004/05	7,615	267,034	197,656
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06		792,050	21,000
	2004/05	73,924	8,910,756	6,445,388
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	692	91,500	19,784
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	14,194	797,540	589,283
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2006		42,000	3,000
	2005	49,500	3,089,990	2,592,134
PELLETS DE GIRASOL	2005	9,450	863,927	651,343
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006		77,000	
	2005	115,263	13,594,969	11,379,457

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

El mercado esperaba con no muchas expectativas el informe oficial sobre stocks de soja al 1° de septiembre, que, en definitiva, es el stock con que inicia la nueva campaña. Excepto que el USDA mostrara algo muy distinto a lo anticipado por los operadores no se aguardaba que produjera efecto alguno sobre los precios.

De la encuesta hecha entre los analistas, se sacó una cifra estimativa promedio de 8 millones Tm (293 millones bushels), inferior al stocks del año anterior.

Pero, el USDA sí sorprendió cuando mostró que las existencias de soja al 1° de septiembre ascendían a 256 millones de bushels, esto es 1 millón de toneladas menos que lo esperado por el mercado, haciendo un total de 7 millones Tm. Parte de esta menor cifra obedece a una revisión descendente en la cifra de producción 2004/05 de 500 mil Tm, llevándola a 84,9 millones Tm.

(Lo que resulta llamativo de la cifra de stocks del USDA es su descomposición cuando se mira en mano de quién está esa existencia; 2,7 millones Tm en chacra y 4,24 millones Tm en plantas comerciales, frente a 0,8 y 2,26 millones, respectivamente, en el 2004)

También significa que habrá una fuerte corrección en el próximo informe de oferta y demanda para la soja estadounidense. La inquietud generada por un próximo balance más ajustado generó las compras especulativas que impulsaron un aumento de 4 a 6 dólares por tonelada de soja en la rueda del viernes del CBOT.

Habrá que ver cómo termina “jugando” en el mercado el ajuste al alza que se prevé para la cosecha de soja 2005/06 y el ajuste a la baja que se producirá en el stock inicial de la campaña 2005/06, y cómo dejará el nivel de oferta global.

Los futuros de aceite de soja, sin embargo, fueron, por lejos, los que más se apreciaron en la última rueda de esta semana, exhibiendo aumentos de 21 a 26 dólares /Tm.

Gran parte de esta suba al máximo de dos meses está basada en las fuertes compras de los fondos, con muchos rumores respecto del aumento de la demanda que generará el creciente uso de biocombustibles. Por otra parte, en el exterior el precio del aceite de palma viene subiendo, arrastrando a otros aceites vegetales, mayormente impulsado por el creciente uso de energías renovables a partir de vegetales. En este sentido, será importante seguir la evolución del precio del petróleo, que es el producto con el que los biocombustibles están compitiendo.

### **Mercado asiático**

Con la baja de Chicago ocurrida durante la mayor parte de esta semana, los operadores asiáticos anticipaban que las primas C&F Asia de soja podían recuperarse levemente. Ello también sustentado en la firmeza que estaban mostrando los fletes marítimos.

Los últimos fletes oceánicos para carga a granel seca de Panamax estaba en US\$ 46 la Tm en la ruta Golfo - Japón. Aunque este valor está reflejando un incremento del 20% en el término de dos semanas, las perspectivas apuntan a valores menos sostenidos.

En el mercado de time-charter, los fletes para Panamax estaban cotizando en alrededor de US\$ 25.000 diarios. Algunos esperaban que los fletes cayeran a US\$ 23.000 diarios en las próximas semanas.

Respecto de los clientes asiáticos, Japón está negociando embarques con EE.UU. para que le despachen soja en noviembre y diciembre. El valor C&F Japón rondaba los 180 centavos de dólar por bushel

sobre Nov'05 CBOT para soja estadounidense. O, en términos de precios llenos, los US\$ 225,80 la Tm, con embarque en noviembre.

En cuanto a China, ha estado comprando soja a EE.UU. en las últimas dos semanas debido a los márgenes favorables que arrojaba la industrialización de soja. Sin embargo, es poco factible que puedan mantener esos márgenes ya que los productos procesados de otro origen están resultando más competitivos.

La soja estadounidense, saliendo desde los puertos del noroeste del Pacífico, estaba cotizando entre 175 y 180 centavos de dólar por bushel, sobre Nov'05 CBOT, C&F China, mientras que la soja saliendo desde el Golfo cotizaba entre 185 y 195 centavos de dólar por bushel, sobre Nov'05 CBOT. Pese a la diferencia de precios, muchos compradores prefieren la soja proveniente del Golfo debido a que tiene mayor contenido proteico.

Respecto de la actividad en productos, China, el principal importador de soja del mundo, compró harina de soja a la India en los últimos días. Los valores de la harina de soja de ese origen habían estado cayendo y, por otra parte, en China se anticipaba que los arribos de soja importada serían inferiores a los 2 millones de toneladas en el mes de octubre. Esto último obedecería, en forma indirecta, a los problemas logísticos generados por el huracán Katrina en los puertos del Golfo.

Según algunos operadores asiáticos la compra habría sido de, al menos, cuatro cargamentos de 10.000 a 12.000 Tm cada uno de harina de soja, a precios de entre US\$ 232 a US\$ 250 la Tm, condición C&F. De esas cuatro cargas, dos ya habrían zarpado o inclusive podrían estar des-

cargando ya en puertos chinos. El resto preveía que el embarque se realizara entre octubre y noviembre.

De acuerdo con el Presidente de la cámara que nuclea a los aceites de la India, ya con anterioridad las empresas multinacionales habían estado comprando harina de soja. La cifra habría sido no mayor a las 100.000 Tm de harina de soja india para vender a China a un valor de US\$ 232 a 244 la Tm.

A algunos operadores les resultó sorprendente el negocio puesto que ellos consideraban que los aceiteros chinos estaban bien provisionados con soja importada. Pero, este negocio presionaría los valores de la harina de soja a la baja y achicaría los márgenes de procesamiento de soja.

En India, los precios de la harina de soja de la India habían caído bruscamente ante la ausencia de compradores y la cercanía de la recolección, lo cual llevó a que estas transacciones resultaran atractivas para los operadores del sur de China.

Así, la harina de soja india terminó siendo muy competitiva si se compara su precio con la harina de soja del mercado doméstico chino. En éste la cotización de la harina había subido porque la demanda de fabricantes de alimentos balanceados había estado acumulando stocks en anticipación del próximo feriado.

Habrà que ver qué sucede en China con los valores de la harina de soja una vez que pase el feriado del 1º de octubre. Hay operadores que anticipan su estabilidad ya que el arribo de soja importada en octubre no sería por volúmenes superiores a la media mensual.

## TRIGO

### La menor producción estadounidense impulsó los precios

Esta semana para los precios del cereal en EE.UU., transcurrió con muchos cambios. La volatilidad de los granos gruesos, el comportamiento de los fondos y las diversas noticias propias de trigo que se sucedieron llevaron a operar con bajas la mayoría de las primeras jornadas para cerrar con subas al cierre.

La recuperación de los precios se fundamentó en compras de los fondos ante las nuevas cifras dadas a conocer por el USDA sobre stocks trimestrales de productos agrícolas al 1º de setiembre y los recortes en la producción esperada de trigo.

Los stocks trimestrales de trigo alcanzan las 52,2 millones de tn, debajo de las estimaciones promedio de los analistas de 53,7 millones de tn y de la misma cifra del año pasado a la misma fecha cuando las reservas totalizaban las 52,8 millones de tn.

En cuanto a la producción de trigo, la cifra total se proyecta en 57,1 millones de tn debajo de las estimaciones promedio de los operadores, de la estimación previa y de cosecha de 2004.

El USDA hizo cambios en los distintos tipos de trigo, redujo la cifra para el cereal de primavera pero mayormente sorprendió por la reducción de la producción de trigo de invierno. Se proyecta una producción en el 2005 de 13,7 millones de tn de trigo de primavera y 40,7 millones del cereal de invierno frente a las 15,5 millones y 40,8 millones del 2004.

Las nuevas estimaciones dadas a conocer fueron alcistas para los

precios. Impulsaron fuertes compras de los fondos en el mercado de Chicago donde estaban mayormente vendidos y sostuvieron los precios en Kansas.

Los nuevos guarismos dejaron de lado algunas noticias previas sobre el cereal que fueron bajista para los precios, principalmente en materia de exportaciones.

La semana comenzó con bajas ante la noticia de que Egipto había comprado trigo ruso y francés en la última licitación realizada, sin considerar el cereal estadounidense.

La firma GASC de Egipto estaba interesada en la compra de 25.000 a 60.000 tn de trigo de Estados Unidos, Francia, Australia, G. Bretaña, Canadá y Rusia para embarque en octubre.

Finalmente el negocio se realizó por 150.000 tn de trigo proveniente de Rusia y Francia, sin compras de Estados Unidos.

Las cifras conocidas posteriormente en la semana sobre exportaciones tampoco fueron alentadoras para los precios.

Las inspecciones de embarque de trigo señalaron embarcadas 681.800 tn, debajo de las 763.600 tn de la semana previa y las 879.400 de la misma semana del 2004.

Las exportaciones semanales alcanzaron las 591.100 tn, dentro del rango esperado pero un 26% inferior a la semana anterior.

Las expectativas sobre la demanda de exportación es muy dispar. Mientras que algunos esperan que continúen a buen ritmo las ventas dada la calidad del cereal estadounidense, otros temen a la gran competencia de otros exportadores mundiales.

Irak recibirá en el corto plazo una garantía de u\$s 300 millones para financiar futuras importaciones de trigo australiano. El

acuerdo llevará a Australia a ponerse al nivel de ventas de EE.UU., su principal competidor por el mercado iraquí.

Otros vendedores están también activos. La Unión Europea volvió a otorgar reembolsos a las exportaciones de trigo por 7,5 euros por tn aunque a un volumen inferior a la semana previa. La decisión todavía no conforma a los exportadores que solicitan subsidios superiores a los 10 euros por tn para poder competir en los mercados del norte de África con el cereal más barato del Mar Negro.

Túnez compró 125.000 tn de trigo blando de calidad molinera en una licitación a precios que sólo puede ofrecer el cereal proveniente del Mar Negro.

De esta forma, tanto Europa como otros países están perdiendo mercados aunque actualmente el clima no está siendo benigno para el desarrollo de los trigos en algunos países de la ex Unión Soviética.

También está influyendo sobre las cotizaciones el buen avance de la cosecha de trigo de primavera y la activa siembra de

trigo de invierno. Según el USDA al domingo 25 se llevaba sembrada el 39% del área destinada al trigo de invierno en sintonía con los porcentajes de la campaña previa y el promedio de los últimos cinco años. La emergencia de los cultivos está bastante adelantada, con un 21% ya nacido contra el 14% del promedio.

El clima seco en la mayor parte de la región productora de trigo de invierno de EE.UU. beneficiará las siembras, pero se necesitan lluvias en el corto plazo para asegurar el desarrollo inicial satisfactorio de la cosecha en las Grandes Planicies.

Las condiciones climáticas de esta semana en el Medio Oeste mejorarían la maduración y avance de la cosecha, aunque había probabilidad de heladas en el oeste y norte en el comienzo de la época de heladas que repercute sobre los cultivos.

A su vez, están mejorando las condiciones para los cultivos de trigo de primavera en las praderas canadienses donde el clima es más seco, influyendo en las cotizaciones del mercado de Chicago.

El comportamiento de los precios es distinto en los mercados donde cotiza el trigo estadounidense. Las bajas de precios son menores en el mercado de Kansas donde se opera mayormente el trigo de calidad.

Las coberturas en Chicago del viernes, luego de conocido el reporte del USDA, llevó a los precios del trigo a recuperar parte de las pérdidas pasadas.

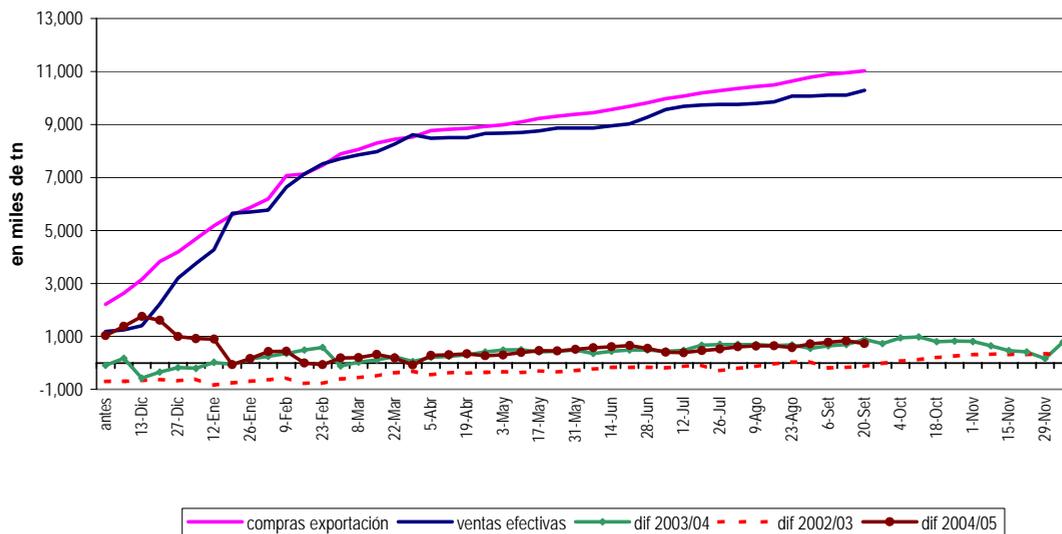
**Las lluvias perjudican la calidad del trigo en Brasil**

Representantes de la Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento) señalaron esta semana que las lluvias sobre el estado de Parana en esta época de cosecha de trigo podrían causar problemas de calidad en el principal estado productor brasileño.

Durante el mes de setiembre las precipitaciones fueron superiores a la media histórica en Parana, pudiendo afectar la calidad el trigo.

Se estima cosechada el 30% de la producción de trigo de Parana,

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



de casi 3 millones de tn.

A pesar de considerarse posibles problemas en la producción paranaense, la Conab no modificó sus estimaciones para la cosecha de trigo brasileño que está siendo cosechada, se proyecta una producción de 4,7 millones de tn frente las 5,8 millones del año pasado.

Se estima, además, que los stocks públicos de trigo a final de la cosecha están en aproximadamente 700.000 tn.

Los elevados stocks, el avance de la cosecha y el tipo de cambio del real frente al dólar son importantes problemas que debe enfrentar el sector triguero, más cuando son factores que presionan sobre los precios.

Fuentes gubernamentales que están participando de un seminario de trigo en Brasilia afirmaron que el problema del mercado de trigo nacional está dado por la baja del dólar frente a la moneda local que permite importaciones más baratas y presiona la cotización del cereal doméstico a valores debajo del precio mínimo.

"El principal problema es que el mercado está limitado por la paridad de importación del cereal y serían necesarios más recursos económicos para neutralizar los efectos del tipo de cambio", señalan desde el gobierno brasileño.

El Ministerio de Agricultura invierte muchos fondos para apoyar la comercialización de los productos de trigo, pronto se volverán a lanzar contratos de opciones para sostener los precios de varios productos agrícolas.

## Suba tardía del trigo local gracias a Chicago

En el mercado argentino el

trigo nuevamente volvió a mostrar pocos cambios. Los precios oscilaron según el comprador que estaba realizando ofertas en el mercado.

Cuando durante algunas jornadas estaba sólo la molinería realizando ofertas los precios bajaban a \$ 280, mientras que cuando reapareció la exportación los valores regresaban a los \$ 290 negociados el viernes anterior.

La situación cambió finalmente el viernes cuando los precios externos del trigo fueron impulsados por nuevas estimaciones del USDA sobre el cereal estadounidense.

Con anterioridad los pocos compradores interesados por trigo en el recinto de operaciones ofrecieron entre \$ 280 y \$ 290 por el cereal con entrega inmediata, pero el viernes los precios mejoraron hasta los \$ 300 que pagaron los exportadores.

Este sector se muestra muy tranquilo en el mercado con un solo participante realizando ofertas abiertamente durante todas las jornadas mientras que el resto aparece esporádicamente.

El accionar responde a la poca actividad que se observa en los puertos de up river con respecto a barcos de trigo.

En las últimas semanas fueron pocos los barcos que llegaron a los puertos con el objetivo de cargar trigo, en el caso de realizarlo el volumen era escaso y mayormente se encontraba en los almacenes de los exportadores.

Estos tienen compras totales que superan las ventas efectivas de trigo. Las primeras alcanzan las 11 millones de tn mientras que las ventas se informan en 10,3 millones de tn. La diferencia entre ambas cifras está en sintonía con el comportamiento de la demanda el año pasado a la misma fecha pero difiere de la campaña 2002/03 cuando el saldo era positivo a favor de las ventas.

Los compromisos de exportación de trigo 2004/05 alcanzan las 10,29 millones de tn al 23/09 aumentando 175.000 tn en una semana y superando las 7,275 millones del año anterior a la misma fecha.

Entre los nuevos negocios informados existen ventas por 70.000 tn a Brasil, 45.000 tn a Sudáfrica y 30.000 tn a Argelia y Nigeria respectivamente.

Se observaron que otros compradores aparecieron en el mercado local, aunque continúa siendo Brasil quién lidera la operatoria con compras por 3,7 millones de tn y Egipto la segunda con 1,11 millones de tn.

Es de esperar que la actividad de nuestro país vecino continúe pero a un ritmo menor ante la proximidad de la cosecha doméstica del cereal. Sin embargo, posibles problemas climáticos y la reducción proyectada en la producción de la campaña serían elementos alentadores para los negocios de Argentina.

En el mercado exportador mundial de trigo la competencia está muy agresiva, con precios mucho más bajos para el cereal proveniente del Mar Negro. A nuestro país la única alternativa de mantener la participación de mercado recuperada en el presente campaña será mediante los precios.

Hoy los valores FOB del trigo argentino se muestran muy pocos atractivos para algunos compradores como ser los países africanos.

El valor correspondiente al embarque más cercano alcanza los u\$s 132 para el cereal desde los puertos de up river y los u\$s 128,50 desde los puertos del sur. Mientras tanto el precio FOB que ofrece Rusia por su trigo es de u\$s 114,50, Ucrania de u\$s 114 y Francia de

u\$s 125.

La diferencia de precios en el mercado también se traslada hacia los valores futuros. El trigo argentino FOB con embarque en diciembre cotiza a u\$s 122,50 desde los puertos de up river, bajando casi u\$s 2 en la semana y debajo de los valores citados de los anteriores países.

El precio externo es similar al negociado el año pasado a la misma fecha aunque las ventas efectivas comparando las campañas es diferente. En el 2004 se llevaban comprometidas ventas de trigo por 243.000 tn, mientras que este año a fines de setiembre el volumen tan sólo alcanza las 101.000 tn.

La diferencia entre ambas cifras se traslada al interés de los exportadores por el trigo nuevo. Tan sólo un comprador está realizando ofertas abiertamente en el recinto para realizar negocios con entrega a partir de diciembre.

Los precios forward mostraron una mejora de u\$s 2 en la semana, gracias a la suba de la última jornada de operaciones cuando la única oferta alcanzó hasta los u\$s 100 por tn.

El mejor precio futuro y disponible no cambió el interés de los vendedores de ingresar más órdenes de ventas al circuito comercial. La operatoria disponible se estima en tan sólo 1.000 tn diarias mientras que no se pueden relevar información sobre el trigo nuevo.

Igualmente el informe semanal oficial sobre compras, ventas y embarques del sector exportador muestran pocos negocios sobre el trigo nuevo, totalizan 226.300 tn frente a las 442.200 tn del año anterior y con compras semanales que difícilmente superan las 4.000 tn.

Los pocos negocios futuros responden a la gran incertidumbre que se observa sobre la producción que finalmente se obtendrá de trigo en la campaña 2005/06.

Los productores finalizaron de sembrar las 5 millones de hectáreas previstas para el cultivo con superficies que muestran pobres condiciones de humedad.

Muchos de los cultivos necesitan una mayor humedad, los suelos se muestran secos en Chaco, Santiago del Estero, centro-noroeste de Córdoba y centro-norte de Santa Fe.

En la provincia de Buenos Aires se registraron precipitaciones en el sudeste que fueron oportunas para el desarrollo del cultivo aunque en algunas regiones la situación continúa siendo crítica debido a las escasas o nulas reservas de humedad en el suelo.

En Córdoba, si bien se produjeron lluvias durante la semana, el cultivo, que se encuentra mayoritariamente en encañazón, sufrirá mermas en los futuros rindes debido a la falta de humedad que se registró desde el inicio del ciclo.

En Santa Fe también se registraron precipitaciones en todo el sur provincial, que fueron muy beneficiosas para el cultivo, el cual comenzaba a evidenciar la falta de humedad. Los lotes se encuentran en encañazón y los más adelantados iniciando la espigazón. En el norte, el trigo necesita lluvias generalizadas a la brevedad, ya que se encuentra entre las etapas de fin de encañazón, principio de floración y floración, período en donde los requerimientos hídricos son mayores.

Las lluvias en gran parte de la principal región productora despertaron expectativas de una mejoría en los cultivos.

Mientras tanto, las recientes y repetidas heladas también afecta-

ron a las plantas en algunas zonas de Córdoba y en el centro-norte de Santa Fe. Las bajas temperaturas causan inquietud sobre el posible daño a los trigos más adelantados.

El INTA publicó un informe en el que señala que en ciertas zonas de Córdoba, donde los cultivos estaban más avanzados se registraron varios días seguidos de heladas con posibilidades de dañar las plantaciones.

## MAIZ

### El cereal local no pudo escapar al comportamiento externo

Los precios del maíz disponible no pudieron continuar con el saldo positivo de la semana previa. La presión externa, proveniente del mercado referente de Chicago, y una demanda interna más tranquila llevó a los valores a disminuir \$ 5 los valores a los que se negociaba el maíz.

Luego de haber tocado el mínimo de la semana el jueves, con negocios hechos a \$ 208, la mayoría de las transacciones terminan cerrándose a \$210, con un retroceso superior al 2% respecto de la semana anterior. Y, por otra parte, podría decirse que pese a la baja el volumen de negocios fue casi similar al de la semana anterior, llegando a registrarse casi 80.000 tn hechas en recinto.

A pesar de la baja señalada, el comportamiento de los exportadores locales reflejó que el nivel de ventas externas del cereal continúa a buen ritmo.

Los compromisos de exportaciones alcanzaron las 10,575

millones de tn, aumentando en 65.000 tn en el lapso de una semana y superando el nivel del año pasado a la misma fecha, que estaba en 8,28 millones de tn.

Los nuevos negocios corresponden a ventas de maíz por 30.000 tn a Argelia, 20.000 tn a Colombia y 15.000 tn a Sudáfrica.

Aunque el nivel de ventas domésticas disminuyó ligeramente, el volumen que se hace semanalmente a nivel país sigue estando en torno a las 200.000 tn. Ello permite que el sector exportador mantenga una posición neta comprada superior al millón y medio de toneladas en maíz. El total de compras de maíz 2004/05 declaradas por los exportadores llegaba a 12.344.600 toneladas al 28 de septiembre, 1,54 millón más que lo vendido al exterior y 51% por sobre lo comprado en el mercado doméstico el año pasado a esta misma fecha.

A los mayores compromisos se le suman la gran cantidad de buques de maíz pendientes a ser cargados del cereal en los puertos de Up River Paraná. Se calcula, a partir de la información suministrada por empresas navieras, que está programada la carga de buques por 242.000 toneladas para los próximos veinte días.

La actividad de los exportadores en el mercado disponible no se refleja en la misma cuantía en el mercado futuro. Continúa siendo un único exportador el que realiza ofertas abiertamente para realizar negocios forward del cereal con precios que tampoco mostraron cambios en la semana.

La exportación en San Martín pagó u\$s 72 por el maíz con entrega en marzo 2006, valor considerado bajo por la mayor parte de los productores ante las

perspectivas iniciales sobre la cosecha de la próxima campaña.

Según datos oficiales al 29/09 se llevaba sembrado el 28% del área destinada al maíz, proyectada en 3,15 millones de ha, y superando el 23% del año pasado a la misma fecha. En la última semana informada el porcentaje de avance aumentó en un 11%.

Para las actividades era necesario nuevas precipitaciones, que finalmente llegaron a mitad de esta semana y con buena cobertura para muchas regiones donde era necesario.

En Córdoba los trabajos de implantación prosiguen normalmente; los primeros lotes ya están emergiendo con muy buen stand de plantas. En algunas regiones se reanudaron las actividades luego de las lluvias producidas en la semana ya que se había interrumpido anteriormente por falta de humedad y por bajas temperaturas.

En la provincia de Entre Ríos prosiguió la implantación en toda la provincia, registrándose un avance del 82% al mejorar las condiciones de humedad y temperatura en la cama de siembra.

En Santa Fe el estado de los lotes es de emergencia y crecimiento, con 1-2 hojas para los más adelantados. Sin embargo, en algunas regiones las labores de siembra del maíz de primera se encuentran demoradas por falta de humedad, por lo que se necesitan lluvias para continuar con las mismas, así como para favorecer el nacimiento de los lotes ya implantados.

El comienzo parece alentador, igualmente todo continuará dependiendo de la evolución de las condiciones climáticas y su impacto en las distintas etapas del desarrollo del cultivo.

## La cosecha estadounidense limita las subas del maíz

La operatoria en el mercado de Chicago no pudo escapar de la presión que ejerce el avance de la cosecha estadounidense del maíz, aunque encontró un parcial soporte final en las cifras sobre stocks trimestrales.

La presión de la cosecha, los adecuados stocks de granos forrajeros y las exportaciones rutinarias de maíz sumaron más fuerza que las noticias alcistas del cereal que se sucedieron en el mercado.

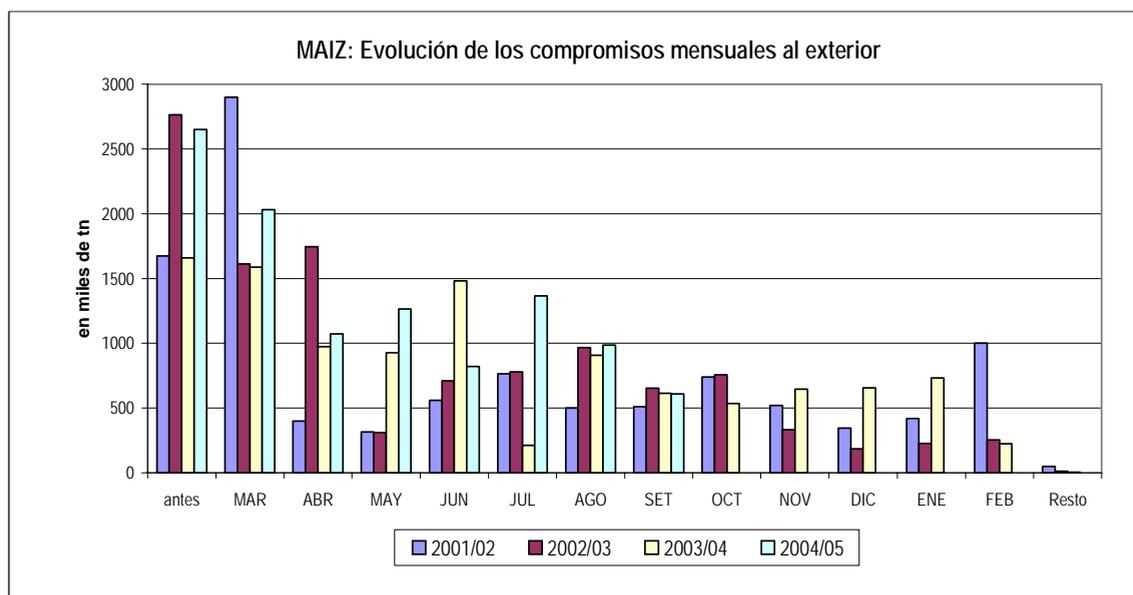
Algunas precipitaciones durante el fin de semana anterior fueron el inicial soporte de las cotizaciones aunque el posterior reporte semanal sobre los cultivos echó por tierra algunas especulaciones sobre la lentitud en las actividades de los campos del Medio Oeste estadounidense.

El USDA informó que al domingo 25 el maíz se encontraba en un 52% bajo la categoría de bueno a excelente, quedando sin cambios respecto de la semana previa pero aún debajo del 71% del año anterior a la misma fecha.

En cuanto a la cosecha, las actividades de recolección del cereal alcanzaban el 18% del área sembrada, frente al 15% del 2004 a la misma fecha y al mismo porcentaje del promedio de los últimos cinco años.

El clima se muestra muy dispar, algunas lluvias de la semana pudieron retrasar las actividades mientras que los pronósticos de clima más seco son tenidos en cuenta por el mercado.

El avance de la cosecha sumado a los buenos reportes de rindes y



la falta de noticias alcistas llevó a los precios de Chicago al mínimo de los contratos ante ventas también por parte de los fondos especulativos.

La tendencia bajista se cortó con una leve recuperación el viernes cuando se publicaron las cifras de stocks trimestrales de productos agrícolas.

El USDA señaló que al 1º de setiembre las reservas de maíz totalizaban 53,7 millones de tn, debajo de las expectativas promedio de los operadores de 54,9 millones de tn pero muy superior a las 24,3 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

El stock entre las dos cosechas aumentó en sintonía con la mayor producción final obtenida en la campaña 2004/05 y el avance de la recolección de la producción 2005/06.

La cifra finalmente informada ayudó a una recuperación de los precios pero con limitaciones dada por la mayor oferta del cereal disponible.

Mientras tanto, por parte de la demanda, las exportaciones muestran niveles muy rutinarios. Las inspecciones de maíz

fueron por 809.200 tn, debajo de las 818.300 tn de la semana anterior y las 1.072.800 tn del 2004.

Las ventas semanales reportadas fueron por 702.800 tn, dentro del rango estimado por los operadores de 600.000 a 800.000 tn y con gran diversidad de destinos. Entre estos podemos citar a Japón, Taiwán y México.

Las exportaciones mundiales de maíz aún muestran la competencia de China en el mercado. Según datos oficiales de la Aduana en el mes de agosto el país asiático exportó 594.601 tn, totalizando 6,61 millones de tn en los primeros ocho meses del 2005 y aumentando un 259% respecto del año anterior.

Las cifras no asustan a los operadores dado que las perspectivas en el mediano plazo, cuando China aumente su consumo interno, son más favorables para las exportaciones estadounidenses.

## Argentina impulsará exportaciones globales harina soja: Oil World

Las enormes ventas de harina de soja de Argentina ayudarán a elevar las exportaciones globales de la variedad en el ciclo 2005/06 (octubre-septiembre) a 50 millones de toneladas, 2,4 millones más que en 2004/05, dijo la revista especializada Oil World. "Argentina sola aportará casi todo el incremento, mientras que las exportaciones combinadas de harina de soja en el resto del mundo probablemente se estanquen", dijo Oil World, con sede en Hamburgo. Argentina exportaría 23,3 millones de toneladas de harina de soja en 2005/06, 2,5 millones de toneladas por encima de la suma vendida al exterior en el período 2004/05. Las exportaciones de Estados Unidos podrían caer, mientras que las ventas de Brasil subirían, pero no tan marcadamente como las de Argentina. "Argentina aumentó en forma continua su participación en el mercado en los últimos años", informó Oil World. En 1990/91, las exportaciones argentinas de harina de soja fueron de 5,6 millones de tn.

## OMC mira a "plan B" a medida que se acerca plazo de Ronda Doha

Ante las dificultades que enfrentan las negociaciones comerciales mundiales cuando falta poco para su fecha límite, en los pasillos de la Organización Mundial del Comercio (OMC) se empezó a hablar de un "plan B", una posición que al menos permita seguir en busca de un pacto. Oficialmente, los ministros de Comercio de los 148 estados miembros quieren llegar a un borrador detallado de un acuerdo para el encuentro de mediados de diciembre en Hong Kong, que permita garantizar el éxito de la Ronda Doha de la OMC, lanzada en el 2001. El proyecto debería detallar apenas cuán lejos están dispuestas a ir las naciones ricas en materia de eliminación de políticas agrícolas proteccionistas, y qué tendrían que hacer todos los estados miembros para bajar las barreras al comercio de las manufacturas y de los servicios. "Para Hong Kong necesitamos resultados sustanciales para poder cumplir la promesa de la Agenda de Desarrollo de Doha", dijo recientemente el secretario general de la OMC, Pascal Lamy, en referen-

cia al título formal de la ronda. Pero cuatro años después del lanzamiento de esa ronda destinada a impulsar el crecimiento económico, luego de los atentados del 11 de septiembre del 2001, los negociadores apenas han comenzado a abordar los números y porcentajes que constituirían el núcleo del esperado proyecto. En el tema agrícola, ampliamente visto como la clave de cualquier avance, las posiciones siguen muy lejos con respecto a los subsidios -especialmente los de Estados Unidos- y a la apertura del mercado europeo a las importaciones. ¿Pero reducir qué? Si el borrador resulta inalcanzable, ¿qué serviría para que los ministros puedan considerar un éxito a la reunión de Hong Kong? El éxito es muy necesario debido a que otro fracaso como el de Cancún en el 2003 implicaría el final para la ronda comercial y postergaría durante años cualquier intento de liberalización multilateral, la única que puede ayudar a los países más pobres, según los economistas.

El punto principal es que los funcionarios deben hacer al menos lo suficiente como para tener alguna probabilidad de concluir la ronda para fines del 2006, o comienzos del 2007. La fecha es más cercana de lo que parece porque se necesitan entre seis y nueve meses para las tareas burocráticas una vez que terminen las discusiones sobre los números y las políticas. El plazo depende del hecho de que la capacidad del presidente de Estados Unidos para negociar acuerdos comerciales, conocida como "vía rápida", vencerá a mediados del 2007 y parece poco probable que sea renovada. En el comercio agrícola, Lamy enumeró las siguientes tareas para Hong Kong: establecer una fecha para eliminar los subsidios a las exportaciones, algo que la UE ya ha ofrecido, proponer números para la reducción de los subsidios domésticos, y cifras igualmente ambiciosas para los aranceles. También se requieren números para el recorte de los aranceles sobre los bienes industriales, mientras que en el tema de los servicios, Lamy se refirió a la necesidad de "un gran impulso". La UE ha presentado algunos valores para rebajar sus aranceles a las importaciones, y aunque no alcanzan los niveles buscados por los principales exportadores agrícolas, como Brasil y Australia, y Estados Unidos, son un punto para empezar. Sin embargo, Estados Unidos aún no ha cedido en materia del apoyo doméstico a sus granjeros. Washington sostiene que incluso después de las reformas de la política agraria de la UE, con recortes de hasta más del 60 %, Bruselas igualmente tiene un gasto mayor que el estadounidense.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	23/09/05	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	290,00	290,00	280,00	290,00	290,00	288,00	323,44	-11,0%
Maíz duro	215,00	211,90	210,00	209,90	208,00	210,96	235,18	-10,3%
Girasol			520,00		520,00	520,00	574,65	-9,5%
Soja	504,90	499,90	490,00	495,00	490,00	495,96	509,58	-2,7%
Mijo								
Sorgo	160,00	155,00	155,00	155,00	160,00	157,00	192,14	-18,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	299,00	290,00	285,00	287,50		290,38	318,10	-8,7%
Maíz duro	218,00	215,00	213,00	212,00	210,00	213,60	241,03	-11,4%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	544,41	-7,2%
Soja	498,00	493,00	480,00	485,00	480,00	487,20	515,58	-5,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					295,00	295,00	311,52	-5,3%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							323,18	
Maíz duro				209,00	207,00	208,00	232,89	-10,7%
Girasol	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	557,00	-7,5%
Soja								
Trigo Art. 12	309,20	313,70	306,00	304,60	307,50	308,20	321,86	-4,2%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	297,80	285,00	285,00	285,00	285,00	287,56	317,95	-9,6%
Maíz duro		205,00				205,00	228,71	-10,4%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	544,41	-7,2%
Soja	485,00	484,30	470,00	485,00	475,00	479,86	502,15	-4,4%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	673,0	673,0	673,0	673,0	673,0	673,0	
"000"	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.330,0	1.330,0	1.320,0	1.320,0	1.320,0	1.330,0	-0,75%
Girasol refinado	1.530,0	1.530,0	1.530,0	1.530,0	1.530,0	1.530,0	
Lino							
Soja refinado	1.230,0	1.230,0	1.210,0	1.210,0	1.210,0	1.230,0	-1,63%
Soja crudo	1.050,0	1.050,0	1.045,0	1.045,0	1.045,0	1.050,0	-0,48%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	285,0	285,0	285,0	275,0	3,64%
Soja pellets (Cons Dársena)	460,0	460,0	450,0	450,0	450,0	460,0	-2,17%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	Desde 3/10	Cdo.	Exp	290,00			292,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00	290,00	295,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		280,00	290,00	290,00	300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00	290,00	295,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s				100,00
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s	98,00	97,00	97,00	100,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	208,00	210,00	208,00	210,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	210,00	210,00	208,00	210,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00	210,00	210,00	208,00	210,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	208,00	208,00	208,00	210,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	206,00	208,00	206,00	210,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00	208,00	210,00	208,00	210,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	208,00	210,00	208,00	210,00
Exp/SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s	71,00	71,00	71,00	72,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	Desde 29/9	Cdo.	M/E	150,00	150,00	150,00	150,00	150 y of.
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	145,00	145,00	145,00	145,00	150,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	490,00	495,00	490,00	500,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	490,00	495,00	490,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	490,00	495,00	490,00	500,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		490,00	495,00	490,00	500,00
Fca/GL	Desde 10/10	Cdo.	M/E					500,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	159,00	158,00	162,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s		159,00	158,00	161,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00			
Fca/Rosario	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flete	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Rosario	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	172,00	172,00
Fca/T.Lauquen	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s	162,00	162,00	162,00	162,00
Fca/Villegas	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00	165,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Biblioteca **Germán M. Fernández**

orario de atención  
 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

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR092005	128.668	56.140	2,913	2,912	2,914	2,915	2,913	-0,02%
DLR102005	199.407	124.159	2,917	2,917	2,917	2,918	2,912	-0,17%
DLR112005	43.787	59.072	2,922	2,922	2,921	2,921	2,915	-0,27%
DLR122005	2.690	7.133	2,928	2,928	2,927	2,927	2,920	-0,31%
DLR012006	1.250	1.435	2,936	2,936	2,935	2,935	2,928	-0,31%
DLR022006	150	290	2,945	2,945	2,944	2,944	2,937	-0,37%
DLR032006		25	2,966	2,966	2,964	2,964	2,957	-0,40%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	73	353	73,10	72,30	72,30	72,70	73,60	-0,67%
ISR112005	285	432	171,00	168,80	170,20	169,50	171,90	-0,75%
ISR052006	4.599	4.838	159,90	157,10	159,00	158,90	161,60	-0,06%
TRI122005		4	99,00	98,50	99,00	100,00	101,30	2,01%
TRIO12006		9	99,00	98,50	99,00	100,00	101,30	2,01%
ITR012006	44	219	99,00	98,50	99,00	100,00	101,30	2,01%
MAI122005		4	77,50	77,30	77,00	76,50	77,30	-0,90%
SOJ112005		2	172,10	169,90	171,30	170,60	173,00	-0,75%
SOJ052006	4	116	161,30	158,50	160,40	160,30	162,80	-0,18%
<b>Total</b>	<b>380.957</b>	<b>254.231</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	26/09/05			27/09/05			28/09/05			29/09/05			30/09/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR092005	2,9130	2,9110	2,9130	2,9130	2,9090	2,9120	2,9150	2,9120	2,9150	2,9170	2,9150	2,9150	2,9140	2,9120	2,9120	-0,07%
DLR102005	2,9180	2,9150	2,9180	2,9170	2,9140	2,9170	2,9180	2,9140	2,9180	2,9200	2,9180	2,9180	2,9160	2,9110	2,9110	-0,21%
DLR112005	2,9220	2,9200	2,9200	2,9220	2,9200	2,9220	2,9210	2,9200	2,9210	2,9220	2,9210	2,9220	2,9180	2,9140	2,9140	-0,34%
DLR122005				2,9280	2,9280	2,9280	2,9270	2,9250	2,9270	2,9280	2,9260	2,9270	2,9200	2,9200	2,9200	
DLR012006							2,9360	2,9360	2,9360	2,9400	2,9350	2,9350	2,9300	2,9280	2,9290	
DLR022006	2,9450	2,9450	2,9450													
DLR032006																
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	73,8	73,0	73,1	72,6	72,3	72,3	72,5	71,8	72,3	72,7	72,5	72,7	73,8	73,3	73,6	
ISR112005	171,7	171,0	171,0	168,8	168,5	168,8	170,0	169,9	170,0				171,9	171,9	171,9	-0,75%
ISR052006	160,6	159,9	159,9	158,7	157,0	157,0	159,0	157,9	159,0	159,5	158,4	158,9	161,9	161,0	161,6	-0,06%
ITR012006				98,5	98,5	98,5				100,0	100,0	100,0	101,3	100,5	101,3	2,01%
SOJ112005																
SOJ052006													162,8	162,8	162,8	

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

241.203 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	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05
<b>PUT</b>									
DLR092005	2,910	put	70	810	0,003				
DLR092005	2,920	put	360	240	0,009	0,010	0,007		0,007
DLR092005	2,930	put	30	60				0,014	
DLR102005	2,890	put	10	10		0,003			
DLR102005	2,900	put	30	30		0,005	0,005		
DLR102005	2,910	put	50	1010		0,008		0,006	
ISR112005	162,00	put	46	64	1,000				
ISR112005	166,00	put	37	79	1,600				
ISR112005	174,00	put	244	216	5,000	6,400			
ISR112005	178,00	put	56	159	7,900	9,700			
ISR112005	182,00	put	2	5		13,500			
ISR052006	152,00	put	8	604		5,500			
IMR042006	70,00	put	10	30					1,900
IMR042006	74,00	put	12	603	3,500				4,300
ITR012006	100,00	put	7	23				5,000	4,500
<b>CALL</b>									
DLR092005	2,890	call	5707	645	0,022	0,020	0,023	0,026	0,023
DLR092005	2,900	call	7369	902	0,012		0,013	0,016	0,013
DLR092005	2,910	call	2172	828	0,006	0,004	0,005	0,006	0,003
DLR092005	2,920	call	50	410	0,001	0,001			
DLR092005	2,930	call	40	150		0,001			
DLR102005	2,900	call	200	140		0,021	0,021		0,019
DLR102005	2,910	call	660	530		0,015	0,015		0,013
DLR102005	2,920	call	691	772		0,009	0,010	0,011	0,009
DLR102005	2,930	call	100	460	0,006			0,006	0,006
DLR102005	2,940	call	370	100			0,005		0,004
DLR112005	2,910	call	30	30			0,025		
DLR122005	2,950	call	10	10				0,020	
ISR112005	174,00	call	12	25		1,100			
ISR052006	160,00	call	4	8		8,800			
ISR052006	164,00	call	4	104		6,600			
ISR052006	172,00	call	24	48			5,000		
ISR052006	180,00	call	88	265		2,700	3,100		
IMR042006	78,00	call	6	60	2,400				2,300
IMR042006	82,00	call	52	194	1,500	1,500	1,500		
ITR012006	104,00	call	2	8					3,500
ITR012006	112,00	call	10	39	1,200				

/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**

**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05		
Trigo BA 10/2005	100	19	104,50	106,00	106,00	105,00	107,00	2,88%	
Trigo BA 11/2005		1	104,50	105,00	105,00	105,00	107,00	2,88%	
Trigo BA 12/2005		1	99,00	98,50	99,50	100,00	101,50	2,53%	
Trigo BA 01/2006	9.200	2.997	101,00	99,70	100,90	101,60	104,00	2,06%	
Trigo BA 03/2006	4.200	290	104,80	103,50	104,80	105,60	107,70	2,09%	
Trigo BA 05/2006	5.700	407	109,30	108,00	109,10	110,20	112,20	1,91%	
Trigo BA 07/2006	2.800	66	113,50	112,00	113,30	114,30	116,00	1,75%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006		68	97,80	97,80	97,80	97,80	98,00	0,20%	
Maíz Ros 10/2005	600	32	76,00	74,50	74,00	71,50	71,50	-6,90%	
Maíz Ros 11/2005		10	76,50	75,00	74,00	73,50	73,50	-4,55%	
Maíz Ros 12/2005	1.600	457	76,50	76,30	76,00	75,50	76,50	-0,65%	
Maíz Ros 01/2006		1	78,50	78,00	77,50	77,00	77,50	-2,52%	
Maíz Ros 04/2006	4.900	1.182	74,30	74,50	73,30	74,00	74,70	-0,40%	
Maíz Ros 07/2006	300	3	79,50	78,50	77,50	77,00	77,50	-3,13%	
Gira. Ros 01/2006		1	174,00	174,40	174,40	174,40	177,00	1,72%	
Gira. Ros 03/2006		31	175,00	175,40	175,40	175,40	178,00	1,71%	
Gira. Ros 05/2006		1	177,00	177,40	177,40	177,40	180,00	1,69%	
Gira. Ros 07/2006	100	2	179,00	179,40	179,40	179,40	182,00	1,68%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	-0,98%	
Soja Pr. QQ 05/2006	1.000	151	97,00	97,00	97,00	97,50	97,50	-0,51%	
Soja Ros 11/2005	13.200	4.361	176,00	173,80	174,80	174,00	175,60	-1,07%	
Soja Ros 12/2005	100		177,00	175,00	176,00	175,50	177,00	-0,78%	
Soja Ros 01/2006	11.300	1.060	178,50	176,50	177,40	176,70	178,50	-0,83%	
Soja Ros 04/2006		1	160,20	158,00	159,50	159,20	162,20	0,12%	
Soja Ros 05/2006	47.800	5.068	160,70	158,40	159,70	159,70	162,70	0,31%	
Soja Ros 07/2006	800	27	163,00	161,00	162,00	162,30	164,50	-0,30%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05		
Trigo BA Inm./Disp			310,00	310,00	302,00	302,00	305,00	-2,56%	
Maíz BA Inm./Disp			213,00	210,00	210,00	208,00	213,00	-0,93%	
Soja Ros Inm/Disp.			505,00	495,00	496,00	495,00	500,00	-1,96%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			505,00	495,00	496,00	495,00	500,00	-1,96%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	26/09/05			27/09/05			28/09/05			29/09/05			30/09/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 10/2005										105,0	105,0	105,0	107,0	107,0	107,0	
Trigo BA 01/2006	101,0	100,0	100,5	100,0	99,9	100,0	101,5	100,5	101,5	102,0	101,8	102,0	104,0	103,7	104,0	2,4%
Trigo BA 03/2006	105,0	104,2	104,5	103,5	103,5	103,5	105,5	105,0	105,5	105,8	105,6	105,8	107,8	107,3	107,7	2,1%
Trigo BA 05/2006	109,5	109,0	109,0	108,1	108,0	108,0	110,0	110,0	110,0	110,5	110,2	110,4	112,2	111,7	112,2	2,0%
Trigo BA 07/2006	113,5	112,5	112,5	112,5	112,0	112,0	114,0	113,3	114,0	115,0	114,3	115,0	116,0	115,8	116,0	2,2%
Trigo Pr. QQ 01/2006													98,0	98,0	98,0	
Maíz Ros 10/2005										72,0	71,9	72,0				
Maíz Ros 12/2005				76,3	76,3	76,3				75,5	75,5	75,5				
Maíz Ros 04/2006	74,5	74,5	74,5	74,5	74,5	74,5	74,5	73,8	74,0	74,0	73,5	73,5	75,0	74,5	74,7	-0,4%
Gira. Ros 03/2006													178,0	177,0	178,0	
Soja Pr. QQ 05/2006							98,0	98,0	98,0							
Soja Ros 11/2005	176,0	175,8	176,0	174,0	173,5	174,0	175,0	174,5	174,8	174,4	174,0	174,0	176,0	175,0	175,6	-1,1%
Soja Ros 01/2006	178,5	178,5	178,5	176,8	176,5	176,5	177,5	177,0	177,3	177,0	176,5	176,7	178,5	177,7	178,5	-0,7%
Soja Ros 05/2006	161,5	160,5	160,8	159,5	158,3	158,7	160,0	159,5	160,0	160,0	160,0	159,3	159,9	162,9	162,7	0,1%
Soja Ros 07/2006							162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0				

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

		embarque	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		131,00	133,00	133,00	133,00	134,00	129,00	3,88%
Precio FAS			99,07	100,66	100,67	100,67	101,38	97,17	4,33%
Precio FOB	Oct		134,50	132,50	132,00	132,00	135,00	v 133,50	1,12%
Precio FAS			101,87	100,26	99,87	99,87	102,18	101,07	1,10%
Precio FOB	Dic		125,00	124,50	c 122,00	122,50	128,50	125,00	2,80%
Precio FAS			94,27	93,86	91,87	92,27	96,98	94,27	2,87%
Precio FOB	Ene		125,00	125,00	125,00	125,00	127,00	124,00	2,42%
Precio FAS			94,27	94,26	94,57	94,27	95,78	93,47	2,47%
Precio FOB	Feb						c 132,00		
Precio FAS							99,78		
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Oct		130,50	127,50	128,00	128,50	133,00	130,50	1,92%
Precio FAS			98,66	96,26	96,66	97,06	100,66	98,66	2,03%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		97,00	96,00	96,00	95,00	96,00	98,00	-2,04%
Precio FAS			72,73	71,93	71,94	71,14	71,95	73,51	-2,12%
Precio FOB	Oct		93,70					94,19	
Precio FAS			70,09					70,46	
Precio FOB	Nov		93,90	92,82	92,82	92,72	93,11	94,39	-1,35%
Precio FAS			70,27	69,38	69,39	69,31	69,64	70,67	-1,46%
Precio FOB	Dic		94,88	93,80	93,40	93,50	93,70	95,57	-1,96%
Precio FAS			71,06	70,19	69,88	69,96	70,11	71,61	-2,09%
Precio FOB	Dic			94,78	94,59	94,68	v 94,68	97,73	-3,12%
Precio FAS				70,98	70,82	70,90	70,90	73,34	
Precio FOB	Mar	v 91,43		v 90,94				92,32	
Precio FAS		68,30		67,91				69,01	
Precio FOB	Abr	90,84		90,35	90,35	91,14	91,83	91,83	
Precio FAS		67,83		67,44	67,44	68,07	68,62	68,62	
Precio FOB	May					c 90,15	c 90,84		
Precio FAS						67,28	67,83		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		69,00	68,00	68,00	68,00	68,00	70,00	-2,86%
Precio FAS			51,03	50,23	50,23	50,23	50,23	51,77	-2,97%
Precio FOB	Oct	v 82,48		v 81,98	v 81,98	v 82,08	82,87	83,56	-0,83%
Precio FAS		61,81		61,42	61,42	61,50	62,13	62,62	-0,78%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		232,00	229,00	229,00	228,00	233,00	235,00	-0,85%
Precio FAS			169,33	167,04	167,04	166,28	170,10	171,58	-0,86%
Precio FOB	Oct		229,11	236,32	226,99	226,16	v 230,85	232,22	-0,59%
Precio FAS			167,12	164,30	165,50	164,88	168,46	169,46	-0,59%
Precio FOB	May'06		210,09	207,06	210,64	209,81	212,57	212,20	0,17%
Precio FAS			152,84	150,53	153,27	152,63	154,74	154,46	0,18%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	
Precio FAS			178,74	178,73	178,77	178,79	178,77	178,75	0,01%

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

### Tipo de cambio de referencia

			26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,8700	2,8700	2,8750	2,8750	2,8700	
	vendedor		2,9100	2,9100	2,9150	2,9150	2,9100	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2960	2,2960	2,3000	2,3000	2,2960	
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1956	2,1956	2,1994	2,1994	2,1956	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3735	2,3735	2,3776	2,3776	2,3735	
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3419	2,3419	2,3460	2,3460	2,3419	
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2960	2,2960	2,3000	2,3000	2,2960	
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3290	2,3290	2,3331	2,3331	2,3290	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3161	2,3161	2,3201	2,3201	2,3161	

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Oct-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio junio	136,24		121,92			149,45	151,75	153,52	154,88
Promedio julio	145,24		129,17	133,41	146,70	151,09	152,14	153,34	154,65
Promedio agosto	141,73		126,30	129,73	140,93	157,36	158,27	160,05	161,50
Semana anterior	129,00	133,50	125,00	124,00	130,50	174,50	174,80	174,50	173,40
26/09	131,00	134,50	125,00	125,00	130,50	174,10	175,60	175,20	173,00
27/09	133,00	132,50	124,50	125,00	127,50	172,10	171,40	173,20	177,70
28/09	133,00	132,00	122,00	125,00	128,00	172,70	172,00	173,10	176,00
29/09	133,00	132,00	122,50	125,00	128,50	172,80	172,10	173,20	176,10
30/09	134,00	135,00	128,50	127,00	133,00		176,46	177,57	177,20
Variación semanal	3,88%	1,12%	2,80%	2,42%	1,92%		0,95%	1,76%	2,19%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
Promedio junio	119,51	123,27	127,34	131,34	132,48	132,33		136,15	
Promedio julio	121,55	123,68	128,89	133,44	135,14	135,48		139,52	133,82
Promedio agosto		117,17	122,70	127,39	129,61	130,73	130,75	135,88	130,98
Semana anterior			122,54	127,87	130,63	132,56	135,04	139,08	134,12
26/09			120,98	126,40	128,61	130,81	133,01	137,24	134,12
27/09			120,15	125,48	127,96	130,35	132,65	136,69	134,12
28/09			120,80	126,13	128,42	130,81	133,01	136,87	134,12
29/09			122,54	127,60	130,08	132,19	134,48	138,53	134,12
30/09			127,23	132,83	135,40	137,24	139,45	143,21	138,53
Variación semanal			3,82%	3,88%	3,66%	3,53%	3,27%	2,97%	3,29%

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

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Promedio junio	120,69	123,51	127,52	130,83	131,49	132,20			
Promedio julio	123,24	125,39	129,91	132,98	134,38	134,83			
Promedio agosto		126,01	128,91	130,28	130,48	131,18			
Semana anterior			137,24	136,23	134,30	133,38	134,85	138,53	141,47
26/09			136,69	135,59	133,38	132,28	134,12	137,79	141,47
27/09			134,94	134,85	133,38	132,37	133,75	137,79	141,47
28/09			135,22	135,22	134,48	133,57	134,12	137,79	141,47
29/09			136,05	136,41	135,59	134,03	135,22	138,89	141,47
30/09			139,72	140,55	139,63	137,61	139,26	142,94	141,47
Variación semanal			1,81%	3,17%	3,97%	3,17%	3,27%	3,18%	0,00%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05
Promedio junio	71,19			93,81				
Promedio julio	79,14			105,01	102,93			106,86
Promedio agosto	75,95	85,10			100,61	98,55		
Semana anterior	70,00		v83,56			87,34	95,37	
26/09	69,00		v82,48			96,25	94,29	
27/09	68,00		v81,98			95,76	96,25	
28/09	68,00		v81,98			95,76	95,76	
29/09	68,00		v82,08			95,86	95,86	
30/09	68,00		v82,87		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,86%		-0,83%			9,75%	0,51%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Abr-06	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio junio	92,00					105,96	107,44	109,10	110,50
Promedio julio	101,38				100,59	109,83	108,12	109,32	111,40
Promedio agosto	99,55	100,58			94,61	100,93	99,40	103,87	109,73
Semana anterior	98,00	94,39	95,57	97,73	91,83	96,70	97,90	99,00	99,60
26/09	97,00	93,90	94,88		90,84	95,70	97,00	98,10	98,70
27/09	96,00	92,82	93,80	94,78	90,35	94,60	96,00	97,70	98,30
28/09	95,00	92,82	93,40	94,59	90,35	94,60	96,00	97,80	98,60
29/09	95,00	92,72	93,50	94,68	91,14	94,70	96,10	97,80	98,70
30/09	96,00	93,11	93,70	94,68	91,83		96,85	98,62	99,80
Variación semanal	-2,04%	-1,35%	-1,96%	-3,12%	0,00%		-1,07%	-0,38%	0,20%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07	Dic-07
Promedio junio	94,94	97,96	99,30	100,77	99,17	99,71		103,73	100,22
Promedio julio	98,86	101,41	102,70	103,78	101,42	101,07		105,07	100,82
Promedio agosto	90,04	93,67	95,90	97,59	98,20	99,98		104,07	102,09
Semana anterior	81,59	86,61	89,46	91,83	94,29	97,83	100,39	102,95	101,96
26/09	80,51	85,53	88,48	90,84	93,40	96,85	99,41	101,96	101,57
27/09	80,02	85,04	87,99	90,55	93,20	96,65	99,21	101,77	101,57
28/09	80,02	84,94	87,99	90,45	93,20	96,65	99,21	101,77	101,57
29/09	80,11	85,33	88,19	90,84	93,40	96,85	99,50	101,87	101,77
30/09	80,90	85,63	88,87	91,63	94,29	97,83	100,39	102,75	101,96
Variación semanal	-0,84%	-1,14%	-0,66%	-0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,19%	0,00%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Nov-05	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mar-06
Promedio junio	271,19		62,67	65,71	617,52				
Promedio julio	275,00		65,38	67,38	623,43	613,20			
Promedio agosto	271,27		80,64	80,11	596,77	592,00			567,02
Semana anterior	265,00		83,00		568,00		569,50	569,50	558,00
26/09	265,00		83,00	83,00	570,00		567,00	567,00	557,00
27/09	265,00		83,00	85,00	568,00		565,00	565,00	557,00
28/09	265,00		83,00	85,00	568,00		565,00	565,00	552,50
29/09	265,00		83,00	85,00	567,00		566,00	566,00	556,00
30/09	265,00		83,00	90,00	567,00		564,00	564,00	554,00
Var.semanal	0,00%		0,00%		-0,18%		-0,97%	-0,97%	-0,72%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Sep-05	Oct-05	Nv/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06	Oct-05	Nv/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06
Promedio junio			119,14	122,09			696,48	704,79	
Promedio julio			122,85	125,10	118,15		699,84	700,60	686,43
Promedio agosto			125,61	124,13	118,17	702,50	678,21	665,96	658,04
Semana anterior	146,00	142,00	132,00	126,00	120,00	690,00	665,00	662,50	650,00
26/09	147,00	145,00	132,00	126,00	120,00	690,00	665,00	657,50	650,00
27/09	147,00	145,00	132,00	126,00	120,00	695,00	665,00	660,00	650,00
28/09	147,00	145,00	132,00	126,00	120,00		665,00	657,50	657,50
29/09		145,00	132,00	126,00	118,00		665,00	657,50	647,50
30/09			132,00	126,00	118,00		665,00	652,50	645,00
Var.semanal			0,00%	0,00%	-1,67%		0,00%	-1,51%	-0,77%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Ab06	D.My06	Oct-05	May-06	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
Promedio junio	243,33			239,38	270,65	271,02	272,04	272,33	
Promedio julio	251,57			235,57	268,73	271,47	273,49	274,10	273,93
Promedio agosto	242,14		256,88	223,72	248,63	249,53	251,21	252,72	254,05
Semana anterior	235,00	215,00	232,22	212,20	229,20	232,70	234,70	238,00	238,70
26/09	232,00	213,00	229,11	210,09	226,60	230,10	232,10	235,10	235,90
27/09	229,00	211,00	236,32	207,06	223,90	225,90	229,60	232,80	233,60
28/09	230,00	211,00	226,99	210,64	224,90	226,90	230,60	234,00	234,80
29/09	228,00	210,00	226,16	209,81	224,80	226,70	230,40	233,80	234,60
30/09	233,00	215,00	230,85	212,57		231,58	234,52	238,20	238,93
Var.semanal	-0,85%	0,00%	-0,59%	0,17%		-0,48%	-0,08%	0,08%	0,10%

(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.		
	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mar-06	Abr-06	May-06	Oct-05	Nov-05	May-06
Promedio junio	262,71	252,56		242,86					
Promedio julio	261,19	263,28	244,17	241,63					
Promedio agosto	247,42	248,53	236,34	232,45		224,87	237,88		
Semana anterior		237,18	239,93	224,32	220,83	220,83	233,87	233,87	214,40
26/09		234,24	236,07	222,02	218,90	218,90	231,48	231,48	211,92
27/09		230,56	232,40	218,35	215,50	215,50	227,81	227,81	208,52
28/09		229,00	233,04	220,18	217,79	217,79	228,82	228,82	210,63
29/09		228,17	231,66	219,45	216,78	216,78	227,99	227,99	209,80
30/09		231,76	235,98	224,22	221,93	221,38	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-2,29%	-1,65%	-0,04%	0,50%	0,25%	-2,51%	-2,51%	-2,14%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Nov-07
Promedio junio	259,93	260,16	257,09	251,75	249,86	246,64		231,25	226,49
Promedio julio	257,87	258,60	256,04	251,68	250,00	247,57		231,84	229,82
Promedio agosto	234,25	236,33	237,14	236,95	237,64	236,47		228,62	229,43
Semana anterior	210,91	214,04	216,98	219,00	220,19	219,36	219,36	220,37	224,88
26/09	208,52	211,74	214,68	216,52	218,08	216,98	217,71	218,91	222,67
27/09	204,85	208,25	211,00	213,12	214,95	213,85	215,14	216,61	219,73
28/09	206,78	210,27	213,21	215,23	216,98	215,69	215,69	217,62	219,73
29/09	205,95	209,54	212,47	214,40	216,24	214,77	215,32	217,34	220,47
30/09	210,64	214,31	217,07	219,36	221,75	219,36	219,36	221,57	221,57
Variación semanal	-0,13%	0,13%	0,04%	0,17%	0,71%	0,00%	0,00%	0,54%	-1,47%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06
Promedio junio	334,36	339,58	346,83	354,06		347,24	361,74	368,96	377,85
Promedio julio	316,32	327,50	331,85	341,06	345,86	337,69	353,50	358,88	364,58
Promedio agosto	279,51	286,63	294,98	301,87	306,84	286,72	300,57	311,22	319,95
Semana anterior	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/09	302,55	290,95	290,20	290,48	290,76	307,00	309,97	309,69	309,14
27/09	294,84	285,01	283,90	284,27	285,94	299,29	302,26	303,09	302,26
28/09	293,92	287,34	284,19	284,65	285,95	298,19	299,58	300,69	301,06
29/09	272,28	267,96	266,73	269,99	272,02	281,00	281,00	284,62	286,38
30/09	291,74	283,18	283,46	285,12	286,13	293,12	296,90	301,87	302,97
Variación semanal									

(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)				
	Sep-05	Nv/Dc05	En/Mr-06	My/Sp-06	Sep-05	Nv/Dc05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06
Promedio junio	243,70	252,05	257,59	235,45	224,88	231,09	233,59	215,00	216,66
Promedio julio	243,62	250,33	252,43	229,29	226,95	229,71	232,95	220,95	214,43
Promedio agosto	237,17	244,65	246,45	227,52	220,87	226,39	229,39	216,17	212,04
Semana anterior	230,00	234,00	231,00	215,00	206,00	212,00	213,00	202,00	199,00
26/09	230,00	230,00	229,00	214,00	207,00	210,00	213,00	202,00	198,00
27/09	228,00	231,00	229,00	213,00	204,00	207,00	211,00		196,00
28/09	227,00	230,00	228,00	212,00	202,00	207,00	209,00	198,00	195,00
29/09		229,00	229,00	213,00			209,00	199,00	196,00
30/09	228,00	228,00	228,00	214,00	201,00	207,00	209,00	200,00	197,00
Variación semanal	-0,87%	-2,56%	-1,30%	-0,47%	-2,43%	-2,36%	-1,88%	-0,99%	-1,01%

	SAGPyA(1) FOB Argentino					FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Oct-05	Nv/Dc-05	En/Mr-06	My/St-06	Oct-05	Mar-06	May-06	Emb cerc
Promedio junio	183,52		195,76		182,05	214,67			191,91
Promedio julio	193,86		198,45		181,87	223,37	219,73		200,94
Promedio agosto	189,73		193,12		179,28	214,08	216,29		198,76
Semana anterior	171,00	170,08	173,83	176,53	165,21	196,26	192,52	183,37	185,52
26/09	169,00	167,77	171,30	174,66	162,81	195,33	189,82	181,49	183,75
27/09	169,00	163,58	168,98	174,27	163,14	193,89	187,50	180,56	181,22
28/09	169,00	167,55	170,75	176,48	162,92	196,76	190,26	182,32	182,43
29/09	168,00	166,01	169,01	175,16	164,79	194,39	188,93	180,78	179,79
30/09	168,00	166,12	170,75	174,82	166,45	193,67	188,60	181,77	f/i
Var.semanal	-1,75%	-2,33%	-1,78%	-0,97%	0,75%	-1,32%	-2,03%	-0,87%	-3,09%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio junio	242,42	244,46	243,48	241,15	236,14	232,48	229,17	224,95	
Promedio julio	237,72	239,69	238,99	237,80	232,85	230,03	227,90	221,28	
Promedio agosto	216,58	218,82	219,48	220,93	220,08	220,12	220,21	217,29	
Semana anterior	188,82	192,02	193,78	196,10	197,42	199,51	200,40	200,62	201,28
26/09	187,06	190,04	191,80	194,22	195,55	197,97	198,52	198,63	199,85
27/09	185,63	188,27	190,15	193,01	194,33	196,87	197,31	198,96	199,29
28/09	186,84	189,48	191,25	193,56	195,00	197,42	197,31	198,19	199,29
29/09	184,19	187,61	189,37	192,24	193,45	196,32	197,09	197,86	198,19
30/09	184,30	187,83	189,70	192,46	194,44	197,97	198,41	199,51	200,07
Var.semanal	-2,39%	-2,18%	-2,10%	-1,85%	-1,51%	-0,77%	-0,99%	-0,55%	-0,60%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Jul-05	Ag/St-05	Oct-05	St/Oc-05	Nw/En-06	Fb/Ab-06	My/JI-06
Promedio junio	460,52		567,11				573,13	586,21	
Promedio julio	461,90					565,10	572,54	583,68	
Promedio agosto	450,50	444,50		548,91	549,32	561,58	557,82	556,61	558,84
Semana anterior	465,00	458,00					556,17	553,75	554,96
26/09	462,00	456,00					585,74	583,17	580,61
27/09	455,00	448,00					546,27	542,67	545,07
28/09	462,00	456,00					545,09	541,49	541,49
29/09	464,00	462,00					552,31	548,70	548,70
30/09	473,00	475,00					564,49	554,86	557,27
Var.semanal	1,72%	3,71%					1,50%	0,20%	0,42%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-05	Nv/Dc-05	My/JI-06	Oct-05	Nov-05	Dic-05	May-06	Oct-05	Nov-05
Promedio junio				473,87	470,63				
Promedio julio			452,49	467,67	475,60				
Promedio agosto		452,71	444,56	459,55	459,49			447,82	
Semana anterior	458,12	464,62	457,45	457,01	465,17	465,17	460,32	457,01	465,17
26/09	456,79	463,85	454,81	452,38	460,54	460,54	456,35	452,38	460,54
27/09	446,76	452,60	449,96	444,01	450,40	450,40	442,24	446,76	450,40
28/09	450,18	456,46	458,56	451,28	459,22	459,22	451,94	452,94	459,22
29/09	450,84	458,78	458,56	454,15	463,19	463,19	455,47	455,80	463,19
30/09	462,86	464,62	468,70	465,61	472,89	472,89	479,94	f/i	f/i
Var.semanal	1,03%	0,00%	2,46%	1,88%	1,66%	1,66%	4,26%	-0,27%	-0,43%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio junio	535,97	540,67	540,47	537,28	533,56	531,84	525,51	521,49	
Promedio julio	550,93	554,16	554,02	551,94	548,67	547,01	539,40	532,10	
Promedio agosto	507,58	511,40	513,95	516,31	518,50	520,50	517,86	517,26	
Semana anterior	504,41	510,36	514,11	518,08	520,94	523,59	524,69	525,79	526,46
26/09	499,78	505,73	510,14	513,89	516,98	519,84	520,28	520,50	520,50
27/09	486,99	491,18	495,81	499,12	502,87	505,07	505,95	507,05	507,72
28/09	494,27	500,00	504,41	509,26	512,57	515,87	515,87	516,98	517,42
29/09	497,13	503,97	508,38	512,57	516,09	518,08	518,30	518,96	518,52
30/09	522,93	528,00	533,73	536,16	537,26	540,34	540,12	540,12	540,12
Var.semanal	3,67%	3,46%	3,82%	3,49%	3,13%	3,20%	2,94%	2,73%	2,60%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 28/09/05		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	7.000,0	110,0 (243,0)	20,2	246,5 (522,3)	43,1 (70,0)	1,3 (10,4)	
	04/05	10.500,0 (**) (9.000,0)	10.480,2 (7.339,2)	142,6	11.164,7 (8.280,1)	1.166,2 (1.045,5)	922,9 (688,3)	9.841,2 (6.778,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		560,0 (73,0)	30,5	551,6 (360,9)	182,5 (231,3)	0,9 (1,1)	
	04/05	13.000,0 (8.300,0)	10.802,3 (8.366,9)	211,5	12.344,6 (8.181,1)	2.211,1 (1.596,2)	1.643,1 (1.239,2)	9.981,8 (6.951,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06				0,7 (35,3)			
	04/05	700,0 (400,0)	267,0 (197,7)	14,4	290,8 (208,9)	2,3 (30,8)	0,2 (26,1)	228,9 (146,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		792,0 (21,0)	83,2	1.266,6 (250,7)	374,9 (157,4)	6,3	
	04/05	9.000,0 (7.000,0)	8.910,6 (6.445,4)	53,1	8.592,8 (6.550,6)	2.013,3 (1.784,6)	1.955,5 (522,2)	8.457,3 (6.179,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,3	2,8 (0,3)			
	04/05	200,0 (30,0)	91,4 (19,8)	0,3	91,2 (32,9)	22,5 (6,0)	14,9 (4,4)	72,4 (28,5)

(\*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) En TRIGO se incluyen 1.0 mil.de toneladas en la cosecha 2004/05 que se descontaron de la cosecha 2003/04, porque tienen período de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 07/09/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	4.167,4 (3.723,3)	3.959,0 (3.537,1)	1.575,1 (1.537,4)	1.250,1 (1.081,8)
	<b>Soja</b>	21.984,2 (16.397,4)	21.984,2 (16.397,4)	6.872,4 (6.451,3)	3.754,7 (3.780,7)
<b>Girasol</b>	04/05	3.150,8 (2.168,1)	3.150,8 (2.168,1)	1.127,5 (886,2)	799,3 (596,9)
	Al 31/08/05				
<b>Maíz</b>	04/05	1.852,9 (1168,4)	1.667,6 (1051,6)	446,6 (191,3)	321,9 (87,8)
	<b>Sorgo</b>	102,2 (85,3)	92,0 (76,8)	7,2 (6,7)	4,4 (4,0)

(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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. (\*) Datos ajustados por anulación de contratos. Fuente: Datos procesados por la Direc. de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPYA.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/09/2005

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	238.757	158.993					
Total Santa Fe	1.935.375	32.841					
Total Córdoba	604.327	86.673		4.787			
Total Entre Ríos	9.132		1.174				
Total otras provincias		25.252					
Total General	2.787.591	303.759	1.174	4.787			

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	9.525	47.617					
Total Santa Fe	199.243	15.866					
Total Córdoba	25.160	9.578		2.199			
Total Entre Ríos	2.153						
Total otras provincias							
Total General	236.081	73.061		2.199			

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	38.118	47.608					
Total Santa Fe	774.019	18.398					
Total Córdoba	7.644	350		3.252			
Total Entre Ríos	7.060						
Total otras provincias							
Total General	826.841	66.356		3.252			

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	4.455						
Total Córdoba	20						
Total Entre Ríos	94						
Total otras provincias							
Total General	4.569						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

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

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

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

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

**Industrialización y Producción de semillas oleaginosas****AGOSTO de 2005**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	99.869	244.258					
Total Santa Fe	2.270.189	57.545			6.313		
Total Córdoba	205.448	30.313		12.859			
Total Entre Ríos	13.027						
Total otras provincias							
Total General	2.588.533	332.116		12.859	6.313		

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	18.643	106.218					
Total Santa Fe	427.487	24.022			666		
Total Córdoba	38.593	12.957		5.339			
Total Entre Ríos	2.343						
Total otras provincias							
Total General	487.066	143.197		5.339	666		

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	77.082	102.259					
Total Santa Fe	1.757.892	24.102			5.521		
Total Córdoba	163.808	10.872		6.958			
Total Entre Ríos	9.944						
Total otras provincias							
Total General	2.008.726	137.233		6.958	5.521		

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	8.494						
Total Córdoba	236						
Total Entre Ríos	320						
Total otras provincias							
Total General	9.050						

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	43,1%		41,5%	10,5%		
Pellets	77,6%	41,3%		54,1%	87,5%		
Expeller	0,3%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Cap. Federal y Gran Bs. Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 1998</b>	<b>263.240</b>	<b>2.744.372</b>	<b>526.088</b>	<b>979.471</b>	<b>159.827</b>	<b>187.293</b>	<b>4.860.291</b>
<b>Año 1999</b>	<b>230.486</b>	<b>2.589.197</b>	<b>514.939</b>	<b>887.828</b>	<b>149.806</b>	<b>243.972</b>	<b>4.616.228</b>
<b>Año 2000</b>	<b>261.061</b>	<b>2.521.930</b>	<b>587.298</b>	<b>802.575</b>	<b>160.997</b>	<b>303.620</b>	<b>4.637.481</b>
<b>Año 2001</b>	<b>182.478</b>	<b>2.536.157</b>	<b>561.471</b>	<b>920.397</b>	<b>150.236</b>	<b>273.927</b>	<b>4.624.666</b>
Enero-02	4.680	211.000	42.297	77.502	11.820	19.948	367.247
Febrero-02	5.285	206.545	39.914	77.803	10.694	18.689	358.930
Marzo-02	6.603	220.190	45.343	86.984	10.317	20.594	390.031
Abril-02	7.270	225.630	45.913	90.434	9.645	18.356	397.248
Mayo-02	7.380	225.146	52.597	88.390	9.801	19.890	403.204
Junio-02	7.629	218.215	53.079	95.330	11.202	18.244	403.699
Julio-02	6.780	231.417	58.992	101.123	11.202	18.133	427.647
Agosto-02	7.153	216.714	54.683	94.268	10.900	18.632	402.350
Septiembre-02	9.976	196.050	50.985	77.645	10.725	16.945	362.326
Octubre-02	13.511	213.048	48.922	92.097	10.154	14.753	392.485
Noviembre-02	13.021	209.080	50.312	88.502	8.450	17.129	386.494
Diciembre-02	14.782	197.120	45.660	89.698	11.545	18.148	376.953
<b>Año 2002</b>	<b>104.070</b>	<b>2.570.155</b>	<b>588.697</b>	<b>1.059.776</b>	<b>126.455</b>	<b>219.461</b>	<b>4.668.614</b>
Enero-03	16.856	213.333	49.589	84.968	12.107	20.850	397.703
Febrero-03	16.213	211.506	48.832	79.352	8.706	21.356	385.965
Marzo-03	14.224	220.912	53.335	95.188	11.688	25.865	421.212
Abril-03	13.729	228.521	57.440	93.625	13.729	26.035	433.079
Mayo-03	13.101	245.691	57.661	95.159	14.391	26.484	452.487
Junio-03	10.276	220.543	48.816	90.806	12.246	21.194	403.881
Julio-03	13.037	231.063	55.386	102.245	14.092	23.938	439.761
Agosto-03	11.512	221.595	59.408	100.357	13.110	22.408	428.390
Septiembre-03	10.954	216.727	55.564	95.772	13.173	18.680	410.870
Octubre-03	11.221	218.088	52.991	100.174	11.525	21.823	415.822
Noviembre-03	10.233	216.776	54.723	86.707	10.932	20.645	400.016
Diciembre-03	11.043	195.306	49.308	86.064	15.249	19.588	376.558
<b>Año 2003</b>	<b>152.399</b>	<b>2.640.061</b>	<b>643.053</b>	<b>1.110.417</b>	<b>150.948</b>	<b>268.866</b>	<b>4.965.744</b>
Enero-04	10.014	223.406	46.580	89.788	12.067	21.760	403.615
Febrero-04	9.413	208.306	43.851	92.174	12.090	21.329	387.163
Marzo-04	12.827	225.362	56.830	104.390	16.010	26.760	442.179
Abril-04	11.366	208.827	51.766	99.060	15.289	22.320	408.628
Mayo-04	11.885	217.386	46.497	96.448	14.608	25.827	412.651
Junio-04	12.234	220.530	50.924	94.137	14.366	25.253	417.444
Julio-04	13.091	243.566	56.780	102.148	15.532	25.050	456.167
Agosto-04	11.580	233.828	54.977	104.405	14.666	23.287	442.743
Septiembre-04	12.222	227.266	53.139	102.009	17.270	20.838	432.744
Octubre-04	10.872	217.673	53.592	101.530	14.861	21.797	420.325
Noviembre-04	9.732	214.543	50.955	98.555	14.001	22.204	409.990
Diciembre-04	8.742	196.547	47.419	98.357	14.464	21.224	386.753
<b>Año 2004</b>	<b>133.978</b>	<b>2.641.089</b>	<b>615.144</b>	<b>1.183.142</b>	<b>176.710</b>	<b>280.249</b>	<b>5.030.312</b>
Enero-05	8.871	208.353	53.356	92.711	13.098	21.116	397.505
Febrero-05	7.630	202.803	48.330	92.341	14.158	21.578	386.840
Marzo-05	7.241	220.433	58.837	101.230	14.438	22.144	424.323
Abril-05	10.043	220.457	55.289	99.735	15.725	26.208	427.457
Mayo-05	9.410	214.762	57.069	101.002	17.170	26.838	426.251
Junio-05	9.257	218.365	58.427	98.733	15.753	22.253	422.788
Julio-05	10.030	226.565	56.489	96.764	15.597	21.041	426.486
<b>Año 2005</b>	<b>62.482</b>	<b>1.511.738</b>	<b>387.797</b>	<b>682.516</b>	<b>105.939</b>	<b>161.178</b>	<b>2.911.650</b>

Fuente: SAGPYA - Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación de la Nación.

**Existencia Física de Granos**

al 31/08/05 (datos provisionarios, definitivos en 90 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap. de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Otros		Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	1.929.015	2.879.784	1.681.579	749.938	7.915.222	17.906.218	7.915.222	44,20	1.295
Santa Fe	371.757	4.167.829	1.683.705	262.262	6.526.249	15.094.952	6.526.249	43,23	703
Córdoba	286.645	1.957.120	823.858	405.703	3.595.650	8.219.379	3.595.650	43,75	555
Entre Ríos	76.570	418.302	209.687	283.423	988.089	2.481.940	988.089	39,81	230
La Pampa	151.136	82.503	42.407	193.850	480.947	1.089.286	480.947	44,15	117
Chaco	6.743	234.053	33.974	2.378	283.473	703.825	707.209	100,48	49
Resto del País	26.232	420.277	238.710	79.327	764.546	1.590.138	764.546	48,08	74
<b>Total País</b>	<b>2.848.098</b>	<b>10.159.868</b>	<b>4.713.920</b>	<b>1.798.029</b>	<b>20.554.176</b>	<b>47.085.738</b>	<b>20.977.912</b>	<b>44,55</b>	<b>3.023</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 82,1% de volúmenes correctos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80. Datos emitidos 26/09/05

al 31/07/05 (datos provisionarios, definitivos en 90 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap. de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Otros		Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	2.366.305	3.610.878	2.100.721	718.372	9.632.528	17.906.218	9.632.528	53,79	1.295
Santa Fe	440.900	5.182.739	1.703.819	233.560	7.569.682	14.986.558	7.569.682	50,51	703
Córdoba	362.953	2.429.103	973.296	438.988	4.355.861	8.219.379	4.355.861	53,00	555
Entre Ríos	111.461	588.311	240.066	270.370	1.210.989	2.453.934	1.210.990	49,35	230
La Pampa	154.610	121.262	58.780	239.627	585.662	1.069.715	585.661	54,75	117
Chaco	12.232	248.543	34.906	4.755	303.527	703.825	303.527	43,13	49
Resto del País	39.990	422.614	201.980	124.987	789.723	1.635.238	789.723	48,29	74
<b>Total País</b>	<b>3.488.451</b>	<b>12.603.450</b>	<b>5.313.568</b>	<b>1.800.751</b>	<b>24.447.972</b>	<b>46.974.867</b>	<b>24.447.972</b>	<b>52,04</b>	<b>3.023</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 81,9% de volúmenes correctos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80. Datos emitidos 23/08/2005

En toneladas. Fuente: ONMCCA.

**Oferta y Demanda de Harina de Soja por País**

Proyección de: SETIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,54	20,91		21,45	19,79	0,76	0,89	117,11%
	2005/06 (ant.)	0,95	21,51		22,46	20,67	0,90	0,89	98,89%
	2005/06 (act.)	0,89	21,78		22,67	20,82	0,90	0,95	105,56%
	Variación 1/	-6,3%	1,3%		0,9%	0,7%		6,7%	
	Variación 2/	64,8%	4,2%		5,7%	5,2%	18,4%	6,7%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,78	22,59	0,20	23,57	14,63	8,40	0,54	6,43%
	2005/06 (ant.)	0,48	24,60	0,10	25,18	15,62	9,40	0,53	5,64%
	2005/06 (act.)	0,54	24,36	0,10	25,00	15,26	9,00	0,74	8,22%
	Variación 1/	12,5%	-1,0%		-0,7%	-2,3%	-4,3%	39,6%	
	Variación 2/	-30,8%	7,8%	-50,0%	6,1%	4,3%	7,1%	37,0%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,85	11,50	22,75	35,10	0,36	33,88	0,86	2,54%
	2005/06 (ant.)	0,86	11,44	23,30	35,60	0,39	34,33	0,87	2,53%
	2005/06 (act.)	0,86	11,54	23,30	35,70	0,39	34,44	0,86	2,50%
	Variación 1/		0,9%		0,3%		0,3%	-1,1%	
	Variación 2/	1,2%	0,3%	2,4%	1,7%	8,3%	1,7%		

**Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País**

Proyección de: SETIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,04	4,88		4,92	4,73	0,12	0,07	58,33%
	2005/06 (ant.)	0,07	5,01		5,08	4,88	0,14	0,05	35,71%
	2005/06 (act.)	0,07	5,14		5,21	5,04	0,12	0,04	33,33%
	Variación 1/		2,6%		2,6%	3,3%	-14,3%	-20,0%	
	Variación 2/	75,0%	5,3%		5,9%	6,6%		-42,9%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,10	5,53	0,05	5,68	2,45	3,11	0,11	3,54%
	2005/06 (ant.)	0,10	6,04	0,03	6,17	2,97	3,10	0,10	3,23%
	2005/06 (act.)	0,11	5,95	0,03	6,09	2,86	3,13	0,10	3,19%
	Variación 1/	10,0%	-1,5%		-1,3%	-3,7%	1,0%		
	Variación 2/	10,0%	7,6%	-40,0%	7,2%	16,7%	0,6%	-9,1%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,21	2,63	0,09	2,93	0,68	2,03	0,21	10,34%
	2005/06 (ant.)	0,19	2,61	0,04	2,84	0,70	1,96	0,18	9,18%
	2005/06 (act.)	0,21	2,64	0,04	2,89	0,69	2,01	0,19	9,45%
	Variación 1/	10,5%	1,1%		1,8%	-1,4%	2,6%	5,6%	
	Variación 2/		0,4%	-55,6%	-1,4%	1,5%	-1,0%	-9,5%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	0,33	5,39	1,80	7,52	0,03	7,25	0,23	3,17%
	2005/06 (ant.)	0,22	5,99	2,60	8,81	0,01	8,57	0,23	2,68%
	2005/06 (act.)	0,23	6,15	2,60	8,49	0,02	8,49	0,27	3,18%
	Variación 1/	4,5%	2,7%		-3,6%	100,0%	-0,9%	17,4%	
	Variación 2/	-30,3%	14,1%	44,4%	12,9%	-33,3%	17,1%	17,4%	
<b>India</b>	2004/05 (act.)	0,11	0,87	1,90	2,88	0,01	2,68	0,20	7,46%
	2005/06 (ant.)	0,17	1,02	1,65	2,84	0,01	2,64	0,19	7,20%
	2005/06 (act.)	0,20	1,02	2,00	3,22	0,02	2,98	0,22	7,38%
	Variación 1/	17,6%		21,2%	13,4%	100,0%	12,9%	15,8%	
	Variación 2/	81,8%	17,2%	5,3%	11,8%	100,0%	11,2%	10,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 27/09/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 19/10/05

Desde: 27/09/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	19.500	132.500	6.000	72.000		230.900	351.550	110.350	290.607	16.545			1.229.952
SAN LORENZO				7.000									7.000
Alianga G2		20.000				38.750	91.050	35.000	227.500				184.800
Terminal 6 (T6 S.A.)													227.500
Resinlor (T6 S.A.)	9.000	58.500		42.000		145.150	50.000	20.350	3.000				325.000
Quebracho (Cargill SACI)				30.000			20.000		3.000				53.000
Nidera (Nidera S.A.)		6.500					45.000		3.000				9.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									5.795	5.795			45.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		37.000											48.590
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		10.500	6.000			47.000	51.500	13.000	51.312	10.750			27.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)									30.000		3.500		111.500
Vicentin (Vicentin SAC)													62.062
Duperlal - ICI													136.000
San Benito													305.500
ROSARIO	16.833	109.583		51.250									
ExUnidad 3 (Serv Portuarios S.A.)													3.500
Piazoleta (Puerto Rosario)		57.250											108.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		28.333		51.250					30.000				161.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	16.833						43.334	43.000				8.000	32.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		24.000											
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
MECOCHEA	24.000			7.489		42.000		22.488	8.000	14.500			118.477
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	24.000												24.000
Open Berth 1													24.000
BAHIA BLANCA	78.250			7.489		42.000		22.488	8.000	14.500			94.477
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000			19.800		39.600			14.000	3.500		12.000	167.150
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	27.000												12.000
Galvan Terminal (OMHSA)	26.250			19.800		39.600			10.500	3.500			37.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)									3.500				46.800
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				40.000									7.000
Navios Terminal				40.000									40.000
<b>TOTAL</b>	<b>138.583</b>	<b>242.083</b>	<b>6.000</b>	<b>190.539</b>	<b>312.500</b>	<b>394.884</b>	<b>175.838</b>	<b>153.350</b>	<b>342.607</b>	<b>34.545</b>	<b>3.500</b>	<b>20.000</b>	<b>1.861.079</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>36.333</b>	<b>242.083</b>	<b>6.000</b>	<b>123.250</b>	<b>230.900</b>	<b>394.884</b>	<b>153.350</b>	<b>16.545</b>	<b>320.607</b>	<b>16.545</b>	<b>3.500</b>	<b>8.000</b>	<b>1.535.452</b>

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor: *Bolsa de Comercio de Rosario. Tribunal de Arbitraje General*  
Título: *Jornadas Nacionales de Tribunales Arbitrales: disertaciones y conclusiones.*  
Rosario: BCR, 2005. 216 p.  
Jornadas Nacionales de Tribunales Arbitrales, Rosario, 24 y 25 de junio de 2004.  
➔ Solicitar a/por: 347.918 B71

Autor: *Caride, Juan Carlos; ed.; Butteri, Maria Cristina; ed.*  
Título: *Todo Rosario.*  
3a. ed. Rosario: Caride y Butteri, 2005. 151 p..  
➔ Solicitar a/por: 77.04(821.3)C26 III

Autor: *Molinari, Alicia María*  
Título: *Control biológico. Especies entomófagas en cultivos agrícolas.*  
Oliveros: INTA. EEA Oliveros, 2005. 80 p.: ilus., grafs.; incl. ref.  
➔ Solicitar a/por: 632.7 M74

Autor: *Estación Experimental Agropecuaria Oliveros (Santa Fe)*  
Título: *Maíz: campaña 2004/05.*  
Oliveros: EEA Oliveros, 2005. 111 p.  
Para mejorar la producción, n. 29  
➔ Solicitar a/por: 633.15 I594

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		1.963.908.159	
Renta Fija		1.457.538.962	
Cau/Pases		466.609.540	
Opciones		44.290.222	
Plazo		719.300	
Rueda Continua		1.261.649.919	
		Var. Sar.	Var. Mens.
MERVAL	1.694,83	2,17%	7,16%
GRAL	74.534,00	4,00%	9,49%
BURCAP	5.068,22	6,61%	13,48%

El mes de septiembre dejó al indicador que reúne las acciones líderes locales, Merval, alcanzando otro máximo histórico, esta vez superando los 1.700 puntos, y logrando un retorno mensual de más de 7%.

La jornada del viernes estuvo motorizada por las siderúrgicas Siderar y Tenaris, ambas controladas por el grupo argentino Techint.

Para los analistas son varios los factores que le dieron nuevos bríos a Tenaris, entre los cuales se destacan los fundamentos de la compañía, los altos precios del petróleo y su esperada mayor participación en el índice líder a partir del próximo lunes, cuando el Merval cambie su conformación como lo hace habitualmente cada tres meses, de acuerdo con el volumen operado por las principales sociedades.

Cabe destacar que no existieron puntualmente noticias concretas que alentaran las subas. De hecho, los drivers que alimentan este mercado son los mismos desde hace meses: expectativas de aceleración en la inflación y una posible apreciación del peso, sumados a un contexto externo muy favorable para emergentes.

El apetito de los inversores internacionales por los bonos emergentes siguió intacto y la performance de los títulos locales es una prueba de ello.

La revisión al alza de las expectativas de inflación ayuda a los bonos en pesos, mientras que los datos de la economía real son buenos y hacen más atractivo el cupón atado al PIB que tienen los bonos post default. Asimismo, hay una gran liquidez a nivel mundial.

Pese a la suba del precio del petróleo, las Bolsas neoyorquinas

lograron encontrar la razón para subir en las relativamente buenas previsiones de resultados de empresas para el tercer trimestre y las compras a bajo precio tras dos semanas de bajas.

Las grandes acciones estadounidenses mostraban pocos cambios el viernes, luego de cifras económicas mixtas y transacciones volátiles por el fin del trimestre.

Una lectura de la confianza de los consumidores en septiembre quedó debajo de las expectativas, y las cifras mostraron una caída mayor a la esperada del gasto del consumidor en el mes anterior.

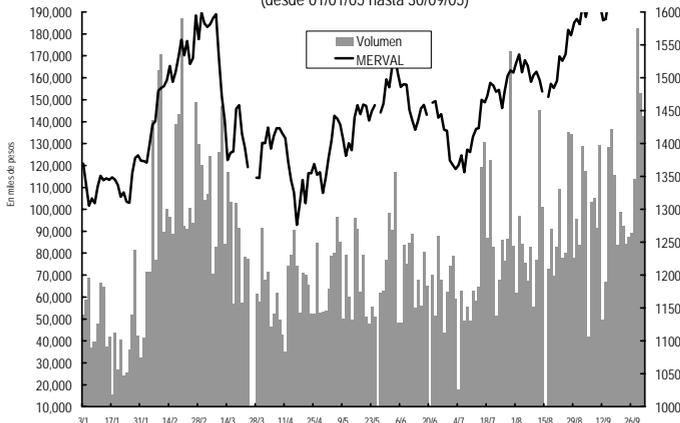
Sin embargo, estos indicadores fueron compensados por un informe que mostró que la actividad de negocios en el medio oeste de Estados Unidos rebotó con fuerza en septiembre, luego de tambalear el mes anterior.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Alan Greenspan, advirtió en conferencia que los precios de los activos caen "invariablemente" tras asumirse largos períodos de estabilidad y "euforia" en los mercados, y se necesita de una economía flexible para soportar ese golpe. De esta manera, continuó con una serie de advertencias respecto de que los inversores podrían estar siendo demasiado complacientes acerca del riesgo crediticio. Si bien el titular de la Fed no especificó acerca de qué activos estaba hablando, algunos analistas asumen que podría haberse referido al mercado de bonos.

"La historia nos advierte que una preocupación menor durante períodos extensos frente al riesgo crediticio ha sido seguida invariablemente por una corrección, con una caída en los precios de los activos riesgosos", agregó.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/05 hasta 30/09/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05	30/09/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	143.941,00	17.342,74	1.846,06		8.277,37	171.407,17	-72,96%
Valor Efvo. (\$)	109.325,97	16.480,80	793,81		3.642,04	130.242,62	-79,60%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	3.400,00	6.650,00	1.250,00	2.570,00	400,00	14.270,00	106,21%
Valor Efvo. (\$)	116.690,00	40.951,00	5.612,50	85.132,50	1.580,00	249.966,00	381,39%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	278.915,00	1.726.883,93	748.927,50	371.115,50	1.236.566,00	4.362.407,93	0,12%
Valor Efvo. (\$)	534.853,17	3.889.627,46	1.322.996,23	1.561.465,55	2.001.316,94	9.310.259,35	21,76%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	760.869,14	3.947.059,26	1.329.402,54	1.646.598,05	2.006.538,98	9.690.467,97	16,24%
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



29/09/05			30/09/05		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
			44,000	8.277,37	3.642,04
28,650	1.490,00	42.688,50	3,950	400,00	1.580,00
39,300	1.080,00	42.444,00			

29/09/05			30/09/05		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
7	28	31	11	14	17
06-Oct	27-Oct	31-Oct	11-Oct	14-Oct	31-Oct
5,53	7,00	6,49	4,95	8,00	6,49
76	1	17	22	3	17
1.544.044	15.700,00	536.232,1	1.281.670	178.000,0	536.232,1
1.545.681	15.784,31	539.186,6	1.283.584	178.546,2	539.186,6

### Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	26/09/05			27/09/05			28/09/05			29/09/05		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
Bonos Previsionales Santa Fe S.3 \$ 72 hs				44,000	2.342,74	1.030,80						
Cdo. Inmediato							43,000	1.846,06	793,81			
VD FF PAGAN 1 (Bonte 05) \$ 72 hs	102,500	72.111,00	73.913,78	103,000	15.000,00	15.450,00						
<b>Títulos Privados</b>												
Banco del Sud 72 hs				5,240	3.900,00	20.436,00						
Banco Francés 72 hs	7,450	200,00	1.490,00	7,460	2.750,00	20.515,00						
Central Costanera B 72 hs												
Petrobrás En.Part. 72 hs							4,490	1.250,00	5.612,50			
Siderar 72 hs										28,650	1.490,00	42.688,
Tenaris 72 hs										39,300	1.080,00	42.444,
Cdo.Inmediato	36,000	3.200,00	115.200,00									

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

26/09/05	27/09/05	28/09/05	29/09/05
----------	----------	----------	----------

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,400	30/09/2005	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	5,320	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,670	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,880	29/09/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,920	30/09/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	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	7,350	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,140	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	12,250	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,050	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,600	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,500	31/08/2005	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,990	30/09/2005	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	4,910	30/09/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	2,030	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,600	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,830	30/09/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,950	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,990	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	30/09/2005	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.	1,550	30/09/2005	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	12,500	30/09/2005	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 *	0,745	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,870	30/09/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	1,000	29/09/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,750	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,150	26/09/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,200	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,799	24/08/2005	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 *	3,490	30/09/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,480	30/09/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,290	29/08/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,140	19/09/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,440	30/09/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	2,080	30/09/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,100	29/09/2005	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,690	30/09/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,650	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	265.173		34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1° Mar.05	1.858.838		354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,450	30/09/2005	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	20,000	27/09/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,830	30/09/2005	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	3,510	30/09/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,191	30/09/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,590	30/09/2005	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	1,270	30/09/2005	30/06	3° Mar.05	14.900.138		2.491.022.507	95.526.397
Merc. Valores BsAs	2.150.000,0	31/08/2005	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	1,420	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	1,940	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,100	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	33,500	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,400	30/09/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	5,330	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,800	30/09/2005	31/05	3° Feb.05	420.744		3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,400	24/08/2005	31/12	1° Mar.05	2.874.843		357.662.094	131.000.000
Pertrak **	3,300	30/09/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946		21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,610	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000		5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	10,250	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000		7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,900	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,610	30/09/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,600	30/09/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,990	30/09/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,200	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	94,900	30/09/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	200,000	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,000	30/09/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,800	29/09/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	37,555	30/09/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	30,900	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,150	30/09/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,120	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,840	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,400	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,650	30/09/2005	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	46,800	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	40,000	30/09/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,790	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,530	30/09/2005	31/12	1° Mar.05	14.658.484		372.186.753	140.477.539

**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 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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 Bolsa de Comercio de Rosario brinda a los usuarios de sus laboratorios, un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.



**Complejo de Laboratorios  
de la Bolsa de Comercio de Rosario  
Departamento Comercial**

Córdoba 1402, 2º Piso, S2000AWV, Rosario, Rep. 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