

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • Nº 1225 • 21 DE OCTUBRE DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

- La paridad del poder adquisitivo 1
- El medio ambiente y la agricultura 4

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

- La logística y el transporte en Argentina 6

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Con márgenes ajustados, las fábricas se niegan a pagar más por soja 7
- Noticias poco alentadoras presionan al maíz estadounidense 10
- La caída externa se reflejó en los precios locales del maíz 14

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: embarques de aceites y subproductos por destino (enero/julio) 32
- USDA: oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos y maíz (octubre) 35

Continúa en página 2

## LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO

**E**n el Semanario anterior analizamos dos metodologías para estimar el Ingreso Nacional Bruto Mundial: a) el de los tipos de cambio de mercado y b) el de la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA). Aunque pueda parecer un tema teórico desprovisto de practicidad no existen dudas que es sumamente importante. Creemos que es el mejor sistema para evaluar si las monedas están o no sobrevaluadas dado que da una visión de conjunto.

Existen otras metodologías para la mencionada evaluación, como por ejemplo el ver el comportamiento de las exportaciones e importaciones de los distintos países, o a partir del precio de algún producto representativo. En el excelente trabajo publicado por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA), «**Protección de la industria sojera en la República Popular China**» (enero de 2005), se dice en página 32: «Otro tipo de cambio utilizado frecuentemente para medir la paridad del poder de compra de las monedas, y en consecuencia analizar cuan devaluadas (o sobrevaluadas) están, es el que surge de comparar el precio de las hamburguesas Big-Mac de Mc Donalds en diferentes países». La metodología de la PPA tiene la ventaja de darnos una visión más global.

Recordemos lo ya manifestado en el Semanario anterior con respecto a las dos metodologías:

En el «**Informe sobre el desarrollo mundial 2005**» publicado por el Banco Mundial en el cuadro 1 se detallan los indicadores claves del desarrollo mundial para el año 2003. Entre esos indicadores, el más conocido es el de Ingreso Nacional Bruto (INB), el cual llegaba a 34,49 billones de dólares. «El Ingreso Nacional Bruto (INB, antes producto nacional bruto), es la medida más amplia del ingreso nacional; mide el valor agregado total de los recursos domésticos y extranjeros que se atribuye a los residentes. El INB comprende el producto interno bruto (PIB) más los recaudos netos

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 18/10/05 ..... 16

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 21

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

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos ..... 31

SAGPyA: embarques de aceites

por destino(enero/julio) ..... 32

SAGPyA: embarques de subproductos

por destino(enero/julio) ..... 34

USDA: oferta y demanda por país de trigo,

granos gruesos y maíz (octubre) ..... 35

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 18/10 al 14/11/05 ..... 38

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 40

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 42

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 44

*Viene de página 1*

de ingreso primarios provenientes de fuentes extranjeras. La conversión de los datos, de la moneda nacional a dólares estadounidenses corrientes, se hace utilizando el método del Atlas del Banco Mundial. Este implica usar el promedio de las tasas de cambio de tres años para atenuar los efectos de las fluctuaciones cambiarias» (ibídem, pág. 266). Esta es la metodología que llamamos 'según los tipos de cambio del mercado'.

También se publica el Ingreso Nacional Bruto según la PPA, es decir según la paridad del poder adquisitivo de las monedas. Este dato que es el del INB convertido a dólares «internacionales utilizando los factores de conversión de la paridad del poder adquisitivo (PPA), se incluye debido a que las tasas de cambio nominales no siempre reflejan las diferencias internacionales en precios relativos. A la tasa PPA, un dólar internacional tiene el mismo poder adquisitivo con respecto al INB que el dólar estadounidense con respecto al INB estadounidense. Las tasas PPA permiten una comparación estándar de los niveles de precios reales entre países, tal como los índices de precios convencionales permiten comparar valores reales en el tiempo. Los factores de conversión de la PPA empleados aquí se derivan de encuestas de precios que cubren 118 países, llevadas a cabo por el Programa de Comparación Internacional. En cuanto a los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico – OCDE-, los datos provienen de la ronda de encuestas más reciente, terminada en 1999; los demás provienen de la encuesta de 1996, o bien son datos de la ronda de 1993 o de una anterior, extrapolados a la referencia de 1996. Las estimaciones para los países no incluidos en las encuestas, se calcularon mediante modelos estadísticos, utilizando los datos disponibles» (op. cit. pág. 266). Estas estadísticas son muy importantes. Solamente nos queda la duda si se han registrado las variaciones sufridas en sus monedas por aquellos países, como el nuestro o Brasil, que sufrieron depreciaciones importantes de las mismas en los últimos tiempos.

El INB para el mundo, según la PPA, llegaba a 51,31 billones de dólares. Si consideramos la estimación del INB según las dos metodologías podemos concluir que la moneda estadounidense estaba sobrevaluada al año 2003. Para ello hacemos la división entre el INB según los tipos de cambio de mercado y según la PPA, es decir dividimos 34,39 billones por 51,31 billones, lo que nos da 0,6702, es decir que el dólar estaría sobrevaluado en casi 33% en ese momento.

Vamos a analizar la diferente valuación de su INB para un conjun-

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

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

to de países del mundo según la metodología A (tipos de cambio del mercado) y B (paridad adquisitiva de las monedas). Todas las valuaciones están referidas al año 2003. Las sobre valuaciones o sub valuaciones son de la moneda doméstica con respecto al dólar estadounidense. Si se quiere determinar si una moneda está sobre o subvaluada con respecto a otra moneda distinta del dólar, hay que referir las dos monedas al dólar estadounidense y ver si están más o menos valuadas.

1) Estados Unidos: el INB de este país es el mismo según cualquiera de las dos metodologías. Es igual a 10,95 billones de dólares (millones de millones).

2) Alemania: el INB según la metodología A es de 2,085 billones de dólares y según la metodología B de 2,267 billones. Es decir que en ese año la moneda alemana estaba ligeramente subvaluada con respecto al dólar.

3) Argentina: el INB según la metodología A es de 140.000 millones de dólares y según la metodología B de 419.000 millones. Es decir que la moneda argentina estaba bastante subvaluada con respecto al dólar. La diferencia entre ambas valuaciones es de 2,99 veces.

4) Australia: el INB según la metodología A es de 431.000 millones de dólares y según la metodología B de 563.000 millones. Es decir que la moneda estaba subvaluada con respecto al dólar.

5) Bélgica: el INB según la metodología A es de 267.000 millones de dólares y según la metodología B de 299.000 millones.

6) Brasil: el INB según la metodología A es de 479.000 millones de dólares y según la metodología B de 1,322 billones de dólares. La diferencia entre ambas valuaciones es de 2,76 veces. Recordando que la diferencia en nuestro país era de 2,99 veces (ver punto 3), la moneda argentina estaba subvaluada con respecto a la brasileña en 7,7% (2,76 dividido 2,99 = 0,923. Restamos esta cifra de 1,00 y nos da 0,077). A posteriori de 2003 el real brasileño se ha apreciado bastante por lo que hoy día la moneda argentina estaría bastante subvaluada con respecto a la de Brasil.

7) Canadá: el INB según la metodología A es de 757.000 millones de dólares y según la metodología B de 941.000 millones.

8) Chile: el INB según la metodología A es de 69.000 millones de dólares y según la metodología B de 155.000 millones. La diferencia entre ambas valuaciones es de 2,25 veces. La moneda argentina estaría subvaluada con respecto a la de Chile en casi 25%.

9) China: el INB según la metodología A es de 1,417 billones de dólares y según la metodología B de 6,435 billones. La diferencia entre ambas valuaciones es de 4,54 veces. La moneda argentina estaría sobrevaluada con respecto a la moneda china en 34,1%.

10) España: el INB según la metodología A es de 698.000 millones de dólares y según la metodología B de 905.000 millones. La moneda española estaría subvaluada con respecto al dólar en 22,9%.

11) Federación Rusa: el INB según la metodología A es de 375.000 millones de dólares y según la metodología B de 1,279 billones de dólares. La diferencia entre ambas valuaciones es de 3,41 veces.

12) Francia: el INB según la metodología A es de 1,523 billones y según la metodología B de 1,64 billones.

13) India: el INB según la metodología A es de 568.000 millones y según la metodología B de 3,068 billones. La diferencia entre ambas valuaciones es de 5,40 veces.

14) República Islámica de Irán: el INB según la metodología A es de 133.000 millones y según la metodología B de 477.000 millones. La diferencia entre ambas valuaciones es de 3,59 veces.

15) Irlanda: el INB según la metodología A es de 106.000 millones de dólares y según la metodología B de 120.000 millones.

16) Israel: el INB según la metodología A es de 105.000 millones de dólares y según la metodología B de 128.000 millones.

17) Italia: el INB según la metodología A es de 1,243 billones de dólares y según la metodología B de 1,543 billones.

18) Japón: el INB según la metodología A es de 4,39 billones de dólares y según la metodología B de 3,641 billones. La moneda japonesa se encontraba sobrevaluada con respecto al dólar.

19) México: el INB según la metodología A es de 637.000 millones de dólares y según la metodología B de 915.000 millones.

20) Noruega: el INB según la metodología A es de 198.000 millones de dólares y según la metodología B de 170.000 millones. La moneda noruega estaría levemente sobrevaluada con respecto al dólar.

21) Países Bajos: el INB según la metodología A es de 427.000 millones de dólares y según la metodología B de 464.000 millones.

22) Reino Unido: el INB según la metodología A es de 1,68 billones de dólares y según la metodología B de 1,639 billones. La libra esterlina estaría ligeramente sobrevaluada con respecto al dólar estadounidense.

23) República de Corea: el INB según la metodología A es de 576.000 millones de dólares y según la metodología B de

859.000 millones.

24) Sudáfrica: el INB según la metodología A es de 126.000 millones de dólares y según la metodología B de 465.000 millones. La diferencia de valuación entre ambas metodologías es de 3,69 veces.

25) Suecia: el INB según la metodología A es de 258.000 millones de dólares y según la metodología B de 238.000 millones. La moneda sueca está ligeramente sobrevaluada con respecto al dólar.

26) Suiza: el INB según la metodología A es de 293.000 millones de dólares y según la metodología B de 235.000 millones. El franco suizo está sobrevaluado con respecto al dólar estadounidense.

27) Turquía: el INB según la metodología A es de 197.000 millones de dólares y según la metodología B de 473.000 millones. La diferencia entre ambas metodologías es de 2,40 veces.

28) Uruguay: el INB según la metodología A es de 13.000 millones de dólares y según la metodología B de 27.000 millones. La diferencia entre ambas metodologías es de 2,08 veces.

29) Venezuela: el INB según la metodología A es de 89.000 millones de dólares y según la metodología B de 121.000 millones.

Hemos tomado 29 países que son bastante representativos y de esos países sólo 5 (cinco) tenían su moneda sobrevaluada con respecto al dólar hace dos años atrás. De los restantes países, con respecto a la moneda argentina tenían su moneda subvaluada cinco países (China, India, Irán, Federación Rusa y Sudáfrica).

Si se quisiera hacer un análisis más preciso de estas relaciones cambiarías habría que tener en cuenta las balanzas comerciales de los distintos países y cuántos

son aquellos con los que un determinado país comercia.

## EL MEDIO AMBIENTE Y LA AGRICULTURA

Como dice el Semanario de la Bolsa de Comercio de Rosario N° 1223 del 6 de octubre pasado: «nadie, en su sano juicio, puede negar el aporte que realiza el sector agropecuario a la economía del país, como tampoco nadie puede dejar de reconocer su importancia con respecto a la integración social del país, posibilitando los asentamientos poblacionales en el interior...y contrarrestando las concentraciones masivas en las grandes ciudades. Pero, desde hace un tiempo, se asiste a una batería de ataques contra el sector que se centra exclusivamente sobre los perjuicios que produciría sobre el medio ambiente. Presenciamos diariamente un bombardeo televisivo a este respecto que, quizás, puede tener una base real en casos puntuales, pero, cuya parcialidad se manifiesta en que nunca alude a los beneficios que el sector aporta también bajo este aspecto, como medio de descontaminación ambiental, y a que nunca alude a los importantes perjuicios que sobre el medio ambiente produce el consumo de combustibles fósiles por una irracional utilización de los medios de transporte» (pág. 7).

Prosiguiendo sobre el tema del perjuicio del medio ambiente nos gustaría reproducir algunos tramos de la obra de Martín Rees, «**Nuestra hora final**» (Barcelona, Crítica, 2004; traducción de la primera edición inglesa de 2003). El Dr. Rees es un astrofísico y cosmólogo de fama mundial, investigador de la Universidad de Cambridge y de la Royal Society y astrónomo real de Inglaterra. Ha publicado innumerables libros y más de 500 trabajos de investigación.

La obra de Rees aborda una serie de temas pero quisiéramos hacer hincapié sobre unos pocos; ellos son el problema de la población, el clima y el calentamiento global.

### *Predicción sobre el número de población*

Nadie puede ignorar el impacto que a largo plazo ejerce la cantidad de población sobre la tierra. «Para que una población se mantenga en estado estacionario, es necesario que las mujeres tengan, por término medio, 2,1 niños (el 0,1 adicional es para compensar a los niños que no llegan a alcanzar la edad reproductora). Las tasas de fertilidad de muchos países desarrollados se encuentran muy por debajo de este número. Curiosamente, la católica Italia tiene la tasa más baja de todas, con solamente 1,2 nacimientos por mujer. Casi igual de bajas son las de Grecia y España, junto con Rusia y Armenia. Esta drástica reducción del tamaño familiar no es un fenómeno limitado a Europa. En la actualidad son más de 60 los países donde la fertilidad se encuentra por debajo del nivel de reemplazo. Entre éstos se cuenta no sólo China, donde hace años que existe una insistente presión política a favor de las 'familias de un solo hijo', sino también otros países asiáticos como Japón, Corea y Tailandia, donde esa presión no ha existido». En otros países esa tasa de fertilidad ha disminuido a la mitad en 20 años, como, por ejemplo, en Brasil (actualmente 2,3) e Irán (de 5,5 en 1988 a 2,2 en la actualidad).

«Si no media una catástrofe, la población mundial parece destinada a continuar creciendo hasta 2050, y para entonces habrá alcanzado ocho mil millones de habitantes. Esta proyección se deriva del hecho que la actual distribución de edades en los países en vía de desarrollo está fuertemente sesgada hacia los jóvenes, de modo que el aumento se producirá incluso si estas personas tienen un número de hijos inferior a la tasa de reemplazo. Este aumento, combinado con la tendencia a la urbanización, producirá al menos veinte megalópolis con poblaciones superiores a veinte millones.

«Sin embargo, la sorprendentemente rápida caída de la fertilidad debida a la emancipación de las mujeres ha llevado a la ONU a reducir sus proyecciones para la segunda mitad de este siglo, hasta quizá alcanzar su valor actual hacia el final del siglo, a no ser que los avances médicos aumenten la esperanza de vida tanto como predicen algunos futurólogos». Sin mediar grandes cambios tecnológicos, «el resultado más benigno, si es que sobrevivimos al próximo siglo sin algún revés catastrófico, sería un mundo con una población inferior a la actual (y muy inferior al pico previsto para alrededor de 2050)».

#### *El inconstante clima de la tierra y el calentamiento global*

«El cambio climático, al igual que la extinción de especies, siempre ha estado presente en la historia de la tierra, pero, al igual que la tasa de extinción, las acciones humanas lo han acelerado de forma inquietante.

«El clima ha experimentado cambios naturales a todas las escalas temporales, de décadas a centenares de millones de años. Incluso durante la era histórica, el clima regional ha variado marcadamente. El clima del norte de Europa era más cálido hace mil años: hubo entonces asentamientos agrícolas en Groenlandia, donde el ganado pastaba en tierras que hoy están cubiertas de hielo; y en Inglaterra se cultivaban viñedos. Pero también ha habido períodos prolongados de frío. Al parecer, la era cálida finalizó en el siglo XV, y fue seguida por una pequeña edad de hielo que persistió hasta finales del siglo XVIII. Se tiene constancia de que a menudo la capa de hielo que cubría el Támesis era tan gruesa que sobre ella se podían encender hogueras, y los glaciares de los Alpes ganaron su extensión».

En una nota dice Rees que hace «500 millones de años había en la atmósfera veinte veces más dióxido de carbono que en la actualidad, y el efecto invernadero era entonces mucho más fuerte. Sin embargo, la temperatura media no era sustancialmente más alta en aquella era porque el sol era intrínsecamente menos brillante. El dióxido de carbono comenzó a descender cuando las plantas colonizaron las tierras emergidas, utilizando este gas como materia prima para el crecimiento fotosintético. El aumento gradual de la intensidad de la radiación solar, una consecuencia bien conocida del proceso de envejecimiento de las estrellas, ha contrarrestado la importancia de un efecto invernadero cada vez más débil. La consecuencia es que la temperatura media no ha cambiado mucho. No obstante, entre los períodos glaciares y los interglaciares se han producido fluctuaciones de hasta 10 grados centígrados con respecto al valor medio. Hace 50 millones de años, en la era geológica del Eoceno Inferior, había en la atmósfera todavía tres veces más dióxido de carbono que en la actualidad». Hasta aquí las consecuencias de las causas naturales, pero faltaba la intervención del hombre.

Sigue diciendo el eminente cosmólogo: «uno de los cambios atmosféricos inducidos por los humanos que hubiese sido completamente imposible de predecir fue la aparición del agujero de ozono sobre la Antártida; éste fue causado por reacciones químicas de clorofluorocarbonos (CFC) en la estratosfera que consumieron la capa de ozono. El acuerdo internacional para retirar paulatinamente los CFC responsables, que se utilizaban como propulsores en aerosoles y como refrigerantes en neveras, ha aliviado este problema: el agujero de ozono se está cerrando. Pero hemos tenido suerte de que este asunto se haya solucionado con tanta facilidad. Paul Crutzen, uno de los químicos que dilucidaron el modo preciso en que actúan los CFC en las capas altas de la atmósfera, ha señalado que lo que llevó a adoptar en la década de 1930 un refrigerante comercial basado en cloro fue un accidente tecnológico y un capricho de la química. Si en lugar de cloro se hubiese utilizado bromo, los efectos atmosféricos hubiesen sido más drásticos y duraderos».

Pero, sigue diciendo Rees, la cosa no es tan sencilla con respecto al calentamiento global debido al 'efecto invernadero'. «Este efecto se debe a que la atmósfera es más transparente a la radiación solar entrante que al 'calor radiante' infrarrojo que emite la Tierra; en consecuencia, el calor queda atrapado, como ocurre en un invernadero. El dióxido de carbono es uno de los gases invernadero (también lo son el vapor de agua y el metano) que atrapan el calor. El dióxido de carbono atmosférico se encuentra ya a un 50 por 100 por encima de su nivel preindustrial a causa del creciente consumo de combustibles fósiles. Existe un acuerdo general

en cuanto a que esta acumulación conducirá en el siglo XXI a un mundo más caliente de lo que hubiese sido de otro modo, pero exactamente cuánto más caliente sigue sin estar claro. El principal aumento de temperatura probablemente quede limitado a entre 2 y 5 grados».

«La interacción entre la atmósfera y los océanos es tan compleja y tan plagada de incertidumbres que no podemos descartar el riesgo de que ocurra algo mucho más dramático de lo que sugieren las mejores estimaciones de la tasa de calentamiento global. Para 2100 el aumento de la temperatura media podría superar los cinco grados. Y todavía más grave sería que el cambio de temperatura no se produjese en proporción directa (o 'lineal') al aumento de la concentración de dióxido de carbono. Existe la posibilidad de que cuando se franquee cierto umbral se produzca un 'cambio de régimen' repentino y drástico que tenga como resultado un nuevo patrón de circulación oceánica y atmosférica».

Un estudio complementario sobre este tema es el de Sir John Houghton, que fuera Co-chair of the Scientific Assessment Working Group of the Intergovernmental Panel on Climate Change, y también Jefe de la Oficina de Meteorología de Inglaterra. En una lectura dada en el Trinity College de Cambridge, titulada «**What is global warming?**» mostró algunas gráficas sobre el incremento de la concentración de dióxido de carbono y de metano en la atmósfera desde 1750. El de CO<sub>2</sub> ppm se incrementó desde alrededor de 280 en 1750 a 360 en el 2000. (según el Mauna Loa Observatory), es decir en un 33%. El metano se incrementó de 800 ppm en la primera de las fechas a 1800 en el 2000.

Creemos que la agricultura puede contribuir en forma importante para frenar y reducir estos problemas. Hemos visto, en un anterior Semanario, el papel preponderante que en la contaminación ambiental cumple el consumo de combustibles fósiles. En este sentido, los gobiernos tendrían que ayudar, si es necesario con subsidios, para una mayor utilización del biodiesel.

## LA LOGÍSTICA Y EL TRANSPORTE EN ARGENTINA

La producción argentina de granos de la campaña 2004/05 habría llegado a 83 millones de toneladas. De este total estimamos que las exportaciones de granos, subproductos y aceites rondaría los 62 millones de toneladas.

De las mencionadas exportaciones, el 78% se embarcaría desde los puertos privados ubicados entre San Martín y Villa Constitución. Si le agregamos los embarques desde otros puertos ubicados más al sur (San Nicolás, San Pedro, Zárate y Buenos Aires), puertos que utilizan las vías navegables del Paraná Inferior, Paraná de las Palmas y canales del Río de la Plata, las exportaciones por los puertos fluviales llegaría a alrededor del 80% del total. Eso implicaría cerca de 49 millones de toneladas.

A valor FOB las exportaciones agrícolas totales del país representan:

62 millones tn por u\$s 194 = u\$s 12.000 millones

Las exportaciones por los puertos de río implicarían a valor FOB:

49 millones tn por u\$s 197 = u\$s 9.650 millones

Tengamos en cuenta que a valor CIF las exportaciones argentinas estarían en el orden de los 14.300 millones de dólares, es decir que los fletes marítimos los estimamos en 37 dólares por tonelada. El total de fletes marítimos los estimamos en 2.300 millones de dólares.

Construyamos ahora un pequeño modelo que nos abre un camino para calcular las ventajas que tendría una mayor profundidad de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar, es decir pasar de los 32 pies efectivos a los 36 pies efectivos.

Si partimos de que se exportarían por los puertos de up river alrededor de 49 millones de toneladas y que el buque promedio transportaría alrededor de 43.000 toneladas (a 32 pies efectivos de calado), tendríamos un total de 1.140 viajes. Si el promedio de cargas de los buques fuese 50.200 toneladas, lo que sería factible con 36 pies (a razón de 1.800 toneladas por pie hundido por 4 pies), la cantidad de viajes se reduciría a 976.

Supongamos también que con 32 pies efectivos en los puertos aledaños a nuestra ciudad los barcos, tipo Panamax, cargarían 43.000 toneladas y completarían unas 15.000 toneladas en el puerto de Paranaguá (Brasil). Por el contrario, si los barcos cargasen en los puertos de up river 50.200 toneladas, suponemos que quizás no tendrían necesidad de completar en ningún puerto brasileño y se dirigirían directamente a destino.

También suponemos que la demora de completar en Paranaguá llevaría, por lo menos, 10 días, cifra que en determinados momentos del año (marzo-junio) puede ser

significativamente mayor.

Hemos considerado que el viaje promedio de nuestras exportaciones es de alrededor de 40 días si el buque se dirige a destino sin completar en Paranagua y 50 días si completa en Paranagua.

Hemos supuesto también que el costo diario de un Panamax es de 35.000 dólares por día (incluido el combustible).

A partir de los datos anteriores haremos los siguientes cálculos que consideramos meramente hipotéticos pero que nos pueden arrojar una pista con respecto a las ventajas del dragado a 36 pies.

#### **Logística A**

Suponiendo que el barco carga up river 43.000 toneladas y completa 15.000 toneladas en Paranagua, tenemos el siguiente cálculo:

50 días x u\$s 35.000 por día = u\$s 1.750.000. Dividiendo esta cifra por 58.000 toneladas = u\$s 30,2 por tonelada.

Necesariamente se tendrían que realizar 1.140 viajes y los barcos cargarían 58.000 toneladas, lo que implicaría una carga, entre Argentina y Brasil, de 66.120.000 toneladas. El costo total del flete marítimo sería de 1.997 millones de dólares.

#### **Logística B**

Suponiendo que el barco carga up river 50.200 toneladas y no completa en el puerto de Paranagua, tenemos el siguiente cálculo:

40 días x u\$s 35.000 por día = u\$s 1.400.000. Dividiendo esta cifra por 50.200 toneladas = u\$s 27,9 por tonelada.

Necesariamente se tendrían que realizar 976 viajes y los barcos cargarían 50.200 toneladas, lo que implicaría una carga, de

producción argentina, de 49 millones de toneladas. El costo total del flete marítimo sería de 1.367 millones de dólares.

Es cierto que con la logística B el costo total del flete marítimo sería menor pero ello ocurre porque se está cargando un tonelaje bastante menor. Es por ello que haremos la corrección y vamos a calcular que el tonelaje faltante se cargará totalmente en el puerto de Paranagua.

El mencionado faltante es de 17.120.000 toneladas y se cargaría en el puerto de Paranagua. En ese puerto se podría cargar por barco 58.000 toneladas, por lo que se necesitarían 295 viajes. Consideramos que esos viajes también se harían en 40 días. Tendríamos entonces:

40 días x u\$s 35.000 por día = u\$s 1.400.000. Dividiendo esta cifra por 58.000 toneladas, tenemos u\$s 24,1 por tonelada.

La carga de 17.120.000 toneladas x u\$s 24,1 por tonelada = 413 millones de dólares de flete.

El costo total del flete marítimo para la logística B sería de 1.367 millones de dólares (por los granos cargados en puertos argentinos) más 413 millones de dólares (por los granos cargados en Paranagua) = 1.780 millones de dólares.

La logística A sale u\$s 1.997 millones

La logística B sale u\$s 1.780 millones

La diferencia a favor de la logística B es de 217 millones de dólares por año.

El ahorro de flete es significativo y llevará a un aumento en el precio FOB de nuestros granos, lo que redundará en beneficio del productor agrícola.

Como se puede observar de los cálculos anteriores no hemos considerado nada más que las exportaciones de productos granarios. Por supuesto que las ventajas del mayor dragado también se 'derrama' sobre otras exportaciones e importaciones. También hay que tener en cuenta que hemos considerado sólo 10 días de diferencia en la carga entre los dos puertos, cuando en la realidad son más.

## **SOJA**

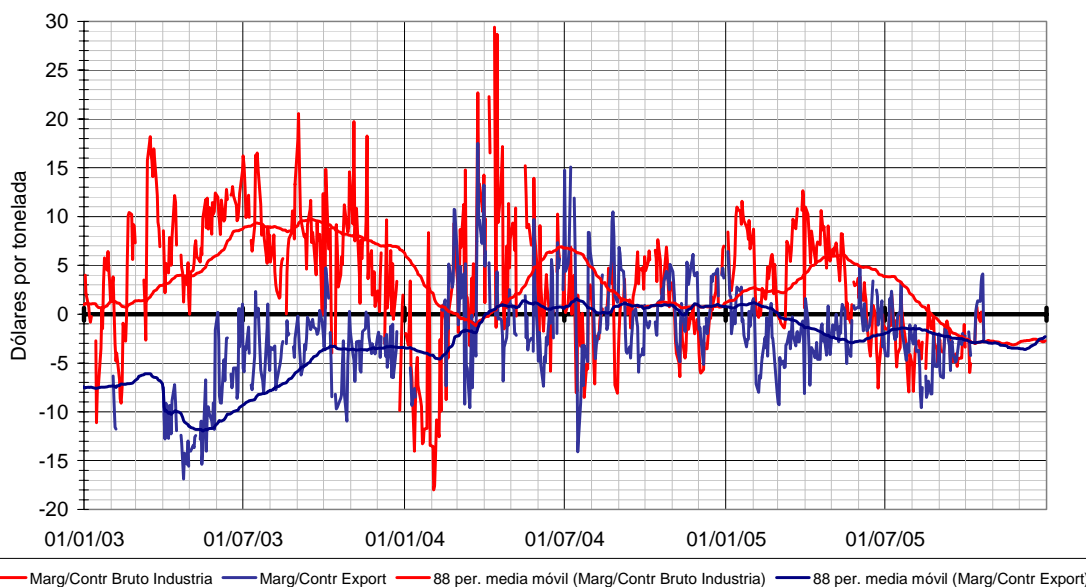
### **Con márgenes ajustados, las fábricas se niegan a pagar más por soja vieja**

Frente a los \$510 del viernes pasado, las pérdidas acumuladas en la semana estuvieron en el orden del 4%, al cerrarse negocios a \$490 este viernes. Llevándolo a valor dólar, el precio de la soja vieja está en casi US\$ 167 por Tm, 7 dólares más que hace un año.

Desde el inicio de la semana, los precios de la soja se vieron influenciados por los vaivenes del mercado de Chicago. Por lo tanto, con tendencia a la baja en Chicago, también fue a bajista la dirección de los precios locales.

En casi todas las jornadas, pese a las pretensiones de los vendedores de obtener mejores valores, los compradores no acompañaron los pedidos de los mismos, el trámite de la negociación se demoró mucho más allá del cierre del mercado de Chicago y sólo si los lotes ofrecidos eran interesantes en volumen podían obtenerse algunos pesos más, pero no de todas las fábricas.

### 2003 a 2005: Margen bruto de la exportación industrial de soja Margen de la exportación de poroto (Hasta el 20/10/05)



Luego que los precios por soja disponible no variaran en la rueda del lunes, las pérdidas del martes en Chicago determinaron una sensible baja para probar nuevamente los \$500 en la plaza local, precio que se repitió el miércoles. Pero en ese nivel, los negocios fueron escasos.

Con las pérdidas observadas en el mercado referente, el precio de la soja sufrió otro revés y los pocos negocios hechos por soja de la actual cosecha se hicieron a \$497 el jueves. Con la baja de 4 a 5 dólares que hubo en Chicago al cierre del viernes, el mercado local cayó casi 2 dólares, ofreciendo los compradores \$490 por la soja vieja.

Durante esta semana, las primas FOB puertos argentinos para aceite y pellets cayeron, al igual que bajaron los valores del mercado referente, por lo que el margen bruto de la industria aceitera fue perdiendo terreno. Igualmente, las empresas no han logrado despegar dicho margen de los niveles poco satisfactorios

de los últimos meses, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto. De hecho, ha corrido el rumor de que algunas plantas procesadoras estarían adelantando su cierre temporario por mantenimiento.

En cambio, la exportación de poroto de soja ha estado mostrando en estos últimos tiempos números algo mejores, con márgenes positivos de casi US\$ 4, sobre el final de esta semana.

En el término de una semana se anotaron más de 31.000 Tm de soja, por lo que los compromisos externos ascendían a 9,04 millones Tm de poroto hasta el 19 de octubre. De esta manera, esta campaña 2004/05 estaría despachando un 38% más de soja que en el ciclo 2003/04.

Hubo ventas adicionales de aceite de soja por 120.000 Tm, el volumen más elevado semanal en el último mes, por lo que los compromisos en aceite ya están en 3,265 millones Tm. Este tonelaje supera al del año pasado en un 13%.

Mayor incremento se observa en las ventas externas de harina y/o pellets de soja (19% en términos anuales), que ya están en 14,61 millones Tm. En comparación con los 790 mil Tm de ventas netas de la semana anterior, ésta se presenta deslucida con una anotación de 211 ml Tm en compromisos de embarque.

Llevándolo a equivalente poroto de soja, de la producción actual ya están colocadas en el exterior 27,11 millones Tm, 5 millones más que el año pasado a la misma fecha. Ese tonelaje está perfectamente cubierto por las compras de exportadores e industriales, que ascendían a casi 28 millones Tm en operaciones con precio o fijación hechos. De allí que la demanda pueda presionar para no generar mayores contramárgenes ante los precios pretendidos por los oferentes del mercado doméstico.

En la medida que transcurre el tiempo y sin novedades de precipi-



taciones, la amenaza para un inicio apropiado de la siembra se trasluce en mejores precios para los *forwards*. Así, en la primera jornada de la semana, hubo una mejora de 2 dólares, pagándose US\$ 167 por Tm de soja 2005/06, puesta en plantas aceiteras de San Martín. Ante el comportamiento irregular y, en general, tendiendo a la baja en Chicago, las ofertas por pago y entrega a cosecha retrocedieron a US\$ 164 el martes y allí permanecieron hasta la rueda del jueves. A esos valores el tonelaje de negocios cerrados fue escasísimo.

Con la posibilidad del arribo de lluvias y la baja en los futuros del CBOT, se ofrecieron US\$ 162 al cierre de la semana, lo que significó una pérdida acumulada de casi un 2%.

En la última semana se vendieron 7.000 Tm más de soja 2005/06, con lo que los compromisos para la próxima temporada están en 997.880 Tm al 20/10, casi 20 veces más que lo vendido externamente de soja nueva, el año pasado a esta misma fecha.

Respecto de los cultivos 2005/06, en esta semana la SAGPyA dio a conocer su primera estimación mensual para la soja. Oficialmente, se calcula el área de intención de siembra entre 15 y 15,3 millones de hectáreas, en la banda inferior del rango de proyecciones que está manejando el mercado. El máximo en el rango oficial resulta inferior a los 15,6 millones ha que proyecta la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Estas cifras se traducen en un incremento del 4% al 6% frente al ciclo pasado, con algunas labores ya iniciadas.

El avance de la implantación sigue estando muy lento por falta de condiciones propicias para trabajar en la tierra. En la región nortea, la implantación de soja temprana viene demorada, o directamente va recortándose la superficie de la misma en virtud de que sigue sin llover. Por otra parte, está previsto el aumento del área sembrada con soja en el sudeste de Buenos Aires, cubriendo superficie que no pudo cultivarse con trigo y desplazando parcialmente al girasol en las preferencias de los productores.

Hubo una reducción de 100.000 ha en el área estimada para girasol, respecto de la cifra reportada en septiembre, ya que la previsión

oficial es que se llegue a una cobertura de 2,3 millones de hectáreas. Igualmente, esta área representaría un incremento del 18% frente a la superficie implantada con la oleaginosa en el 2004/05.

Con relación a la situación meteorológica bajo la cual se están desarrollando los cultivos y las labores de implantación en girasol y soja, las cosas habrían cambiado bastante en esta semana, con mayor exigencia para las áreas productivas en la medida que hubo una elevación de las temperaturas máximas.

De acuerdo con analistas meteorológicos, habrá un importante cambio en la circulación atmosférica a partir de este fin de semana. Con el avance de un sistema frontal, llegarían las lluvias sobre la zona central de la Región Pampeana, aunque no hay coincidencia en los distintos modelos respecto del acumulado de agua que quedará.

Lo que sí resulta altamente probable, a juicio de los especialistas, es el arranque seguro de las labores de siembra en la zona núcleo, particularmente sur santafesino, centro norte bonaerense y sudoeste de Entre Ríos. Es menos probable que las precipitaciones se extiendan hacia Córdoba y norte de La Pampa, o, si lo hacen, los registros no serían generosos.

Hay probabilidad de que las lluvias se acerquen al Chaco, aunque cada uno de los sistemas de precipitaciones últimos tendieron a desplazarse hacia la Mesopotamia.

También será importante observar qué nivel de distribución de precipitaciones tendrá el fenómeno que se acerca y a qué nivel se ubican las temperaturas máximas.

## La fiebre aviar en el

### 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 20/10/2005	Acumulado comparativo 20/10/04
TRIGO PAN	2005/06	111,000	592,500	368,000
	2004/05	39,300	10,016,256	7,848,620
MAIZ	2005/06	25,000	585,000	73,000
	2004/05	73,680	11,384,170	8,773,013
SORGO	2004/05	500	309,288	197,656
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	6,790	997,880	48,000
	2004/05	1,373	9,041,490	6,530,514
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	812	94,106	20,582
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	6,888	823,628	621,433
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2006	8,000	115,500	5,800
	2005	106,580	3,265,037	2,929,530
PELLETS DE GIRASOL	2005	1,046	875,423	685,461
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006		167,000	12,000
	2005	42,607	14,615,300	12,370,053

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.

## centro de la escena internacional

El complejo soja es el que está mostrando el peor desempeño en las ruedas de Chicago, con la harina de soja "haciendo punta" con bajas acumuladas en esta semana del 3% al 4%. El poroto mostró bajas de entre 2,5% y 3% en la mayoría de sus posiciones, mientras que los futuros de aceite estuvieron en alrededor del 2,3% de caída semanal. Aunque los futuros de soja bajaron, las cotizaciones están por encima de los mínimos que se tocaron en los primeros días de octubre.

La harina de soja lideró al mercado en virtud de las especulaciones que se tejen respecto de los brotes de fiebre aviar en países europeos y su potencial efecto sobre la demanda de harina de soja.

Con respecto a la soja, ha habido un buen avance de la recolección en EE.UU., superando el ritmo medio de las últimas cinco campañas: 76% del área cosechada, versus 67% histórico y 69% del año pasado. Por lo tanto, hay bastante oferta en el mercado y se reportó un buen ritmo en las ventas de los productores norteamericanos.

Bajo ese marco, habrá que ver cómo se va comportando la demanda de exportación y de la industria aceitera estadounidense, que últimamente vio mejorar su *crush margin*.

La oferta sudamericana entrará a jugar en poco tiempo más, dado que las condiciones meteorológicas no han sido de lo más favorables. Ello resulta particularmente cierto para Brasil, con niveles críticos de sequedad en Mato Grosso y Goias. En Brasil, los contrastes son fuertes entre el centro y el sudeste. En Rio Grande do Sul y en Parana las precipitaciones han demorado la siembra de soja.

Hay fuertes contrastes en los forzantes de la demanda de harina y de aceite de soja. Mientras que en el primero, surgen interrogantes por los efectos de la fiebre aviar en el uso de harina de soja, sin un panorama claro de cómo repercutirá en el mercado de harinas, particularmente en Europa, el explosivo aumento en la producción de biocombustibles en la UE puede arrastrar el precio de los aceites al alza en el segundo caso.

## TRIGO

### Noticias poco alentadoras presionan al cereal estadounidense

El mercado del cereal es el que más volátil se mostró en la semana. La operatoria en Chicago osciló entre saldos positivos y negativos según las noticias que se conocían sobre el trigo en el mundo y como impactaban en los cultivos estadounidenses.

La semana comenzó con bajas por la compra de trigo de Egipto que incluyó un pobre volumen del cereal estadounidense. El país informó que compró 180.000 tn de trigo francés y estadounidense, correspondiendo 120.000 tn para el primer origen y 60.000 tn para el segundo.

Incluyendo la compra reportada el sábado anterior, Egipto lleva comprado 1,335 millones de tn de trigo de importación desde el comienzo del año fiscal egipcio, el 1° de julio.

Luego se conoció otro negocio por 240.000 tn, de las cuales tan sólo 60.000 tn fueron estadounidenses. El resto se repartió entre 120.000 tn del cereal francés y 60.000 tn de australiano.

Ambas noticias fueron bajistas para los precios dado que los operadores esperaban una mayor participación estadounidense.

Las inspecciones de embarques de trigo muestran cifras muy pobres. Se embarcaron en la semana 481.500 tn de trigo, debajo de las 755.000 tn de la semana pasada y las 546.600 del año pasado.

Por su parte las exportaciones semanales alcanzaron las 395.200 tn, dentro del rango de 250.000 a 400.000 tn que esperaba el mercado. Las ventas acumuladas de EE.UU. muestran niveles muy bajos respecto a otras campañas, situación que preocupa a muchos operadores de Chicago y Kansas. Más aún cuando nos vamos acercando al inicio de la cosecha en los países exportadores del hemisferio sur: Australia y Argentina.

Algunos compradores esperan que los precios del cereal en el mundo estén presionados en los próximos meses y recién ahí ingresará más activos en el mercado.

La Unión Europea continúa otorgando subsidios a las exportaciones de trigo, esta vez el reembolso alcanzó los 8,46 euros por tn para 451.000 tn del cereal. La ayuda fue inferior a los 9 euros de la semana previa, pero igualmente se mantiene en niveles altos.

A la gran competencia en el mercado mundial del cereal, se le suma una mejora en las condiciones climáticas que genera ventas técnicas en los mercados de futuros.

El clima en las Grandes Planicies donde se siembra el cereal de invierno también es un factor que influye en el comportamiento de los precios.

Hubo precipitaciones en la semana, luego de un clima seco du-

**Trigo Argentina: Oferta y demanda**

	2005/06 p	2004/05 e	2003/04
Area sembrada (en ha)	5,047	6,154	5,975
Area cosechada (en ha)	4,795	5,969	5,736
% Cosechado	95%	97%	96%
Rinde (qq/ha)	2.4	2.7	2.5
Stock Inicial	737	1,506	1,594
<b>Producción</b>	<b>11,507</b>	<b>16,177</b>	<b>14,455</b>
Oferta Total	12,244	17,683	16,049
Molienda	5,000	5,200	4,966
Balanceados	6	6	3
Semilla y residual	650	740	720
Uso doméstico	5,656.0	5,946.0	5,689.0
Exportaciones	6,000	11,000	8,854
Utilización Total	11,656	16,946	14,543
<b>Stock Final</b>	<b>587.9</b>	<b>736.7</b>	<b>1,505.7</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

rante los días anteriores, que mejoraron las condiciones de suelos de las regiones donde está sembrado el trigo de invierno.

Según lo reportado por el USDA se lleva sembrado el 78% del trigo de invierno en EEUU, superando levemente el 77% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, la emergencia de los cultivos está ligeramente demorada, con el 50% al domingo pasado frente al 55% de la campaña previa.

En Kansas, el principal estado productor de trigo de invierno, la implantación alcanzó el 83% del área prevista y germinó un 55% de los cultivos.

En el resto de los estados productores el avance es similar y la evolución del clima en los próximos meses será determinante para el trigo en la próxima campaña.

Los futuros de trigo en el mercado de Chicago cerraron la semana con bajas ante activas ventas de los fondos, luego que los contratos alcanzaran niveles máximos durante la semana anterior.

Una futura recuperación en los precios de trigo sólo podrá llegar si aumentan las ventas estadounidenses al exterior o los cultivos fueran afectados por condiciones climáticas adversas.

En el mundo lo que suceda con EE.UU. tendrá un gran impacto, pero dada la diversidad de participantes en el mercado global del cereal el efecto sobre los precios puede ser atenuado. Restan definirse muchas producciones y la demanda de la campaña 2005/06 recién comienza a mostrarse.

**Nueva suba del cereal local**

El mercado argentino muestra un comportamiento propio, alejado momentáneamente de lo que sucede con los precios internacionales, los valores internos suben.

Tanto los exportadores como la molinería llegaron a pagar \$ 310

por el cereal con descarga inmediata, subiendo entre \$ 3 y \$5 respecto de la semana previa y con expectativas de mantenerse en el corto plazo.

La independencia de la tendencia de los precios internos responde a la particular situación entre los componentes de la oferta y la demanda.

Con la oferta definida de la campaña 2004/05 la demanda se muestra muy activa, con compras de la industria que supera el volumen del año anterior a la misma fecha y exportaciones muy próximas a alcanzar el saldo exportable. Mientras que las cifras para el 2005/06 se proyectan mucho más ajustadas.

Las ventas efectivas al exterior de la presente campaña al 14/10 alcanzan las 10,775 millones de tn, aumentando 195.000 tn en la última semana y superando las 7,72 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 70.000 tn a Brasil, 30.000 tn a Egipto, 25.000 tn a Kenya, Sudáfrica y a Nigeria respectivamente, y 20.000 tn a Marruecos.

La continuidad de compromisos que exceden a Brasil como destino son alentadoras para los precios. Más aún cuando se observa que luego son embarcados desde los puertos de up river y los exportadores de la zona se muestran agresivos en la búsqueda de mercadería.

En los próximos días se esperan que arriben barcos para embarcar trigo en los puertos cercanos a Rosario y algunos compradores llegaron a pagar más por el grano para abastecer esa necesidad. Sin embargo, aquellos buques con destino a los puertos de Brasil arriban a los puertos del sur.

Los precios FOB a los que se está negociando el cereal mostró esta semana una acercamien-

to entre las puntas compradoras y vendedoras, para en promedio bajar u\$s 1 y quedar a u\$s 135,50 para el embarque más cercano desde los puertos de up river y a u\$s 133,50 desde los puertos del sur.

Estos niveles de precios superan los valores del año pasado a la misma fecha, situación que se repite para los valores FOB del trigo correspondiente a la nueva cosecha.

El precio FOB para embarque en diciembre oscila próximo a los u\$s 130, superando los u\$s 120 que se negociaba el año anterior a la misma fecha.

Los diferentes precios externos que enfrenta el cereal argentino tienen sus resultados en las ofertas que abiertamente realizan los exportadores. El año pasado pagaban u\$s 90 para los *forward* con entrega en diciembre mientras que actualmente las ofertas están a u\$s 105.

El valor *forward* no mostró cambios en la semana aunque sí fue disminuyendo el volumen de negocios. La semana pasada se operaron casi 10.000 tn, mientras que en ésta el volumen osciló entre 1.000 y 2.000 tn.

Los mejores precios impulsaron a algunos productores a realizar negocios con el cereal futuro, aunque muchos otros esperan nuevas subas cuando se confirmen las proyecciones sobre producción.

Analistas privados reflejan en sus estimaciones el panorama que se observa en los campos trigueros, mientras que los datos oficiales comenzaron a corregir a la baja sus proyecciones iniciales.

En el reporte mensual de octubre de la Secretaría de Agricultura se estima que la producción final de trigo para la campaña 2005/06 oscilará entre 11,8 y 12,3 millones de tn.

La superficie sembrada del tri-

go finalmente alcanzará las 5 millones de ha, lo que representa una disminución cercana al 20% en relación a la campaña anterior.

Las condiciones climáticas con escasas precipitaciones al final del invierno impidieron la concreción de las intenciones de siembra previstas inicialmente, tanto en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, La Pampa y centro sur de Córdoba.

La falta de humedad adecuada también motivó una disminución en las coberturas previstas en el norte de la región triguera, las provincias de Chaco, Tucumán y Santiago del Estero perdieron superficie destinada al cereal.

En la citada región comenzó la recolección del cereal con bajos rendimientos como consecuencia de la sequía que afectó durante la época de desarrollo de los cultivos.

En cuanto a la condición de los cultivos, en el centro norte santafesino y de Córdoba se está padeciendo los efectos de un prolongado estrés climático, situación que -de no revertirse- ocasionará caídas en las productividades físicas por hectárea.

Exceptuando el oeste y norte de Córdoba y el norte de Santa Fe, el resto del área agrícola evoluciona satisfactoriamente, pero con incipientes faltas de humedad.

En tanto, las repetidas heladas habrían dañado cultivos en el norte de Buenos Aires y de Córdoba y en el centro-sur de Santa Fe. Pero en el resto de la provincia de Buenos Aires, que produce cerca del 60% de la cosecha total de trigo del país, los cultivos presentan un buen desarrollo.

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante lo cual deberá seguirse atentamente la evolución climática para ponderar las futuras producciones.

## Prórroga de la nueva normativa sobre comercialización de trigo pan

La Secretaría de Agricultura mediante la resolución N° 825/05 suspendió la aplicación de la Resolución N° 1262/2004 (dictada en diciembre de 2004 sobre la nueva norma de calidad para la comercialización de trigo pan) referida a los niveles de exigencia en cuanto a materias extrañas y granos quebrados y/o chuzos y a los niveles de contenido proteico.

El nuevo estándar aprobado por la citada resolución aumenta los niveles de exigencia en cuanto a materias extrañas y granos quebrados y/o chuzos, así como prevé un descuento mayor para bajos niveles de contenido proteico.

Como consecuencia, varias entidades solicitaron que se prorrogue la entrada en vigencia informando que aún no se ha comercializado la totalidad del trigo de la campaña pasada, lo que podría ocasionar una pérdida económica por la diferencia en exigencias entre la normativa anterior y la nueva en distintos parámetros de calidad.

La suspensión se aplica con efecto retroactivo al 1° de octubre de 2005 y hasta el 31 de octubre de 2005 inclusive, debiéndose aplicar durante ese período la Resolución N° 557 del 11 de agosto de 1997 de la SAGPyA.

El objetivo en la postergación de la entrada en vigencia del nuevo estándar es el de no perjudicar a ningún agente de la cadena de trigo pero sin modificar la meta final de mejorar la presentación del trigo argentino.

## ***Convocatorias***

### **COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario, convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 30 de noviembre de 2005, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de: un Presidente, un Vicepresidente 1° y un Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Federico E. Boglione, J. Oscar Rodríguez y Máximo N. Bressan, respectivamente; cinco Vocales Titulares por finalización de mandato de los señores Ricardo Fernández, Tomás Álvarez, Manuel Rodríguez Benítez, Miguel Rosental y Aníbal H. Ivancich (h); y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato del señor Juan Carlos Campana, y para cubrir la vacante producida por la renuncia del señor Víctor A. Cabanellas con fecha 29.08.05. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Ricardo V. Moscariello, respectivamente.

Rosario, setiembre de 2005

**JORGE E. WESKAMP**  
Secretario

**FEDERICO E. BOGLIONE**  
Presidente

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 30 de noviembre de 2005 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

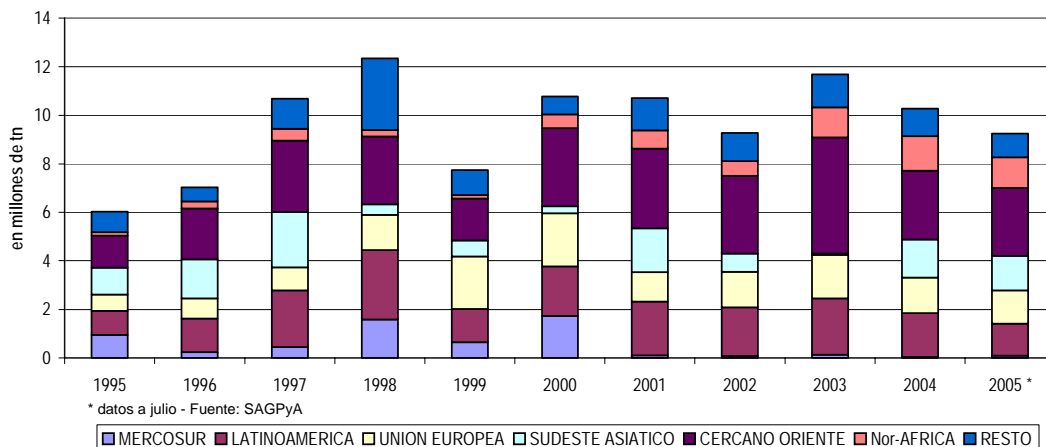
- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2005. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3° - Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, setiembre de 2005

**JORGE E. WESKAMP**  
Secretario

**FEDERICO E. BOGLIONE**  
Presidente

EXPORTACIONES DE MAÍZ ARGENTINO



MAIZ

La caída externa se reflejó en los precios locales del cereal

El cereal se mostró con pocos cambios respecto los \$ 220 negociados el viernes anterior hasta el jueves donde las ofertas de los exportadores fueron menores en seguimiento a la baja de los precios externos. El último precio pagado fue finalmente \$ 216.

La demanda de exportación de los puertos de up river continúa mostrándose activa frente a la llegada de nuevos barcos para cargar maíz. Según el informe semanal de buques en los próximos quince días se espera el arribo de barcos que embarcarán algo más de 250.000 tn de maíz desde los puertos cercanos a Rosario, mientras que otras 90.000 tn se esperan para el sur. A los volúmenes citados se le tienen que sumar otras tantas toneladas de buques donde se comparte bodegas con otros productos.

La demanda externa, sea medida por embarques como por ventas efectivas al exterior, supera ampliamente las cifras pasadas.

Los compromisos de maíz al 14/10 alcanzan las 11,24 millones de tn, aumentando 220.000 tn en la última semana y superando las 8,65 millones del año anterior a la misma fecha. Las nuevas ventas corresponden a negocios por 50.000 tn a Chile, Colombia y Malasia, respectivamente, 30.000 tn a Egipto y a Perú, y por 10.000 tn a Arabia Saudita.

El total de ventas efectivas mencionadas llevó a los exportadores a estar más activos, comprando en las últimas semanas un volumen que no bajo de las 300.000 tn. Al 12/10 el sector llevaba comprado 12,95 millones de tn frente a las 8,43 millones del 2004 a la misma fecha.

El incremento en el volumen operado se observa diariamente en el recinto de operaciones. Se estiman negocios entre 20.000 y 25.000 tn diarios con precios que oscilan muy próximos a los \$ 220.

La firmeza de los valores disponibles refleja la evolución de los

precios FOB. Estos últimos estuvieron próximos a los u\$s 96,5 a comienzos de la semana pero bajaron hasta los u\$s 95 el jueves. La caída hizo que algunos compradores intentaran pagar menos en el disponible pero la puja entre ellos hizo que los precios internos permanecieran firmes a pesar de la tendencia bajista en el mercado de referencia.

Los valores futuros en Chicago bajaron por el avance de cosecha y los rutinarios negocios de exportación. La competencia por parte de Argentina y, parcialmente, de China lleva a EE.UU. a perder algunos mercados.

Nuestro país es el más favorecido, los precios son competitivos y el saldo exportable aumentó considerablemente en esta campaña gracias a la buena producción obtenida.

A las ventas efectivas de exportación a la fecha aún deben sumárseles 2,8 millones de tn para alcanzar las 14 millones de tn de exportaciones proyectadas. El año pasado desde octubre hasta febrero del presente año se vendieron 2,79 millones de tn.

El potencial de exportaciones

argentinas se justifica en el incremento de producción en la campaña 2004/05 que difícilmente se repita en la futura.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual redujo su estimación de área destinada a la siembra de maíz 2005/06.

El área total maicera (grano + forraje) se ubicaría en 3,05 millones de ha, bajando un 8,5% respecto de la campaña anterior por caídas de superficie de cobertura en el centro norte bonaerense, sur de Santa Fe y Entre Ríos; únicamente se prevé aumento de coberturas para la provincia de La Pampa.

A la fecha se implantó casi el 47 % del área estimada, advirtiéndose que el ritmo de siembra de este año es superior a la misma fecha del periodo anterior como consecuencia de la mejor recarga de humedad en los suelos.

Las lluvias recientes beneficiaron a la provincia de Entre Ríos, en donde los agricultores ya comenzaron la implantación. Pero más precipitaciones serían bienvenidas en el centro-sur de Santa Fe, el este de Córdoba y el norte de Buenos Aires.

Lo que suceda con las actividades de siembra y el comportamiento del clima en lo sucesivo será determinante de la cosecha argentina de maíz 05/06. Por el momento lo único que sabemos es que los precios futuros son mejores y alientan a los productores a realizar negocios *forward*.

Las ofertas de la exportación al inicio de la semana fueron de u\$s 75, precio que motivó operaciones por 1.000 a 2.000 tn diarias en el recinto de la Bolsa. Sin embargo, las ofertas bajaron u\$s 1 a partir del jueves y los negocios desaparecieron.

Parecería que el piso de los negocios *forward* hoy se encuentra en u\$s 75, valor supe-

rior a los u\$s 65 del año pasado a la misma fecha y con expectativas de modificaciones en el corto plazo según las condiciones climáticas que comiencen a acompañar las etapas evolutivas de los cultivos de maíz.

## El maíz en EE.UU. no despega

En el mercado de Chicago los precios futuros cerraron la semana con saldo negativo. Si bien las oscilaciones diarias no fueron importantes, en promedio la caída alcanzó el 0,5%. La presión sobre las cotizaciones viene dada por el avance de la cosecha estadounidense de maíz a pesar de la buena demanda doméstica del cereal. Sin embargo, la gran oferta de granos forrajeros continúa limitando la suba de los precios.

El estado de los cultivos de maíz continúa mejorando semana tras semana. El reporte semanal señaló que el 57% se encuentra de bueno a excelente, superando en un punto porcentual a la semana previa pero debajo del 75% del año pasado. La recolección del grano no es tan avanzada como en la soja, pero igualmente supera al de otras campañas. Al domingo pasado se llevaba cosechado el 49% del área sembrada con el cereal, arriba del 43% del año pasado y 48% del promedio de los últimos cinco años. El avance estaba en línea con las expectativas del mercado, con impacto nulo sobre los precios.

Esta semana hubo algunas precipitaciones que podrían retrasar el registro para el próximo informe, aunque el pasado clima cálido y seco favoreció al buen ritmo de avance.

A su vez, los rindes que se observan día tras días están consolidando las proyecciones de producción del cereal en EE.UU. Según los reportes, los rindes de las zonas que no tuvieron problemas de agua son excelentes, mientras donde afectó la sequía los resultados son muy variables pero en general mejores a los esperados.

Con una buena producción lo importante para los precios pasará a ser la demanda. Al igual que lo que ocurre con la harina de soja, los precios del maíz en Chicago son presionados por las expectativas de una baja en el consumo del cereal en el corto plazo a causa de los temores sobre la gripe aviar.

Por otra parte, las exportaciones están mostrando mejores cifras que sirven de parcial sostén para las cotizaciones. Los embarques de maíz fueron buenos en la semana, alcanzaron las 1.081.000 tn en línea con el volumen de la semana previa pero mayor al embarque del 2004 a la misma fecha. El acumulado de la campaña comercial llegó a las 5,1 millones de tn, cifra similar a la campaña anterior. Las exportaciones semanales de maíz alcanzaron las 966.100 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 900.000 a 1,1 millón de tn. El acumulado de la campaña alcanza las 12,7 millones de tn frente a los 14 millones del año pasado a la misma fecha. Recordemos que el USDA proyecta un incremento de exportaciones de 4,7 millones de tn para el 2005/06. También se reportó un negocio de exportación por 201.168 tn de maíz a un comprador desconocido, noticia que ayudó a los precios durante la jornada que se conoció.

La demanda externa que se observa es el principal sostén de los precios futuros pero la competencia es muy agresiva en el mercado mundial. Según fuentes de Shanghai, China vendió recientemente cerca de 500.000 tn de maíz para exportar, aún cuando se estima que la cosecha del 2005 va a ser levemente inferior a los pronósticos.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5500 (17/10/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARANÁ EN BRASIL

En la última semana las lluvias se concentraron sobre las cuencas de los afluentes Ivai, Piquirí e Ivinhema, continuación de la citación de tiempo inestable observada en esta región desde fines de septiembre. Esta mayor actividad era esperada para la primavera y los montos registrados responden a la expectativa. En la cuenca del río Piquirí se alcanzaron los mayores registros, sumando unos 140 mm. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos días persistirían las mismas condiciones, con lluvias que puntualmente podrían ser intensas. Esta situación descripta dio lugar a una onda de crecida que comenzó el 5/oct con un incremento en las descargas de los afluentes Paranapanema, Ivai y Piquirí. Los aportes de estos ríos al río Paraná alcanzaron en conjunto unos 6.000 m<sup>3</sup>/s entre esa fecha y el 8/oct. Los aportes de las nacientes, río Tieté y cuenca incremental hasta la descarga del río Paranapanema se mantuvieron mientras tanto estables o con una leve tendencia descendente. La onda de crecida tuvo su pico en el día 9/oct en la entrada al embalse de ITAIPÚ, con una afluencia total de 15.000 m<sup>3</sup>/s. Esta afluencia disminuyó gradualmente a 10.000 m<sup>3</sup>/s el 14/oct y luego se mantuvo oscilante próximo a los 11.000 m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse llegó a estar casi 1,00 m por encima del valor normal. La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, disminuyó levemente de 13.200 m<sup>3</sup>/s a 12.800 m<sup>3</sup>/s. El máximo se registró el 11/oct con 14.300 m<sup>3</sup>/s. No se esperan variaciones muy significativas en el aporte de esta cuenca en los próximos días.

### RÍO IGUAZU

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

En la última semana se registraron precipitaciones intensas en la toda la extensión de la cuenca con valores acumulados entre 50 y 125 mm. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones intensas en la cuenca baja y en la desembocadura al Paraná. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal superó los 4.500 m<sup>3</sup>/s, 2.300 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, hoy se alcanzaron los 7.400 m<sup>3</sup>/s en ascenso. El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó los 5.200m<sup>3</sup>/s, 2.300m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 7.500 m<sup>3</sup>/s en ascenso. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 4,36 m a 3,24 m, siendo el valor medio mensual de 3,53 m en lo que va de octubre. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 4.700 m<sup>3</sup>/s, y su promedio mensual en lo que va de octubre alcanza los 5.300 m<sup>3</sup>/s.

### RÍO PARANA EN EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Mejoró el cuadro de lluvias, especialmente en la cabecera del tramo misionero-paraguayo, don de los acumulados de lluvia semanales alcanzaron unos 70 mm. En el resto de la cuenca de aporte los montos no superaron los 50 mm. Se espera un patrón similar en los próximos cuatro días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 19.000 m<sup>3</sup>/s, unos 1.000 m<sup>3</sup>/s menos que el de la semana anterior. La tendencia prevista para los próximos 7 días es de un muy leve descenso. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se mantuvo acotado en el orden de unos 700 m<sup>3</sup>/s.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	OCT Nivel actual 20/10/05	Altura Media OCTUBRE (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 23/10/05	Pronóstico (m) para el 28/10/05
Corrientes	4.60	4.15	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.62	4.45
Barranqueras	4.60	4.10	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.65	4.50
Goya	4.67	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.62	4.52
Reconquista	4.11	3.84	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.05	3.95
La Paz	4.57	4.29	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.82	4.91
Paraná	3.06	3.24	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.23	3.46
Santa Fe	3.17	3.68	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.37	3.67
Rosario	2.90	3.36	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.06	3.34

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



## Hongo de la soja en EEUU podría propagarse más en 2006

Los productores de soja estadounidenses han sobrevido prácticamente a su primera temporada completa de cultivo con daños mínimos del hongo de la soja, pero un patólogo vegetal dijo el jueves que el hongo aparecería más temprano y que podría propagarse en el 2006, ya que muchas esporas sobreviven al invierno en Florida. La propagación del hongo altamente contagioso en muchos estados se ha desacelerado esta temporada por el clima caluroso y húmedo -- condiciones no propicias para que la enfermedad se desplace -- en partes de Illinois, Iowa, Missouri, Arkansas, Tennessee, Texas y Kentucky. Pero los expertos en hongo de la soja dijeron que es probable que más esporas sobrevivan este invierno debajo de la línea de helada en el sur de Florida que hace un año. En el 2004, el primer año que la enfermedad fue hallada en Estados Unidos, ningún condado al sur de la línea de helada cerca de Tampa reportó hongo de la soja. Esta temporada de cultivo hubo tres. "Eso podría tener un impacto en cuándo y que tan severamente lo veremos", dijo John Rupe, un patólogo vegetal de la Universidad de Arkansas. "Sospecharía que vamos a verlo un poco más temprano. Tal vez un poco más extendido". Las esporas del hongo de la soja no sobreviven mucho tiempo por sus propios medios y requieren de un huésped viviente para sobrevivir, como el kudzu, una hierba de rápido crecimiento extendida en el sureste de Estados Unidos. Una helada profunda en el sur sería vital para erradicar muchas de las esporas que fueron depositadas este año, dijeron patólogos vegetales. Un invierno más cálido de lo normal podría permitir que sobrevivieran más esporas. "A pesar de que a los productores de cítricos no les gustará que diga esto, sería mejor un invierno más crudo", dijo Carrie Harmon, una patóloga vegetal de la Universidad de Florida. La severidad del hongo de la soja, que puede perjudicar los rendimientos de las cosechas en un 80 por ciento, varía año a año. La presencia de un brote un año no significa que haya al siguiente problemas de hongo mayores. Luego del invierno, la propagación del hongo de la soja está muy determinado por las rutas de los huracanes, tormentas de verano, patrones eólicos y por la velocidad con que el hongo es detectado y tratado. Desde que el hongo de la soja fue hallado por primera vez en el continente en Estados Unidos a fines del

2004, ha sido contenido en el Sur. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos dijo que si ocurría una brote extendido del hongo, los agricultores perderían de 240 a 2.000 millones de dólares anualmente, dependiendo de la severidad.

## Oil World estima incremento de exportaciones de soja Sudamérica

*"El Cronista, 19/10/05"*

Brasil y Argentina lograrían un alto nivel de ventas externas de soja entre septiembre de 2005 y febrero de 2006, un período en el que predominará la incertidumbre en el sector exportador estadounidense debido al impacto de los huracanes, dijo Oil World.

Brasil podría exportar 4,91 millones de toneladas de soja de septiembre de 2005 a febrero de 2006, por encima de los 4,65 millones de toneladas del mismo período previo, según la publicación especializada con sede en Hamburgo.

En tanto, Argentina exportaría 1,19 millones de toneladas, cifra superior a las 800.000 toneladas anteriores.

Las exportaciones de Estados Unidos subirían de forma más modesta a 22,03 millones de toneladas, desde los 21,96 millones del período previo.

La creciente contribución de Sudamérica a la oferta mundial de soja implica que los movimientos de los precios estén cada vez más influenciados por las perspectivas de las cosechas de esa región a comienzos de 2006, de acuerdo con Oil World.

«Esto también está influenciando la política de compras de los importadores, que actualmente prefieren posponer parte de sus adquisiciones ante las grandes cosechas de soja de América del Sur y los posibles precios más bajos a comienzos de 2006», según la publicación.

«Pero la menor siembra en Brasil, las condiciones climáticas desfavorables y las posibles reducciones de insumos de producción (como fertilizantes y fungicidas) pueden amenazar seriamente las actuales estimaciones optimistas de producción para Argentina y Brasil», añadió.

## El aceite de palma puede

## ser una alternativa de energía barata para reemplazar al petróleo

*"El Cronista, 19/10/05"*

En las últimas semanas los precios de las acciones de las empresas con plantaciones de palma de aceite en países como Malasia e Indonesia han alcanzado precios récord. Este incremento se debe a la expectativa ante la posibilidad de que el aceite que se extrae de estas plantas pueda convertirse en una fuente barata de energía capaz de reemplazar al petróleo crudo.

Los analistas creen que la demanda de aceite de palma seguirá creciendo el año próximo, porque los países de la Unión Europea lo adquirirán para reemplazar a la semilla de colza, que es más caro, para la fabricación de biocombustibles. Además, China ha dicho que abolirá el sistema de cupos que rige en la actualidad, con lo que aumentaría la importación de aceite de palma.

En Malasia, el gobierno está considerando la posibilidad de obligar a las estaciones de servicio de ese país, a partir de 2007, a vender biodiesel en cuya fabricación se utilice el aceite de palma. El objetivo es reducir los subsidios estatales al combustible diesel.

El gobierno malayo también tiene planes para la construcción de tres plantas, con una capacidad de 60.000 toneladas, para fabricar y exportar biodiesel a través de un joint venture con la Malaysian Palm Oil Board y varias firmas que tienen plantaciones.

Se estima que unas 500.000 toneladas de aceite de palma, de la producción anual total del país que es de 15 millones de toneladas, se aplicarían inicialmente a la producción de biodiesel. Funcionarios malayos han dicho que el biodiesel se puede utilizar sin necesidad de modificar los motores de los vehículos y producen emanaciones menos contaminantes.

Pero los expertos han señalado que Malasia se está quedando sin tierra para estos cultivos, por lo que se considera que Indonesia es el área de crecimiento futuro, ya que superaría a Malasia en la producción de aceite de palma para el 2008.

La industria del aceite de palma de Indonesia ha empezado a incrementar la inversión en capacidad de producción, en algunos casos con socios chinos. Y el grupo Domba Mas firmará un contrato a 10 años, por 2.000 millones de dólares, para proveer aceite de palma a Proctor & Gamble.

## Suben estimación cosecha de soja Brasil 2005/06 a 52,7 mlns tns

La consultora Agroconsult subió el viernes su proyección de la cosecha de soja de Brasil del ciclo 2005/06 a 52,7 millones de toneladas, desde los 51,8 millones estimados en septiembre.

La proyección de la consultora se encuentra 4,8 por ciento por encima de los 50,3 millones de toneladas cosechados en la campaña 2004/05, cuando los cultivos fueron afectados por una sequía.

Actualmente, los agricultores están sembrando la oleaginosa 2005/06.

Otros pronosticadores privados estiman que la cosecha de soja 2005/06 podría llegar a 61 millones de toneladas, mientras que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos prevé que llegaría a 60 millones de toneladas. "Sin embargo, se puede considerar que este volumen está inflado y no refleja las actuales condiciones en el campo, considerando la productividad potencial a partir del área sembrada y los rendimientos promedio", dijo Agroconsult en referencia a las estimaciones de una cosecha superior.

Agroconsult señaló que el área sembrada para el ciclo 2005/06 caería en 8,4 por ciento, a 21,3 millones de hectáreas, con respecto a la temporada pasada debido a la debilidad del dólar, las malas ganancias de los productores y las dificultades para acceder a créditos.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	14/10/05	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	305,00	308,00	309,20	310,00	310,00	308,44	300,12	2,8%
Maíz duro	220,00	220,10	219,90	219,60	218,50	219,62	227,77	-3,6%
Girasol	510,00				495,00	502,50	580,72	-13,5%
Soja	510,00	510,30	500,00	500,30	496,90	503,50	491,21	2,5%
Mijo								
Sorgo		163,00	160,00			161,50		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	304,70	305,00	305,00	305,00	305,00	304,94	300,48	1,5%
Maíz duro	222,50	220,00	220,00	220,00		220,63	239,21	-7,8%
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	490,00	494,00	555,15	-11,0%
Soja	500,00	500,00	490,00	492,50	485,00	493,50	491,21	0,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							293,32	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro		218,00		218,00	218,00	218,00	226,32	-3,7%
Girasol	502,20		500,00	500,00	495,00	499,30	560,26	-10,9%
Soja								
Trigo Art. 12	319,20	319,00	319,10	318,60	320,00	319,18	305,63	4,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	300,00	304,60	305,00	304,80	305,00	303,88	300,48	1,1%
Maíz duro							224,40	
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	490,00	494,00	555,15	-11,0%
Soja	491,30	490,00	480,90	480,50	479,00	484,34	481,30	0,6%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	673,0	673,0	673,0	673,0	660,0	673,0	-1,93%
"000"	560,0	560,0	560,0	560,0	550,0	560,0	-1,79%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	125,0	125,0	125,0	130,0	130,0	125,0	4,00%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.329,0	1.276,0	1.276,0	1.288,0	1.288,0	1.329,0	-3,09%
Girasol refinado	1.505,0	1.525,0	1.525,0	1.525,0	1.525,0	1.505,0	1,33%
Lino							
Soja refinado	1.251,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.251,0	-0,08%
Soja crudo	1.079,0	1.086,0	1.086,0	1.084,0	1.084,0	1.079,0	0,46%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	280,0	280,0	280,0	285,0	285,0	280,0	1,79%
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	445,0	445,0	445,0	445,0	440,0	1,14%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	307,00		310,00	310,00	312,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	305,00	305,00	310,00	310,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00				
Exp/GL	Hasta 24/10	Cdo.	M/E		310,00	310,00		
Exp/GL	Hasta 25/10	Cdo.	M/E				310,00	310,00
Exp/SM	Hasta 04/11	Cdo.	M/E				310,00	310,00
Exp/SL	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	105,00	105,00
Exp/SM	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	105,00	105,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					216,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					216,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	215,00	215,00	213,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00			218,00	216,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	219,00	218,00	218,00	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00		218,00		
Exp/PA	Desde 19/10	Cdo.	M/E	218,00				
Exp/SM	Desde 20/10	Cdo.	M/E	220,00				
Exp/SM	Desde 21/10	Cdo.	M/E		220,00			
Exp/SM	Desde 24/10	Cdo.	M/E			220,00		
Exp/GL	Desde 24/10	Cdo.	M/E				218,00	
Exp/AS	Desde 24/10	Cdo.	M/E			218,00		
Exp/SM	Desde 25/10	Cdo.	M/E				218,00	
Exp/SM	Desde 26/10	Cdo.	M/E					216,00
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s 75,00	75,00	75,00	74,00	74,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	160,00	155,00	160,00	160,00	160,00
Exp/Ros	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s				55,00
Exp/SL	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 57,00	55,00	55,00		
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	500,00	497,00	490,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	500,00		485,00
Fca/Ricardone	Desde 20/10	Cdo.	M/E	510,00				
Fca/Ricardone	Desde 21/10	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/Ricardone	Desde 22/10	Cdo.	M/E			500,00		
Fca/Ricardone	Desde 24/10	Cdo.	M/E				497,00	490,00
Fca/GL	Desde 24/10	Cdo.	M/E	510,00	500,00	500,00	497,00	490,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s			164,00	162,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	164,00	164,00	164,00	162,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	163,00	164,00		
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	500,00	495,00	495,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	495,00	495,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	490,00	485,00	485,00
Fca/Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	173,00	173,00	171,00	170,00
Fca/Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	173,00	173,00	171,00	170,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flete	u\$s 173,00	173,00	173,00	171,00	170,00
Fca/Rosario	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	168,00	168,00	166,00	165,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 161,00	161,00	161,00	159,00	158,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	158,00	158,00	156,00	155,00

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

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR102005	174.401	98.634	2,974	2,972	2,976	2,985	2,987	0,30%
DLR112005	105.878	73.005	2,977	2,975	2,981	2,990	2,992	0,34%
DLR122005	40.385	30.336	2,985	2,985	2,991	2,999	2,999	0,40%
DLR012006	3.296	2.242	2,992	2,995	3,000	3,008	3,009	0,57%
DLR022006		290	3,000	3,004	3,009	3,017	3,018	0,63%
DLR032006	25	50	3,008	3,013	3,018	3,025	3,026	0,63%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	156	461	75,00	74,70	74,50	74,50	74,30	
ISR112005	146	430	172,50	170,60	171,00	169,10	166,50	-3,48%
ISR052006	2.226	6.535	166,60	164,30	165,20	164,30	162,30	-1,93%
TRI122005		4	105,40	105,00	105,00	105,50	104,90	-0,76%
TRIO12006		9	105,40	105,00	105,00	105,50	104,90	-0,76%
ITR012006	28	309	105,40	105,00	105,00	105,50	104,90	-0,76%
MAI122005		4	78,80	78,10	77,50	77,50	76,60	-2,42%
SOJ112005		2	173,60	171,70	172,10	170,20	167,60	-3,46%
SOJ052006	16	124	167,70	165,40	166,30	165,40	163,30	-1,98%
<b>Total</b>	<b>326.557</b>	<b>212.435</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	17/10/05			18/10/05			19/10/05			20/10/05			21/10/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR102005	2,9750	2,9710	2,9740	2,9720	2,9670	2,9720	2,9790	2,9730	2,9760	2,9860	2,9720	2,9850	2,9910	2,9850	2,9870	0,30%
DLR112005	2,9780	2,9730	2,9770	2,9750	2,9720	2,9750	2,9840	2,9780	2,9830	2,9880	2,9770	2,9860	2,9940	2,9890	2,9910	0,30%
DLR122005	2,9860	2,9770	2,9830	2,9830	2,9800	2,9820	2,9900	2,9850	2,9890	2,9980	2,9820	2,9980	3,0010	2,9950	2,9970	0,37%
DLR012006				3,0000	2,9900	2,9920	2,9980	2,9980	2,9980	3,0050	3,0050	3,0050	3,0150	3,0030	3,0060	0,47%
DLR032006										3,0250	3,0250	3,0250				
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	75,0	74,5	75,0				74,9	74,5	74,5	74,5	74,5	74,5				
ISR112005	173,0	173,0	173,0	171,0	170,4	170,7	171,0	170,4	171,0	169,5	169,1	169,1	166,5	166,0	166,5	-3,48%
ISR052006	167,9	165,6	166,6	165,0	164,0	165,0	165,2	164,3	165,2	164,6	163,5	164,3	162,7	162,0	162,3	-1,93%
ITR012006				105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				104,9	104,9	104,9	-0,76%
SOJ052006													163,5	163,0	163,0	

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

210.348 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	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05
<b>PUT</b>									
DLR102005	2,970	put	20	70				0,004	
DLR102005	2,980	put	20	20				0,009	
DLR112005	2,970	put	1230	1000			0,013	0,011	
DLR112005	2,980	put	50	50			0,018		
ISR112005	166,00	put	2	79					1,700
ISR112005	170,00	put	22	152					3,800
ISR112005	174,00	put	18	212				4,900	
ISR112005	178,00	put	44	126			7,400	8,500	
ISR052006	148,00	put	28	138			2,700		
IMR042006	70,00	put	4	36			1,600		
IMR042006	74,00	put	16	639	3,000	3,000		3,300	3,600
<b>CALL</b>									
DLR102005	2,940	call	160	390	0,036	0,029			
DLR102005	2,950	call	70	60		0,022			
DLR102005	2,960	call	90	160		0,015			
DLR102005	2,970	call	40	500			0,010	0,016	
DLR102005	2,980	call	580	1370			0,004	0,009	0,012
DLR102005	2,990	call	220	20			0,004		0,006
DLR102005	3,000	call	430	240	0,004				0,003
DLR112005	2,970	call	480	230			0,023		
DLR112005	2,980	call	150	200			0,018	0,025	
DLR112005	3,010	call	150	110				0,010	0,011
DLR122005	2,900	call	14	60				0,097	
DLR122005	3,000	call	20	10				0,025	0,025
ISR052006	184,00	call	12	24				3,300	3,000
ISR052006	188,00	call	50	316			2,900	2,600	2,300
ISR052006	192,00	call	12	96			2,200		
IMR042006	78,00	call	6	62					2,600
IMR042006	82,00	call	18	197				1,400	1,600
ITR012006	108,00	call	16	88		3,500	3,500		

/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.

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05			
Trigo BA 10/2005	700	11	107,00	107,00	107,70	108,00	107,30	0,28%		
Trigo BA 11/2005			107,00	107,00	107,00	107,00	106,50	-0,47%		
Trigo BA 12/2005			106,50	106,00	106,00	106,00	105,50	-0,94%		
Trigo BA 01/2006	23.023	2.708	105,90	105,30	105,40	105,90	105,30	-0,66%		
Trigo BA 03/2006	4.002	336	109,50	109,30	109,10	109,50	109,00	-0,46%		
Trigo BA 05/2006	6.200	527	113,30	113,00	112,70	112,90	112,50	-0,62%		
Trigo BA 07/2006	6.200	164	116,30	115,70	115,10	115,60	115,20	-0,78%		
Trigo BA 01/2007	100	1	110,00	110,00	108,50	108,50	109,00	-0,91%		
Trigo Pr. IW 01/2006		6	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50			
Trigo Pr. QQ 01/2006		80	98,70	98,50	98,50	98,50	98,50	-0,20%		
Maíz Ros 10/2005	200	19	76,00	75,00	74,50	74,80	74,50	-1,97%		
Maíz Ros 11/2005	200	10	77,00	76,00	75,50	75,50	75,00	-2,60%		
Maíz Ros 12/2005	1.500	460	78,10	77,50	76,70	76,70	75,80	-2,45%		
Maíz Ros 01/2006		1	79,50	79,00	78,00	78,00	77,00	-2,53%		
Maíz Ros 04/2006	7.400	1.277	76,00	75,50	75,50	75,50	75,00	-0,66%		
Maíz Ros 07/2006	400	9	79,00	78,80	78,50	78,50	78,00	-0,64%		
Gira. Ros 01/2006			175,50	175,50	170,50	170,50	170,50	-2,85%		
Gira. Ros 03/2006		31	176,50	176,50	171,50	171,50	171,50	-2,83%		
Gira. Ros 05/2006		1	178,50	178,50	173,50	173,50	173,50	-2,80%		
Gira. Ros 07/2006		2	180,50	180,50	175,50	175,50	175,50	-2,77%		
Soja Pr. IW 05/2006		2	102,00	102,00	101,70	101,70	101,70	0,20%		
Soja Pr. QQ 05/2006		156	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50			
Soja Ros 11/2005	34.108	3.786	175,30	172,80	173,00	171,50	167,50	-4,45%		
Soja Ros 12/2005		2	177,00	175,00	175,00	173,50	169,50	-4,24%		
Soja Ros 01/2006	15.503	1.307	179,00	176,30	176,50	175,20	171,20	-4,25%		
Soja Ros 04/2006		1	167,20	164,00	165,30	164,50	162,70	-1,87%		
Soja Ros 05/2006	26.007	5.751	167,70	164,60	165,90	165,00	163,20	-1,86%		
Soja Ros 07/2006	1.300	43	170,00	167,10	167,50	167,20	165,00	-1,79%		

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05			
Trigo BA Inm./Disp			318,00	318,00	318,00	318,00	318,00	0,95%		
Maíz BA Inm./Disp			220,00	220,00	223,00	218,00	218,00	-1,36%		
Soja Ros Inm./Disp			512,00	505,00	508,00	502,00	492,00	-3,91%		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			512,00	505,00	508,00	502,00	492,00	-3,91%		

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/10/05			18/10/05			19/10/05			20/10/05			21/10/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 10/2005	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0							
Trigo BA 01/2006	106,0	105,5	105,8	105,9	105,0	105,5	105,5	105,3	105,4	105,9	105,5	105,5				
Trigo BA 03/2006	109,8	109,5	109,7	109,4	108,7	109,4	109,2	109,1	109,1	109,5	109,4	109,4	109,0	109,0	109,0	-0,3%
Trigo BA 05/2006	113,5	113,3	113,3	113,0	112,6	113,0	112,8	112,6	112,6	113,0	112,9	112,9	112,5	112,5	112,5	-0,8%
Trigo BA 07/2006	116,4	116,0	116,0	115,9	115,5	115,9	115,5	115,1	115,2	115,6	115,5	115,6	115,2	115,2	115,2	-1,1%
Maíz Ros 10/2005	76,0	76,0	76,0													
Maíz Ros 11/2005													75,0	75,0	75,0	-1,3%
Maíz Ros 12/2005				77,0	77,0	77,0	77,0	76,5	76,5							
Maíz Ros 04/2006	76,0	76,0	76,0	75,5	75,5	75,5	75,5	75,0	75,0	75,5	75,5	75,5	75,0	75,0	75,0	-0,7%
Maíz Ros 07/2006	79,0	79,0	79,0				78,6	78,5	78,5							
Soja Ros 11/2005	176,5	174,4	175,0	173,7	172,3	173,0	173,5	172,5	172,5	172,0	170,0	170,5	167,5	167,5	167,5	-3,6%
Soja Ros 01/2006	179,9	178,0	178,5	177,5	176,3	176,6	176,7	176,5	176,5	175,5	173,5	174,0	172,0	171,2	171,2	-4,3%
Soja Ros 05/2006	168,3	166,8	166,9	165,7	164,6	165,0	165,9	165,5	165,9	165,0	164,5	164,7	163,3	162,8	163,2	-1,7%
Soja Ros 07/2006	170,0	170,0	170,0													

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

	embarque	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	137,00	137,00	137,00	137,00	136,00	137,00	-0,73%
Precio FAS		103,78	103,75	103,76	103,76	102,95	103,79	-0,81%
Precio FOB	Oct	136,50	136,50	135,50	135,50	135,50	136,50	-0,73%
Precio FAS		103,38	103,35	102,56	102,56	102,55	103,39	-0,81%
Precio FOB	Dic	130,50	130,50	129,50	129,00	129,00	130,50	-1,15%
Precio FAS		98,58	98,55	97,76	97,36	97,35	98,59	-1,26%
Precio FOB	Ene	c 132,00	c 132,00	c 132,00	c 132,00	c 132,00	c 132,00	
Precio FAS		99,78	99,75	99,76	99,76	99,75	99,79	-0,04%
Precio FOB	Feb	v 136,00	v 136,00	v 134,00	v 133,00	v 133,00	v 136,00	-2,21%
Precio FAS		102,98	102,95	101,36	100,56	100,55	102,99	-2,37%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Oct	134,50	134,50	133,50	133,50	133,50	133,50	
Precio FAS		101,90	101,90	101,11	101,11	101,11	101,11	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	97,00	98,00	98,00	97,00	96,00	97,00	-1,03%
Precio FAS		72,75	73,51	73,52	72,74	71,96	72,72	-1,05%
Precio FOB	Oct	96,55	95,86	95,17	94,78	93,89	96,65	-2,85%
Precio FAS		72,36	71,80	71,26	70,96	70,27	72,44	-3,00%
Precio FOB	Nov	97,34	96,26	96,36	95,57	94,49	99,01	-4,57%
Precio FAS		72,96	72,10	72,18	71,55	70,70	74,30	-4,85%
Precio FOB	Dic	v 100,29	v 99,60	v 99,50	v 98,32	v 97,04	v 100,19	-3,14%
Precio FAS		75,33	74,78	74,70	73,75	72,75	75,25	-3,32%
Precio FOB	Abr	93,31	92,52	92,52	93,01	92,62	93,11	-0,53%
Precio FAS		69,74	69,11	69,11	69,50	69,21	69,58	-0,53%
Precio FOB	May	95,27	94,49	94,49	94,98	94,59	c 95,08	-0,52%
Precio FAS		71,31	70,68	70,68	71,07	70,78	71,15	-0,52%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	68,00	68,00	67,00	67,00	67,00	68,00	-1,47%
Precio FAS		50,20	50,20	49,40	49,41	49,41	50,21	-1,59%
Precio FOB	Oct	v 82,18	v 81,49	v 81,39	v 81,79	v 81,79	v 82,08	-0,35%
Precio FAS		61,55	61,00	60,92	61,24	61,24	61,47	-0,37%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	238,00	236,00	237,00	235,00	231,00	237,00	-2,53%
Precio FAS		173,93	172,49	173,27	171,77	168,79	173,19	-2,54%
Precio FOB	Oct	v 237,46	v 234,98	v 236,73	v 233,33	v 228,64	v 236,82	-3,45%
Precio FAS		173,52	171,71	173,06	170,49	166,98	173,05	-3,51%
Precio FOB	May'06	218,45	216,15	218,36	216,98	211,93	217,44	-2,53%
Precio FAS		159,16	157,43	159,12	158,06	154,25	158,39	-2,61%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	
Precio FAS		179,89	180,44	180,51	180,81	180,90	180,01	0,49%

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

### Tipo de cambio de referencia

		17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,9290	2,9290	2,9330	2,9420	2,9420	0,38%	
	vendedor	2,9690	2,9690	2,9730	2,9820	2,9820	0,37%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3432	2,3432	2,3464	2,3536	2,3536	0,38%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2407	2,2407	2,2437	2,2506	2,2506	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4223	2,4223	2,4256	2,4330	2,4330	0,38%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3901	2,3901	2,3933	2,4007	2,4007	0,38%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3432	2,3432	2,3464	2,3536	2,3536	0,38%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3769	2,3769	2,3801	2,3874	2,3874	0,38%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3637	2,3637	2,3669	2,3742	2,3742	0,38%



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	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
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
Promedio setiembre	133,41	135,53	122,59	125,32	129,50	168,41	168,55	168,46	168,16
Semana anterior	137,00	136,50	130,50	c132,00	133,50	177,80	176,70	176,70	177,80
17/10	137,00	136,50	130,50	c132,00	134,50	176,40	176,40	176,00	175,30
18/10	137,00	136,50	130,50	c132,00	134,50	172,50	172,50	172,90	173,60
19/10	137,00	135,50	129,50	c132,00	133,50	171,90	171,90	172,30	173,00
20/10	137,00	135,50	129,00	c132,00	133,50	173,00	173,00	173,40	174,10
21/10	136,00	135,50	129,00	c132,00	133,50	171,96	171,96	172,33	
Variación semanal	-0,73%	-0,73%	-1,15%	0,00%	0,00%	-3,28%	-2,68%	-2,47%	

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
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
Promedio setiembre		113,55	120,01	125,24	127,54	129,52	131,81	135,54	131,63
Semana anterior			124,56	129,89	132,65	134,67	136,87	140,46	136,69
17/10			123,55	129,06	131,55	133,84	136,14	139,81	136,32
18/10			120,80	126,22	128,79	130,99	133,38	137,24	135,95
19/10			120,43	125,57	128,61	130,90	133,29	136,96	135,95
20/10			122,08	127,41	130,26	132,56	134,94	138,80	135,95
21/10			121,26	126,77	129,34	131,82	134,12	137,98	135,95
Variación semanal			-2,65%	-2,40%	-2,49%	-2,11%	-2,01%	-1,77%	-0,54%

**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 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			
Promedio setiembre		125,73	132,67	132,42	131,43	130,61	134,14	137,88	141,47
Semana anterior			140,00	141,65	140,00	137,42	138,89	142,94	146,61
17/10			139,63	141,28	139,26	136,96	138,34	141,83	146,61
18/10			137,06	138,89	137,61	135,22	136,14	139,63	146,61
19/10			135,77	137,61	136,69	134,67	136,51	139,63	146,61
20/10			137,06	139,26	138,53	136,69	137,42	140,73	146,61
21/10			135,95	137,98	137,24	135,22	136,87	140,73	146,61
Variación semanal			-2,89%	-2,59%	-1,97%	-1,60%	-1,46%	-1,54%	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	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio julio	79,14			102,93			106,86	
Promedio agosto	75,95	85,10		100,61	98,55			
Promedio setiembre	71,41	85,92	82,77		97,44	95,88		
Semana anterior	68,00		v82,08			97,25	97,25	
17/10	68,00		v82,18			97,93	97,93	82,57
18/10	68,00		v81,49			97,24	97,24	81,49
19/10	67,00		v81,39			97,14	97,14	81,00
20/10	67,00		v81,79			97,53	97,53	82,18
21/10	67,00		v81,79	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,47%		-0,35%			0,29%	0,29%	

**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	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
Promedio julio	101,38				100,59	108,12	109,32	111,40	112,92
Promedio agosto	99,55	100,58	102,22		94,61	99,40	103,87	109,73	114,11
Promedio setiembre	97,95	96,68	95,30	96,39	91,85	100,59	101,61	102,12	107,95
Semana anterior	97,00	96,65	99,01	v100,19	93,11	112,40	107,30	102,20	102,90
17/10	97,00	96,55	97,34	v100,29	93,31	107,50	104,50	103,40	103,50
18/10	98,00	95,86	96,26	v99,60	92,52	106,70	103,80	102,20	103,10
19/10	98,00	95,17	96,36	v99,50	92,52	106,70	103,70	102,40	100,00
20/10	97,00	94,78	95,57	v98,32	93,01	106,90	103,90	102,60	100,20
21/10	96,00	93,89	94,49	v97,04	92,62		103,93	101,96	102,55
Variación semanal	-1,03%	-2,85%	-4,57%	-3,14%	-0,53%		-3,14%	-0,23%	-0,34%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07	Dic-07
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	101,61	104,07	102,09
Promedio setiembre	82,63	87,40	90,22	92,58	95,00	98,52	101,01	103,35	101,99
Semana anterior	80,11	85,13	88,19	90,74	93,70	97,44	100,39	102,75	102,36
17/10	80,21	85,23	88,38	91,04	94,09	97,83	100,78	103,15	102,36
18/10	79,52	84,54	87,59	90,45	93,40	97,24	100,09	102,56	102,26
19/10	79,43	84,45	87,59	90,45	93,50	97,34	100,19	102,65	102,26
20/10	79,82	84,84	88,09	90,84	93,70	97,54	100,39	102,85	102,16
21/10	79,33	84,45	87,69	90,45	93,40	97,14	100,00	102,56	101,96
Variación semanal	-0,98%	-0,81%	-0,56%	-0,33%	-0,32%	-0,30%	-0,39%	-0,19%	-0,38%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Nov-05	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mar-06
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
Promedio setiembre	265,00		83,32	85,60	568,05	567,68	565,42	565,40	553,75
Semana anterior	265,00		83,00	85,00	544,00			540,00	530,00
17/10	265,00		84,00	85,00	544,00			536,50	526,50
18/10	265,00		84,00	82,50	540,00			533,00	525,00
19/10	265,00		84,00	88,50	538,00			533,00	525,00
20/10	265,00		84,00	88,50	536,00			531,50	523,75
21/10	265,00		84,00	88,50	532,00			528,00	523,50
Var.semanal	0,00%		1,20%	4,12%	-2,21%			-2,22%	-1,23%

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Oct-05	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06
Promedio julio				125,10	118,15			700,60	686,43
Promedio agosto				124,13	118,17			665,96	658,04
Promedio setiembre	142,20			128,09	121,71			656,14	646,59
Semana anterior		137,00	133,00	124,00	118,00			632,50	622,50
17/10	140,00	137,00	133,00	123,00	117,00	650,00	645,00	625,00	620,00
18/10	140,00	135,00	132,00	123,00	117,00	650,00	640,00	630,00	620,00
19/10	140,00	137,00	133,00	123,00	117,00	640,00	630,00	625,00	617,50
20/10	140,00	137,00	133,00	123,00	117,00			625,00	617,50
21/10		135,00	132,00	123,00	117,00	645,00	643,00	625,00	617,50
Var.semanal		-1,46%	-0,75%	-0,81%	-0,85%			-1,19%	-0,80%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Ab06	D.My06	Oct-05	May-06	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06
Promedio julio	251,57	235,95		235,57	271,47	273,49	274,10	273,93	
Promedio agosto	242,14	226,82	256,88	223,72	249,53	251,21	252,72	254,05	255,00
Promedio setiembre	234,50	215,82	232,78	215,19	236,31	238,10	241,06	240,98	240,44
Semana anterior	237,00	218,00	v236,82	217,44	238,40	239,50	242,60	243,10	246,40
17/10	238,00	220,00	v237,46	218,45	239,20	237,90	241,40	243,50	244,50
18/10	236,00	218,00	v234,98	216,15	239,40	237,40	239,70	243,40	246,10
19/10	237,00	220,00	v236,73	218,36	238,90	237,80	238,30	243,40	250,40
20/10	235,00	219,00	v233,33	216,98	235,90	235,50	235,10	240,20	248,20
21/10	231,00	218,00	v228,64	211,93		233,05	234,98	237,55	
Var.semanal	-2,53%	0,00%	-3,45%	-2,53%		-2,69%	-3,14%	-2,28%	

(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 julio	261,19	263,28		244,17					
Promedio agosto	247,42	248,53		236,34		224,87	237,88		
Promedio setiembre	238,97	238,09	238,93	225,97	219,61	221,28	234,95	229,75	212,80
Semana anterior		240,12	241,77	232,95	227,62	227,62	238,65	238,65	221,93
17/10		239,66	241,86	233,04	228,73	228,73	238,92	238,92	223,21
18/10		237,18	239,38	230,56	226,43	226,43	236,26	236,26	220,00
19/10		238,55	241,31	232,95	228,63	228,63	238,00	238,00	222,20
20/10		236,99	239,75	231,76	227,26	227,26	236,44	236,44	220,83
21/10			235,06	227,62	222,75	222,75	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-2,77%	-2,29%	-2,14%	-2,14%	-0,92%	-0,92%	-0,50%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Nov-07
Promedio julio	257,87	258,60	256,04	251,68	250,00	247,57	237,52	231,84	229,82
Promedio agosto	234,25	236,33	237,14	236,95	237,64	236,47	233,95	228,62	229,43
Promedio setiembre	213,64	216,84	219,65	221,33	223,04	221,81	221,46	221,74	227,35
Semana anterior	216,61	220,65	223,41	224,69	226,71	225,98	225,61	226,62	227,08
17/10	217,25	221,84	224,42	225,98	227,63	228,00	226,16	226,44	227,82
18/10	214,77	219,27	221,94	223,68	225,52	224,88	224,69	225,52	226,35
19/10	216,52	221,11	223,96	225,89	227,63	227,26	226,35	227,63	229,29
20/10	214,95	219,73	222,76	224,51	226,44	225,79	225,98	227,26	229,29
21/10	210,27	214,77	217,53	219,46	221,11	220,83	221,29	222,76	226,35
Variación semanal	-2,93%	-2,66%	-2,63%	-2,33%	-2,47%	-2,28%	-1,91%	-1,70%	-0,32%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06
Promedio julio	327,50	331,85	341,06	345,86		337,69	353,50	358,88	364,58
Promedio agosto	286,63	294,98	301,87	306,84		286,72	300,57	311,22	319,95
Promedio setiembre	283,67	286,92	288,55	289,41		292,70	300,14	304,29	306,10
Semana anterior	305,27	303,56	308,88	313,38	320,14	313,47	319,15	320,05	322,48
17/10	306,50	305,59	309,68	314,32	318,41	311,86	319,14	319,69	324,14
18/10	313,48	312,57	316,56	321,29	325,38	313,75	324,02	325,11	330,19
19/10	312,24	309,79	315,69	320,33	322,69	312,06	324,24	324,60	328,33
20/10	288,94	286,62	292,22	296,61	298,85	286,71	300,31	300,66	304,19
21/10	295,88	291,83	296,77	298,48	300,81	291,83	303,51	304,59	306,38
Variación semanal	-3,08%	-3,86%	-3,92%	-4,76%	-6,04%	-6,90%	-4,90%	-4,83%	-4,99%

(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 detalla. (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)				
	Oct-05	Nov-05	En/Mr-06	My/Sp-06	Oct-05	Nov-05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06
Promedio julio			252,43	229,29			232,95	220,95	214,43
Promedio agosto			246,45	227,52			229,39	216,17	212,04
Promedio setiembre			235,45	219,14			217,00	206,29	202,50
Semana anterior	233,00	235,00	234,00	222,00	210,00	212,00	216,00	207,00	205,00
17/10	233,00	235,00	234,00	222,00	208,00	211,00	216,00	206,00	204,00
18/10	228,00	232,00	231,00	220,00	205,00	209,00	213,00	205,00	202,00
19/10	228,00	228,00	227,00	218,00	200,00	205,00	209,00	202,00	199,00
20/10	224,00	228,00	229,00	218,00	200,00	205,00	209,00	202,00	199,00
21/10	222,00	227,00	227,00	217,00	197,00	200,00	204,00	199,00	196,00
Variación semanal	-4,72%	-3,40%	-2,99%	-2,25%	-6,19%	-5,66%	-5,56%	-3,86%	-4,39%

	SAGPyA(1) FOB Argentino					FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Dic-05	En/Mr-06	Abr-06	My/St-06	Oct-05	Mar-06	May-06	Emb cerc
Promedio julio	193,86				181,87	223,37	219,73		207,91
Promedio agosto	189,73				179,28	214,08	216,29	191,14	198,76
Promedio setiembre	175,95	170,95	177,88		168,36	202,14	195,81	187,55	189,91
Semana anterior	177,00		180,67	169,86	171,41	199,30	195,55	190,81	192,68
17/10	175,00	171,63	179,45	168,27	169,75	199,19	193,78	188,93	192,02
18/10	171,00	168,65	175,16	163,47	167,55	194,56	189,49	184,97	184,64
19/10	171,00	169,42	176,04	165,07	168,21	195,88	190,92	186,84	185,96
20/10	169,00	164,96	172,18	165,01	167,99	195,55	191,47	188,16	183,97
21/10	165,00	162,42	170,20	160,94	164,57		186,18	181,88	f/i
Var.semanal	-6,78%		-5,80%	-5,26%	-3,99%		-4,79%	-4,68%	-4,52%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06
Promedio julio	239,69	238,99	237,80	232,85	230,03	227,90	221,28	213,89	213,83
Promedio agosto	218,82	219,48	220,93	220,08	220,12	220,21	217,29	211,57	211,60
Promedio setiembre	196,73	198,41	201,07	202,20	204,33	204,82	204,45	204,09	204,60
Semana anterior	194,55	196,54	199,40	201,83	204,37	204,81	205,03	205,03	207,23
17/10	193,12	195,11	198,19	200,51	203,37	203,92	203,92	203,92	205,58
18/10	188,49	190,48	193,89	196,54	199,96	200,84	201,72	201,83	203,37
19/10	189,81	191,80	195,33	198,41	201,83	202,82	203,48	203,92	205,25
20/10	189,48	191,36	194,78	198,08	201,39	202,60	202,71	203,15	205,25
21/10	186,73	188,93	192,24	195,66	198,74	200,07	200,95	200,29	202,49
Var.semanal	-4,02%	-3,87%	-3,59%	-3,06%	-2,75%	-2,31%	-1,99%	-2,31%	-2,29%

(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	Dic-05	Ene-06	St/Oc-05	Nv/En-06	En/Mr-06	Fb/Ab-06	My/JI-06
Promedio julio	461,90				565,10	572,54		583,68	
Promedio agosto	450,50	444,50			561,58	557,82		556,61	558,84
Promedio setiembre	456,50	452,64				550,18		548,50	550,69
Semana anterior	454,00	462,00	579,46				575,86	574,66	574,66
17/10	463,00	467,00	579,70				577,30	576,09	576,09
18/10	463,00	467,00		585,01				583,82	585,01
19/10	463,00	467,00		585,70				585,70	585,70
20/10	460,00	462,00		586,89				578,53	578,53
21/10	458,00	456,00		577,87				574,27	574,27
Var.semanal	0,88%	-1,30%						-0,07%	-0,07%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-05	Nov-05	My/JI-06	Oct-05	Nov-05	Dic-05	May-06	Oct-05	Nov-05
Promedio julio			452,49	467,67	475,60				
Promedio agosto	451,61		444,56	459,55	459,49	460,76	446,43	447,82	
Promedio setiembre	451,63		449,68	454,61	461,70	461,70	452,02	453,41	463,41
Semana anterior	454,81	457,01	457,45	458,12	450,40	464,73	476,85	453,05	465,83
17/10	459,44	461,64	464,51	463,85	468,26	471,56	485,01	468,26	468,26
18/10	462,75	464,95	466,71	464,95	466,05	472,67	484,57	460,54	460,54
19/10	459,88	461,53	464,29	463,19	463,19	469,80	473,33	459,88	462,08
20/10		455,91	461,86	460,32	460,32	462,53	470,68	457,01	457,01
21/10		452,60	453,27		453,71	455,91	460,32	f/i	f/i
Var.semanal		-0,96%	-0,92%		0,73%	-1,90%	-3,47%	0,88%	-1,89%

	Chicago Board of Trade(14)									
	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	
Promedio julio	554,16	554,02	551,94	548,67	547,01	539,40	532,10	523,95	524,09	
Promedio agosto	511,40	513,95	516,31	518,50	520,50	517,86	517,26	515,61	517,29	
Promedio setiembre	503,17	507,09	510,85	514,05	516,89	516,24	516,68	516,70	520,07	
Semana anterior	529,76	535,05	539,24	541,89	544,53	543,43	544,53	542,77	545,63	
17/10	537,70	544,53	548,50	551,15	553,79	553,79	554,45	552,25	553,79	
18/10	538,80	544,75	549,82	550,71	553,79	552,25	552,25	552,25	556,66	
19/10	535,93	541,89	546,30	549,38	552,47	552,69	552,91	552,25	554,45	
20/10	528,66	534,83	539,02	542,33	544,53	545,63	546,96	545,63	547,84	
21/10	517,64	522,49	526,90	530,86	532,63	534,61	535,93	535,71	537,92	
Var.semanal	-2,29%	-2,35%	-2,29%	-2,03%	-2,19%	-1,62%	-1,58%	-1,30%	-1,41%	

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

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

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	7.000,0	351,5 (368,0)	119,7	415,9 (584,0)	101,7 (85,8)	1,9 (10,5)	
	04/05	10.800,0 (**) (9.000,0)	10.775,3 (7.716,8)	170,7	11.512,5 (8.517,3)	1.182,1 (1.075,7)	937,4 (713,5)	10.084,1 (7.143,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		560,0 (73,0)	38,6	708,9 (414,8)	314,3 (268,8)	1,1 (1,1)	
	04/05	13.000,0 (8.700,0)	11.240,3 (8.647,6)	332,3	12.954,9 (8.435,5)	2.210,3 (1.639,5)	1.740,1 (1.279,8)	10.284,4 (7.303,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06			0,5	1,2 (35,5)			
	04/05	700,0 (400,0)	273,3 (197,7)	10,3	315,3 (209,3)	2,3 (30,8)	0,2 (26,3)	238,3 (146,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		885,0 (23,0)	12,9	1.422,3 (306,6)	445,9 (211,9)	6,9	
	04/05	9.100,0 (7.000,0)	9.010,0 (6.529,2)	23,2	8.662,2 (6.658,0)	2.032,2 (1.823,1)	1.986,3 (596,4)	8.764,3 (6.326,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,6	3,7 (1,8)			
	04/05	200,0 (30,0)	93,0 (20,1)	0,2	87,7 (33,5)	18,4 (6,0)	15,4 (4,8)	75,6 (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

Producto	Cosecha	Compras		Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	04/05	4.296,8 (3.856,1)	4.082,0 (3.663,6)	1.614,4 (1.593,4)	1.309,6 (1.180,6)
		<b>Soja</b>	04/05	22.911,7 (17.075,8)	22.911,7 (17.075,8)
<b>Girasol</b>	04/05	3.203,6 (2.246,8)	3.203,6 (2.246,8)	1.132,9 (899,7)	836,9 (634,1)
		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>	04/05	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.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por destino durante 2005 (enero/julio)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China	4.198	38.353		859.151						901.702	25,26%
India 5/		26		829.300		2.019				831.345	23,29%
Países Bajos		236.533	1.500		12.150	8.100		2.000		260.283	7,29%
Egipto		96.539		57.951						154.490	4,33%
Corea del Sur				120.810						120.810	3,38%
Perú		11.537		95.929					47	107.513	3,01%
Venezuela		10.526		88.894				4.861		104.281	2,92%
Bangladesh		3.515		95.813						99.328	2,78%
Sudáfrica		29.682	902	68.080						98.664	2,76%
Argelia	6.000	42.450		48.900						97.350	2,73%
Marruecos		9.699		83.609						93.308	2,61%
Francia		76.745				1.000				77.745	2,18%
Colombia		5.055		61.943				302		67.300	1,89%
Ecuador 4/		6.476		53.214						59.690	1,67%
Rep. Dominicana		2.500		56.379						58.879	1,65%
Malasia		18.620		33.800						52.420	1,47%
México		42.870								42.870	1,20%
Emiratos Arabes		37.338		2.000						39.338	1,10%
España		25.574		2.000						27.574	0,77%
Guatemala		5.100		21.040						26.140	0,73%
EE.UU		14.179			8.000				391	22.570	0,63%
Angola		14.392		1.872					172	16.436	0,46%
Nicaragua		117		16.131						16.248	0,46%
Libano		9.650		5.509						15.159	0,42%
Madagascar		1.292		13.410						14.702	0,41%
Turquía		6.183					7.580			13.763	0,39%
Cuba		7.659		5.925						13.584	0,38%
Taiwan		3.620		9.100						12.720	0,36%
Australia		11.575	500							12.075	0,34%
Chile		3.921							7.092	11.013	0,31%
Brasil		7.967					24	2.030	22	10.043	0,28%
Mozambique		74		9.198						9.272	0,26%
Omán		6.827		2.367						9.194	0,26%
Isla Reunión		4.600		4.000						8.600	0,24%
Jamaica	1.000	49		5.858						6.907	0,19%
Kenia				6.880						6.880	0,19%
Irlanda		6.800								6.800	0,19%
Isla Mauricio		1.000		4.000						5.000	0,14%
Corea del Norte				4.500						4.500	0,13%
El Salvador				4.117						4.117	0,12%
Irak		3.555								3.555	0,10%
Panamá		834		2.111						2.945	0,08%
Haití		2.247		585						2.832	0,08%
Puerto Rico		1.576					544		349	2.469	0,07%
Israel		2.033		145			122			2.300	0,06%
Japón		2.028								2.028	0,06%
Costa Rica		1.649		24			24			1.697	0,05%
Pakistan		1.436								1.436	0,04%
Rusia		1.411								1.411	0,04%
Gabón		1.161								1.161	0,03%
Trinidad y Tobago		982		164			2			1.148	0,03%
Camerún		1.015								1.015	0,03%
Uruguay		780		157			39			976	0,03%
Surinam		462		485						947	0,03%
Honduras		452								452	0,01%
Albania		421								421	0,01%
Costa de Marfil		400								400	0,01%
Gambia		288								288	0,01%



**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por destino durante 2005 (enero/julio)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Nueva Zelanda		260								260	0,01%
Namibia		256								256	0,01%
Hong Kong		200							20	220	0,01%
Mongolia		145		73						218	0,01%
Ghana		161								161	0,00%
Bahrein		130								130	0,00%
Noruega		128								128	0,00%
Antillas Holandesas		110								110	0,00%
Senegal		64								64	0,00%
Benin		52								52	0,00%
Djibouti		52								52	0,00%
Kuwait		51								51	0,00%
Congo		49								49	0,00%
Canadá		48								48	0,00%
Guinea Ecuatorial		48								48	0,00%
Georgia		16					8			24	0,00%
Togo		24								24	0,00%
Sri Lanka		22								22	0,00%
Bélice		16								16	0,00%
Bolivia				10						10	0,00%
<b>Totales</b>	<b>11.198</b>	<b>823.605</b>	<b>2.902</b>	<b>2.675.434</b>	<b>20.150</b>	<b>11.119</b>	<b>8.343</b>	<b>9.193</b>	<b>8.093</b>	<b>3.570.037</b>	
Participación /3	0,31%	23,07%	0,08%	74,94%	0,56%	0,31%	0,23%	0,26%	0,23%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 1800 tn y 5/ 3000 tn de aceite de soja paraguayo.

**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)

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por destino durante 2005 (enero/julio)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Subpr. Lino	Otros /1	Totales	Partic./2
España	1.946.661	65.733		6.600			7.747				2.026.741	14,79%
Países Bajos	1.549.650	401.400							12.961		1.964.011	14,33%
Italia	1.268.704	52.258									1.320.962	9,64%
Dinamarca	823.506	39.929									863.435	6,30%
Filipinas	654.219										654.219	4,77%
Polonia	625.928										625.928	4,57%
Indonesia	570.295										570.295	4,16%
Tailandia	501.494		6.553								508.047	3,71%
Malasia	405.090										405.090	2,96%
Vietnam	324.970										324.970	2,37%
Siria	321.575										321.575	2,35%
Sudáfrica	309.955				9.450						319.405	2,33%
Francia	259.759	31.403									291.162	2,12%
Egipto	284.597										284.597	2,08%
Perú 6/	271.652										271.652	1,98%
Venezuela	247.822	11.308									259.130	1,89%
Chile 4/	229.504	19.576		2.077							251.157	1,83%
Argelia	204.484										204.484	1,49%
Bélgica	183.903	11.889									195.792	1,43%
Túnez	171.005				5.452						176.457	1,29%
Corea del Sur	175.350										175.350	1,28%
Turquía	175.129										175.129	1,28%
Irlanda	169.303	4.465									173.768	1,27%
Ecuador	129.337	2.279									131.616	0,96%
Reino Unido	48.468	82.026									130.494	0,95%
Alemania	120.410	8.086									128.496	0,94%
Colombia 5/	109.021	7.143				2.759					118.923	0,87%
Brasil										111.854	111.854	0,82%
Arabia Saudita	95.895										95.895	0,70%
Libia	91.135										91.135	0,66%
Jordania	87.063										87.063	0,64%
Grecia	85.185										85.185	0,62%
Israel	56.920										56.920	0,42%
Yemen	40.763										40.763	0,30%
Rusia	36.250										36.250	0,26%
Chipre	35.678										35.678	0,26%
Isla Reunión	27.485	3.174									30.659	0,22%
Isla Mauricio	26.162	1.425									27.587	0,20%
Uruguay	4.244	13.037				1.365		3.890			22.536	0,16%
Corea del Norte	19.000										19.000	0,14%
Letonia	18.977										18.977	0,14%
Marruecos	1.425	10.809				4.150					16.384	0,12%
Puerto Rico	14.040										14.040	0,10%
Portugal	13.468										13.468	0,10%
Latvia	8.976										8.976	0,07%
Nigeria	8.460										8.460	0,06%
Senegal	1.510					3.822					5.332	0,04%
Eslovenia	3.500										3.500	0,03%
Mauritania	3.143										3.143	0,02%
Rep.Dem.Congo	1.637										1.637	0,01%
<b>Totales</b>	<b>12.762.707</b>	<b>765.940</b>	<b>6.553</b>	<b>8.677</b>	<b>24.239</b>	<b>2.759</b>	<b>7.747</b>	<b>3.890</b>	<b>12.961</b>	<b>111.854</b>	<b>13.707.327</b>	
Participación /3	93,11%	5,59%	0,05%	0,06%	0,18%	0,02%	0,06%	0,03%	0,09%	0,82%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroind. 1/ Incluye malta y pell.sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/prodi / total embarcado. 4/ 10.613 y 18.567 tn pel.soja paraguay y brasileño resp. 5/ 11.000 tn pellets soja paraguay y 6/ 11.895 tn pell.soja paraguay. Datos estimados en tr

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.		Total	Export.			
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,90	16,00	0,01	16,91	10,80	5,30	0,81	15,28%
	2005/06 (ant.)	0,81	12,50	0,01	13,32	7,50	5,30	0,52	9,81%
	2005/06 (act.)	0,81	11,70	0,01	12,52	6,80	5,30	0,42	7,92%
	Variación 1/		-6,4%		-6,0%	-9,3%		-19,2%	
	Variación 2/	-10,0%	-26,9%		-26,0%	-37,0%		-48,1%	
<b>Australia</b>	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	14,80	6,30	5,93	94,13%
	2005/06 (ant.)	5,93	21,50	0,08	27,51	15,50	6,10	5,91	96,89%
	2005/06 (act.)	5,93	22,00	0,08	28,01	16,00	6,10	5,91	96,89%
	Variación 1/		2,3%		1,8%	3,2%			
	Variación 2/	8,6%	2,3%		3,6%	8,1%	-3,2%	-0,3%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,25	32,19	14,97	9,23	7,99	86,57%
	2005/06 (ant.)	7,99	24,50	0,25	32,74	16,00	8,70	8,04	92,41%
	2005/06 (act.)	7,99	25,50	0,25	33,74	16,00	9,00	8,74	97,11%
	Variación 1/		4,1%		3,1%		3,4%	8,7%	
	Variación 2/	31,4%	-1,4%		4,8%	6,9%	-2,5%	9,4%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	10,60	136,76	7,20	154,56	14,40	115,00	25,16	21,88%
	2005/06 (ant.)	26,00	123,47	6,70	156,17	15,00	119,50	21,67	18,13%
	2005/06 (act.)	25,16	121,67	7,20	154,03	14,50	119,50	20,04	16,77%
	Variación 1/	-3,2%	-1,5%	7,5%	-1,4%	-3,3%		-7,5%	
	Variación 2/	137,4%	-11,0%		-0,3%	0,7%	3,9%	-20,3%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	43,29	91,95	6,75	141,99	1,17	102,00	38,82	38,06%
	2005/06 (ant.)	37,87	95,00	3,00	135,87	1,00	101,00	33,87	33,53%
	2005/06 (act.)	38,82	95,00	2,50	136,32	1,00	101,00	34,32	33,98%
	Variación 1/	2,5%		-16,7%	0,3%			1,3%	
	Variación 2/	-10,3%	3,3%	-63,0%	-4,0%	-14,5%	-1,0%	-11,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2004/05 (act.)	7,47	16,62	18,43	42,52	0,22	32,63	9,67	29,64%
	2005/06 (ant.)	9,14	12,38	18,60	40,12	0,21	33,13	6,78	20,46%
	2005/06 (act.)	9,67	12,92	18,60	41,19	0,21	33,33	7,65	22,95%
	Variación 1/	5,8%	4,4%		2,7%		0,6%	12,8%	
	Variación 2/	29,5%	-22,3%	0,9%	-3,1%	-4,5%	2,1%	-20,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2004/05 (act.)	2,15		9,69	11,84	0,37	9,25	2,21	23,89%
	2005/06 (ant.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	2005/06 (act.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,8%		-1,4%	-0,7%	5,4%	1,1%	-8,6%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	10,99	86,43	4,59	102,01	15,19	72,71	14,11	19,41%
	2005/06 (ant.)	14,11	92,56	4,14	110,81	20,24	76,04	14,53	19,11%
	2005/06 (act.)	14,11	92,06	3,94	110,11	19,74	76,05	14,33	18,84%
	Variación 1/		-0,5%	-4,8%	-0,6%	-2,5%	0,0%	-1,4%	
	Variación 2/	28,4%	6,5%	-14,2%	7,9%	30,0%	4,6%	1,6%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,00	23,90	0,01	24,91	14,61	9,06	1,25	13,80%
	2005/06 (ant.)	1,25	22,65		23,90	13,51	9,27	1,11	11,97%
	2005/06 (act.)	1,25	22,00		23,25	13,01	9,17	1,06	11,56%
	Variación 1/		-2,9%		-2,7%	-3,7%	-1,1%	-4,5%	
	Variación 2/	25,0%	-7,9%		-6,7%	-11,0%	1,2%	-15,2%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	4,09	26,39	2,50	32,98	2,81	24,37	5,80	23,80%
	2005/06 (ant.)	5,81	24,73	2,56	33,10	3,60	24,58	4,91	19,98%
	2005/06 (act.)	5,80	24,46	2,56	32,82	3,60	24,32	4,90	20,15%
	Variación 1/	-0,2%	-1,1%		-0,8%		-1,1%	-0,2%	
	Variación 2/	41,8%	-7,3%	2,4%	-0,5%	28,1%	-0,2%	-15,5%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	12,63	150,58	3,11	166,32	4,13	139,64	22,55	16,15%
	2005/06 (ant.)	22,41	130,29	3,14	155,84	5,16	134,67	16,01	11,89%
	2005/06 (act.)	22,55	128,24	3,14	153,93	5,16	134,14	14,63	10,91%
	Variación 1/	0,6%	-1,6%		-1,2%		-0,4%	-8,6%	
	Variación 2/	78,5%	-14,8%	1,0%	-7,4%	24,9%	-3,9%	-35,1%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	2,15	0,20	19,64	21,99		20,14	1,85	9,19%
	2005/06 (ant.)	1,85	0,19	19,84	21,88		20,04	1,84	9,18%
	2005/06 (act.)	1,85	0,19	19,84	21,88		20,04	1,84	9,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,0%	-5,0%	1,0%	-0,5%		-0,5%	-0,5%	13,80%
<b>México</b>	2004/05 (act.)	5,60	29,56	9,25	44,41	0,01	38,45	5,94	15,45%
	2005/06 (ant.)	5,31	27,73	10,54	43,58	0,01	39,40	4,18	10,61%
	2005/06 (act.)	5,94	27,48	10,55	43,97	0,01	39,40	4,56	11,57%
	Variación 1/	11,9%	-0,9%	0,1%	0,9%			9,1%	
	Variación 2/	6,1%	-7,0%	14,1%	-1,0%		2,5%	-23,2%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	45,61	138,29	2,06	185,96	7,33	141,56	37,07	26,19%
	2005/06 (ant.)	37,24	135,70	2,31	175,25	3,10	144,80	27,35	18,89%
	2005/06 (act.)	37,07	133,90	2,31	173,28	3,03	144,00	26,25	18,23%
	Variación 1/	-0,5%	-1,3%		-1,1%	-2,3%	-0,6%	-4,0%	
	Variación 2/	-18,7%	-3,2%	12,1%	-6,8%	-58,7%	1,7%	-29,2%	
<b>Otros Europa</b>	2004/05 (act.)	2,12	28,87	0,74	31,73	2,23	24,72	4,78	19,34%
	2005/06 (ant.)	4,88	24,38	0,82	30,08	2,20	24,39	3,49	14,31%
	2005/06 (act.)	4,78	24,78	0,82	30,38	2,20	24,69	3,49	14,14%
	Variación 1/	-2,0%	1,6%		1,0%		1,2%		
	Variación 2/	125,5%	-14,2%	10,8%	-4,3%	-1,3%	-0,1%	-27,0%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	6,16	62,86	1,22	70,24	7,99	54,50	7,75	14,22%
	2005/06 (ant.)	7,75	54,57	1,10	63,42	6,46	51,15	5,80	11,34%
	2005/06 (act.)	7,75	55,47	1,10	64,32	6,97	51,80	5,55	10,71%
	Variación 1/		1,6%		1,4%	7,9%	1,3%	-4,3%	
	Variación 2/	25,8%	-11,8%	-9,8%	-8,4%	-12,8%	-5,0%	-28,4%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,22	19,50	0,01	19,73	14,00	5,20	0,53	10,19%
	2005/06 (ant.)	0,53	18,50		19,03	13,00	5,50	0,53	9,64%
	2005/06 (act.)	0,53	18,00		18,53	12,50	5,50	0,53	9,64%
	Variación 1/		-2,7%		-2,6%	-3,8%			
	Variación 2/	140,9%	-7,7%		-6,1%	-10,7%	5,8%		
<b>Sudáfrica</b>	2004/05 (act.)	2,96	12,00	0,15	15,11	2,30	8,95	3,86	43,13%
	2005/06 (ant.)	4,26	9,00	0,10	13,36	1,80	8,90	2,66	29,89%
	2005/06 (act.)	3,86	8,00	0,20	12,06	1,50	8,90	1,66	18,65%
	Variación 1/	-9,4%	-11,1%	100,0%	-9,7%	-16,7%		-37,6%	
	Variación 2/	30,4%	-33,3%	33,3%	-20,2%	-34,8%	-0,6%	-57,0%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	3,18	53,35	2,50	59,03	0,20	52,50	6,33	12,06%
	2005/06 (ant.)	6,32	47,65	2,50	56,47	0,60	51,10	4,76	9,32%
	2005/06 (act.)	6,33	45,87	2,50	54,70	0,60	50,60	3,50	6,92%
	Variación 1/	0,2%	-3,7%		-3,1%		-1,0%	-26,5%	
	Variación 2/	99,1%	-14,0%		-7,3%	200,0%	-3,6%	-44,7%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	4,37	22,63	6,00	33,00	0,01	27,90	5,09	18,24%
	2005/06 (ant.)	4,46	20,50	6,70	31,66	0,01	28,20	3,46	12,27%
	2005/06 (act.)	5,09	20,50	6,70	32,29	0,01	28,40	3,89	13,70%
	Variación 1/	14,1%			2,0%		0,7%	12,4%	
	Variación 2/	16,5%	-9,4%	11,7%	-2,2%		1,8%	-23,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2004/05 (act.)	1,72	15,62	2,91	20,25	0,51	18,30	1,44	7,87%
	2005/06 (ant.)	1,40	16,07	3,20	20,67	0,30	19,15	1,21	6,32%
	2005/06 (act.)	1,44	16,32	3,20	20,96	0,30	19,15	1,51	7,89%
	Variación 1/	2,9%	1,6%		1,4%			24,8%	
	Variación 2/	-16,3%	4,5%	10,0%	3,5%	-41,2%	4,6%	4,9%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	4,12	35,00	0,70	39,82	0,60	38,90	0,32	0,82%
	2005/06 (ant.)	1,01	44,00	0,60	45,61	1,60	40,80	3,21	7,87%
	2005/06 (act.)	0,32	44,00	0,80	45,12	1,30	40,80	3,02	7,40%
	Variación 1/	-68,3%		33,3%	-1,1%	-18,8%		-5,9%	
	Variación 2/	-92,2%	25,7%	14,3%	13,3%	116,7%	4,9%	843,8%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	44,85	130,30	0,05	175,20	7,30	131,50	36,40	27,68%
	2005/06 (ant.)	36,40	127,00	0,20	163,60	3,00	134,00	26,60	19,85%
	2005/06 (act.)	36,40	126,00	0,20	162,60	3,00	134,00	25,60	19,10%
	Variación 1/		-0,8%		-0,6%			-3,8%	
	Variación 2/	-18,8%	-3,3%		-7,2%	-58,9%	1,9%	-29,7%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	1,35	15,30	0,49	17,14	2,33	12,59	2,22	17,63%
	2005/06 (ant.)	2,22	10,75	0,41	13,38	1,13	10,68	1,58	14,79%
	2005/06 (act.)	2,22	11,75	0,41	14,38	1,63	11,33	1,43	12,62%
	Variación 1/		9,3%		7,5%	44,2%	6,1%	-9,5%	
	Variación 2/	64,4%	-23,2%	-16,3%	-16,1%	-30,0%	-10,0%	-35,6%	

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

**Situación en puertos argentinos al 18/10/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

Hasla: 14/11/05

Desde: 18/10/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	1.650	125.000	27.000	24.377	269.450	331.300		145.000	120.250	14.750			1.058.777
Terminal 6 (T6 S.A.)		17.500			62.450	140.800							220.750
Resinor (T6 S.A.)									67.900				67.900
Quebracho (Cargill SACI)		39.500		24.377	164.000	34.500		56.000	17.000				318.377
<b>MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)</b>					8.000	9.000		8.000	3.000	5.000			25.000
Nidera (Nidera S.A.)													22.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		21.000	21.000			43.000			8.750	8.750			45.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								8.000					43.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								29.000					17.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	1.650	47.000	6.000		35.000	63.000		44.000	23.600	1.000			62.650
Vicentin (Vicentin SAIC)													127.000
Duperial - ICI													24.600
San Benito						41.000		87.530			10.000		85.000
<b>ROSARIO</b>	49.000	253.500			15.000	3.500							418.530
Plazoleia (Puerto Rosario)													10.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		19.000											19.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000	231.000						7.530					264.530
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	23.000	3.500			15.000	3.500		80.000					125.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													38.500
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													38.500
<b>SAN PEDRO - Elevator Pter SA</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)					42.000								42.000
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
Open Berth 1					42.000								42.000
<b>BAHIA BLANCA</b>													
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		87.000		22.000	53.250	27.750		10.000					227.000
Galvan Terminal (OMHSA)													52.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	87.000			26.750	11.750		10.000					152.500
<b> NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	1.500				11.500	11.500							64.500
Navíos Terminal				40.000	11.500	11.500							63.000
TGU Terminal	1.500												1.500
<b>TOTAL</b>	79.150	465.500	27.000	86.377	391.200	374.050		242.530	120.250	14.750	10.000	38.500	1.849.307
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	50.650	378.500	27.000	24.377	284.450	334.800		232.530	120.250	14.750	10.000	38.500	1.515.907

www.nabssa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		496.307.336	
Renta Fija		850.139.329	
Cau/Pases		430.455.134	
Opciones		32.374.856	
Plazo		1.533.300	
Rueda Continua		816.127.573	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	1.593,11	-0,66%	-6,00%
GRAL	69.306,70	-0,49%	-7,01%
BURCAP	4.506,20	-2,13%	-11,09%

El mercado accionario operó bajo un clima de operaciones selectivas y sumamente asociado al humor global. Se continuó viendo al escenario internacional y regional como el principal contribuyente en el momento de definir tendencias, sumándose ingredientes domésticos que pasaron por las elecciones legislativas y el vencimiento de las opciones.

En este aspecto, los analistas sostienen que ambos componentes, si bien no son considerados distorsivos, por lo menos introducen una dosis de cautela al vaticinar los próximos movimientos del mercado bursátil, prueba de esto es la reducción de los montos negociados.

El índice Merval siguió principalmente influenciado por los papeles de la siderúrgica Tenaris ante nuevas caídas en los precios del petróleo.

El aumento de las reservas y el menor nivel de demanda global permitieron un nuevo descenso del precio del petróleo y colocaron a la variedad WTI a su menor nivel en casi tres meses.

Tenaris es la mayor productora de tubos sin costura del mundo utilizados en la industria petrolera, y de ahí los vaivenes en sus cotizaciones.

La Bolsa de San Pablo también registró importantes pérdidas afectada por el temor de que las tasas de interés en Estados Unidos sigan subiendo para contrarrestar las presiones inflacionarias.

Esta preocupación, que desde hace dos semanas afecta a las plazas mundiales, principalmente a los emergentes, tomó más fuerza des-

pués de la divulgación del dato de inflación, ya que un reajuste del costo del dinero en ese país reduciría los capitales externos.

El índice de precios al productor en EE.UU. aumentó un 1,9%, la mayor suba en 15 años y muy por encima del 1,4% que esperaban los analistas. La mayor inflación preocupa sobremanera a los inversores, ya que según se cree podría comenzar a afectar el gasto de los estadounidenses, uno de los motores más sólidos de crecimiento económico en los últimos años.

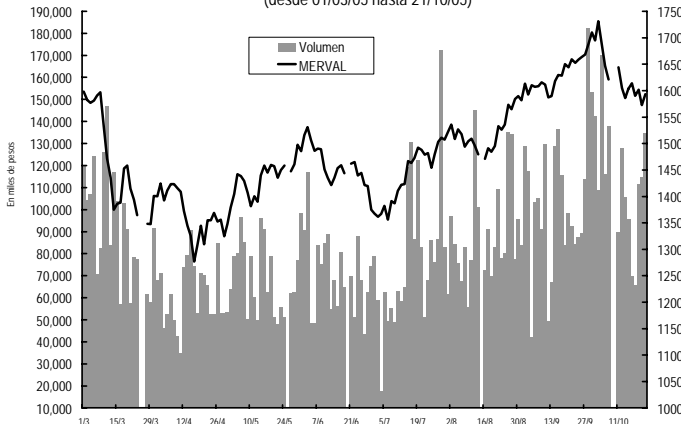
No obstante, un combo de buenas noticias en EE.UU. cambió un poco el humor en los mercados. El Libro Beige de la Reserva Federal resaltó que la expansión económica de EE.UU. no perdió ritmo tras el embate del huracán Katrina, situación que sumada a una caída del petróleo de más del 1% y a los buenos resultados de algunas empresas tecnológicas, llevó a las principales plazas de Estados Unidos a intentar una tendencia positiva.

El Libro Beige se publica cerca de dos semanas antes de cada decisión de la Fed acerca de las tasas (la próxima reunión 1 de noviembre), y en su edición del miércoles la mayoría de los 12 bancos regionales de la Fed informaron de un crecimiento gradual en septiembre. Aún más importante, este Libro Beige es el primero que incluye datos tras los huracanes Katrina y Rita.

Sin embargo, la publicación lanzó una nueva alarma respecto a la inflación. «El daño por los huracanes se sintió en algunas regiones y los costos de la energía impulsaron alzas en los precios. Todos los distritos reportaron incrementos en los costos de la energía, productos petroleros y materiales para la construcción», señaló la Fed.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/05 hasta 21/10/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	17/10/05	18/10/05	19/10/05	20/10/05	21/10/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			32.516,95		18.891,08	51.408,03	440,90%
Valor Efvo. (\$)			33.041,79		11.836,80	44.878,59	973,19%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		700,00				700,00	-83,13%
Valor Efvo. (\$)		5.005,00				5.005,00	-43,13%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			44.915,48			44.915,48	
Valor Efvo. (\$)			45.027,77			45.027,77	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	298.300,05	1.770.518,44	458.796,50	371.497,50	263.823,00	3.162.935,49	-1,16%
Valor Efvo. (\$)	298.997,77	4.867.686,88	1.062.660,85	980.704,44	895.098,04	8.105.147,98	-0,71%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	298.997,77	4.872.691,88	1.140.730,41	980.704,44	906.934,84	8.200.059,34	0,29%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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







**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,280	21/10/2005	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	5,510	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,460	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,300	21/10/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,880	21/10/2005	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	7,290	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,900	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,600	21/01/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,020	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,600	21/10/2005	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	3,930	21/01/2005	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	5,100	21/10/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	2,000	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,650	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,730	21/10/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	4,360	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	2,270	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,290	21/10/2005	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	12,100	21/10/2005	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 *	0,749	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,360	21/10/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,950	12/10/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,181	21/10/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,000	18/10/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,300	21/10/2005	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 *	3,400	21/10/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,380	21/10/2005	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	21/10/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	2,040	21/10/2005	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	0,650	21/10/2005	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	2,500	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	265.173		34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1° Mar.05	1.858.838		354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,270	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	20.194.000		1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4° Dic.04	-2.129.657		-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	18,500	21/10/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	20/10/2005	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	3,410	21/10/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,840	21/10/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,550	21/10/2005	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	1,250	21/10/2005	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	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	2,000	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,670	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	36,000	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,320	21/10/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	5,080	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,820	20/10/2005	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 **	3,500	21/10/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946		21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,170	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000		5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,750	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000		7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,800	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,625	21/10/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,150	21/10/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,950	21/10/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,150	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	89,200	21/10/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	178,500	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,800	21/10/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,400	19/10/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	38.250,000	21/10/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	27,500	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,250	04/10/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	1,110	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,710	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,600	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,840	21/10/2005	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	49,000	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	32,400	21/10/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,750	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,770	21/10/2005	31/12	1° Mar.05	14.658.484		372.186.753	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida

## Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
<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 30/07/2001	30/01/2007	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 31/07/2001	31/01/1931	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 21/08/2001	21/02/2012	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 25/08/2001	25/02/2019	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 09/10/2001	09/10/2006	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 19/09/2001	20/09/2027	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**

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

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

**NUEVOS  
SERVICIOS**

# Complejo de Laboratorios



## Análisis de Glifosato

Se determina la concentración de principio activo en herbicidas formulados a base de glifosato.

## Identificación de Variedades

Se identifican y cuantifican las variedades presentes en muestras de semillas de trigo.

## Análisis de Fertilizantes

Se indican las proporciones de nutrientes contenidas en las mezclas físicas de los fertilizantes.



**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, S2002AWV, 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