

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • Nº 1228 • 11 DE NOVIEMBRE DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

Balance Cambiario e Inflación en Argentina	1
¿(In)seguridad energética?	4
El crecimiento de Santa Fe	5

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Subsidios y Retenciones	6
Lo que va de la comercialización de la soja 2004/05	7
Pocas noticias del trigo estadounidense mantienen los precios indefinidos	10
La tendencia externa se reflejó en el mercado local	14

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: embarques por destino de granos y derivados (agosto)	32
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de granos y derivados (noviembre)	36

Continúa en página 2

## BALANCE CAMBIARIO E INFLACIÓN EN ARGENTINA

Según datos que hemos extraído de **Overview**, editado por M&S Consultores (31 de octubre del corriente año), el importante superávit de la balanza comercial del 2005 se repetiría el año próximo.

Para el año 2005 se estima el siguiente balance cambiario:

- a) La oferta de dólares en el mercado sería de 12.200 millones.
- b) La demanda de dólares del sector privado llegaría a 1.600 millones de dólares.
- c) Ingresarían al sistema 3.100 millones de dólares (esto se representa con signo negativo. Si hubiese fuga de capitales se indicaría con el signo positivo).
- d) La compra de dólares por el Tesoro (que se hace con superávit fiscal) sería de 6.000 millones.

e) El sobrante de dólares que compra el Banco Central con emisión sería de 7.700 millones. Si estimamos que el tipo de cambio estuvo en alrededor de 2,90 pesos por dólar, la compra de dólares significaría este año una emisión de alrededor de 22.300 millones de pesos.

Para el año 2006 se estima el siguiente balance cambiario:

- a) La oferta de dólares del superávit comercial sería de 12.800 millones.
- b) La demanda de dólares del sector privado llegaría a 2.000 millones.
- c) Ingresarían al sistema 2.000 millones de dólares (esto se representa con signo negativo. Si hubiese fuga de capitales se indicaría con signo positivo).
- d) La compra de dólares por el Tesoro (que se hace con superávit fiscal) sería de 4.000 millones.

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 08/11/05 ..... 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 por destino de

granos y derivados (agosto) ..... 32

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

de granos y derivados (noviembre) ..... 36

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 08 al 24/11/05 ..... 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*

e) El sobrante de dólares que compra el BCRA sería de 8.800 millones.

f) Si estimamos que el tipo de cambio estaría en alrededor de 3 pesos por dólar, la compra de dólares según el punto e significaría una emisión de 26.400 millones de pesos.

Para corroborar la importancia relativa de las mencionadas emisiones hay que hacer referencia al monto de la base monetaria sobre la cual se parte. Según datos del Banco Central al 4 de noviembre del corriente año las reservas en la institución llegaban a 26.322 millones de dólares con un incremento de 7.771 millones con respecto a un año atrás. Por otra parte, la Base Monetaria amplia llegaba a 55.393 millones de pesos con un incremento de 8.605 millones de pesos. La razón para que la Base Monetaria no se haya incrementado en sintonía con el incremento del aumento de las reservas obedece a la colocación de Lebac por parte del BCRA, cuyo stock pasó de 13.087 millones de pesos hace un año a 21.832 millones al 4 de noviembre. También hubo un incremento de los Novac que pasaron de 1.089 millones a 5.056 millones en el mismo período.

Si el Banco Central no comprase el sobrante de dólares se produciría una caída en la cotización del dólar y una apreciación de la moneda nacional. Las autoridades y los sectores de la exportación no desean esto pero se termina recurriendo a la mencionada emisión que debe esterilizarse en parte colocando Lebac. De todas maneras, la inflación prosigue y ya el índice mixto anual se aproxima a 10% y probablemente irá en aumento.

No existe ninguna duda que las mencionadas emisiones monetarias, la del 2005 y la estimada para el 2006, implican 'inflación', inflación que se 'represa' a través de la colocación de bonos. Por supuesto que algunos autores subestiman la importancia de la emisión monetaria como explicación de la inflación, pero, más allá de que no hay una relación puramente lineal entre emisión y aumento de precios, nadie puede negar que la inflación tiene como base esa emisión. Para dirimir esta cuestión que frecuentemente es objeto de debate nada más oportuno que citar al más distinguido economista argentino, el prof. Dr. Julio H. Olivera, que fuera el que desarrolló hace casi cuarenta años la llamada teoría estructural de la inflación.

Dice Olivera en un artículo titulado «**Racionalidad técnica y racionalidad ética: el tercer debate monetarista**» (Revista 'enoikos' de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, agosto de 1999), lo siguiente:

EDITOR

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

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

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

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

«Según la teoría de Keynes, la denominada velocidad de circulación del dinero puede comportarse en situaciones de amplia desocupación de modo completamente pasivo, descendiendo ante cualquier aumento de la oferta monetaria sin variación alguna de la tasa de interés ni del ingreso nominal de la población. Si esta tesis es correcta, el control de la cantidad de dinero no tiene efecto alguno sobre el proceso económico. El monetarismo surgió en esencia como una reacción contra esa teoría. Negó que la velocidad de circulación se adapte *per se* a los cambios en la cuantía del medio circulante; y sostuvo, por el contrario, que la demanda de dinero para cada nivel de ingreso nominal es una función definida de la tasa de interés corriente. Así como Keynes había rechazado la noción de que el mercado de productos está siempre equilibrado, separándose del modo más categórico y explícito de la llamada ley de Say (*toda la oferta genera toda la demanda*), de manera análoga el monetarismo impugnó la creencia keynesiana de que la oferta excedente de dinero es idénticamente nula. Tanto el desarrollo de la teoría monetaria como las investigaciones econométricas han justificado ampliamente la posición monetarista por lo que concierne a ese punto» (pág. 24).

Sigue diciendo el economista que si «el desequilibrio monetario es posible, los cambios en la situación monetaria pueden afectar el valor de las variables no monetarias y en particular las relaciones de precios entre los activos reales, por lo menos a corto plazo. Esta influencia puede ejercitarse directamente o a través de cambios inducidos en los mercados del crédito, o conjuntamente por ambos mecanismos de transmisión: de una manera u otra, los desequilibrios monetarios pueden generar desequilibrios no monetarios o reales. Para el monetarismo esta relación es unilateral, sin que exista recíprocamente ninguna acción significativa de los fenómenos reales sobre los procesos monetarios. De aquí procede la controversia entre el monetarismo y el estructuralismo, pues según el enfoque estructuralista los cambios monetarios no son a menudo otra cosa que manifestaciones de superficie, meros epifenómenos, de los desequilibrios no monetarios subyacentes». (ibídem, pág. 24).

Más adelante dice el articulista que «es frecuente, en efecto, identificar a los monetaristas con los partidarios de la economía de mercado y a los estructuralistas con quienes ponen de relieve las imperfecciones de los mercados y las limitaciones de la competencia. Esta identificación es errónea tanto desde el punto de mira lógico como desde el histórico, pues lo que estaba en tela de juicio no era la eficiencia de la economía de mercado sino el atributo que, en términos científicos, puede describirse como la isotropía del sistema de precios. En efecto, si la velocidad con la que se mueven los precios fuera independiente de la dirección en la que se ajustan (es decir, si el sistema de precios fuera isotrópico) la tesis monetarista resultaría incontestable. Pero si la velocidad de reacción de los precios difiere según la dirección del ajuste (o sea, si el sistema de precios es anisotrópico) toda alteración de los precios relativos o reales tiene que afectar en alguna medida el equilibrio monetario» (ibídem, pág. 24 y 25).

Para el Dr. Olivera, la importancia de esta segunda controversia estriba «en dirigir el centro de la atención a los precios relativos de los bienes; es decir, a la estructura de precios y, por consiguiente, a la estructura económica, que pasaban por alto en su visión pura-

mente macroeconómica o global tanto los keynesianos como los monetaristas».

Lo que muestra claramente el Dr. Olivera en el texto citado es que la inflación es un fenómeno monetario, producido la mayor parte de las veces por desequilibrios monetarios, pero que en determinadas circunstancias, y debido a la mencionada rigidez de los precios a la baja, la alteración de los precios relativos provoca una inflación estructural.

En su obra «**Más allá de la oferta y la demanda**», de fines de los años '50, Wilhelm Röpke, 'padre espiritual del milagro económico alemán', hace un análisis de la teoría de la inflación, cuyas causas clasifica de la siguiente manera:

a) Inflación producida por un déficit presupuestario.

b) Inflación importada, que es la que se produce en países que han logrado un mejor control de la inflación y que, por ese motivo, reciben otras monedas que son cambiadas por el banco central. Es la inflación que padeció Alemania Occidental a fines del '50 y principios de los '60, por la entrada de dólares estadounidenses (recordemos que en esa época existía el patrón cambio oro) y que las autoridades de ese país trataban de frenar a través de la revaluación del Deutsche Mark. En parte también explica la incipiente inflación que tienen actualmente los chinos (de alrededor de 3 a 4% en términos anuales) que tratan de frenar absorbiendo esa emisión a través de la colocación de bonos en los bancos (ver artículos de los dos Semanarios anteriores).

c) Inflación producida por una inversión mayor al ahorro. En este punto Röpke critica a Keynes y a su poco aprecio por el ahorro.

d) Inflación producida por un

incremento salarial más allá de la productividad.

Cualquiera de estas cuatro causas es mediata. La causa inmediata está producida por la emisión de moneda, que tiene como origen un problema moral, es decir el poco respecto por la moneda que tienen los gobiernos actuales. Como contraste de esto, en la obra mencionada Röpke narra dos sucesos que ocurrieron en la Francia de 1871. En uno de ellos se hace referencia al momento en que los 'comuneros' de París fueron rodeados por los ejércitos imperiales y se vieron necesitados de 'dinero'. Uno de ellos propuso emitir dado que contaban con las planchas de impresión del Banco de Francia, pero aún en momentos tan difíciles, la mayoría se opuso a depreciar el franco creado por Napoleón Bonaparte. Es interesante mencionar a Röpke pues no fue un simple técnico de la economía que se dejaba deslumbrar por simples 'correlaciones estadísticas', sino que ha sido un autor con una fuerte concepción ética de la vida. El libro mencionado no se limita a lo que está dentro del juego de oferta y demanda, moneda o tasas de interés, sino que va mucho más allá, especialmente hacia lo que trasciende al ser humano.

En una gráfica que se reproduce en el Informe Monetario Diario publicado por el Banco Central y titulada '*Base Monetaria Amplia e Inflación*', la mencionada correlación entre las dos variables parecería no ser tal, pero ello se debe a que no se tiene en cuenta el desfase temporal que existe entre las mismas. Para EE.UU., y esto resulta de los análisis que hiciera Milton Friedman en su obra «*Historia Monetaria de los EE.UU.*», el 'gap' temporal entre ambas variables se estimaba

en alrededor de 2 años. Por supuesto que en nuestro país es mucho menor, pero no tiene mucho sentido mostrar ambas variables con las mismas coordenadas temporales. De todas maneras, y cualquiera sea la intención de reproducir la mencionada gráfica, se percibe algún grado de correlación en la misma.

Cuando de produjo la devaluación de nuestra moneda a principios del 2002, la mayor parte de los analistas económicos sostuvieron que íbamos camino a una 'hiperinflación'. Cuando la cotización del dólar estadounidense superó los 4 pesos algunos ensayaron estimaciones futuras de 6, 8 y hasta 12 pesos por dólar. Desde esta publicación, y un poco temerosamente, se sostuvo la idea que si las autoridades del gobierno se mostraban cuidadosos con el control del gasto público (reducido a su vez por la caída del salario real de los trabajadores producto de la devaluación) era de esperar una baja en la cotización de la divisa a valores bastante menores. Se mostró como ejemplo en uno de los Semanarios (en el N° 1046 del 17 de mayo de 2002, en el artículo titulado '**¿Puede recuperarse la economía argentina?**', y ante la pregunta de si se podía repetir la experiencia de la década de 1890-1900 cuando la cotización de peso papel en relación al peso oro se apreció desde 3,87 pesos papel en 1891 a 2,25 en 1899, se dio una respuesta positiva) que era factible la apreciación del peso en relación con el dólar. Si el Banco Central no hubiera comprado con emisión monetaria la cantidad de dólares que compró, en el orden de los 14.000 millones o más de 2003, hoy la cotización de la divisa estaría en un valor bastante menor, de alrededor de 2 pesos.

¿Cuál sería la terapia a aplicar para frenar la incipiente pero creciente inflación?

Creemos que sería fundamental disminuir el superávit de la balanza comercial a valores más razonables y ello se puede lograr a través del aumento de las importaciones. Un aumento de las importaciones permitiría mantener el valor del dólar al nivel actual de 3 pesos. Por otra parte, un aumento del superávit primario permitiría comprar dólares sin emisión. Abrir más la importación en algunos rubros también permitirían disminuir las presiones inflacionarias. No creemos que se llegue a mucho a través de los acuerdos de precios y menos con la manopla de eliminación de reintegros dispuesta en el día de ayer por el Ministerio de Economía que podemos estimar en 140 millones de dólares. Por otra parte, la política intervencionista de subir retenciones o eliminar reintegros apunta contra el estímulo a las exportaciones que es una de las políticas más definidas del programa actual.

## ¿(IN)SEGURIDAD ENERGÉTICA?

**A** sí se titula un artículo publicado en **F&D, Finanzas y Desarrollo**, de marzo de 2005, publicación del Fondo Monetario Internacional. Se ofrece en el mismo una serie de datos extraídos del '**World Energy Outlook, 2004**', publicado por el Organismo Internacional de Energía.

En dicho Informe el Organismo «presenta un panorama desalentador de la evolución del sistema energético mundial en los próxi-

mos 30 años. Si los gobiernos continúan aplicando las mismas políticas, las necesidades energéticas aumentarán casi un 60% para el 2030, y dos terceras partes del incremento corresponderá a países en desarrollo, acorde con su crecimiento económico y poblacional más acelerado. Los combustibles fósiles seguirán siendo el principal componente de la 'mezcla energética' (la relación proporcional de las fuentes de energía empleadas), y la proporción de energía nuclear y fuentes energéticas renovables continuará siendo limitada. Para 2030 el consumo de gas natural casi se duplicará, sobrepasando al carbón en la próxima década». Se estima que alrededor del 85% del aumento de la demanda mundial de energía primaria corresponderá a los combustibles fósiles.

Ese consumo en números gruesos sería el siguiente (en toneladas equivalentes de petróleo):

a) Petróleo: pasó de 2.500 millones de toneladas en 1970 a casi 4.000 millones en el 2004, y pasaría a casi 6.000 millones en el 2030.

b) Carbón: pasó de 1.400 millones de toneladas en 1970 a casi 2.500 millones en el 2004, y pasaría a casi 3.600 millones en el 2030.

c) Gas: pasó de 900 millones de toneladas en 1970 a casi 2.400 millones en el 2004, y pasaría a 4.100 millones en el 2030.

d) Energía nuclear: pasó de una cifra pequeña en 1970 a 800 millones toneladas en el 2004, y pasaría a poco más en el 2030.

e) Hidrógeno: pasó de cero en 1970 a 100 millones de toneladas en el 2004, y pasaría a 300 millones en el 2030.

f) Otras fuentes de energía: pasaron de 700 millones de toneladas en 1970 a 1.200 millones en el 2004, y pasarían a 2.000 millones en el 2030.

De las cifras anteriores podemos deducir que el consumo energético global pasó de 6.300 millones de toneladas en 1970 a 11.000 millones en el 2004, y pasaría a 16.850 millones en el 2030.

Como se puede observar de los datos anteriores, el petróleo continuará siendo el principal componente de la mezcla energética primaria, aunque su porcentaje caerá ligeramente. Por otra parte, la demanda de petróleo aumentará en el sector de transporte, en particular en los países de la OCDE. Para el 2030 la demanda de petróleo en los países de la OCDE aumentara casi 11 millones de barriles por día para el sector de transporte. En la industria y en otros sectores el consumo de petróleo aumentará en forma no significativa. El uso de petróleo para producir energía eléctrica disminuirá.

En los países no miembros de la OCDE el aumento de la demanda de petróleo será pequeño en energía eléctrica, casi 5 millones de barriles por día en industria, 17,5 millones de barriles en transporte y 8 millones de barriles para otros sectores.

En otro de los apartados se dice que «si los gobiernos no modifican sus políticas, para el 2030 las emisiones de dióxido de carbono relacionadas con la energía aumentarán más del 60%. El contenido energético medio del carbono, que cayó marcadamente en las últimas tres décadas, prácticamente no variará y más de dos terceras partes del aumento proyectado de las emisiones corresponderá a países en desarrollo, que continuarán siendo grandes usuarios de carbón, el combustible de uso más intensivo de carbono». En la década de 2020, las emisiones de dióxido de carbono de los países en desarrollo sobrepasarán las de los países de la OCDE.

a) La emisión de dióxido de carbono de los países de la OCDE llegaba a 10 millones de toneladas en 1970 y pasó a 13 millones en

el 2004. En el 2030 pasaría a 16 millones.

b) La emisión de dióxido de carbono de los países en desarrollo llegaba a 2,5 millones de toneladas en 1970 y pasó a 8 millones en el 2004. En el 2030 pasaría a 18 millones.

c) La emisión de dióxido de carbono de los países en transición llegaba a 2,5 millones de toneladas en 1970 y pasó a 3,5 millones en el 2004. En el 2030 pasaría a 4 millones.

En artículos anteriores publicados en este Semanario se aludió al Protocolo de Kyoto y a la no incorporación de EE.UU. al mismo. Esta postura podría hacer suponer que el tema de los problemas ambientales no tienen cabida en el mencionado país y esto no sería exacto. En un artículo publicado en la revista «**Petrotecnia**» del mes de agosto del corriente año titulado «**Estados Unidos se centra en el secuestro geológico como solución tecnológica para el cambio climático**», la bióloga Sarah Forbes plantea uno de los programas estado-unidenses existentes en la materia que es capturar una corriente de CO2 proveniente de una gran fuente de emisión puntual fija y secuestrarla en una formación subterránea (pág. 134-142).

## EL CRECIMIENTO DE SANTA FE

**H**ace unos días se publicó en el diario La Capital un artículo titulado «**Santa Fe creció menos que el PBI nacional pese al empuje de la soja**». El artículo resulta de un Informe elaborado por la Fundación Mediterránea local (Ieral Litoral) y muestra las estadísti-

cas del crecimiento del PIB de Argentina desde 1993 hasta el año pasado y las del crecimiento del PBG (Producto Bruto Geográfico) de la provincia de Santa Fe desde 1991 al 2004. No se publica la estadística del PIB del año 1991 y 1992 en razón a que se utilizaba en ese entonces otra base (se tomaban los precios de 1986) y recién años después se tomaron como base los precios de 1993. De todas maneras, se publican las variaciones porcentuales tanto del PIB como del PBG desde 1991 hasta el 2004. Las fuentes respectivas de estos datos son el Ministerio de Economía de la Nación, para el PIB, y el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos, para el PBG.

Las cifras que siguen muestran en la segunda columna la variación del PIB y en la tercera columna la variación del PBG.

1991	10,6	-4,4
1992	9,6	-4,9
1993	5,7	2,5
1994	5,8	10,5
1995	-2,8	-5,4
1996	5,5	2,9
1997	8,1	2,5
1998	3,9	4,0
1999	-3,4	0,0
2000	-0,8	-2,0
2001	-4,4	-1,8
2002	-10,9	-7,4
2003	8,8	6,3
2004	9,0	5,6

Si consideramos el crecimiento en todo el período, desde 1991 a 2004, el PIB de Argentina creció un 51% mientras el crecimiento de la provincia de Santa Fe no habría llegado al 7%. Incide fuertemente sobre esta diferencia la caída registrada en los años 1991 y 1992 que suponemos que se debe a la difícil situación que vivió la zona de Rosario durante 1989. También habría que considerar que las cifras del PIB y del PBG se tienen que tomar 'con beneficio de inventarios'. Recordemos que la utilización de distintas bases de precios (precios de 1986 y precios de 1993) pueden haber producido distorsiones. De todas maneras, las diferencias son bastante apreciables para no considerar que el desempeño económico de nuestra provincia no fue el mejor.

Otro hecho que hay que mencionar, y que el Informe destaca, es que no son semejantes las distintas zonas que integran nuestra provincia. Lo que pasa en el sur no es lo mismo que lo que pasa en el norte. La pujanza que ha demostrado –en gran medida ligada al boom sojero- la zona Rosafé contrasta con los problemas del norte santafecino, especialmente en la ciudad capital donde en el 2003 se vieron afectados por problemas climáticos.

## SUBSIDIOS Y RETENCIONES

Los países más ricos (Unión Europea, EE.UU., Japón y otros) subsidian a sus productores agrícolas. Esos subsidios llevan a un aumento de la producción y a una correlativa baja de los precios de los productos agrícolas. El monto de esos subsidios, se-

gún cifras publicadas por la OCDE, llega a alrededor de 350.000 millones de dólares y supera varias veces (alrededor de cinco veces) al comercio mundial de granos, subproductos y aceites, que constituye la mayor parte de ese comercio de productos agropecuarios. La eliminación de dichos subsidios produciría un crecimiento en los precios de los productos agrícolas en el comercio internacional. Esto produciría un aumento en los precios domésticos de los alimentos en nuestro país, con lo que determinaría una caída del salario real de los trabajadores.

Si aceptamos como válido lo manifestado en el párrafo anterior, nos encontramos que la eliminación de los subsidios tiene un efecto parecido al de los aumentos de precios en el mercado interno por obra de una devaluación monetaria, como la que se produjo en nuestro país a principios de 2002.

Uno de los argumentos más usados para la aplicación de retenciones en nuestro país es quitarle al productor agropecuario parte o todo el incremento que han tenido los precios, especialmente cuando se ha producido como consecuencia de una depreciación de la moneda doméstica. Mirado desde este punto de vista, los subsidios cumplen el mismo papel que las retenciones para países competitivos. Si se reclama la eliminación de los subsidios aplicados por los países extranjeros, de igual modo hay que eliminar las retenciones. Caso contrario, el argumento esgrimido por los representantes de los países que subsidian cuando dicen: 'antes de pedir baja de los subsidios, ¿por qué no eliminan las retenciones que afectan a vuestros productores?', es irrefutable.

Sin la menor duda, los subsidios que aplican los países más

ricos son nefastos para los productores de los países que exportan productos agrícolas sin subsidios. Pero también lo son las retenciones. Cumplen el mismo papel: bajar el ingreso que reciben los productores. Algunos sostienen que la aplicación de las retenciones eran necesarias porque había que 'auxiliar' a sectores que se encontraban por debajo de la línea de pobreza. El argumento es comprensible, pero tenía que tener un límite temporal. Lamentablemente, cuando los precios internacionales comienzan a caer las retenciones demuestran ser 'un callejón sin salida', ya que las retenciones aportan menos al Estado y los productores acentúan sus reclamos dado que los márgenes disminuyen. Si el Estado quiere ingresar a través de las retenciones el mismo importe que antes no le queda más remedio que aumentar la alícuota impositiva, lo que, por supuesto, acentúa más el problema.

## SOJA

### Lo que va de la comercialización de la soja 2004/05

Para cuando se inicia nuestro ciclo comercial en soja, las oleaginosas presentaban un panorama internacional de significativo crecimiento de la producción global y la consiguiente recuperación de los stocks, luego de una muy ajustada temporada 2003/04.

Esto era particularmente cierto para la soja, cuya cosecha mundial había trepado un 15%, superando al consumo global, que sólo había subido un 5% frente al ciclo precedente.

La recuperación de la producción mundial de soja, a un estimado algo superior a 213 millones Tm, obedecía mayormente al alza del 28% en la producción de EE.UU. Esta cifra compensaba en mucho las grandes pérdidas ocasionadas por la sequía en los cultivos de soja de Brasil y de Paraguay. El recorte dejó a Sudamérica con una cosecha de 95 millones Tm, cuando se preveía poder acercarse a 110 millones al iniciarse la temporada.

Al momento de ingresar nuestra cosecha, el mercado internacional se encontraba considerando una serie de factores fundamentales. Entre los elementos alcistas se contaban las pérdidas en Brasil y Paraguay, que indujeron a un alza de los precios de Chicago entre mediados de febrero y marzo de este 2005. Entre los elementos bajistas, el más importante es que, pese a la pérdida sudamericana, la oferta y los stocks globales de soja alcanzaron un nivel récord en el 2004/05.

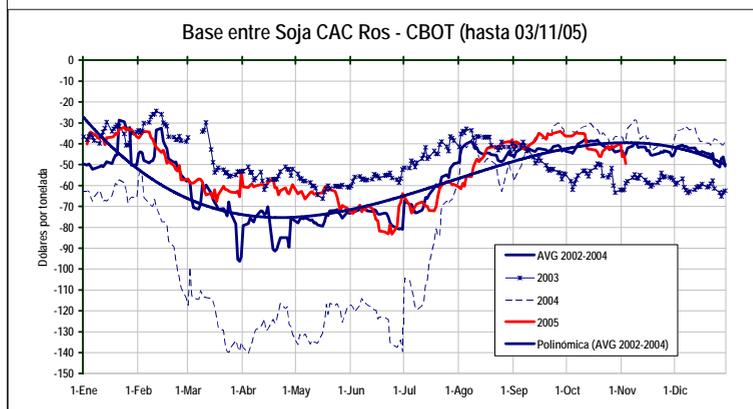
El mercado internacional se había vuelto más dependiente de la soja de origen estadounidense; de allí que tuviera un pesado programa de exportación para el complejo soja en el primer trimestre del 2005.

En la medida que Argentina exporta el 96% de lo que produce, las alternativas en el mercado global y, particularmente, el comportamiento de la demanda van definiendo distintos patrones en la comercialización según la campaña.

Para cuando se inició este ciclo comercial 2004/05, en el mes de abril, los tenedores de soja tenían vendido el 33% de la producción, situación que resulta un espejo de la 2003/04. Sin embargo, vale acotar que este nivel de ventas previo a la cosecha resulta avanzado al comparárselo con términos históricos, que suele ser de un 24% al inicio de cada campaña.

Este adelantamiento reflejó el esfuerzo de la demanda por originar mercadería y asegurarse volumen para cuando tuviera que cumplir con los compromisos externos. En términos prácticos, esta necesidad se conjugó con el escaso arribo de lotes tempranos al mercado, lo cual puso presión extra sobre los precios y se reflejó en valores domésticos más firmes al comparárselos con las cotizaciones de Chicago, al menos hasta principios de junio.

Si la comparación se hace con respecto a la evolución de precios domésticos del año precedente, se comprobará que el valor medio al que se vendió la soja -no habiendo finalizado la temporada- estuvo un 7% por debajo del ciclo 2003/04 en virtud de la situación an-



tes expuesta de mayor oferta disponible. Ese precio estaría rondando los u\$s 173 /Tm, contra los 186 dólares que, en promedio, se obtuvieron de las ventas domésticas de soja 2003/04. En ese caso se toma, como referente, el precio de la Cámara Arbitral de la Bolsa de Comercio de Rosario puesto que desde Rosario y las terminales que la circundan fluye el 85% de las exportaciones del complejo soja del país.

En general, las compras domésticas de la exportación y de la industria siguieron el ritmo de las ventas externas de todos los productos del complejo soja.

Entre fines de junio y principios de julio, el mercado de Chicago entró en la clásica volatilidad estacional previa a la definición de sus rendimientos, en el mes de agosto, acercándose a la marca de u\$s 7,50 por bushel. (Para la época de cosecha de Estados Unidos el precio había descendido a u\$s 550 pbu)

La incertidumbre, que dominaba al CBOT, afectó a la plaza doméstica.

Habiendo pasado la época de cosecha en nuestro país, la soja no comprometida fue quedando en manos fuertes, que, viendo las oscilaciones del mercado de Chicago, fueron renuentes a desprenderse de la mercadería.

La demanda exportadora, por lo tanto, tuvo que mejorar sus ofrecimientos para poder generar volumen y cumplir con sus ventas externas, reflejado en precios internos que superaron a los del 2004 a partir de mediados de julio.

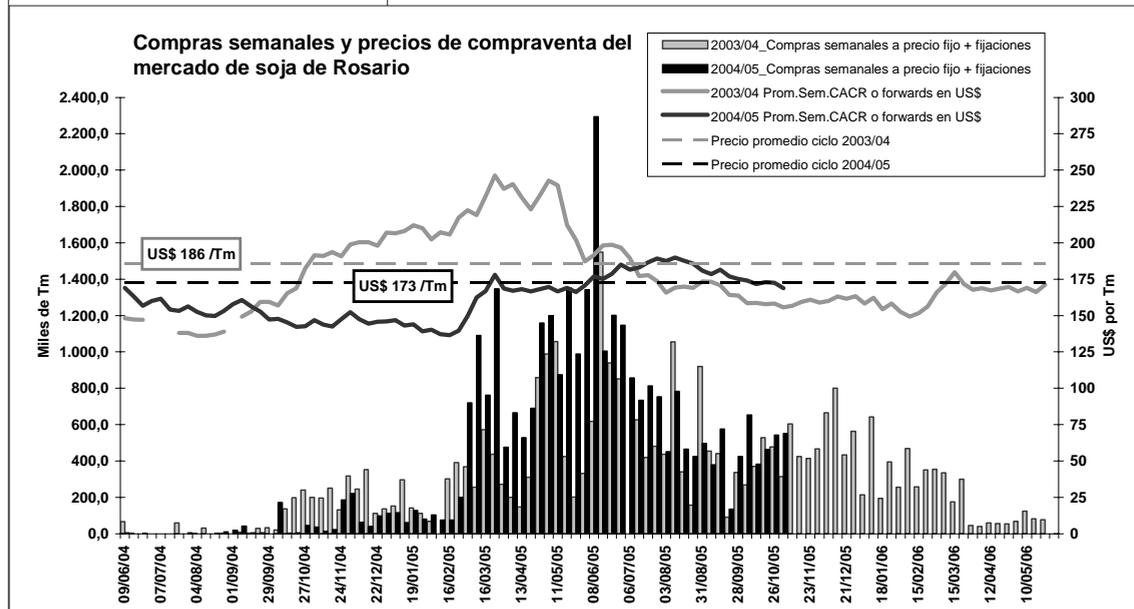
Cuando EE.UU. estaba próximo a salir con su cosecha de soja al mercado internacional, el Huracán Katrina demoró la salida de las exportaciones estadounidenses desde la importantísima área del Golfo de Méjico. Este retraso provocó el desvío de los demandantes internacionales hacia distintos tipos de granos de otros orígenes.

En este marco, las ventas externas de poroto de soja continuaron avanzando, superando las previsiones de exportación para la campaña, que se habían ubicado en 8,5 millones Tm. A menos de dos meses de que se cierre el año 2005, Argentina tiene vendido un récord de 9,2 millones Tm de poroto de soja al exterior.

Aunque los compromisos externos en harina y/o pellets de soja, al igual que en aceite de soja, también mostraban volúmenes históricamente altos, lo que se corresponde con una oferta doméstica récord, lo cierto es que hay un elevado porcentaje de la producción colocada en el exterior.

Hasta fines de octubre se había vendido el equivalente a 28,5 millones Tm de soja (a los 9,2 M Tm de poroto se suman 3,6 M Tm de aceite y 15,4 M Tm de harina / pellets), es decir, el 74% de la producción argentina 2004/05. A igual fecha del año pasado estaba comprometido el 72% de la cosecha 2003/04.

Ante una demanda externa firme, productores financieramente fuertes y el aumento de la capacidad de procesamiento en plantas aceiteras, la originación ha sido muy trabajosa para el sector demandante. Con las ampliaciones de capacidad de procesamiento, que empezaron a jugar en el mercado poco después de mediados de



este 2005, esta situación se tornó más evidente. Las fábricas aceiteras se vieron en la necesidad de mejorar constantemente los precios para lograr materia prima, lo que hizo que el sector no pasara por uno de sus mejores años. De hecho, el margen bruto de la industria aceitera argentina, a partir de julio, ha sido poco favorable, cuando no negativo.

Con respecto al procesamiento de soja durante este año 2005, las estadísticas oficiales mostraron que en los nueve primeros meses se habían procesado 21,60 millones Tm, lo cual representó un incremento del 17% respecto de igual período del año anterior. En el mes de julio fue cuando se procesó el máximo tonelaje de soja, esto es 2,86 millones Tm.

El grueso de las nuevas inversiones de la industria aceitera estuvo concentrado en los puertos plantas del Up River Paraná, razón por la cual Santa Fe pasó de industrializar 15,47 millones Tm de soja, entre enero y septiembre del 2004, a 18,63 millones en iguales nueve meses del 2005. La participación de la provincia de Santa Fe asciende, por lo tanto, al 86% del crushing total de soja, frente al 84% del ciclo precedente. Entre las plantas instaladas en la provincia de Córdoba y en la de Santa Fe se está industrializando el 95% de la soja destinada a plantas aceiteras del país.

## Quedaría por vender entre 5 y 6 M Tm

Pese a la renuencia a vender por parte del propietario de soja, lo cierto es que, a sólo cinco meses de que finalice la campaña comercial, sólo restarían por vender 4,8 a 5 millones Tm de la producción de soja 2004/05. Si se le suma el stock inicial, la oferta disponible estaría en el orden de los 5,7 a 6 millones Tm. En comparación con las tres temporadas anteriores, la que va del 2001/02 a la 2003/04, éste sería uno de los volúmenes más bajos que restaría por negociar.

No es de extrañar que, bajo este contexto, y aún con una producción norteamericana 2005/06 récord, el saldo de la campaña presente y las incertidumbres para la futura cosecha argentina 2005/06 jueguen para que los precios del mercado físico local superen a los del año pasado en un 10% en términos de moneda fuerte.

En el inicio de esta semana, fueron pocos los compradores activos en el recinto de operaciones de esta Bolsa de Rosario, particularmente ante la baja en las cotizaciones de Chicago. Esta situación se repitió en la siguiente jornada, razón por la cual el volumen operado fue más bien escaso. Al promediar la semana, Chicago empezó un rumbo ascendente en sus cotizaciones, motivo que hizo que los demandantes volvieran a ofrecer \$500 por la soja disponible, en forma abierta. La necesidad de los compradores hizo el resto y por tal razón, el segmento de mercado de soja con entrega inmediata cerró este período con un precio de \$510, con todas las fábricas presentes y un volumen de operaciones de 60.000 Tm.

Los \$510 representan un alza acumulada semanal del 2% y del 12% en términos anualizados. Si se convierte este valor a dólares estadounidenses, da u\$s 174,25 por Tm.

Las primas FOB de aceite para el embarque cercano fueron afirmándose, pero no en harina y pellets de soja. Con un aumento "insuficiente" en el valor referente de Chicago, las bajas de las primas en harina y / o pellets de soja y la firmeza del mercado doméstico, los márgenes de la exportación industrial se fueron deteriorando rápidamente en esta semana.

## New Crop

Las condiciones climáticas imperantes en la implantación y evolución del trigo, al igual que en el maíz, y la comparación de márgenes brutos entre el maíz y la soja determinaron que haya un fuerte incentivo para que se destine más superficie al cultivo de la oleaginosa. (El área de la soja 2005/06 podría crecer en más de 1 millón de ha, ascendiendo a 15,5 a 15,7 millones)

Esta semana termina con un incremento acumulado en el precio de los *forward* del 2%, ya que se vuelven a ver los u\$s 165 por Tm. Durante la mayor parte de las ruedas de este período las cotizaciones oscilaron entre los 161 y 162 dólares.

En nuestro país, las condiciones de cultivo todavía distan de ser lo ideal en determinadas zonas, aunque están amortiguadas por el nivel de temperaturas. Esta aseveración es totalmente válida para trigo, maíz y girasol, en donde la soja se vería beneficiada con mayor superficie destinada para su siembra.

Las lluvias caídas al iniciarse la semana fueron de modestos milimetrajés y se concentraron en el oeste de Córdoba, en La Pampa, sudoeste y noreste de Buenos Aires. Las lluvias recibidas en la región núcleo permiten que se mantengan los niveles de humedad adecuados para los lotes implantados y los por sembrar, acelerándose las tareas de implantación en este período.

En Brasil, el IBGE (Instituto Brasileño de Estadísticas y Censos) dio a conocer su primera estimación de producción de soja, ubicándola en 58,7 millones Tm. Esta cifra supera a varias de analistas privados, que se acercan más a los 56 a 57 millones.

Según S&M, a este viernes, estaría sembrado el 47% del área brasileña sojera contra un 50%

del año pasado y 51% de la media histórica.

En este período, se produjo una mejoría del clima en la mayor parte del área productora. Dejó de llover en el sur, lo que permitió que se aceleraran las labores de siembra. En el centro-oeste retornaron las precipitaciones, también estimulando la implantación.

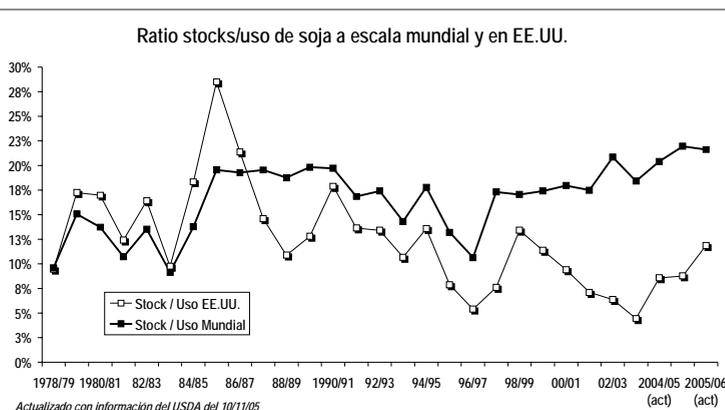
## Poca atención al informe del USDA

El USDA dio a conocer, el jueves, su informe de oferta y demanda mundial y para EE.UU. del 2005/06.

En el caso de EE.UU., aumentó la cifra de producción, la de industrialización y los stocks finales, reduciendo el guarismo de exportación.

El fuerte incremento de la cosecha de soja norteamericana, respecto de lo que se preveía sólo dos meses atrás, era algo previsto por el mercado, por lo que hubo poca reacción al informe. La cosecha fue estimada en 82,8 millones Tm, levemente por sobre el promedio del rango de estimaciones que suelen dar los analistas privados en EE.UU. A muchos sorprendió que se pudiera obtener un rinde medio de 28,7 qq por ha cuando las condiciones no fueron las óptimas en plena época de definición de rindes.

Puede apreciarse en las páginas 36 y 37 el detalle de la oferta y demanda estadounidense. De él se desprende que se está estimando que EE.UU. quedaría con un stock de final de campaña de 9,53 millones Tm, casi 2,5 millones más que lo calculado en octubre. Este es un factor de fuerte presión sobre los precios. La reducción operada sobre la cifra de exportación está reflejando el lento ritmo con que está saliendo la mercadería de la pre-



sente temporada, especialmente hacia China y la UE.

En cuanto a la oferta y demanda mundial, se elevó la cifra de producción, pasando de 220,87 a 221,55 millones Tm y se redujeron los stocks finales, de 47,41 a 46,75 M Tm, entre el reporte de octubre y éste, de noviembre.

El incremento de la cosecha norteamericana quedaría compensado por la reducción de la producción brasileña, que fue retocado desde 60 a 58,5 millones Tm, para el mismo ciclo, pero de un mes al otro. En cuanto a nuestro país, el número de producción está en 40,5 M Tm.

Volviendo al efecto del reporte del USDA sobre el mercado de Chicago, puede decirse que no tuvo mayor influencia puesto que los números habían sido anticipados. Al interpretarse como un reporte negativo y, sin embargo, no generar una importante ola de ventas, comenzaron a ingresar órdenes de compra.

Muchos se preguntan si no es tiempo que el mercado ponga una prima climática por Sudamérica, pero hay que recordar que la oferta mundial se presenta abultada, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

La semana termina positiva, con alzas acumuladas del 1% a 2,2% en los futuros de soja, del 2% al 3% en harina de soja y con pérdidas de -1% en aceite.

## TRIGO

### Pocas noticias del cereal estadounidense mantienen los precios indefinidos

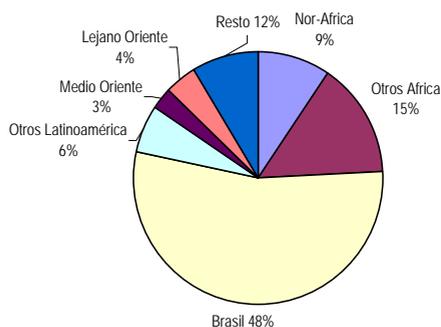
El mercado del cereal pocos cambios está mostrando en el ámbito internacional. Ni siquiera las cifras del reporte mensual del USDA le otorgaron una tendencia más definida a los precios.

Los fondos especuladores están aumentando su posición vendida ante la fuerte volatilidad.

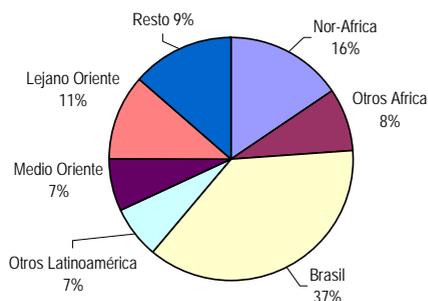
En Chicago las cotizaciones estuvieron muy oscilantes con subas de hasta u\$s 1,5 y bajas de u\$s 2 según las noticias propias del cereal estadounidense en primer lugar y del resto del mundo después. También influyó el comportamiento de los precios del maíz y la soja.

Sin embargo, el clima y las exportaciones son los factores a

Compromisos de trigo al exterior 2003/04 al 05/11/04  
(8,35 millones Tn)



Compromisos de trigo al exterior 2004/05 al 04/11/05  
(11,03 millones Tn)



monitorear de cerca por los operadores de trigo.

Las condiciones climáticas mejoraron en algunas regiones productoras del trigo de invierno pero hay vestigios de sequía en áreas del sur de las planicies estadounidenses que abarcaría los estados de Oklahoma y Texas.

La falta de humedad despierta preocupación en el sur del cinturón productor de trigo duro colorado de invierno de los Grandes Planicies y en la región productora de la variedad blanda colorada del Delta del río Mississippi.

El clima cálido y seco de la presente semana desde Kansas hacia el norte está favoreciendo al crecimiento del trigo de invierno recién implantado.

Los pronósticos para los próximos días señalaban precipitaciones que podrían beneficiar a la regiones más secas pero lo que se observa en los cultivos será lo determinante sobre el rendimiento futuro.

Según el reporte sobre el estado de los cultivos, ya se sembró el 95% del área de trigo de invierno, frente al 91% del año pasado y el 92% del promedio de los últimos cinco años. La emergencia del cereal también muestra un avance en la presente campaña respecto a otros años.

Sin embargo, la calidad del trigo está siendo regular, y esta semana mostró un nuevo deterioro. El 57% se encuentra de bueno a excelente frente al 61% de la semana pasada y el 78% del año pasado a la misma fecha.

Igualmente la idea general del mercado es que el rinde del cereal se determina con las lluvias de primavera, y la baja condición inicial de los cultivos no está teniendo un impacto importante sobre los precios.

En las últimas semanas está influyendo lo que sucede con la demanda del cereal.

Las inspecciones de exportaciones muestran niveles bajos. En la semana se embarcaron 466.300 tn, registro inferior a la semana previa y al año pasado. LA cifra acumulada está por debajo del 2004.

Por su parte las cifras de exportaciones semanales fueron más alentadoras. El USDA informó ventas por 1.397.300 toneladas, cuando el mercado esperaba entre 350.000 a 500.000 tn. Los negocios inclu-

yeron operaciones del cereal por 800.000 tn a Irak, 107.800 tn a Japón y 75.000 tn a Cuba.

La cifra informada superó el registro de la semana anterior y fue cuatro veces superior al promedio del mes. Sin embargo, el impacto en los precios no fue tan relevante como mostraban los números, el mercado ya había descontado el negocio a Irak.

Las operaciones al país de oriente enfrentan la competencia de Australia que estuvo activo en el mercado de exportación y puede aparecer agresivamente en el próximo mes con la nueva cosecha.

Pronosticadores australianos estiman que la cosecha de trigo del país podría alcanzar las 24,5 millones de tn por las mejores condiciones climáticas que aumentaron los potenciales rindes. La proyección es un 19% a los 20,6 millones de la campaña anterior.

Dejando de lado el clima y las exportaciones estadounidenses, los días previos al reporte del USDA los precios mostraron un posicionamiento de operadores por las nuevas cifras a conocerse, aunque las expectativas sobre modificaciones importantes eran escasas.

En el reporte del USDA, el tri-

go mostró pocos cambios. Los datos estadounidenses quedaron sin cambios respecto del mes de octubre a pesar de que algunos operadores pronosticaban una leve suba en los stocks finales.

El promedio de las estimaciones de los analistas para los stocks finales de trigo 2005/06 era de 14,61 millones de tn, superando los 14,4 millones del pronóstico del mes de octubre, cifra que se confirmó en el presente informe.

Sin embargo, a nivel global la producción fue incrementada en 3 millones de tn, con consumo, exportaciones e importaciones con pocos cambios, lo que motiva una suba en los stocks finales de 2 millones de tn.

La producción mundial del 2005/06 se proyecta ahora en 610,58 millones de tn, pero debajo de las 625,65 millones de la campaña precedente. El aumento que reflejó el informe es por mayores producciones en la Unión Europea, Argentina, Australia y Turquía, mientras que bajan las estimaciones en Brasil y Rusia.

Los guarismos de Brasil señalan una cosecha de trigo de 4,60 millones de tn frente a las 4,80 millones del reporte anterior y las 5,85 millones del 2004/05. El impacto no se limita a una menor producción sino que se espera que más cereal se destine a consumo forrajero y sea necesario mayores importaciones.

Los pocos cambios señalados tuvieron sus efectos en los stocks finales, los mismos se proyectan en 139,53 millones de tn aún inferiores a los 149,18 millones de la campaña precedente.

Los nuevos guarismos poco impactaron sobre los pericos internacionales del cereal, el accionar de los participantes en Chicago responde mayormente

a un accionar técnico que a elementos fundamentales de oferta y demanda.

## Brasil autoriza nuevas importaciones de trigo

Después de meses de negociaciones entre los gobiernos de Brasil y Rusia, el 24 de octubre el país vecino emitió una normativa que permite la importación de trigo de Rusia. La autorización es una concesión que realiza el gobierno brasileño luego de la reunión de los presidentes de ambos países a cambio de un compromiso de mayores importaciones de carne brasileña.

Las actuales condiciones de mercado hacen casi imposible las importaciones de trigo ruso en el corto plazo. Sin embargo, las abundantes precipitaciones durante la cosecha de los cultivos en Parana redujo significativamente la calidad del trigo, llevando a que algo más de 1 millón de tn deba ser utilizada para alimento forrajero.

De esta forma importaciones desde Argentina o de cereal de mayor calidad para el noroeste de Paraná van a ser necesarias para mezclarlas e industrializarlas con el trigo local de baja calidad.

Algunos reportes señalan que hasta se podría llegar a exportar el trigo de calidad forrajera en los próximos meses para comprar cereal de mayor calidad.

Mientras que la cosecha está por finalizar en el estado de Parana, recién comienza en Rio Grande do Sul y los reportes iniciales también mencionan que la calidad del grano será inferior por las condiciones climáticas durante el mes de octubre.

No obstante, menor calidad global de la cosecha brasileña combinado con la caída en la producción de trigo argentino podría motivar importaciones del cereal extra Mercosur a finales del año comercial, incluyendo el cereal de Rusia y EE.UU. Para que esta situación

### 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	Acumulado
			10/11/2005	comparativo 10/11/04
TRIGO PAN	2005/06		1,212,500	478,445
	2004/05	20,080	10,260,497	8,636,817
MAIZ	2005/06		835,000	73,000
	2004/05	94,445	11,736,831	9,070,502
SORGO	2004/05	1,000	313,758	202,756
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	115,000	1,112,880	49,500
	2004/05	128,582	9,172,914	6,533,676
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	636	96,030	22,190
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	10,607	874,790	677,821
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2006		145,500	5,800
	2005	205,368	3,586,452	3,121,804
PELLETS DE GIRASOL	2005	12,350	896,573	734,474
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006	20,000	187,000	12,000
	2005	153,778	15,420,594	13,315,117

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.

ocurra será necesario que los precios de trigo argentino aumenten significativamente y los rusos bajen mucho.

En el cuadro adjunto se observa que Argentina es el exportador que domina el mercado brasileño. Sin embargo, cuando las produc-

**TRIGO: Importaciones de Brasil por origen**

(en miles de tn)

	00/01	01/02	02/03	03/04	04/05	Promedio 5 años	Particip. 5 años
Argentina	7,080	5,950	5,721	4,637	4,501	5,578	90.4%
EE.UU.	94	652	487	107	19	272	4.4%
Paraguay	94	68	80	101	317	132	2.1%
FSU / Europa Central	0	37	520	0	0	111	1.8%
Canadá	101	58	102	68	0	66	1.1%
Uruguay	12	11	9	0	30	12	0.2%
<b>Total</b>	<b>7,381</b>	<b>6,776</b>	<b>6,919</b>	<b>4,913</b>	<b>4,867</b>	<b>6,171</b>	

Fuente: Ministerio de Agricultura de Brasil

ciones de los dos países sudamericanos son escasas, exportaciones extra zona pueden alcanzar buenos volúmenes.

En la campaña 2002/03 países del Este de Europa y de la ex Unión Soviética ingresaron al mercado brasileño cuando las ofertas fueron menores y las restricciones fitosanitarias mas laxas.

El trigo estadounidense es también competitivo en algunas épocas del año, especialmente en el noreste y con embarques de mayo a noviembre cuando el spread entre el trigo duro de EE.UU. y el argentino es menor.

## El cereal local no pudo continuar con subas

El comportamiento alcista de los precios del trigo mostrados la semana anterior no pudo repetirse en la presente. La suba de los valores futuros hasta los u\$s 110 impulsó muchas ventas de los productores lo que aumentó el volumen total negociado semanalmente a casi 700.000 tn desde las 60.000 tn promedio registradas semanas anteriores.

De esta forma el sector exportador lleva compradas 1,23 millones de tn de trigo correspondiente a la campaña 2005/06, superando las compras del año pasado a la misma fecha cuando el volumen alcanzaba las 910.000 tn y en línea con los compromisos de ventas al exterior de 1,21 millones de tn.

Las ventas externas de trigo de la próxima campaña alcanzaron un nivel importante en las últimas semanas, lo que llevó al sector exportador a estar más activo con los negocios. Las ventas superan en más de tres veces las comprometidas el año pasado a la misma fecha.

Ante un buen comienzo de exportaciones de trigo para la próxima campaña y una menor oferta casi confirmada, los precios pueden mantenerse sostenidos a pesar del comienzo de la cosecha.

Sin embargo, será importante seguir de cerca el comportamiento de la demanda. La retención por parte de los productores a la espera de precios más altos puede llevar al país a perder mercados en el exterior.

Hoy observamos que los precios FOB todavía muestran niveles competitivos de precios para algunos mercados. Así es como con los u\$s 135 para embarque más cercano de desde los puertos de up river y los u\$s 137 desde el sur los negocios están aumentando.

La evolución de los precios FOB serán determinantes para la continuidad de un buen nivel de exportaciones, más cuando las ventas

potenciales se reducen a tan sólo 6,5 millones de tn desde las 11,1 que hasta ahora estamos observando para la campaña 2004/05.

Los compromisos al 4/11 aumentaron 200.000 tn en una semana, superando las 8,35 millones del año pasado a la misma fecha. Las nuevas ventas corresponden a 50.000 tn a Brasil, 40.000 tn a Argelia y Marruecos respectivamente, 30.000 tn a Egipto y 40.000 tn a destinos no específicos.

El principal comprador del cereal es Brasil y la situación que inicialmente se está proyectando para la nueva campaña del país vecino podría augurar mayores negocios con ese destino. Los compromisos actuales alcanzan las 4,1 millones de tn, debajo del año pasado a la misma fecha cuando el total de negocios alcanzaba las 4,54 millones de tn, pero a la expectativa que el nivel final se aproxime a las 5 millones de tn.

No sólo distintos reportes desde Brasil señalan que la situación de la oferta será más ajustada en la próxima campaña, sino que también el USDA en su informe mensual modificó sus proyecciones.

LA cosecha brasileña se estima en 4,6 millones de tn, debajo de las 4,8 millones del reporte de octubre y las 5,85 millones del 2004/05, con consecuencias directas sobre las importaciones y los stocks finales. Las primeras se estiman en 5,5 millones, cifra que supera el registro mensual y anual anterior.

A las nuevas estimaciones brasileñas se le suman cambios en las proyecciones sobre la cosecha argentina.

El USDA proyecta que la producción de trigo 2005/06 alcanzará las 12,1 millones de tn desde las 11,7 millones estimadas en octubre. El aumento se tra-

duce en mayores exportaciones: de 6,8 millones pasaron a 7 millones de tn.

Por otro lado también se realizaron ajustes en las cifras de la campaña 2004/05, las exportaciones alcanzarán las 11,5 millones de tn frente a las 10,8 millones del reporte de octubre. El incremento fue factible por una suba de los stocks iniciales ante ajustes también en el balance de oferta y demanda de la campaña 2003/04.

Habiendo ya comenzado la campaña 2005/06 el USDA continúa realizando cambios en cosechas pasadas, entonces nos preguntamos: ¿cuán ciertas son las cifras de EE.UU.? Respuesta que genera más desconcierto cuando las cosechas de maíz y soja estadounidenses 2005/06 muestran volúmenes muy superiores al contexto inicial de un clima adverso.

Lo cierto es que para realizar estimaciones de producción no podemos dejar de considerar desde los datos oficiales hasta los comentarios que nos puede realizar un productor que recorre diariamente los campos.

Así es como se pueden obtener opiniones muy diversas sobre lo que sucede con los cultivos y recién cuando vemos el comportamiento de la demanda podemos convalidar algunas cifras.

En Argentina hoy sucede lo descrito. Nadie niega que la producción de trigo va a ser muy inferior a la campaña anterior pero en nivel de la caída que se proyecta es muy amplia. Las estimaciones oscilan entre las 11,5 y 12,5 millones de tn, diferencia importante entre ambas cifras que influyen sobre los precios y el saldo exportable de la campaña.

A comienzos de la semana se estimaba cosechado casi el 5% del área sembrada de trigo, mayormente centralizada en regiones del norte del país. En las provincias de Salta, Santiago del Estero y Chaco se generalizaron las actividades de recolección del grano con rendimientos muy dispares por las escasas precipitaciones durante el ciclo productivo aunque con calidad mejor a lo esperado inicialmente.

En la provincia de Santa Fe continúa la recolección de los primeros lotes en el norte con rindes aceptables y buena calidad. A su vez, las precipitaciones de las semanas anteriores mejoraron casi toda la región triguera central. Actualmente el cultivo se encuentra, en su mayoría, en etapa de llenado de grano, por lo que dichos aportes de agua resultaron muy beneficiosos.

En Córdoba la situación es muy dispar. Los lotes que sufrieron estrés por sequía y heladas, presentan un aspecto regular y su rendimiento final se verá afectado.

En el departamento Marcos Juárez se estima una merma en los rindes respecto del ciclo anterior por las condiciones climáticas adversas que afectaron el desarrollo de los cultivos.

En otras jurisdicciones hubo una parcial recuperación por las últimas lluvias que fueron beneficiosas pero el impacto de la etapa inicial tendrá sus efectos en los rindes finales.

En la provincia de Buenos Aires el trigo presenta mayormente un buen desarrollo. Aunque sería necesaria la ocurrencia de nuevas lluvias para recomponer la humedad superficial del suelo.

Durante la semana no se produjeron precipitaciones de importancia en el sudoeste, por lo que son necesarias más lluvias para mejorar la situación. El cultivo presenta síntomas de estrés hídrico y se estima que habrá mermas significativas en los rendimientos. En el

sudeste, el estado del cultivo es bastante desperejo en función de las escasas precipitaciones recibidas y de las heladas registradas en los últimos días.

Los pronósticos para los próximos días señalan precipitaciones para algunas regiones productoras que podrían ayudar a mejorar los cultivos. Sin embargo, el panorama productivo para el cereal es mayormente muy desalentador.

La expectativa de los productores está puesta en una mejora sostenida de los precios disponibles y futuros. Por lo pronto, esta semana los primeros bajaron \$ 5 y los futuros u\$s 1 respecto del viernes pasado para quedar en \$ 315 y u\$s 107 respectivamente.

El comportamiento de los mismos para lo que resta el año calendario y para el comienzo del año comercial dependerá de la cifra final de producción a obtener y de la actividad exportadora.

## MAIZ

### La tendencia externa se reflejó en el mercado local

En el mercado local los precios no pudieron escapar de la tendencia mayormente bajista del mercado de referencia. La mayor producción estadounidense tiene sus efectos también en Argentina.

Las ofertas de los compradores fueron más bajas desde un comienzo de la semana y el volumen de negocios reflejó que los vendedores esperan las subas para vender.

Los precios bajaron \$ 3 el primer día de operaciones y hasta \$ 5 en las jornadas sucesivas con

un sector exportador que no quería negociar más a contramargen.

Partiendo de los valores FOB del maíz argentino de u\$s 90,45 para el embarque más cercano, bajando u\$s 1 en la semana, los precios FAS teóricos se aproximan a los u\$s 67,50 (\$ 200). Sin embargo, los precios disponibles pagados por el sector exportador se encuentran en niveles próximos a los \$ 210. La diferencia entre ambos niveles es una señal del buen nivel que tienen las exportaciones argentinas de maíz.

Los compromisos de exportación al 4/11 totalizan las 11,64 millones de tn, aumentando 250.000 tn en una semana y superando ampliamente las 8,955 millones del año anterior a la misma fecha.

Los destinos de las nuevas ventas corresponden a 70.000 tn a Egipto, 50.000 tn a Argelia y a Marruecos respectivamente, 40.000 tn a Sudáfrica, 30.000 tn a Ghana, y 10.000 tn a destinos no especificados.

El continuo aumento de los negocios lleva a los exportadores a estar activos en el mercado. Estos llevan compradas 13,51 millones de tn, superando en un 14% las ventas efectivas al exterior.

Las compras en el sector interno responden también al buen ritmo de embarques de maíz que continúa observándose en los puertos de up river y del sur. En los próximos 15 días llegarán barcos para cargar casi 310.000 tn de maíz solamente, mientras que sí incluyen aquellos barcos que en sus bodegas llevan más de un producto el tonelaje aumenta considerablemente.

Las expectativas en el largo plazo son las de alcanzar holgadamente las 13 millones de tn de exportación que aparecen como ventas potenciales en el

informe semanal de Secretaria de Agricultura de compras, ventas y embarques del sector exportador.

En la campaña pasada durante los meses de noviembre '04 a febrero '05 se realizaron negocios de maíz al exterior por algo más de 2,2 millones de tn.

De continuar el ritmo actual de ventas para lograr el volumen de la campaña 2003/04, los precios del maíz local se podrían mantener firmes a pesar de una leve tendencia mundial a la baja.

Al contexto actual de oferta y demanda le tenemos que sumar lo que sucede con las proyecciones para la próxima campaña. Las observaciones iniciales ya señalan una disminución del área sembrada con maíz y el resto quedará en manos de la madre naturaleza.

El USDA es el único que realiza una estimación de producción para la próxima campaña argentina de maíz, y en el informe de noviembre redujo sus proyecciones a 17,3 millones de tn desde las 18 millones del reporte anterior y las 19,5 millones de la presente campaña.

La situación que se observa en los campo no es la óptima, en muchos se necesitan mayores precipitaciones para realizar siembras y en otros para el desarrollo de los cultivos en las etapas iniciales.

Según datos oficiales, la siembra de maíz alcanza el 62% del área destinada al cereal, aumentando tan sólo un 4% en la semana y debajo del 70% del año pasado a la misma fecha cuando la superficie sembrada era un 8,7% superior.

La provincia de Buenos Aires finalizó la siembra del cereal en el norte, mientras que en otras regiones los trabajos de implantación se encuentran interrumpidos debido a la falta de humedad edáfica.

Se pronostican algunas precipitaciones para la próxima semana que pueden mejorar la situación de los lotes.

En Córdoba se reanudaron las labores de siembra luego de las lluvias de la semana anterior. En general, los lotes presentan un buen desarrollo aunque nuevas precipitaciones serían óptimas para las etapas restantes.

En la provincia de Santa Fe el cultivo muestra un muy buen desarrollo gracias a las últimas lluvias. En el norte aún restan sembrar los lotes de siembra tardía.

En las regiones del norte del país las siembras estuvieron interrumpidas por la falta de lluvias, se espera que mejoren las condiciones climáticas en los próximos días, aunque hubo precipitaciones en la semana pero muy dispares.

En resumen, el panorama para el maíz está aún en pañales aunque los precios futuros ya demuestran que será muy distinto a la presente campaña. Los productores aún realizan cálculos respecto a las inversiones a realizar sobre los cultivos, mejores precios serían más alentadores.

## EE.UU. proyecta la segunda producción récord de maíz

Los precios en el mercado de Chicago estuvieron signados por el posicionamiento de los operadores frente al nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA.

Los operadores descontaban que las nuevas proyecciones de producción de maíz fueran superiores, los rindes en la cosecha justificaban mayores cifras.

Según el reporte sobre el estado de los cultivos, se llevaba cosechado el 90% del área de maíz en EEUU, frente al 74% del año pasado a la misma fecha y el 84% del promedio de los últimos cinco años.

Con la cosecha prácticamente finalizada los ojos del mercado, esta semana, estuvieron puestos en la cifra de producción.

A pesa de las expectativas previas, las nuevas cifras del USDA sorprendieron a los operadores. Si bien todos esperaban un aumento en la producción estadounidense de maíz, los datos publicados fueron aún mayores y el efecto se reflejó en los precios futuros.

La cosecha 2005/06 de maíz se proyectó en 280,2 millones de tn, superando el promedio de las estimaciones previas de los operadores de 278,8 millones y las 275,8 millones del reporte anterior.

La mayor oferta proyectada es producto de los mejores rendimientos que se obtuvieron a medida que fue avanzando la recolección del grano en los distintos estados productores. El promedio nacional alcanza las 93,1 qq/ha frente a los 91,7 qq/ha de octubre, el rinde es el segundo récord histórico luego del alcanzado el año pasado. En varios estados del noroeste del cordón maicero el rinde es el récord histórico.

El nuevo aumento de la producción es compensado parcialmente con el incremento en las estimaciones del consumo del cereal. Se espera una mayor utilización industrial y para consumo humano, el primer caso está relacionado directamente con la obtención de etanol.

Sin embargo, no se proyectaron cambios en las exportaciones de maíz para la campaña 2005/06, ni tampoco para la uti-

lización como ración animal.

El incremento mayor de la oferta llevó al organismo oficial a subir las proyecciones de stocks finales, las mismas quedaron en 58,9 millones de tn cuando en promedio los analistas esperaban 58,1 millones y superando el volumen del año pasado y del reporte anterior. Las reservas son las mayores desde la campaña 87/88.

A nivel global los cambios de EE.UU. tuvieron un gran impacto, aunque hubo algunos países que sufrieron recortes en sus proyecciones.

La producción mundial de maíz 2005/06 se estima en 671,88 millones de tn, aumentando 3,7 millones respecto del informe anterior pero debajo en casi 37 millones de la campaña precedente.

La mayor producción estadounidense es compensada por bajas en las cosechas del cereal de Argentina, Brasil y algunos países europeos (no miembros de la Unión Europea). Se espera que las condiciones climáticas afecten a los cultivos de Sudamérica y nuestro país vecino podría aumentar las importaciones mientras que Argentina tendría menos saldo exportable.

Para Argentina se proyecta una producción de 17,3 millones de tn y para Brasil de 42,5 millones, disminuyendo 700.000 tn y 1,5 millones respectivamente en comparación con el informe del mes de octubre.

En cuanto a los stocks finales, estos aumentaron 2,4 millones de tn hasta los 114,21 millones de tn aunque aún continúan mucho más bajos de los 126,49 millones del 2004/05.

Si a los stocks de maíz le sumamos el resto de los granos forrajeros y la preocupación sobre la demanda de los mismos a nivel mundial por la aparición de la gripe aviaria, pocos fundamentos le restan al cereal para subir.

La mayor oferta global de granos forrajeros limita las subas pero menores ventas de productores estadounidenses y la demanda de exportaciones estable son un parcial sostén en los precios de Chicago.

Las inspecciones de exportaciones de granos continúan siendo rutinarias. Según la información oficial, se embarcaron en la semana 871.300 tn, debajo del volumen de la semana previa y las del 2004 a la misma fecha. El acumulado del año comercial alcanza 8,02 millones de tn, volumen similar a la campaña anterior.

Por su parte, las exportaciones semanales totalizaron 884.100 tn cuando el mercado esperaba de 700.000 a 900.000 tn. El reporte fue neutral pero el principal negocio reportado correspondió a Cuba por 254.200 tn.

Hay rumores de algunas ventas a Corea del Sur. Estos compradores continuarán con un alto perfil en el mercado de maíz, aunque otros asiáticos como Taiwán y Japón están limitando los negocios a la espera de una mayor baja en los precios.

Muchos esperan que ante una cosecha casi no tan lejana al récord del año pasado y buenos niveles de stocks los precios estadounidenses continúen a la baja.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5519 (8/11/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana, las precipitaciones fueron escasas en la región, con los mayores acumulados en la muy alta cuenca, inferiores a los 40 mm. No se esperan lluvias significativas para los próximos días.

En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal se mantuvo descendente en lo que va de noviembre, alcanzando hoy unos 10.000 m<sup>3</sup>/s. La media semanal fue de 10.700 m<sup>3</sup>/s, unos 2.400 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior.

En ITAIPÚ, la descarga para hoy es de 8.900 m<sup>3</sup>/s. Mostró una tendencia de descenso sostenido en lo que va del mes. La media semanal fue de 12.800m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse se mantuvo en lento descenso en la semana, aún algo por encima de su valor normal.

### RIO IGUAZU

En la última semana se acumularon precipitaciones leves a moderadas (hasta 25 mm) en la cuenca media y en la alta, no se registraron precipitaciones en la baja cuenca.

Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones moderadas en la alta cuenca, y leves en la media y en la baja cuenca.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó casi los 3.300 m<sup>3</sup>/s, 2.300 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, hoy retomó el ascenso hasta alcanzar 3.500 m<sup>3</sup>/s.

El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó los 4.300m<sup>3</sup>/s, 3.200m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de casi 4.500 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 4,56 m a 2,57 m. El caudal medio descargado al

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

Río Paraná en la semana casi alcanza los 3.600 m<sup>3</sup>/s, disminuyendo 4.000 m<sup>3</sup>/s respecto a la semana anterior. Su descarga esperada para hoy sería de casi 3.400 m<sup>3</sup>/s.

### RIO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO

Las lluvias acumuladas en la semana fueron muy escasas en esta cuenca de aporte. Se esperan buenas condiciones de tiempo para los próximos días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal observó un descenso sostenido en la semana, con una media en dicho período de 17.800 m<sup>3</sup>/s, lo que significa unos 4.900 m<sup>3</sup>/s menos que el correspondiente anterior. Se espera un valor medio de 14.000 m<sup>3</sup>/s para hoy y una disminución gradual en los próximos días.

El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se mantiene decreciente ligeramente por encima de los 1.300 m<sup>3</sup>/s.

En YACYRETÁ la descarga del embalse se mantiene en descenso en los últimos días, con un valor previsto para hoy de 18.700m<sup>3</sup>/s. Continuaría descendente por los próximos días.

### RIO PARAGUAY

En la última semana se acumularon precipitaciones moderadas en la alta cuenca en las nacientes (hasta 40 mm) y en la baja cuenca (en la desembocadura). Sin datos en la media cuenca.

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en la alta y en la media cuenca, y leves en la baja cuenca.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	NOV Nivel actual 10/11/05	Altura Media NOVIEMBRE (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 13/11/05	Pronóstico (m) para el 18/11/05
Corrientes	5.18	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.50	3.90
Barranqueras	5.18	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.50	3.90
Goya	5.09	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	5.02	4.70
Reconquista	4.49	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.43	4.20
La Paz	5.02	4.37	5.80	6.50	7.97 (1992)	5.12	5.11
Paraná	3.54	3.42	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.73	3.85
Santa Fe	3.72	3.88	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.90	4.14
Rosario	3.50	3.56	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.57	3.77

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.

## Más exportaciones de láctos al exterior

«El Litoral», 11/11/05

Las exportaciones de productos lácteos -leches, quesos y otros- entre enero y septiembre alcanzaron las 203.811 toneladas, un 13 por ciento más que en igual período de 2004, informó el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa).

En los primeros nueve meses del año fueron vendidos al exterior productos por un valor de 444,5 millones de dólares, lo que representó un incremento del 24 por ciento con relación a los 356,4 millones del mismo lapso del año pasado, agregó el organismo sanitario.

Del total, las exportaciones de leches bovinas sumaron 136.098 toneladas por un valor de 301,2 millones de dólares y su principal destino fue Argelia, con 30.917 toneladas.

## Gripe aviaria en UE afectaría comercio mundial de carne

Un gran brote de gripe aviaria en aves de corral de la Unión Europea supendería exportaciones por 1.000 millones de dólares y bajaría los precios domésticos, aunque subiría los niveles en el mercado mundial, dijo el martes una agencia de las Naciones Unidas. La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO por su sigla en inglés) dijo que las potenciales prohibiciones comerciales en caso de que se registre un brote de influenza aviaria en el bloque de 25 países -que produce el 13 por ciento del suministro mundial de aves de corral- actualmente inquietan a los mercados mundiales. "La gran proximidad de los recientes brotes en la región europea con los estados miembro de la UE ha despertado preocupaciones considerables por el impacto industrial de potenciales brotes", dijo la FAO en un reporte distribuido en una conferencia de gripe aviaria celebrada en Ginebra. "Se prevé que los precios internacionales de las aves de corral suban significativamente. Los precios internos en la UE bajarían (...) debido a que los productos destinados a la exportación, aproximadamente el 10 por ciento de la producción, inundarían los mercados locales", señaló el informe. Asimismo, especificó que el modelo económico de la FAO combinó el

impacto de la gripe aviaria en Europa con el último brote de fiebre aftosa en Brasil, el mayor exportador mundial de carne de vacuno. "Los resultados preliminares de estos análisis indican que el potencial impacto a corto plazo sería un alza en los precios de carne para todas las carnes en los mercados mundiales", dijo, agregando que esto fluctuaría entre un 7 y un 8 por ciento para las aves de corral y la carne de vacuno y en un 3 por ciento para la carne de cerdo. El estudio asumió que las exportaciones de la UE cayeron a cero y que los embarques de carne de vacuno brasileña se redujeron en 800.000 toneladas, un 45 por ciento menos respecto a las exportaciones previstas para este año de 1,8 millones de toneladas. Resaltó que durante el 2004 y el primer semestre del 2005, las restricciones en las exportaciones de Asia contribuyeron a un aumento del 20 por ciento en los precios mundiales de las aves de corral, una gran diferencia respecto a la baja que se registró en los precios domésticos en los países afectados por la enfermedad. La FAO estimó un declive del 8 por ciento en el comercio avícola internacional durante ese período y que las limitaciones a los productos frescos/congelados, particularmente de Tailandia y China, ocasionaron que las exportaciones asiáticas cayeran a menos de 1,0 millón de toneladas en el período 2004/05, por debajo de los 1,8 millones del 2003.

## Cosecha soja Brasil 2005/06 alcanzaría 57,97 mln tons

La cosecha brasileña de soja del ciclo 2005/06 alcanzaría los 57,97 millones de toneladas, por encima del pronóstico previo de 56,12 millones de toneladas, dijo el viernes la analista FNP.

FNP estimó la producción de la cosecha de soja de la campaña pasada en 49,79 millones de toneladas. Asimismo, la analista revisó al alza su estimación de superficie cultivada, a 21,77 millones de hectáreas (54 millones de acres), desde la previsión de agosto de 21,02 millones. La mayor parte de la nueva superficie implantada se registrará en el sur del país; principalmente en el tercer estado productor de soja, Rio Grande do Sul, y en el segundo estado, Paraná.

Sin embargo, el área cultivada aún estaría por debajo de los 22,65 millones de hectáreas de la campaña pasada, cuando una severa sequía devastó unas 10 millones de toneladas de la producción nacional esperada, en su mayor parte de los estados productores del sur.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/11/05	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	320,00	317,00	315,00	313,00	315,00	316,00	289,53	9,1%
Maíz duro	214,20	210,00	207,90	209,70	208,00	209,96	211,15	-0,6%
Girasol		485,00			475,00	480,00	591,85	-18,9%
Soja	500,00	490,00	490,00	500,00	500,00	496,00	494,40	0,3%
Mijo								
Sorgo	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	315,00	317,00	315,00	315,00	315,00	315,40	289,47	9,0%
Maíz duro	219,50	220,00	220,00	220,00	220,00	219,90	222,32	-1,1%
Girasol	475,00	470,00	465,00	460,00	460,00	466,00	567,10	-17,8%
Soja			480,00	480,00		480,00	490,69	-2,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	317,40	312,00		316,70		315,37	281,40	12,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							301,30	
Maíz duro		210,00		208,00		209,00	212,25	-1,5%
Girasol	480,00	475,00	470,00	465,00	465,00	471,00		
Soja								
Trigo Art. 12	333,50	334,60	334,00	334,00	334,20	334,06	300,06	11,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	317,00	315,00	310,00	309,00	310,00	312,20	289,85	7,7%
Maíz duro		206,00	202,00	204,50	205,00	204,38	218,52	-6,5%
Girasol	475,00	470,00	465,00	460,00	460,00	466,00	567,10	-17,8%
Soja	474,50	469,40	465,00	470,00	470,00	469,78	463,42	1,4%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
"000"	568,0	568,0	568,0	568,0	568,0	550,0	3,27%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	155,0	9,68%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.219,0	1.219,0	1.219,0	1.219,0	1.189,0	1.250,0	-4,88%
Girasol refinado	1.455,0	1.455,0	1.455,0	1.455,0	1.437,0	1.510,0	-4,83%
Lino							
Soja refinado	1.248,0	1.248,0	1.248,0	1.248,0	1.245,0	1.253,0	-0,64%
Soja crudo	1.076,0	1.076,0	1.076,0	1.076,0	1.062,0	1.080,0	-1,67%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	260,0	3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	430,0	430,0	430,0	440,0	-2,27%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	317,00	315,00	313,00	315,00	315,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	315,00	313,00	315,00	315,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	315,00	315,00	313,00	313,00	313,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	315,00	313,00	315,00	315,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				315,00	315,00
Exp/AS	Desde 11/11	Cdo.	M/E			311,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	315,00		315,00	315,00
Exp/GL	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s		107,00	107,00	107,00
Exp/SM	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s	107,00	107,00	107,00	107,00
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s	107,00	107,00	107,00	107,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				208,00	210,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00	208,00	208,00	208,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00		208,00	208,00	210,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00		208,00	208,00	210,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00	208,00		208,00	210,00
Exp/SM	Desde 11/11	Cdo.	M/E		208,00			
Exp/SM	Desde 17/11	Cdo.	M/E			210,00		
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s	73,00	73,00	73,00	73,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00
Exp/SL	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	55,00	55,00	55,00
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	55,00	55,00	55,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	500,00	500,00	510,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	500,00	500,00	510,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E					510,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			500,00	500,00	
Fca/GL	Desde 14/11	Cdo.	M/E		490,00	500,00	500,00	
Fca/GL	Desde 21/11	Cdo.	M/E				500,00	510,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	162,00	162,00	165,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	161,00	162,00	165,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s		161,00	162,00	165,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s				165,00
Fca/GL	Nov'06	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	171,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	475,00	470,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	475,00	470,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	470,00	460,00	460,00	455,00
Fca/Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	162,00	161,00	161,00
Fca/Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	162,00	161,00	161,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flete	u\$s	163,00	162,00	161,00	161,00
Fca/Rosario	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	160,00	159,00	158,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	160,00	159,00	158,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	154,00	153,00	152,00	151,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	151,00	150,00	149,00	148,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnlt) 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	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR112005	150.358	109.408	2,980	2,972	2,975	2,976	2,972	-0,67%
DLR122005	66.598	53.307	2,986	2,978	2,983	2,984	2,980	-0,63%
DLR012006	37.507	16.248	2,993	2,988	2,993	2,994	2,990	-0,57%
DLR022006	230	360	3,000	2,997	3,002	3,003	2,999	-0,53%
DLR032006	20	75	3,008	3,005	3,011	3,012	3,008	-0,50%
DLR062006	40	500	3,033	3,030	3,036	3,037	3,034	-0,23%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	115	477	73,50	73,80	73,00	72,80	73,50	-0,14%
ISR052006	1.108	7.176	162,80	163,00	162,80	162,40	164,60	0,37%
TRI122005		23	108,50	108,60	108,00	107,50	107,50	-0,92%
TRIO12006		9	108,50	108,60	108,00	107,50	107,50	-0,92%
ITR012006	41	317	108,00	108,10	107,50	107,00	107,00	-0,93%
MAI122005		4	74,00	74,00	74,00	73,50	73,70	-1,07%
SOJ112005								
SOJ052006		124	164,10	164,30	164,10	163,70	165,90	0,36%
<b>Total</b>	<b>256.017</b>	<b>188.028</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	07/11/05			08/11/05			09/11/05			10/11/05			11/11/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR112005	2,9860	2,9800	2,9810	2,9770	2,9680	2,9720	2,9770	2,9630	2,9750	2,9820	2,9750	2,9760	2,9760	2,9720	2,9720	-0,67%
DLR122005	2,9910	2,9840	2,9850	2,9810	2,9750	2,9790	2,9830	2,9740	2,9830	2,9890	2,9830	2,9840	2,9830	2,9810	2,9810	-0,60%
DLR012006	2,9980	2,9920	2,9930	2,9890	2,9820	2,9880	2,9930	2,9810	2,9930	2,9990	2,9940	2,9940	2,9930	2,9930	2,9930	-0,47%
DLR022006	3,0000	3,0000	3,0000	2,9950	2,9950	2,9950	3,0020	3,0020	3,0020							
DLR032006	3,0080	3,0080	3,0080													
DLR062006	3,0370	3,0360	3,0360													
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006				73,9	73,7	73,8	73,0	73,0	73,0				73,6	73,4	73,5	-0,41%
ISR052006	163,0	162,5	162,8	163,5	163,0	163,0	163,5	162,5	162,5	162,5	161,1	162,5	165,4	163,0	164,6	0,37%
ITR012006	108,0	108,0	108,0	108,1	108,0	108,1	107,5	107,5	107,5	107,0	107,0	107,0	107,2	107,0	107,0	

263.184 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	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05
<b>PUT</b>									
DLR112005	2,950	put	110	70	0,002		0,003		
DLR112005	2,960	put	390	350			0,005		
DLR112005	2,970	put	100	1000		0,009	0,010		
DLR112005	2,980	put	40	90	0,011			0,011	
DLR122005	2,970	put	50	50	0,013				
DLR122005	2,980	put	60	540	0,017				
DLR122005	3,000	put	110	40		0,033		0,027	
ISRO52006	152,00	put	72	616			3,600	3,800	
ISRO52006	164,00	put	54	46			9,400	9,900	
IMRO42006	66,00	put	4	4				0,800	
IMRO42006	70,00	put	106	48	2,000	1,900	2,000	2,000	
IMRO42006	74,00	put	100	639	3,700	3,600	3,600	3,800	
ITR012006	104,00	put	6	11		1,900			
<b>CALL</b>									
DLR112005	2,960	call	2930	1410			0,019		
DLR112005	2,970	call	50	1090	0,016	0,009			
DLR112005	2,980	call	660	980	0,011		0,008	0,008	
DLR112005	2,990	call	230	715	0,006		0,005	0,005	
DLR112005	3,000	call	510	860	0,004		0,003		
DLR112005	3,010	call	120	580	0,002			0,002	
DLR112005	3,020	call	320	440				0,001	
DLR122005	2,940	call	20	40			0,045		
DLR122005	2,970	call	70	70	0,029				
DLR122005	2,980	call	60	60		0,018			
DLR122005	2,990	call	120	110		0,014		0,016	
DLR122005	3,000	call	130	130	0,014		0,008	0,012	
DLR122005	3,010	call	110	180	0,010			0,008	
DLR122005	3,030	call	50	30	0,006				
DLR122005	3,040	call	10	135	0,004				
ISRO52006	176,00	call	122	228			4,300	4,000	4,300
ISRO52006	180,00	call	32	265	3,500	3,500	3,500	3,000	
ISRO52006	184,00	call	48	127	2,700	2,700	2,600		
ISRO52006	192,00	call	124	176			1,400		
IMRO42006	82,00	call	74	243		1,500	1,500		
IMRO42006	86,00	call	11	104		1,000	1,000		
IMRO42006	90,00	call	38	114	0,600				
ITR012006	108,00	call	32	74	3,700				3,200
ITR012006	112,00	call	84	44	2,100	2,200			1,800
ITR012006	116,00	call	10	22					1,000

/1 El interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



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

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

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

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			7/11/05	8/11/05	9/11/05	10/11/05	11/11/05		
Trigo BA 01/2006	29.600	2.423	108,70	109,00	108,50	108,60	108,80	0,28%	
Trigo BA 03/2006	4.800	404	112,00	112,50	112,10	111,90	112,00	0,09%	
Trigo BA 05/2006	5.400	553	115,00	115,50	115,00	115,00	115,10	0,35%	
Trigo BA 07/2006	5.200	342	118,00	118,30	117,80	117,70	118,00	0,17%	
Trigo BA 01/2007	600	21	108,00	107,50	107,50	107,50	107,50	-0,74%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006		80	98,30	98,30	98,30	98,00	98,00	-0,31%	
Maíz Ros 11/2005		10	71,50	71,50	70,50	70,50	70,50	-2,08%	
Maíz Ros 12/2005	7.500	501	73,00	73,00	72,50	72,20	72,50	-1,36%	
Maíz Ros 01/2006		1	75,50	75,00	74,00	72,70	73,00	-3,95%	
Maíz Ros 04/2006	4.700	1.377	74,30	74,50	74,00	73,70	73,80	-0,94%	
Maíz Ros 07/2006	500	15	77,50	77,50	77,00	77,00	77,50		
Gira. Ros 01/2006			163,00	167,00	168,00	164,00	167,00	3,41%	
Gira. Ros 03/2006	100	31	163,00	166,00	167,00	163,50	166,00	2,79%	
Gira. Ros 05/2006		1	165,50	168,50	169,00	165,50	168,00	2,44%	
Gira. Ros 07/2006		2	168,50	171,00	171,00	167,50	170,00	1,80%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	100,50	100,50	101,30	101,30	101,30	0,80%	
Soja Pr. QQ 05/2006		156	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
Soja Ros 11/2005	33.400	643	168,50	169,00	169,10	169,50	173,40	2,30%	
Soja Ros 12/2005	100	3	170,50	171,00	171,00	171,50	174,80	1,92%	
Soja Ros 01/2006	24.500	1.995	171,70	172,50	172,60	172,50	176,40	1,97%	
Soja Ros 04/2006		1	163,30	163,80	163,00	162,50	166,00	1,03%	
Soja Ros 05/2006	28.900	5.937	163,80	164,30	163,60	163,00	166,40	1,03%	
Soja Ros 07/2006		49	166,00	166,50	165,50	165,30	168,50	0,90%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			7/11/05	8/11/05	9/11/05	10/11/05	11/11/05		
Trigo BA Inm./Disp			330,00	330,00	330,00	330,00	330,00		
Maíz BA Inm./Disp			215,00	210,00	210,00	210,00	210,00	-2,33%	
Soja Ros Inm/Disp.			500,00	500,00	500,00	503,00	513,00	1,99%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			500,00	500,00	500,00	503,00	513,00	1,99%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															var. sem.
	7/11/05			8/11/05			9/11/05			10/11/05			11/11/05			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2006	108,7	108,2	108,2	109,1	108,2	108,2	108,6	108,2	108,4	108,6	108,1	108,4	108,9	108,8	108,8	0,6%
Trigo BA 03/2006	112,0	111,8	111,8	112,5	112,5	112,5	112,1	111,7	112,0	111,8	111,7	111,7	112,2	112,0	112,0	-0,1%
Trigo BA 05/2006	115,0	114,7	114,7	115,5	114,7	114,7	115,0	114,6	114,6	115,0	114,8	114,8	115,2	115,1	115,1	0,5%
Trigo BA 07/2006	118,0	117,8	117,8	118,5	118,0	118,0	117,8	117,8	117,8	117,7	117,5	117,5	118,0	118,0	118,0	0,2%
Trigo BA 01/2007	108,0	108,0	108,0													
Maíz Ros 12/2005	73,0	73,0	73,0	73,0	73,0	73,0	72,5	72,5	72,5	72,0	72,0	72,0	72,5	72,5	72,5	-1,4%
Maíz Ros 04/2006				74,5	74,5	74,5	74,3	74,0	74,0	73,8	73,6	73,7	73,8	73,8	73,8	-0,9%
Maíz Ros 07/2006							77,0	77,0	77,0							
Gira. Ros 03/2006	163,0	163,0	163,0													
Soja Ros 11/2005	168,3	168,0	168,0	169,0	168,0	168,3	170,2	168,5	170,0	169,7	168,0	169,6	173,2	172,0	173,2	2,2%
Soja Ros 12/2005										171,0	171,0	171,0	173,5	173,5	173,5	
Soja Ros 01/2006	171,8	171,8	171,8	172,5	172,5	172,5	173,0	172,0	172,6	172,6	171,0	172,5	176,2	173,5	176,2	1,8%
Soja Ros 05/2006	164,0	163,8	164,0	164,5	163,8	163,8	164,5	163,5	163,5	163,5	162,0	163,5	166,5	164,0	166,4	1,0%

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

		embarque	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		139,00	139,00	139,00	139,00	139,00	139,00	
Precio FAS			105,27	105,26	105,32	105,33	105,33	105,28	0,05%
Precio FOB	Dic	v	138,00	135,00	134,00	134,50	134,50	135,50	-0,74%
Precio FAS			104,47	102,06	101,32	101,73	101,73	102,48	-0,73%
Precio FOB	Ene		136,50	136,00	136,00	136,00	136,00	136,50	-0,37%
Precio FAS			103,27	102,86	102,92	102,93	102,93	103,28	-0,34%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Nov		138,50	v 139,00	136,50	137,00	137,00	138,50	-1,08%
Precio FAS			105,11	105,50	103,50	103,90	103,90	105,11	-1,15%
Precio FOB	Ene		137,50	137,50	137,50	137,50	137,50	137,50	
Precio FAS			104,31	104,30	104,30	104,30	104,30	104,31	-0,01%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		94,00	92,00	92,00	92,00	92,00	94,00	-2,13%
Precio FAS			70,37	68,77	68,80	68,81	68,80	70,38	-2,24%
Precio FOB	Nov		90,45	90,25	90,65	90,45	91,14	91,34	-0,21%
Precio FAS			67,47	67,31	67,65	67,49	68,04	68,18	-0,21%
Precio FOB	Dic		91,44	91,24	91,24	91,24	91,73	92,13	-0,43%
Precio FAS			68,26	68,10	68,12	68,12	68,52	68,81	-0,42%
Precio FOB	Ene		93,31	93,50	93,31	92,72	93,41	v 94,78	-1,45%
Precio FAS			69,76	69,91	69,77	69,30	69,85	70,94	-1,54%
Precio FOB	Abr		90,55	90,75	90,65	89,86	90,45	90,25	0,22%
Precio FAS			67,55	67,71	67,65	67,02	67,49	67,32	0,25%
Precio FOB	May		92,12	92,32	92,22	91,43	92,02	92,22	-0,22%
Precio FAS			68,81	68,97	68,91	68,28	68,75	68,89	-0,20%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		69,00	69,00	69,00	69,00	69,00	69,00	
Precio FAS			51,06	51,06	51,03	51,03	51,03	51,07	-0,08%
Precio FOB	Abr		76,77	76,97	76,87	76,08	76,67	76,87	-0,25%
Precio FAS			57,28	57,43	57,32	56,70	57,17	57,36	-0,33%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		228,00	227,00	227,00	227,00	233,00	230,00	1,30%
Precio FAS			166,39	165,50	165,60	165,62	170,11	167,93	1,30%
Precio FOB	Dic		225,61	226,35	227,45	227,45	232,60	228,92	1,61%
Precio FAS			164,70	165,26	166,13	166,13	169,99	167,23	1,65%
Precio FOB	Abr	v	214,40	v 214,13	v 214,86	v 213,67	v 218,72	v 216,52	1,02%
Precio FAS			156,12	155,91	156,50	155,59	159,37	157,74	1,03%
Precio FOB	May		215,00	215,00	215,00	214,00	220,00	217,00	1,38%
Precio FAS			156,58	156,58	156,61	155,84	160,35	158,11	1,42%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	
Precio FAS			177,37	177,28	177,82	177,90	178,15	177,44	0,40%

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

### Tipo de cambio de referencia

		07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,9330	2,9230	2,9290	2,9300	2,9270	-0,51%	
	vendedor	2,9730	2,9630	2,9690	2,9700	2,9670	-0,50%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3464	2,3384	2,3432	2,3440	2,3416	-0,51%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2437	2,2361	2,2407	2,2415	2,2392	-0,51%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4256	2,4173	2,4223	2,4231	2,4206	-0,51%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3933	2,3852	2,3901	2,3909	2,3884	-0,51%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3464	2,3384	2,3432	2,3440	2,3416	-0,51%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3801	2,3720	2,3769	2,3777	2,3753	-0,51%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3669	2,3589	2,3637	2,3645	2,3621	-0,51%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Unico Emb	Dic-05	Ene-06	Nov-05	Ene-06	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06
Promedio agosto	141,73	126,30	129,73			160,05	161,50	162,32	162,72
Promedio setiembre	133,41	122,59	125,32	129,50		168,46	168,16	167,74	167,30
Promedio octubre	135,40	130,10	131,85	135,50		174,78	174,92	175,35	175,51
Semana anterior	139,00	135,50	136,50	138,50	137,50	168,60	168,60	172,30	179,90
07/11	139,00	v138,00	136,50	138,50	137,50	166,10	166,10	170,50	179,30
08/11	139,00	135,00	136,00	v139,00	137,50	170,00	170,00	171,00	173,10
09/11	139,00	134,00	136,00	136,50	137,50	172,10	172,10	172,30	172,70
10/11	139,00	134,50	136,00	137,00	137,50	172,10	172,10	172,30	172,70
11/11	139,00	134,50	136,00	137,00	137,50	173,80	173,80	173,80	
Variación semanal	0,00%	-0,74%	-0,37%	-1,08%	0,00%	3,08%	3,08%	0,87%	

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07
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
Promedio octubre		122,89	128,26	131,03	133,27	135,66	139,48	140,81	136,74
Semana anterior		114,37	120,25	123,46	126,77	130,08	134,21	136,51	134,85
07/11		113,91	119,70	123,00	126,13	129,43	134,30	136,69	135,59
08/11		115,01	120,98	124,20	127,14	130,26	134,67	136,87	135,95
09/11		115,74	121,72	124,84	127,78	130,99	135,40	137,79	136,69
10/11		113,82	119,79	123,19	125,94	128,97	133,29	135,59	135,59
11/11		114,46	120,61	123,83	126,86	129,80	133,66	135,95	135,22
Variación semanal		0,08%	0,31%	0,30%	0,07%	-0,21%	-0,41%	-0,40%	0,27%

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07
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
Promedio octubre			138,71	140,13	138,75	136,89	138,11	141,63	146,78
Semana anterior			134,76	136,60	134,12	132,46	133,75	137,79	146,61
07/11			132,19	134,85	132,74	131,18	132,83	137,06	146,61
08/11			134,03	136,23	134,48	133,29	134,12	138,16	138,53
09/11			136,23	137,79	135,59	134,03	135,40	138,16	138,53
10/11			135,95	138,07	135,40	132,56	134,48	137,24	138,53
11/11			136,32	137,79	135,13	132,37	133,38	137,24	138,53
Variación semanal			1,16%	0,87%	0,75%	-0,07%	-0,27%	-0,40%	-5,51%

(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

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Emb cerc	Nov-05	Abr-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio agosto	75,95			100,61	98,55			
Promedio setiembre	71,41	82,77			97,44	95,88		
Promedio octubre	66,85	85,33	85,53		96,65	97,09	97,12	80,93
Semana anterior	69,00		76,87				94,68	88,77
07/11	69,00		76,77				94,38	88,48
08/11	69,00		76,97				94,58	88,68
09/11	69,00		76,87				94,58	88,68
10/11	69,00		76,08				92,02	88,09
11/11	69,00		76,67	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		-0,25%				-2,81%	-0,77%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.-Up river</b>				<b>FOB Golfo de México(2)</b>			
	Emb cerc	Nov-05	Dic-05	Abr-06	May-06	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06
Promedio agosto	99,55	102,22		94,61		103,87	109,73	114,11	116,45
Promedio setiembre	97,95	95,30	96,39	91,85	90,50	101,61	102,12	107,95	113,18
Promedio octubre	95,65	96,15	98,39	92,14	92,54	103,00	101,37	100,96	99,51
Semana anterior	94,00	91,34	92,13	90,25	92,22	98,30	97,30	99,50	99,50
07/11	94,00	90,45	91,44	90,55	92,12	98,30	97,30	99,50	99,50
08/11	92,00	90,25	91,24	90,75	92,32	98,30	97,30	99,50	99,50
09/11	92,00	90,65	91,24	90,65	92,22	98,30	97,30	99,50	99,50
10/11	92,00	90,45	91,24	89,86	91,43	98,30	97,30	99,50	99,50
11/11	92,00	91,14	91,73	90,45	92,02	97,83	99,90	100,68	
Variación semanal	-2,13%	-0,21%	-0,43%	0,22%	-0,22%	-0,48%	2,67%	1,19%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07	Dic-07
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
Promedio octubre	79,66	84,76	87,94	90,72	93,53	97,27	100,11	102,63	102,15
Semana anterior	76,97	82,58	85,72	88,58	91,93	96,35	99,21	101,57	101,47
07/11	76,67	82,38	85,63	88,48	91,93	96,45	99,41	101,96	101,96
08/11	76,87	82,58	85,82	88,68	91,93	96,26	99,31	102,16	102,16
09/11	76,87	82,48	85,72	88,38	91,73	95,76	98,91	102,16	101,87
10/11	76,28	81,89	84,94	87,59	91,04	95,17	98,42	101,77	101,57
11/11	76,97	82,58	85,53	88,19	91,43	95,76	98,91	102,36	101,47
Variación semanal	0,00%	0,00%	-0,23%	-0,44%	-0,54%	-0,61%	-0,30%	0,78%	0,00%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Nov-05	Emb cerc	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Mar-06
Promedio agosto	271,27		80,64	79,89	596,77				567,02
Promedio setiembre	265,00		83,32	83,00	568,05	565,42	565,40		553,75
Promedio octubre	264,25		84,65	85,75	543,70		537,93		529,36
Semana anterior	260,00		84,00	82,00	510,00		504,50	505,00	495,00
07/11	260,00		85,00	82,00	508,00		497,50	497,50	487,00
08/11	260,00		85,00	82,00	503,00		500,00	496,25	487,50
09/11	260,00		83,00	75,00	500,00		493,00	495,00	490,00
10/11	260,00		80,00	75,00	498,00		493,00	495,00	491,25
11/11	260,00		80,00	78,00	498,00		493,00	495,00	491,25
Var.semanal	0,00%		-4,76%	-4,88%	-2,35%		-2,28%	-1,98%	-0,76%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Jl/St06
Promedio agosto			124,13	118,17			665,96	658,04	
Promedio setiembre	132,67		128,09	121,71			656,14	646,59	656,88
Promedio octubre	136,00	132,50	124,44	117,78		657,50	646,11	636,67	649,17
Semana anterior	120,00	119,00	118,00	115,00		595,00	595,00	607,50	615,00
07/11	120,00	119,00	118,00	115,00		592,50	592,50	590,00	597,50
08/11	120,00	120,00	118,00	115,00	592,50	587,50	585,00	582,50	590,00
09/11	120,00	121,00	118,00	114,00			585,00	585,00	592,50
10/11	120,00	120,00	118,00	114,00					
11/11	122,00	121,00	118,00	110,00			592,50	592,50	
Var.semanal	1,67%	1,68%	0,00%	-4,35%			-0,42%	-2,47%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)			
	H.Ab06	D.My06	Dic-05	Abr-06	May-06	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Feb-06
Promedio agosto	242,14	226,82			223,72	251,21	252,72	254,05	255,00
Promedio setiembre	234,50	215,82			215,19	238,10	241,06	240,98	240,44
Promedio octubre	231,60	215,75	226,39	211,81	213,71	234,45	236,58	238,67	241,64
Semana anterior	230,00	217,00	228,92	v216,52	217,00	233,80	237,70	238,00	239,20
07/11	228,00	215,00	225,61	v214,40	215,00	232,00	235,90	236,10	237,60
08/11	227,00	215,00	226,35	v214,13	215,00	232,80	235,50	235,90	235,50
09/11	227,00	215,00	227,45	v214,86	215,00	236,40	237,70	238,50	238,20
10/11	227,00	214,00	227,45	v213,67	214,00	236,40	237,70	238,50	238,20
11/11	233,00	220,00	232,60	v218,72	220,00	240,86	241,96	241,59	239,76
Var.semanal	1,30%	1,38%	1,61%	1,02%	1,38%	3,02%	1,79%	1,51%	0,23%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.			
	Nov-05	Dic-05	Mar-06	Abr-06	May-06	Nov-05	Dic-05	Abr-06	May-06
Promedio agosto			236,34		224,87				
Promedio setiembre	238,93		225,97	219,61	221,28	229,75			212,80
Promedio octubre	237,31	235,16	228,12	224,11	224,11	235,56	236,44		217,56
Semana anterior	236,81	239,56	229,09	225,33	225,33	236,26	240,48	222,02	222,02
07/11	230,19	234,42	225,60	220,83	220,83	232,03	236,26	219,17	219,17
08/11	231,57	235,34	226,61	221,28	221,28	233,04	237,18	219,63	219,63
09/11	232,68	236,81	227,62	222,94	222,94	234,51	238,28	220,37	220,37
10/11	232,22	236,44	226,89	221,74	221,74	234,05	237,91	219,17	219,17
11/11		242,50	231,39	225,88	225,88	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,23%	1,00%	0,24%	0,24%	-0,93%	-1,07%	-1,28%	-1,28%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Nov-07
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
Promedio octubre	211,17	215,67	218,43	220,37	222,25	221,74	221,65	223,19	225,98
Semana anterior	213,30	217,53	220,65	222,76	224,51	224,51	224,14	226,71	228,55
07/11	209,99	214,22	217,34	219,92	222,03	222,95	222,86	224,69	227,26
08/11	211,00	215,14	218,17	220,37	222,67	223,13	223,04	224,78	227,45
09/11	212,47	216,24	219,00	221,11	223,59	223,41	223,04	224,51	227,45
10/11	212,02	215,87	218,26	219,92	222,12	222,30	222,12	223,50	226,53
11/11	217,89	221,02	222,95	224,97	226,90	226,90	225,98	227,63	230,20
Variación semanal	2,15%	1,60%	1,04%	0,99%	1,06%	1,06%	0,82%	0,41%	0,72%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Jun-06
Promedio agosto	286,63	294,98	301,87	306,84		300,57	311,22	319,95	326,66
Promedio setiembre	283,67	286,92	288,55	289,41	287,33	300,14	304,29	306,10	308,23
Promedio octubre	295,35	293,02	296,60	299,39	302,75	309,64	310,67	312,38	318,23
Semana anterior	309,79	300,99	305,66	306,29	308,81	339,25	321,83	322,63	324,61
07/11	318,34	303,27	307,17	308,72	311,53	348,32	324,16	324,07	325,61
08/11	317,67	300,82	304,65	306,56	310,02	342,52	317,76	320,03	323,22
09/11	317,03	303,02	305,93	309,66	312,57	343,43	319,13	322,86	327,32
10/11	298,25	288,22	291,42	295,40	299,11	324,97	303,96	305,17	310,44
11/11	304,06	294,22	299,73	302,16	305,96	331,95	310,02	311,28	316,97
Variación semanal	-1,85%	-2,25%	-1,94%	-1,35%	-0,92%	-2,15%	-3,67%	-3,52%	-2,35%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-05	Nov-05	En/Mr-06	My/Sp-06	Oct-05	Nov-05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06
Promedio agosto	236,00		235,45	219,14	217,50		229,39	216,17	212,04
Promedio setiembre	233,91		226,79	215,74	212,55		217,00	206,29	202,50
Promedio octubre	224,53	225,45	221,75	213,50	199,74	201,09	207,68	200,37	198,05
Semana anterior	219,00	222,00	225,00	216,00	199,00	200,00	205,00	199,00	198,00
07/11	221,00	223,00	225,00	216,00	196,00	201,00	206,00	200,00	197,00
08/11	221,00	221,00	223,00	214,00	192,00	200,00	204,00	198,00	197,00
09/11	221,00	219,00	220,00	213,00	192,00	198,00	203,00	197,00	195,00
10/11		221,00	223,00	214,00		198,00	202,00	197,00	195,00
11/11		224,00	226,00	215,00		204,00	208,00	199,00	197,00
Variación semanal		0,90%	0,44%	-0,46%		2,00%	1,46%	0,00%	-0,51%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Dic-05	En/Mr-06	Abr-06	My/St-06	Nov-05	Mar-06	May-06	Emb cerc
Promedio agosto	189,73				179,28	209,84	216,29	191,14	189,91
Promedio setiembre	175,95		177,88	165,39	168,36	205,53	195,81	187,55	186,68
Promedio octubre	168,35	165,09	173,33	163,63	166,28	195,21	188,97	184,24	183,79
Semana anterior	168,00	168,32	172,29	165,57	166,45	195,88	194,89	188,71	184,86
07/11	166,00	164,35	169,09	164,85	165,62	191,36	190,59	184,97	181,44
08/11	165,00	165,23	170,20	164,68	165,62	191,14	190,59	184,53	181,22
09/11	167,00	167,33	170,20	164,68	165,07	190,48	190,59	184,53	181,66
10/11	168,00	165,90	171,41	164,57	165,23	191,80	191,25	184,41	182,98
11/11	175,00	174,11	178,24	172,18	170,58	202,49	198,08	190,09	f/i
Var.semanal	4,17%	3,44%	3,45%	3,99%	2,48%	3,38%	1,64%	0,73%	-1,01%

**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 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
Promedio octubre	188,06	189,98	193,21	195,79	198,89	199,82	200,42	200,82	202,31
Semana anterior	194,22	195,99	199,29	201,39	203,70	204,81	205,03	205,91	206,79
07/11	191,91	193,34	196,65	199,29	202,05	202,71	203,37	203,92	206,13
08/11	191,69	193,34	196,65	198,85	201,72	202,60	203,37	203,15	205,47
09/11	192,13	193,56	196,65	198,85	201,50	202,49	202,82	202,27	204,48
10/11	193,45	194,66	197,31	198,74	201,39	202,38	202,71	202,60	204,70
11/11	200,29	201,06	204,14	205,25	207,89	208,33	208,88	208,88	210,54
Var.semanal	3,12%	2,59%	2,43%	1,92%	2,06%	1,72%	1,88%	1,45%	1,81%

(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 delie 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	En/Mr-06	Fb/Ab-06	My/JI-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio agosto	450,50	444,50				556,61	558,84		
Promedio setiembre	456,50	452,64				548,50	550,69		
Promedio octubre	458,30	461,60	580,56	579,36		577,21	577,75		
Semana anterior	445,00	448,00		577,96		587,67	587,67	587,67	
07/11	441,00	446,00		579,12		579,12	579,12	579,12	
08/11	441,00	446,00		585,15		582,74	582,74		
09/11	445,00	452,00		585,15		582,74	582,74		
10/11	447,00	454,00		580,33		577,91	577,91		
11/11	447,00	454,00		565,16		565,16	565,16		
Var.semanal	0,45%	1,34%		-2,21%		-3,83%	-3,83%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Nov-05	Dic-05	My/JI-06	Nov-05	Dic-05	Abr-06	May-06	Nov-05	Dic-05
Promedio agosto			444,56	459,49	460,76		446,43		
Promedio setiembre	455,91	457,47	449,68	461,70	461,70	458,26	452,02	463,41	472,89
Promedio octubre	443,29	444,67	459,66	460,86	462,84	471,83	471,61	460,14	454,59
Semana anterior	442,35	442,90	448,20	444,01	444,01	448,42	448,42	444,01	444,01
07/11	438,05	439,16	451,06	440,26	442,46	455,47	455,47	439,16	439,16
08/11	438,94	441,14	453,27	443,35	445,55	455,91	455,91	442,24	442,24
09/11	443,90	446,65	455,69	445,55	446,65	459,00	459,00	445,55	445,55
10/11	443,01	446,87	456,35	443,57	444,67	455,25	455,25	441,36	443,01
11/11	442,35	444,01	452,16	450,62	449,52	459,22	459,22	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	0,25%	0,89%	1,49%	1,24%	2,41%	2,41%	-0,60%	-0,22%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06
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
Promedio octubre	525,64	531,13	534,91	537,92	540,54	540,71	541,53	540,53	542,91
Semana anterior	505,73	510,80	516,75	520,06	524,25	525,35	526,68	526,46	529,54
07/11	499,78	504,63	510,14	514,99	519,40	520,94	522,27	522,49	524,91
08/11	502,87	507,05	512,57	517,64	521,60	522,71	523,81	524,69	527,56
09/11	506,17	511,02	516,09	520,72	525,13	526,46	528,22	528,44	530,86
10/11	501,98	505,73	512,57	516,98	521,38	522,49	523,59	524,25	526,90
11/11	501,32	505,51	509,92	515,43	520,50	521,60	522,93	524,69	526,90
Var.semanal	-0,87%	-1,04%	-1,32%	-0,89%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,34%	-0,50%

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

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

En miles de toneladas

Al 02/11/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	6.500,0	1.212,5 (378,3)	692,4	1.235,8 (***) (909,8)	293,9 (144,9)	30,6 (19,6)	
	04/05	11.100,0 (**) (9.000,0)	11.029,7 (8.349,3)	90,4	11.820,5 (8.994,3)	1.201,1 (1.164,2)	975,9 (781,8)	10.374,1 (7.757,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		835,0 (73,0)	204,8	1.024,4 (***) (521,8)	478,8 (369,0)	4,6 (5,6)	
	04/05	13.000,0 (9.300,0)	11.641,8 (8.955,9)	167,3	13.512,7 (8.770,2)	2.230,1 (1.670,4)	1.899,8 (1.379,0)	11.028,4 (7.787,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06			0,3	2,4 (36,4)			
	04/05	700,0 (400,0)	309,3 (202,8)	3,2	328,4 (209,9)	2,3 (30,8)	0,2 (26,5)	283,3 (153,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		997,9 (49,5)	14,9	1.715,0 (***) (579,2)	710,3 (466,8)	7,7 (1,7)	
	04/05	9.100,0 (7.000,0)	9.044,2 (6.533,2)	98,7	8.632,1 (****) (6.574,6)	1.842,6 (1.784,5)	2.140,9 (687,4)	8.985,1 (6.442,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,5	4,6 (2,7)			
	04/05	200,0 (30,0)	95,3 (21,7)	0,4	88,5 (34,3)	18,3 (6,0)	15,7 (5,1)	75,6 (29,7)

(\*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) En TRIGO se incluyen 1.0 mill.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. (\*\*\*) Datos actualizados. (\*\*\*\*) Diferencia pasada a la industria.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 12/10/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	4.528,5 (4.000,2)	4.302,1 (3.800,2)	1.690,6 (1.636,7)	1.416,1 (1.269,6)
	<b>Soja</b>	24.438,0 (17.765,7)	24.438,0 (*) (17.765,7)	7.716,5 (7.035,6)	4.433,2 (4.455,9)
<b>Girasol</b>	04/05	3.273,0 (2.346,4)	3.273,0 (2.346,4)	1.150,2 (923,1)	876,5 (689,0)
Al 05/10/05					
<b>Maíz</b>	04/05	2.118,3 (1357,0)	1.906,5 (1221,3)	514,5 (220,1)	378,6 (132,5)
<b>Sorgo</b>	04/05	122,7 (97,2)	110,4 (87,5)	7,7 (6,7)	6,9 (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. (\*) Actualización de datos. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Direc.de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPYA.

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	22%	<b>70.208</b>	<b>1.402.428</b>		<b>60</b>	<b>1.777</b>	<b>162</b>		<b>434</b>	<b>1.475.069</b>
Alemania			71			22				93
Bélgica		903	44.154			1.351	120			46.528
Dinamarca			84							84
España		69.305	887.731				42			957.078
Francia										
Grecia			311							311
Irlanda										
Italia			743		60					803
Países Bajos			52.800			404				53.204
Portugal			416.150							416.150
Reino Unido			384						434	818
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	2%	<b>204</b>	<b>8.096</b>			<b>38</b>			<b>33</b>	<b>8.371</b>
Albania										
Bulgaria			362						22	384
Eslovenia										
Hungría										
Letonia			6.761						11	6.772
Noruega										
Polonia			48							48
Rumania			852							852
Suiza		204				38				242
Serbia y Montenegro			48							48
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0%	<b>65.600</b>	<b>387</b>						<b>66</b>	<b>66.053</b>
Georgia		65.600	98							65.698
Latvia										
Lituania										
Mongolia										
Rusia			289						66	355
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0%		<b>392</b>	<b>23.500</b>					<b>86</b>	<b>23.978</b>
Canadá			21							21
EE.UU.			371	23.500					86	23.957
México										
<b>Mercosur</b>	8%	<b>3.116.995</b>	<b>98.177</b>	<b>95.910</b>			<b>71.964</b>		<b>140.092</b>	<b>3.523.138</b>
Brasil		3.105.912	61.765	95.910			71.964		140.087	3.475.638
Uruguay		11.083	36.412						5	47.500
<b>Resto Latinoamér.</b>	9%	<b>635.639</b>	<b>1.522.882</b>	<b>69.078</b>		<b>5</b>	<b>43.229</b>		<b>37.288</b>	<b>2.308.121</b>
Antillas Holandesas										
Bolivia		38.538							1.239	39.777
Chile 2/		53.399	456.274	24.093			42.360		36.042	612.168
Colombia		75.546	177.644	360						253.550
Costa Rica			131							131
Cuba		98.528	102.684							201.212
Ecuador		18.625	63.999	12.600						95.224
El Salvador			25							25
Guatemala			25							25
Haití		32.248								32.248
Honduras			24							24
Jamaica			24							24
Nicaragua										
Panamá						5				5
Perú 3/		318.755	712.046	32.025			869			1.063.695
Puerto Rico			8.944							8.944
Rep. Dominicana			217						7	224
Surinam										
Trinidad y Tobago			48							48
Venezuela 4/			797							797
<b>Oceania</b>	0%									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
<b>90.711</b>	<b>65.808</b>	<b>86.995</b>	<b>11.995</b>		<b>1.965</b>	<b>782</b>		<b>258.256</b>	<b>8.408.020</b>	<b>411.931</b>	<b>10.553.276</b>	
2.518	508	802	125					3.953	158.098		162.144	
4.912	70	657	9.664		1.942	384		17.629	254.683		318.840	
205								205	927.358		927.647	
1.406	48.625	7.125	22					57.178	2.394.536	27.670	3.436.462	
3.781							244	4.025	291.162	86.495	381.682	
581	118	33.697						34.396	90.775		125.482	
									229.074	6.800	235.874	
4.076	318	44.181	82				102	48.759	1.612.896	5.209	1.667.667	
68.190	1.598		2.080		23			71.891	2.305.476	285.757	2.716.328	
	14.460		22					14.482	13.468		444.100	
5.042	111	339				52		5.544	130.494		136.856	
		194						194			194	
<b>4.487</b>	<b>641</b>							<b>5.128</b>	<b>754.793</b>	<b>626</b>	<b>768.918</b>	
										421	421	
											384	
									3.500		3.500	
2.522								2.522			2.522	
									46.914		53.686	
100								100		205	305	
1.113								1.113	696.879		698.040	
752	641							1.393	7.500		9.745	
											242	
											48	
<b>2.047</b>	<b>384</b>	<b>7.870</b>						<b>10.301</b>	<b>45.226</b>	<b>2.145</b>	<b>123.725</b>	
		7.870						7.870		24	73.592	
									8.976		8.976	
	361							361			361	
										218	218	
941								941	36.250	1.903	39.449	
1.106								1.106			1.106	
<b>14.861</b>	<b>3.813</b>	<b>3.011</b>	<b>501</b>					<b>22.186</b>		<b>77.542</b>	<b>123.706</b>	
8.192	46		190					8.428		100	8.549	
1.252	1.616	3.011	311					6.190		34.572	64.719	
5.417	2.151							7.568		42.870	50.438	
<b>341</b>	<b>102</b>							<b>443</b>	<b>164.215</b>	<b>11.504</b>	<b>3.699.300</b>	
341								341	138.882	10.380	3.625.241	
	102							102	25.333	1.124	74.059	
<b>5.638</b>	<b>1.166</b>	<b>102.834</b>	<b>42</b>				<b>5.000</b>	<b>114.680</b>	<b>1.261.738</b>	<b>620.691</b>	<b>4.305.230</b>	
										154	154	
108								108		18	39.903	
4.201		32.072						36.273	330.480	12.180	991.101	
	50	62.995	42					63.087	138.873	77.212	532.722	
										1.839	1.970	
	20							20		20.712	221.944	
									142.442	59.690	297.356	
										4.117	4.142	
	188							188		34.467	34.680	
										2.832	35.080	
	95							95		476	595	
										9.407	9.431	
										16.248	16.248	
	54							54		3.112	3.171	
	42	7.767						7.809	309.423	139.543	1.520.470	
									14.040	3.453	26.437	
	25							25	22.000	81.129	103.378	
										1.463	1.463	
755	115							870		1.635	2.553	
574	577						5.000	6.151	304.480	150.910	462.338	
<b>1.113</b>	<b>23</b>							<b>1.136</b>		<b>17.728</b>	<b>18.864</b>	
1.113								1.113		17.416	18.529	
	23							23		312	335	

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz <sup>2</sup>	Ttl.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	16%	<b>1.386.612</b>	<b>3.542.336</b>	<b>38.690</b>		<b>65</b>	<b>27.499</b>		<b>144</b>	<b>4.995.346</b>
Arabia Saudita		9.765	859.627	35.120						904.512
Bahrein		16.630	24							16.654
Chipre		6.296				65				6.361
Egipto		610.451	1.338.404							1.948.855
Emiratos Arabes		214.476	122.404							336.880
Irak			24.910							24.910
Israel		14.601	456.539	3.570					132	474.842
Jordania		101.100	51.850							152.950
Kuwait		40.175	62.691							102.866
Libano		6.296	710						12	7.018
Libia		30.663	142.473							173.136
Omán		120.957	79.144							200.101
Siria		6.296	197.691							203.987
Sudán		80.914					27.499			108.413
Turquia			15.472							15.472
Yemen		127.992	190.397							318.389
<b>Sudéste Asiático</b>	12%	<b>449.018</b>	<b>1.701.138</b>							<b>2.150.156</b>
Corea del Norte										
Corea del Sur			235.367							235.367
Filipinas			41.619							41.619
Indonesia		313.333	272.426							585.759
Malasia		114.365	1.151.726							1.266.091
Tailandia		21.320								21.320
<b>Resto de Asia</b>	21%	<b>665.633</b>	<b>312.398</b>				<b>17.020</b>			<b>995.051</b>
Bangladesh		298.652								298.652
China			42.299							42.299
Hong-Kong										
India 5/			24							24
Japón			17.970				17.020			34.990
Pakistán										
Sri-Lanka		271.878	452							272.330
Taiwán			121.497							121.497
Vietnam		95.103	130.156							225.259
<b>África</b>	10%	<b>1.557.319</b>	<b>1.853.428</b>			<b>392</b>	<b>37.115</b>	<b>22</b>	<b>25.788</b>	<b>3.474.064</b>
Angola		7.800	9.341							17.141
Argelia		160.706	776.726							937.432
Benin			48							48
Cabo Verde			9.717							9.717
Camerún		3.500	5.058							8.558
Congo		17.030								17.030
Costa de Marfil			7.172							7.172
Eritrea							27.292			27.292
Gabón			49							49
Gambia			45							45
Ghana			45.015							45.015
Is.Mauricio		25	51.259							51.284
Is.Reunión										
Kenia		125.931	43.625							169.556
Madagascar										
Malawi		7.700								7.700
Marruecos		98.527	514.275							612.802
Mauritania		20.556	6.809							27.365
Mozambique		104.663								104.663
Nigeria		167.021	50.110							217.131
República Democ.del Congo		103.752	1.560							105.312
Senegal		11.635	92.812				9.823		25.788	140.058
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		538.191	14.300			392		22		552.905
Tanzania		187.782								187.782
Túnez			225.353							225.353
Uganda		1.200								1.200
<b>Total mundial</b>		<b>7.947.228</b>	<b>10.441.662</b>	<b>227.178</b>	<b>60</b>	<b>2.277</b>	<b>196.989</b>	<b>22</b>	<b>203.931</b>	<b>19.019.347</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. 2/ 5.155 tn soja brasileña, 31.393 y 6.320 tn pel.soja paraguay y brasileño respec. 3/ 3.001 tn pell y 1.000 tn aceite soja paraguay.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>1.373</b>	<b>3.840</b>	<b>880.909</b>	<b>170</b>					<b>886.292</b>	<b>1.374.200</b>	<b>281.023</b>	<b>7.536.861</b>
	723							723	95.895		1.001.130
	42							42		182	16.878
	14							14	47.883		54.258
	165	303.722	21					303.908	339.639	179.990	2.772.392
1.373	345	297.265						298.983		48.890	684.753
										3.555	28.465
	156	16.831	42					17.029	78.918	2.739	573.528
	23							23	119.053		272.026
	335							335		51	103.252
	424							424	12.000	15.159	34.601
									91.135		264.271
										16.694	216.795
	342	106.309						106.651	364.675		675.313
											108.413
	1.231	156.782	107					158.120	175.129	13.763	362.484
									49.873		368.262
		<b>816.961</b>						<b>816.961</b>	<b>2.674.382</b>	<b>205.730</b>	<b>5.847.229</b>
									19.000	4.500	23.500
									215.370	145.810	596.547
		26.236						26.236	737.229		805.084
		168.189						168.189	570.295		1.324.243
		165.972						165.972	519.224	55.420	2.006.707
		456.564						456.564	613.264		1.091.148
	<b>248</b>	<b>6.483.684</b>						<b>6.483.932</b>	<b>375.444</b>	<b>2.198.186</b>	<b>10.052.613</b>
		70.713						70.713		109.828	479.193
		6.291.350						6.291.350		1.037.525	7.371.174
										243	243
										1.030.910	1.030.934
	22							22	24.250	3.102	62.364
										1.436	1.436
										22	272.352
	226	121.621						121.847		15.120	258.464
									351.194		576.453
<b>685</b>	<b>2.051</b>	<b>31.546</b>						<b>34.282</b>	<b>847.331</b>	<b>448.177</b>	<b>4.803.854</b>
										20.108	37.249
685	1.948							2.633	204.484	121.913	1.266.462
										52	100
											9.717
										1.067	9.625
									1.637	49	18.716
										400	7.572
											27.292
										1.251	1.300
										288	333
										213	45.228
									27.587	10.000	88.871
									30.659	8.600	39.259
										6.880	176.436
										20.924	20.924
											7.700
	61							61	16.384	124.221	753.468
									3.143		30.508
										9.272	113.935
									15.260		232.391
											105.312
									5.332	298	145.688
											1.300
	42	31.546						31.588	350.838	122.261	1.057.592
											187.782
									192.007		417.360
											1.200
<b>124.350</b>	<b>78.076</b>	<b>8.413.810</b>	<b>12.708</b>		<b>1.965</b>	<b>782</b>	<b>5.000</b>	<b>8.636.691</b>	<b>15.905.349</b>	<b>4.275.283</b>	<b>47.842.792</b>

4/ 18.850 tn pel.y 10.000 tn aceite soja paraguay. 5/ 6.000 tn aceite soja paraguay\* Figuran 3.094 tn de mani con destino desconocido. En el total figuran 6122 tn de harina de trigo. Cifras en toneladas.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

	Todo Trigo					Soja									
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	23,11	23,11	24,16		-4,4%	29,22	29,22	30,43		-4,0%					
Area Cosechada	20,23	20,23	20,23			28,85	28,85	29,95		-3,6%					
% Cosechado	88%	88%	84%		4,6%	99%	99%	98%		0,4%					
Rinde	28,25	28,25	29,05		-2,8%	28,72	27,98	28,38	2,6%	1,2%					
Stock Inicial	14,70	14,70	14,86		-1,1%	6,97	6,97	3,05		128,6%					
Producción	57,10	57,10	58,73		-2,8%	82,82	80,75	85,02	2,6%	-2,6%					
Importación	2,18	2,18	1,93		12,7%	0,11	0,11	0,14		-20,0%					
Oferta Total	73,97	73,97	75,52		-2,1%	89,89	87,83	88,21	2,4%	1,9%					
Industrialización						46,81	46,13	46,16	1,5%	1,4%					
Consumo humano	24,77	24,77	24,68		0,3%										
Uso semilla	2,12	2,12	2,15		-1,3%	2,45	2,45	2,40		2,3%					
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,09		7,0%	1,85	1,80	2,67	3,0%	-30,6%					
Consumo Interno	32,33	32,33	31,92		1,3%	51,11	50,38	51,22	1,5%	-0,2%					
Exportación	27,22	27,22	28,93		-5,9%	29,26	30,35	30,02	-3,6%	-2,5%					
Empleo Total	59,55	59,55	60,83		-2,1%	80,37	80,72	81,24	-0,4%	-1,1%					
Stock Final	14,42	14,42	14,70		-1,9%	9,53	7,08	6,97	34,6%	36,7%					
Ratio Stocks/Empleo	24,2%	24,2%	24,2%		0,3%	11,9%	8,8%	8,6%	35,2%	38,2%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119	130	118	132	125	182	211	184	213	211	-0,9%			-6,8%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja									
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,77	0,71	0,49	7,6%	57,2%	0,16	0,24	0,19	-33,8%	-18,5%					
Producción	8,82	8,69	8,78	1,5%	0,4%	37,12	36,63	36,94	1,3%	0,5%					
Importación	0,03	0,03	0,01		195,5%	0,15	0,15	0,13		13,8%					
Oferta Total	9,61	9,43	9,28	1,9%	3,6%	37,42	37,01	37,26	1,1%	0,4%					
Consumo Interno	8,14	8,10	7,90	0,6%	3,1%	31,12	30,84	30,48	0,9%	2,1%					
Exportación	0,61	0,59	0,61	3,8%		6,08	5,94	6,62	2,3%	-8,2%					
Empleo Total	8,75	8,69	8,51	0,8%	2,8%	37,20	36,79	37,11	1,1%	0,2%					
Stock Final	0,86	0,74	0,77	15,2%	11,8%	0,23	0,23	0,16		45,3%					
Ratio Stocks / Empleo	9,8%	8,6%	9,0%	14,3%	8,7%	0,6%	0,6%	0,4%	-1,1%	45,0%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	485	551	485	551	507	2,1%	171	198	171	204	202	-1,5%			-8,4%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

	Granos Gruesos					Maíz							
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	38,97	38,97	39,25	-0,7%		33,02	33,02	32,74	0,9%				
Area Cosechada	34,44	34,44	34,80	-1,0%		30,07	30,07	29,78	1,0%				
% Cosechado	88%	88%	89%	-0,3%		91%	91%	91%	0,1%				
Rinde	34,80	34,30	37,10	1,5%	-6,2%	93,15	91,70	100,68	1,6%	-7,5%			
Stock Inicial	58,70	58,70	28,70	104,5%		53,65	53,65	24,33	120,5%				
Producción	296,40	291,60	319,20	1,6%	-7,1%	280,22	275,78	299,91	1,6%	-6,6%			
Importación	2,00	2,00	2,10	-4,8%		0,25	0,25	0,28	-9,1%				
Oferta Total	357,10	352,40	350,00	1,3%	2,0%	334,12	329,70	324,52	1,3%	3,0%			
Forraje/Residual	157,10	156,80	166,20	0,2%	-5,5%	149,23	149,23	156,57	-4,7%				
Alim./Semilla/Ind.	80,70	78,80	73,90	2,4%	9,2%	75,19	73,28	68,23	2,6%	10,2%			
Etanol p/ combust.						40,01	38,10	33,61	5,0%	19,0%			
Consumo Interno	237,80	235,60	240,00	0,9%	-0,9%	224,80	222,51	224,42	1,0%	0,2%			
Exportación	56,00	56,00	51,30	9,2%		50,80	50,80	46,08	10,3%				
Empleo Total	293,80	291,60	291,30	0,8%	0,9%	275,22	273,31	270,88	0,7%	1,6%			
Stock Final	63,40	60,80	58,70	4,3%	8,0%	58,90	56,39	53,65	4,5%	9,8%			
Ratio													
Stocks / Empleo	21,6%	20,9%	20,2%	3,5%	7,1%	21,4%	20,6%	19,8%	3,7%	8,1%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						63	79	65	81	81	-2,7%	-12,6%	
	Sorgo					Cebada							
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	2,63	2,63	3,04	-13,3%		1,58	1,58	1,82	-13,3%				
Area Cosechada	2,31	2,31	2,63	-12,3%		1,34	1,34	1,62	-17,5%				
% Cosechado	88%	88%	87%	1,2%		85%	85%	89%	-4,8%				
Rinde	42,81	41,43	43,81	3,3%	-2,3%	34,86	34,86	37,45	-6,9%				
Stock Inicial	1,45	1,45	0,86	67,6%		2,79	2,79	2,61	6,7%				
Producción	9,86	9,53	11,56	3,5%	-14,7%	4,62	4,62	6,10	-24,3%				
Importación						0,33	0,33	0,26	25,0%				
Oferta Total	11,30	10,97	12,40	3,0%	-8,8%	7,75	7,75	8,97	-13,6%				
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	1,40			3,05	3,05	3,16	-3,4%				
Forraje/Residual	4,06	3,81	4,88	6,7%	-16,7%	1,74	1,74	2,53	-31,0%				
Consumo Interno	5,46	5,21	6,27	4,9%	-13,0%	4,79	4,79	5,68	-15,7%				
Exportación	4,57	4,57	4,67	-2,2%		0,54	0,54	0,50	8,7%				
Empleo Total	10,03	9,78	10,95	2,6%	-8,4%	5,33	5,33	6,18	-13,7%				
Stock Final	1,27	1,19	1,45	6,4%	-12,3%	2,42	2,42	2,79	-13,3%				
Ratio													
Stocks/Empleo	12,7%	12,2%	13,2%	3,7%	-4,3%	45,3%	45,3%	45,1%	0,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	57	73	59	75	70	-2,9%	-7,8%	106	119	106	119	114	-1,2%

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

**Situación en puertos argentinos al 08/11/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

Hasta: 24/11/05

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/11/05											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>		15.000											15.000
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	6.800	138.050			277.950	417.200		116.000	140.900				1.096.900
Alianga G2					2.350	10.350							12.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		22.000			46.550	154.000		44.000					266.550
Resñolir (T6 S.A.)									119.500				119.500
<b>Quebracho (Cargill SACI)</b>		40.500			210.500	38.300		72.000					323.000
Nidera (Nidera S.A.)					15.000								53.300
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.000	17.000											22.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		4.050				34.050							38.100
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		45.000											45.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	1.800	9.500											11.300
Vicentin (Vicentin SAIC)					5.900	127.350			21.400				133.250
Duperlal - ICI													21.400
San Benito						63.500							63.500
<b>ROSARIO</b>	6.450	116.000				90.000				15.000			227.450
ExUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)													
Piazoleta (Puerto Rosario)													15.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		88.000											88.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	6.450	28.000				90.000							124.450
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>		23.000											23.000
Puerto Nuevo		23.000											23.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
<b>SAN PEDRO - Elevador Pter SA</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>		1.800											1.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>									17.000				17.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.250	34.700				15.500							65.950
Open Berth 1	31.250	34.700				15.500							32.500
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahia Blanca S.A.	30.000	62.000	23.000		30.000				2.500				165.000
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000												20.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000				15.000								26.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	19.000	42.000	23.000		15.000								119.000
Navios Terminal		13.500	13.500			13.500			2.500				27.000
Navios Terminal		13.500	13.500			13.500							27.000
<b>TOTAL</b>	74.500	390.550	36.500		307.950	536.200		116.000	143.400	34.500	15.000		1.654.600
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	13.250	277.050			277.950	507.200		116.000	140.900		15.000		1.347.350

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones			376.035.045
Renta Fija			721.710.902
Cau/Pases			437.467.046
Opciones			20.848.797
Plazo			472.168
Rueda Continua			826.232.052
		Var. Sem.	Var. Mems.
MERVAL	1.592,51	-4,75%	-1,02%
GRAL	68.758,60	-4,12%	-1,53%
BURCAP	4.465,16	-5,64%	-2,16%

Luego de cinco ruedas consecutivas de caídas, las acciones líderes de la Bolsa local subieron el viernes en una clara recuperación de posiciones con el aval del sector bancario. Sin embargo, no se puede hablar de un cambio de tendencia hasta tanto se vea una operatoria más firme y menos volátil.

Todo parece indicar que el mercado local no está en su mejor momento. Un cocktail de noticias y rumores que dejan bastante que desear afectaron negativamente a bonos y acciones, y dispararon en sus precios una alta volatilidad que asusta a los inversores.

De hecho, ya no sólo el mercado está influenciado por un contexto externo de tasas en alza y menor liquidez para emergentes, sino que la posible mayor oferta de bonos que se espera habrá dentro de la plaza en los próximos meses tampoco parece resultar un factor que aliente una buena performance.

Además de una tasa a 10 años de EE.UU. en alza, el mercado de deuda también se resintió por algunas señales que indicaban que estarían saliendo a la plaza nuevas series de fideicomisos sobre préstamos garantizados (las versiones los adjudican al Deutsche, Francés y Morgan Chase).

Para los analistas, no hay dudas de que la entrada de los balances correspondientes al mes de septiembre, la suba de las tasas de los bonos estadounidenses y el desempeño de Tenaris, la acción estrella del año, que se vio afectada por la baja del crudo y algunas liquidaciones de fondos extranjeros, han sido los disparadores de la merma

del Merval.

Las perspectivas y resultados contables de las empresas no coincidieron con las proyecciones que se manejaban en el mercado desde hacía varias semanas, como el caso del balance trimestral del grupo energético Petrobras Participaciones.

Wall Street, por su parte, reaccionó con una fuerte alza ante la nueva baja del precio del crudo, que aleja el temor a una posible escalada inflacionaria y que abre las puertas para que las autoridades estadounidenses moderen su política de encarecimiento del costo del dinero.

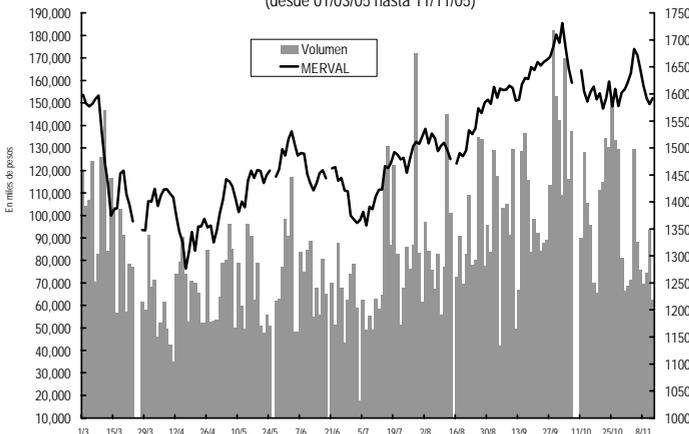
Además, el mercado también se vio alentado por la subida de Dell Inc., el mayor fabricante mundial de computadoras personales, quien el jueves dijo que planea recomprar acciones por al menos 1.700 millones de dólares.

En materia económica se informó que el déficit comercial estadounidense creció en septiembre hasta un récord de 66.100 millones de dólares, muy por encima de los 59.300 millones de agosto y los 61.300 millones que esperaban los analistas.

El Bovespa de la Bolsa de San Pablo cerró la semana con pérdidas por la desaceleración industrial y una nueva caída del dólar, que comienza a preocupar a los exportadores, especialmente los de calzado y textiles. La actitud cauta de los exportadores contrastó con la febril actividad de los importadores. En el mercado de acciones pesó la frustración con la confirmación de la retracción del 2% en la producción industrial durante septiembre, siendo el tercer trimestre el peor en lo que va de 2005. También afectaron paulista las versiones de una posible renuncia del ministro de Hacienda de Brasil por los escándalos de corrupción.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/05 hasta 11/11/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	07/11/05	08/11/05	09/11/05	10/11/05	11/11/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	78.501,51	17.121,39	2.344,76		5.778,06	103.745,73	-70,26%
Valor Efvo. (\$)	38.145,68	15.668,38	1.055,14		2.571,85	57.441,05	-84,42%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	859.243,28	1.727.250,95	492.390,50	620.696,50	191.439,00	3.891.020,23	10,52%
Valor Efvo. (\$)	1.440.880,44	4.986.923,53	877.136,15	1.205.129,51	273.700,73	8.783.770,36	-2,04%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.479.026,12	5.002.591,91	878.191,29	1.205.129,51	276.272,58	8.841.211,41	-5,29%
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 *	4,910	11/11/2005	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	5,830	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,650	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,550	08/11/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,750	11/11/2005	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	7,680	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,150	09/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	12,300	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,240	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,500	07/11/2005	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	3,800	08/11/2005	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	5,170	10/11/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,800	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,300	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,750	11/11/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	7,000	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,960	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,340	11/11/2005	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.	1,700	10/11/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	12,500	11/11/2005	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 *	0,712	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,380	11/11/2005	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	1,690	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,000	09/11/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,410	11/11/2005	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	27/10/2005	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,700	11/11/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,310	11/11/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,790	11/11/2005	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 *	0,450	11/11/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,900	11/11/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,120	11/11/2005	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,660	01/11/2005	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	2,710	11/11/2005	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	2,380	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	20.194.000	1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4°	Dic.04	-2.129.657	-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	18,000	09/11/2005	30/06	3°	Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,750	10/11/2005	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	3,600	11/11/2005	30/06	3°	Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,760	11/11/2005	31/05	2°	Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,700	10/11/2005	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	1,230	09/11/2005	30/06	3°	Mar.05	14.900.138	2.491.022.507	95.526.397
Merc.Valores BsAs	2.200.000,0	01/11/2005	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	1,470	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	4,650	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,540	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	37,700	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,400	11/11/2005	31/05	3°	Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,180	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,840	09/11/2005	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	11/11/2005	30/06	3°	Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,100	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,500	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,820	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,581	11/11/2005	30/06	3°	Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,500	11/11/2005	30/06	3°	Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,940	11/11/2005	31/03	3°	Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,450	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	86,600	11/11/2005	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	183,000	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,850	11/11/2005	30/11	1°	Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	10/11/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	36,700	10/11/2005	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	25,000	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,150	10/11/2005	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,370	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,180	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,330	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,960	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	112.000.000	2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1°	Mar.05	78.000.000	-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	45,000	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	31,600	11/11/2005	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,800	11/11/2005	31/12	1°	Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,620	11/11/2005	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 21/01/02			36,52		14	1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	12,50	18	7	12,50
	d 15/03/02	17/09/2001		0,22		19	8	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	80	17	12	1.000
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	80	18	13	1.000
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	100	5	1.000	100
	d 09/04/02	07/04/2009		58,75		6	1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	100	15	1.000	100
		20/12/2003		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
		04/12/2005		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
		19/06/2006						
<b>GE17</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	100	9	1.000	100
	d 30/01/02	30/01/2007		56,875		10	1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	100	1	1.000	100
	d 31/01/02	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 21/02/02	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 25/02/02	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
		15/06/2015		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
		19/06/2016						
<b>GJ31</b>					% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)					100		1.000	100
		19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	100	10	1.000	100
	d 09/04/02	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 19/03/02	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> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1,000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1,000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

**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, S2000AWV, Rosario, Rep. Argentina  
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260  
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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