

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1229 • 18 DE NOVIEMBRE DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

Los sistemas de Pensiones de Chile y Argentina **1**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Aspectos logísticos como factor de competitividad del polo oleaginoso argentino **5**

La capacidad de crushing de oleaginosas de Estados Unidos **6**

Trigo: influenciado por la próxima presión de la cosecha **7**

La demanda de maíz morigeró las bajas de los precios locales **10**

Vendedores retirados del mercado de soja ante la baja de precios **13**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (noviembre) **32**

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, g.gruesos, maíz y soja (noviembre) **34**

## LOS SISTEMAS DE PENSIONES DE CHILE Y ARGENTINA

**E**l sistema de pensiones privado de Chile está a punto de cumplir 25 años mientras que el de capitalización de nuestro país tiene ya algo más de 10 años. Vamos a proporcionar algunos datos comparativos que pueden resultar de interés. Para los datos sobre el sistema chileno haremos uso de un informe publicado en **FMIBoletín**, del Fondo Monetario Internacional, de fecha 24 de octubre del corriente año. El informe se basa en la serie Selected Issues del FMI. También utilizamos otras fuentes. Para la situación argentina hacemos uso del informe de Octubre de la Superintendencia de AFJP.

### El sistema de pensiones de Chile

«En el sistema de pensiones de Chile, el responsable de ahorrar para la jubilación no es el Estado, sino el individuo. Los trabajadores que cotizan en el sistema privado ingresan mensualmente un 10% de su salario en un plan de pensiones individual y abonan tasas adicionales (2% del salario) a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), encargadas de administrar estas cuentas e invertir en activos financieros. La edad de jubilación es de 60 años para las mujeres y 65 años para los hombres».

Como muy bien se dice en el artículo, desde el principio los «reformadores chilenos se dieron cuenta del riesgo de que los jubilados sobrevivieran a sus activos; por ello, crearon normas que impiden sacar todo el dinero el día de la jubilación. Así, los fondos deben retirarse lentamente o utilizarse para comprar una anualidad que les permita garantizar un flujo de ingresos de por vida». A tal fin crearon un régimen de protección social que incluye una tarifa mínima garantizada (PMG) para los afiliados que coticen al menos du-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 15/11/05 ..... 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

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (noviembre) ..... 32

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (noviembre) ..... 34

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 15 al 28/11/05 ..... 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*

rante 20 años. Esa pensión mínima llega en la actualidad a 140 dólares al mes y está indexada a tono con la inflación.

El sistema ha crecido rápidamente y reúne en estos momentos las dos terceras partes de los trabajadores afiliados. A comienzos del sistema, es decir a principios de la década del ochenta, el sistema agrupaba al 50% de los afiliados.

La cantidad de afiliados pasó de 1,4 millones en 1981 a 7,3 millones en junio del corriente año.

La cantidad de aportantes (cotizantes) pasó de 1,1 millones en 1981 a 3,8 millones en junio del corriente año, es decir que pasó del 79% al 52% de los afiliados.

La cantidad de beneficiarios a junio del corriente año llegaba a 556.692. De este total, el 41% correspondía a jubilaciones por edad, el 25% a jubilaciones anticipadas, el 16% a pensiones por fallecimientos y cifras menores por otras razones.

Los activos administrados por las AFP llegaban a fines del año pasado a 59.000 millones de dólares, más del 60% del PIB del país. A junio del corriente año el fondo de pensiones llegaba a 63.285 millones de dólares y estaba colocado de la siguiente manera:

a) En el sistema bancario el 29,15%, de los cuales la mayor parte estaba en depósitos y bonos (22,79%).

b) En el Estado el 18,07%, la mayor parte en letras en el Banco Central (12,24%).

c) En empresas el 24,84%, la mayor parte en acciones (15,29%) y bonos (7,10%).

d) En el extranjero el 27,94%, la mayor parte en bonos de renta variable (26,91%).

La publicación citada del FMI dice que los fondos de pensiones llegaban a fines del año pasado a más del 60% del Producto Interno Bruto, pero tenemos algunas discrepancias con esta cifra. Partiendo de que a fines del año pasado los fondos ascendían a 59.000 millones de dólares, deducimos que el PIB llegaría a 98.000 millones de dólares (59.000 millones dividido 60%). Esta cifra del PIB chileno contrasta con la publicada por el Banco Mundial en su «Informe sobre el desarrollo mundial 2005». Según podemos ver allí, en el 2003 el Producto de Chile según la metodología de tipos de cambio del mercado llegaba a 69.000 millones de dólares y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas a 155.000 millones. Si tenemos en cuenta que el PIB de Chile creció 6,1% en el 2004, a fines del año pasado el PIB estaría en alrededor de 73.000 millones de dólares, bastante menos de lo estimado más arriba de 98.000 millones.

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.

De todas maneras, no existe ninguna duda sobre el potencial financiero que significa el sistema de pensiones chileno, al contrario afirma.

La rentabilidad promedio del sistema desde julio de 1981 a diciembre de 2004 ha sido de 10,24%. Hasta 1994 esa rentabilidad llegó, prácticamente en todos los años salvo en dos (1984 y 1992), por arriba del mínimo de 4%. La rentabilidad de 1982 fue de 28,5% y la de 1991 de 29,7%.

Desde 1995 hasta el 2004 hubo cuatro años con rentabilidad menor a 4%. De esos cuatro años dos fueron de rentabilidad negativa (1995 y 1998).

Las comisiones cobradas por el sistema después de haber sido muy elevadas al comienzo, de 3,6% en 1982 y luego 4,87% en 1983, fueron bajando paulatinamente para llegar a 2,42% en marzo del corriente año. Esta última comisión está compuesta de: seguro 0,96%, comisión AFP 1,34% y comisión fija 0,12%. En esto también notamos una diferencia con lo manifestado por el artículo del FMI que menciona solo 2%.

Con respecto al crecimiento y a las dificultades que presenta el sistema chileno, sigue manifestando el artículo de **FMIBoletín**:

¿Qué factores explican el fuerte crecimiento del sistema? «Los altos rendimientos iniciales, gracias a las favorables condiciones de los mercados financieros nacionales, influyeron en gran medida. Entre 1981 y 1997, los rendimientos brutos promediaron un 12% anual, lo que deparó dos categorías de ganancias inesperadas. Primero, las AFP poseían muchos bonos, cuyos precios subieron a medida que caía la inflación y descendían las tasas de interés. Segundo, los fondos de pensiones registraron cuantiosas ganancias de capital sobre las acciones adquiridas durante el proceso de privatización de los años ochenta. Pero desde 1997 los rendimientos se han reducido considerablemente, alcanzando solamente un promedio de cerca de 6,5% entre 1998 y 2003».

Los altos rendimientos del sistema permitieron garantizar el nivel de vida de los actuales jubilados. Los titulares de una cuenta deberían tener una pensión equivalente al 50% de su salario bruto final, pero hacia el futuro, y con rendimientos decrecientes, se avizoran algunas dificultades.

Una de las dificultades más serias es la de la 'competencia insuficiente'. Hoy sólo existen seis AFP que dominan el mercado financiero. Otra dificultad radica en que los costos de administración permanecen elevados. «A principios de los años noventa, las AFP se embarcaron en una costosa guerra de *marketing* para convencer a los contribuyentes de que debían desviar los fondos, ofreciendo incentivos como artículos de uso doméstico o equipamiento deportivo gratuitos. Desde entonces, han cesado estas prácticas abusivas, pero el promedio de los costos aún alcanza cerca del 2% de los salarios y tiende a ser máximo para los trabajadores con menores ingresos». Una evaluación hecha por técnicos del FMI estima que esos costos podrían reducirse en un 25% pero habría que separar las operaciones comunes sujetas a economías de escala, como la recaudación de contribuciones y la gestión de cuentas. «Tales reformas permitirían a la AFP centrarse únicamente en los rendimientos».

Otras dificultades del sistema son las siguientes:

a) Estancamiento en la participación en el mismo. «El estudio so-

bre la protección social de 2002 realizado en 17.000 hogares chilenos contribuye a explicar el motivo. Primero, la mayoría de los trabajadores autónomos (cerca del 25% de todos los trabajadores) opta por no participar en el sistema, pues sus ingresos varían de un mes a otro y podría resultarles difícil contribuir de forma permanente. Los autónomos también obtienen incentivos financieros para ejercer la opción de no participación; en tal caso, pueden evitar las deducciones de la seguridad social (las retenciones ascienden a un 23% del salario)».

b) Otra dificultad radica en la escasa proporción de mujeres que cotizan regularmente. La participación de la mujer en la fuerza laboral asciende a sólo el 37%. Las razones son la falta de empleo a tiempo parcial y la escasez de guarderías. Las mujeres, principalmente entre los 20 y los 30 años, permanecen fuera del mercado laboral largos períodos.

c) El sistema se diseñó partiendo del supuesto que la mayoría de los trabajadores cotizaría durante más de las dos terceras partes de su vida activa. «En realidad, la mayoría solo cotiza la mitad de este tiempo. Por tanto, más de 1 millón de cuentas (15% de los titulares) tienen un saldo inferior a u\$s 175, y la cuenta mediana equivale a apenas u\$s 3.000, por lo que muchos podrían alcanzar la edad de jubilación sin tener suficientes activos».

d) Los futuros jubilados también se verán afectados por la probable disminución de los rendimientos, según se vio más arriba.

Es por las razones mencionadas que los técnicos del FMI proponen una serie de modificaciones al sistema:

a) Elevar la edad de jubilación,

especialmente en las mujeres que viven en promedio 5 años más que los hombres. Se propone también relacionar la edad de jubilación con las expectativas crecientes de vida.

b) Suprimir la opción de no participación de los trabajadores autónomos.

c) Fomentar la participación femenina en el mercado laboral.

d) Ampliar la participación del gobierno en el régimen global de pensiones, especialmente modificando las normas aplicables a la PMG, permitiendo que los trabajadores reciban la PMG aún cuando no contribuyan durante el período obligatorio de 20 años.

#### El sistema de capitalización de Argentina

Los afiliados al régimen de capitalización de nuestro país llegaban a fines de setiembre del corriente año a 10,5 millones. El número de aportantes alcanzó a 4,2 millones, es decir el 40% de los afiliados. Del total de aportantes, el 95% eran trabajadores en relación de dependencia.

A fines de setiembre el número de beneficiarios llegaba a 222 mil. Un 47% de ellos eran pensionados por fallecimiento, el 42% jubilados y el 12% retiros por invalidez. De las 6 mil solicitudes procesadas en setiembre, 59% correspondieron a jubilaciones, 29% a pensiones por fallecimiento y el resto a retiros por invalidez. Esto muestra que va en aumento el porcentaje que corresponde a jubilaciones.

La recaudación total durante setiembre fue de 405 millones de pesos.

La comisión promedio del sistema para el mes de octubre se mantuvo en 2,62% del ingreso imponible, equivalente al 37% del aporte. Es decir que el aporte de los trabajadores llegaba al

7%, una cifra menor al aporte que hacen los chilenos de 10%.

En el mes de setiembre el costo promedio del seguro se redujo a 1,37% del salario. La comisión neta que cobran las AFJP subió a 1,26%.

Al 30 de setiembre, los fondos de jubilaciones y pensiones acumulaban 66.000 millones de pesos, es decir alrededor de 22.000 millones de dólares.

La cartera de los fondos de jubilaciones y pensiones de nuestro país estaba constituida por las siguientes partidas a fines de setiembre en miles de pesos:

a) Disponibilidades: 592.706, el 0,89%.

b) Inversiones: 65.856.328, el 99,11%.

Las inversiones estaban compuestas de la siguiente manera:

a) Operaciones de crédito público de la Nación: 38.795.929 pesos, el 58,38% de los fondos.

b) Títulos emitidos por entes estatales: 926.679 pesos, el 1,39% de los fondos.

c) Obligaciones negociables de largo plazo: 939.240 pesos, el 1,41% de los fondos.

d) Obligaciones negociables de corto plazo: 282.088 pesos, el 0,42% de los fondos.

e) Plazo fijo: 3.552.485 pesos, el 5,35% de los fondos.

f) Acciones de sociedades anónimas: 9.355.085 pesos, el 14,08% de los fondos.

g) Acciones de empresas privatizadas: 344.565 pesos, el 0,52% de los fondos.

h) Fondos comunes de inversión: 3.619.631 pesos, el 5,45% de los fondos.

i) Títulos valores extranjeros: 6.833.918 pesos, el 10,28% de los fondos.

j) Cédulas y letras hipotecarias: 86.617 pesos, el 0,13% de los fondos.

k) Fondos de inversión directa: 27.136 pesos, el 0,04% de los fondos.

l) Fideicomisos financieros estructurados: 58.104 pesos, el 0,09% de los fondos.

m) Otros fideicomisos financieros: 407.919 pesos, el 0,61% de los fondos.

n) Economías regionales: 626.927 pesos, el 0,94%.

#### Comparación entre los fondos de pensión de Chile y de Argentina

Si consideramos que el PIB de nuestro país está en alrededor de 170.000 millones de dólares, los fondos de jubilaciones y pensiones llegarían al 13%. Hay que tener en cuenta que la moneda de nuestro país, el peso, está más subvaluada que la moneda chilena. Si partimos de la relación entre el PIB según los tipos de cambio de mercado y según la paridad del poder adquisitivo de la moneda, tendríamos la siguiente relación para el año 2003 (esta relación se puede haber alterado algo posteriormente):

PIB de Argentina: según la PPA es mayor en 2,99 veces.

PIB de Chile: según la PPA es mayor en 2,25 veces.

Si la relación entre el valor de los fondos y el PIB en nuestro país es de 13%, multiplicamos esta cifra por 2,99 veces y la dividimos por 2,25. Esto nos da 17%. La relación en Chile es de 60% o más.

Los problemas que enfrenta el sistema de pensiones chileno se

agravan en el caso argentino, especialmente porque no existen claras convicciones sobre las ventajas del sistema de capitalización con respecto al sistema de reparto. Por otra parte, el sistema argentino enfrentó en los años 2001-2003 una fuerte crisis de la cual recién está saliendo. Recordemos que hacia fines del 2001 los fondos administrados por las AFJP llegaban a alrededor de 21.000 millones de dólares, cifra muy semejante a la existente cuatro años después. Por otra parte, mientras en la cartera de los fondos chilenos la participación del Estado es de poco más del 18%, en nuestro país supera el 58%.

## ASPECTOS LOGÍSTICOS COMO FACTOR DE COMPETITIVIDAD DEL POLO OLEAGINOSO ARGENTINO

*Resumen de la charla dada en el Congreso Latinoamericano de Grasas y Aceites el día 16 de noviembre del corriente año*

La producción argentina de soja llegó en la última campaña a casi 39 millones de toneladas. A esa producción hay que agregar otras 4 a 5 millones de toneladas de otras semillas oleaginosas, como girasol, maní, etc. Nuestro país es el tercer productor mundial de soja y es el principal exportador de subproductos y aceite de soja.

Se explica lo manifestado en el párrafo anterior debido a las ventajas competitivas que tiene el polo oleaginoso situado al norte y al sur de la ciudad de Rosario. Las fábricas de crushing de soja en actividad instaladas en las inmediaciones de esa ciudad llegaban a fines del año pasado a casi 71.000 toneladas cada 24 horas sobre un total en el país de casi 101.000 toneladas.

En el primer semestre del corriente año se agregaron la nueva planta de Vicentín, en San Lorenzo, de 10.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, la nueva planta de Terminal 6, en Puerto San Martín, de 8.000 toneladas, y están en construcción las plantas de Cargill al sur de Rosario (7.000 toneladas por día en una primera etapa a la que se agregarían 6.000 toneladas en una segunda), Molinos Río de la Plata en San Lorenzo (12.000 toneladas) y Dreyfus en Timbúes (8.000 toneladas). Es decir que a fines del 2006 tendríamos que la capacidad de trituración aledaña a Rosario llegaría a cerca de 116.000 toneladas sobre un total a nivel país que estaría en el orden de las 146.000 toneladas, es decir el 80%. También hay que hacer notar que las plantas ubicadas en la provincia de Córdoba, con una instalación de casi 11.000 toneladas por día, exportan su producción por los puertos santafecinos, por lo que tendríamos que serviría a los puertos de nuestra zona una capacidad de crushing de aproximadamente 127.000 toneladas por día.

El polo de crushing aledaño a la ciudad de Rosario es el más importante del mundo por su grado de concentración. Es el que está integrado por las plantas más grandes y modernas y rivaliza con ventajas con respecto a las fábricas estadounidenses, brasileñas y chinas. Además cuenta con la ventaja de estar en su mayor parte a la vera del río Paraná. Las empresas originan la mayor parte de la soja

en una superficie geográfica que tiene un radio de alrededor de 400 kilómetros con centro en nuestra ciudad. Por otra parte, cuenta con un sinnúmero de puertos eficientes que disponen, hoy día, de una profundidad efectiva de 32 pies. En algunos meses más esa profundidad pasará a 34 pies y es de esperar que en el futuro el calado se lleve a 36 pies o más.

Si comparamos el mencionado polo aceitero con el de los otros países percibimos las siguientes ventajas:

a) Menor distancia desde la zona de producción de soja a las fábricas. En Brasil, por ejemplo, las distintas plantas se encuentran dispersas en distintos estados y a veces muy alejadas de la zona de producción. La principal zona de producción (Mato Grosso) se encuentra a más de 1.600 km de distancia de los puertos sobre el Atlántico.

b) Las fábricas instaladas en las inmediaciones de Rosario son modernas y de gran capacidad de trituración. Se está construyendo una planta de 13.000 tn en dos etapas, hay una de 12.000 y se está construyendo una de similar capacidad, hay plantas de 10.000 tn, 8.000 tn y menores. Las plantas medias de Brasil están en el orden de las 1.500 a 2.000 tn. Las de EE.UU. están en el orden de las 3.000 tn. En los últimos diez a quince años China ha instalado plantas de crushing muy grandes pero la mayor parte de las plantas existentes son pequeñas. Según datos que hemos tomado de una fuente china la capacidad de crushing de ese país asciende a 311.000 toneladas por día, casi el doble de la existente en Estados Unidos.

c) El costo de crushing de las plantas argentinas está en 5 a 6 dólares por tonelada, por debajo del costo de EE.UU. y Brasil,

y también por debajo del costo de las plantas chinas.

d) La mayor parte de las plantas argentinas están ubicadas a la vera del río Paraná. Por el contrario, el principal polo de crushing de Brasil, Rondonópolis, en Mato Grosso, está muy alejado de los puertos (1.500 km) y Ponta Grossa, en Paraná, también está distante unos 200 km del Puerto de Paranagua.

e) Los puertos argentinos son muy eficientes y el costo de elevación es menor que en Brasil.

Pero también tenemos algunas desventajas, como las siguientes:

a) Dada la cercanía de las zonas de producción a las fábricas y puertos, el camión es el medio de transporte más usado (86%), y todos sabemos que es el más caro. En esto se difiere de EE.UU. que utiliza en gran medida la hidrovía del Mississippi-Missouri.

b) Los barcos pueden cargar sólo hasta 32 pies de calado, lo que nos coloca en desventaja con Brasil y EE.UU., cuyos puertos tienen mayores profundidades. De todas maneras, se anunció que en poco tiempo habría una profundidad de 34 pies desde Puerto San Martín al mar y se proyectan 36 pies para dentro de dos años.

Para facilitar la logística del transporte de soja son necesarias algunas obras de infraestructura como las siguientes: a) mayor dragado desde Timbues al mar, b) anillo circunvalar vial y ferroviario a la altura del RN A012 y mayor aprovechamiento del ferrocarril, c) acondicionamiento de la hidrovía desde Santa Fe al Norte, d) acondicionamiento de la navegación en el Alto Paraná y e) terminar la autopista Córdoba Rosario y construir autovías en la RN 33 desde Sunchales a Rosario y en la RN 34 desde Venado Tuerto a Rosario.

## LA CAPACIDAD DE CRUSHING DE OLEAGINOSAS DE ESTADOS UNIDOS

**E**stados Unidos es el principal productor mundial de semillas oleaginosas y tiene una importante industria de crushing. En base a datos extraídos de la publicación 'Oil World Annual 2005' veamos algunas estadísticas que lo demuestran:

### Area sembrada con oleaginosas

2001/02	38.891.000 ha
2002/03	38.082.000 ha
2003/04	37.333.000 ha
2004/05	37.865.000 ha
2005/06	38.062.000 ha

En la estimación de la última campaña (2005/06), la participación de la soja era de 29.911.000 hectáreas, la del algodón de 5.591.000, la del girasol de 1.113.000, la del maní de 646.000, la de la colza de 429.000 y la del lino de 372.000.

En la campaña 2004/05 el área recogida de semillas oleaginosas llegó a 37.018.000 hectáreas, de las cuales a la soja le correspondieron 29.930.000 hectáreas.

### Rendimientos

El rendimiento de las oleaginosas en conjunto fue el siguiente:

2000/01	2,29 tn
2001/02	2,39 tn
2002/03	2,29 tn
2003/04	2,11 tn
2004/05	2,60 tn

Para la soja el rinde fue el siguiente:

2000/01	2,56 tn
2001/02	2,66 tn
2002/03	2,56 tn
2003/04	2,28 tn
2004/05	2,86 tn

### Producción

La producción conjunta de las oleaginosas fue la siguiente:

2000/01	84.794.000 tn
2001/02	89.637.000 tn
2002/03	83.860.000 tn
2003/04	76.394.000 tn
2004/05	96.371.000 tn

Para la soja la producción fue la siguiente:

2000/01	75.055.000 tn
2001/02	78.672.000 tn
2002/03	75.010.000 tn
2003/04	66.778.000 tn
2004/05	85.484.000 tn

### Balance de la soja

En la campaña 2004/05 el balance de la soja fue el siguiente:

Stock inicial	3.062.000 tn
Producción	85.484.000 tn
Importaciones	105.000 tn
Exportaciones	29.850.000 tn
Crushing	45.450.000 tn
Otros usos	4.200.000 tn
Stock final	9.150.000 tn

En la campaña 2005/06 el USDA estima el siguiente balance:

Stock inicial	6.950.000 tn
Producción	82.820.000 tn
Importación	110.000 tn
Crushing	46.810.000 tn
Otros usos	4.300.000 tn
Exportaciones	29.260.000 tn
Stock final	9.520.000 tn

## Crushing de las oleaginosas

El crushing de semillas oleaginosas evolucionó de la siguiente manera:

2000/01	49.405.700 tn
2001/02	50.657.200 tn
2002/03	47.829.500 tn
2003/04	45.612.500 tn
2004/05	49.876.000 tn

Para la campaña 2005/06, según datos del USDA, el crushing de soja llegaría a 46.810.000 toneladas.

En forma mensual la capacidad teórica de crushing de EE.UU. fue la siguiente en el 2003:

Enero	4.420.332 toneladas
Febrero	3.992.542 toneladas
Marzo	4.420.332 toneladas
Abril	4.280.158 toneladas
Mayo	4.422.836 toneladas
Junio	4.280.158 toneladas
Julio	4.305.634 toneladas
Agosto	4.305.534 toneladas
Setiem.	4.166.766 toneladas
Octubre	4.314.970 toneladas
Noviem.	4.175.776 toneladas
Diciem.	4.314.970 toneladas

La capacidad estadounidense total durante el año 2003 en EE.UU. llegaba a 51.400.000 toneladas. Si dividimos esta cifra por 330 días de actividad tenemos una capacidad de crushing diaria de 156.000 toneladas.

La capacidad de crushing de oleaginosas de EE.UU. es la segunda a nivel mundial. En primer lugar se encuentra China con una capacidad de alrededor de 311.000 toneladas por día. En tercer lugar figura Brasil con alrededor de 135.000 toneladas y en cuarto lugar nuestro país. Pero hacia fines del año próximo Argentina ocuparía el tercer lugar desplazando a Brasil.

## TRIGO

### Influenciado por la próxima presión de la cosecha

Cierto interés de la exportación en originar mercadería llevó a que fueran mejorándose los precios en los dos primeros días de negociación en el recinto local y saliera un tonelaje de trigo superior al de la semana pasada.

Los \$317 y \$320 pagados por el trigo con entrega inmediata entre el lunes y martes, al igual que los U\$S 108 para la entrega en diciembre, generaron un elevado tonelaje de operaciones entre lunes y martes. Claro es que este volumen dista de ser el visto en semanas anteriores.

Ni que hablar si se mira el resto de la semana, cuando los precios siguieron cayendo al compás del avance de la recolección y cierta calma en el frente externo, que dejó a los exportadores ofreciendo \$315 por el trigo con descarga inmediata el miércoles, retroceder a \$312 el jueves y a \$310 el viernes. Así, se concreta una baja semanal acumulada del 1,6%.

Para el trigo con entrega y pago en diciembre se terminaron proponiendo U\$S 106 /Tm, exhibiendo un retroceso semanal de apenas un 1%.

Según lo que puede apreciarse del informe de compras semanales, la exportación llevaba comprado 1.329.500 Tm de trigo 2005/06 (1.061.700 Tm con precios en firme, u 80%), superando las compras del año pasado a la misma fecha. En aquel entonces, los productores tenían vendido 1.120.600 Tm (0,97 millón Tm estaba vendido con precios en firme, u 87%).

Aunque hay poca diferencia en el nivel de compras del mercado doméstico, respecto del año pasado, no hay que olvidar que estamos frente a una campaña sensiblemente menor. Y, por lo tanto, con elevado porcentaje del saldo exportable ya comprometido.

En esta semana siguieron realizándose ventas al exterior. Aunque en volúmenes discretos, los tonelajes superaron a los de la semana precedente. A los compromisos de la cosecha 2004/05, próxima a terminar, se adicionaron 18.000 Tm en la semana, con lo que el total de trigo vendido ascendió a 10,278 millones Tm al jueves 17.

En el último informe sobre el detalle de destinos de nuestras ventas externas, fechado el 11 de noviembre, se agregaron 15.000 Tm a Colombia, por lo que ese país terminaría llevándose 105.000 Tm de trigo 2004/05.

Con respecto al trigo de la cosecha 2005/06, se comprometieron 17.000 Tm adicionales, arrojando un total de ventas externas por 1,23 millones Tm.

La otra gran diferencia, aparte de cuánto saldo exportable está disponible, es que el ritmo de ventas externas y compras domésticas prácticamente van mano a mano en este ciclo, sin que alguno de los dos volúmenes se distancie. Exactamente lo opuesto sucedía el año pasado, cuando las compras internas duplicaban los compromisos con el exterior.

La firmeza de los precios es perfectamente comprensible dentro de este contexto. No obstante, el comportamiento de los oferentes será un tema a seguir, puesto que una aguda retención no necesaria-

### Evolución del precio FOB Up River de Trigo



mente dará precios en permanente alza, sino que puede sacar a Argentina del mercado.

Los precios del trigo argentino todavía están en niveles competitivos.

Después de tocar los U\$S 139 por Tm el FOB de trigo, embarque cercano, el martes cayó a U\$S 136. Parte de esta caída estuvo vinculada a la disminución de la actividad en el frente exportador por el feriado brasileño. Es que este feriado mantuvo a los compradores de Brasil fuera del mercado FOB argentino.

La situación de Brasil, el principal destinatario de nuestro grano, es importante por el volumen de compromisos que generaría de entre todo el espectro de clientes.

Se está estimando la producción triguera de Brasil en 4,6 millones Tm, lo que generaría la necesidad de importar al menos 5,5 millones Tm.

Como para dar una idea de la situación, Rio Grande do Sul, el 2° estado productor de trigo brasileño, espera recoger un rendimiento medio de 17,17 qq/ha,

7,4% inferior a las expectativas iniciales. De esta manera, RGS obtendría una producción de trigo de 1,53 millones Tm, más de un 25% de caída respecto del ciclo precedente. (Según la CONAB, la producción de RGS estaría en 1,52 millón Tm)

Hasta el viernes, la cosecha de trigo en RGS había evolucionado de manera satisfactoria. Pese a las lluvias del fin de semana anterior. Se había cosechado el 78%, contra 58% de la semana previa. (Históricamente, a esta altura estaría cosechado el 90% del área triguera) Otro 17% estaba maduro para ser recogido, y hay un 5% que comenzó a llenar grano.

Aunque la cosecha se haya intensificado, la presente temporada está atrasada respecto de anteriores campañas, pudiendo ocasionar el atraso en la siembra de soja en algunas áreas.

Durante esta semana se estaba ofreciendo en los mercados del sur brasileño, trigo del estado de Parana de buena calidad, pero, como el grano argentino podía llegar a un valor levemente inferior, de acuerdo con fuentes brasileñas, los molineros manifestaban su voluntad de importar. Por otra parte, la desvalorización del dólar frente al real favorecía más aún el ingreso de mercadería importada.

El seguimiento, o la confirmación, de los niveles de producción en Argentina también es importante para estimar el saldo exportable que se tendrá en este 2005/06.

La semana pasada mencionamos que las estimaciones, públicas y privadas, trabajan con un muy amplio rango, que va de 11,5 a 12,5 millones Tm.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires está trabajando con una superficie sembrada de 5,08 millones ha y la posibilidad de obtener una cosecha de 11,6 millones Tm.

El miércoles último, la Secretaría de Agricultura dio a conocer su estimación oficial mensual, poniendo 12 millones Tm como el número de producción del trigo 2005/06, cuando en el informe de octubre trabajaba aún con un rango que iba de 11,8 a 12,3 millones.

Redujo ligeramente la superficie implantada, pasando de 5 a 4,96

millones de hectáreas, de un reporte al otro, pero, igualmente, exhibiendo una fuerte disminución respecto del ciclo pasado (21% menos).

Las labores de cosecha están casi terminadas en el NOA. Ya con el inicio de labores de recolección en las zonas al norte de la región pampeana, particularmente en el distrito santafesino de Avellaneda, se aprecia la caída de rendimientos como resultado del stress hídrico. Los rindes estaban dando entre 10 y 12 qq/ha, pero entraron a levantar en esta semana.

En el sur bonaerense la falta de lluvias y las altas temperaturas se combinaron para acelerar las fases vegetativas del trigo. La calidad del grano hace que la superficie destinada a pastoreo pueda aumentar. Durante esta semana se registraron precipitaciones, muy favorables para el cultivo ya que el suelo del SO se presentaba deficitario en agua, al igual que el SE. En el resto de la provincia de Buenos Aires, el trigo presenta un muy buen aspecto, encontrándose en espigazón y formación de grano.

En la provincia de La Pampa, la falta de precipitaciones estaba afectando el aspecto de los lotes sembrados con trigo, que se encuentran en la fase de formación de granos, por lo que habrá caída en el rendimiento promedio de la provincia. Las lluvias de esta semana, en el norte pampeano, beneficiaron, por lo tanto, a los lotes implantados. En el sur, sin embargo, la situación no ha mejorado ya que las lluvias fueron escasas.

Las heladas han sido particularmente perjudiciales en la provincia de Córdoba, provincia en la cual los lotes de trigo están atravesando la fase de floración y llenado de grano. Para el centro de la región de Marcos Juárez se está calculando una reducción del rinde -de entre 30% y 40%- con respecto al ciclo anterior. La delegación de Villa María está mostrando la tendencia a obtener rendimientos muy irregulares. Las labores de cosecha ya fueron iniciadas en el norte cordobés, observándose buen rinde y buena calidad en el área de influencia de San Francisco (25 y 37 qq/ha en Río Seco y Tulumba, respectivamente), mejor de lo que se esperaba en virtud de la falta de agua inicial. En algunas zonas las lluvias habían interrumpido la recolección.

En nuestra provincia de Santa Fe, el trigo está llenando granos, favorecido por las precipitaciones recibidas. La excepción sería donde cayeron las heladas, calculándose una disminución del 50% en el rinde del oeste de Caseros y en parte de Constitución.

Más al norte, en el Chaco, los lotes cosechados arrojan rindes bajos. Lo mismo sucede en el sudeste de Santiago del Estero, con mucha variabilidad según el departamento (registros de 12 a 18 qq/ha).

## La demanda no da señales positivas para los precios estadounidenses

En el mercado internacional se observan distintos comportamientos en el precio del trigo, según de qué variedad o para qué uso esté producido. Así, en los últimos tiempos se ha podido observar un cierto incremento en el valor del trigo candeal. En este caso no hace más que reflejar la incertidumbre del mercado acerca de la calidad del grano de Canadá y la menor producción de la Unión Europea. Por segundo año consecutivo, la calidad de la cosecha canadiense ha resultado inferior al promedio, y, por lo tanto, la demanda pre-

siona con fuerza por los grados de mayor calidad.

Con los problemas de la UE en su cosecha de trigo, ha aumentado la utilización del grano destinado a uso forrajero por la mayor oferta de grano de no muy buena calidad y los valores competitivos que exhibe frente a granos forrajeros. La importación del trigo destinado a uso forrajero provendría, mayormente, de los países del Mar Negro.

Con respecto a los valores del trigo estadounidense en los mercados de futuros, los mismos venían de sostenerse en semanas anteriores. Pero, la noticia de la segunda mayor cosecha en la historia de EE.UU. tenía que ser digerido tarde o temprano por el mercado.

Los futuros de trigo con mayor contenido proteico, negociados en Kansas y Minneapolis, habían estado operando con primas respecto de los futuros de trigo blando del CBOT. Ello se debe a la buena demanda global para el primer tipo de grano y una demanda de exportación abúlica para el segundo de los trigos.

Más allá de esta descripción, el trigo de Chicago debe enfrentar:

1) El aumento que ha experimentado el dólar estadounidense, lo que "deprime" al frente exportador norteamericano. Desde fines del 2004, el dólar se recuperó un 15% frente al Euro.

2) La fuerte competencia global de trigo.

Un ejemplo claro es el de Egipto. En esta semana, Egipto compró 300.000 Tm de trigo a Australia y a Francia, desechando a EE.UU. como proveedor posible. Luego de ser el primer vendedor de Egipto hasta el 2003, EE.UU. ha caído al quinto lugar en el ranking de proveedores, desbancado por Australia y Ar-

gentina.

Francia, por otra parte, se mostró decepcionada por compartir la venta de 300.000 Tm de trigo a Egipto con Australia porque consideraba que sus precios eran más competitivos que los de su rival. A lo sumo, anticipaba que la mayor competencia provendría del trigo del Mar Negro.

3) El avance de la cosecha del Hemisferio Sur.

Volviendo a lo coyuntural, al inicio de la semana los futuros de trigo en EE.UU. ajustaron a la baja, liderados por Kansas, mercado que comenzó cayendo ante el ingreso de ventas de fondos.

El mercado de Chicago le siguió poco después. La presión vendedora de los fondos se extendió hasta el jueves, batiéndose mínimos contractuales en las posiciones más cercanas del CBOT en forma sucesiva. Las fuertes pérdidas del miércoles en la soja de Chicago pusieron presión extra.

Los futuros de Kansas tuvieron un respiro durante la rueda del martes, cuando se conoció la evolución de los cultivos el lunes por la tarde. 56% de la cosecha de trigo de invierno se encontraba en condiciones buenas a excelentes, lo que significaba la declinación en 1 punto respecto del reporte previo.

Sin embargo, la continuidad del deterioro en los lotes de trigo duro de invierno había sido anticipada por los operadores.

En Kansas, la condición del trigo de invierno mejoró por las recientes precipitaciones, calificando como buena a excelente el 68% del área.

Distinta es la situación en Oklahoma y Texas, también áreas productivas claves, con condiciones en deterioro debido a las persistentes condiciones secas y calurosas.

En el primer estado hubo una caída de 6 puntos a 50% del área, mientras que la superficie tejana bajo condiciones buenas a excelentes también se redujo en 6 puntos a 28%.

Más aún, los pronósticos señalaban que muchos campos en Oklahoma y Texas necesitan humedad adicional. El pronóstico de 6 a 10 días para el cordón de trigo duro colorado de invierno anticipaba temperaturas elevadas y bajas precipitaciones.

El saldo de la semana termina mostrando pérdidas semanales del 2,5% al 3% en los futuros de Chicago y del 3% al 4% en Kansas.

El frente exportador, por otra parte, sigue sin repuntar para el trigo norteamericano. Con la mitad del año comercial transcurrido, EE.UU. tiene compromisos (ya despachado + ventas pendientes de embarcar) de 17,28 millones de Tm. Este volumen representa el 63% de las exportaciones pronosticadas para este 2005/06. El año pasado estaba comprometido el 67% de las exportaciones proyectadas y la media histórica ha estado en 65% a esta altura del año.

Las ventas de exportación de trigo estadounidense durante el fin de semana pasado estuvieron tranquilas, mientras que el USDA informó que los registros semanales ascendieron a 411 mil Tm, cuando los analistas habían anticipado 517 a 653 mil Tm.

El informe de ventas semanales de exportación fue aceptable, pero no suficiente. Mientras que los operadores habían anticipado ventas máximas por 500.000 Tm, el USDA reportó 565.300 Tm vendidas al 10/11.

La atención durante algunos días se centró en los rumores de India ingresando al mercado en busca de trigo. Sin embargo, el gobierno de la India ha negado que lo esté considerando, pero las especulaciones son de que si ese país ingresara al mercado, el natural abastecedor sería Australia.

De hecho, funcionarios de AWB (*Australian Wheat Board*) habían sugerido que la necesidad de India pasaría por la compra de unos 2 millones Tm de trigo al exterior.

## MAÍZ

### La demanda morigeró las bajas de los precios locales

Con un mercado referente, como el de Chicago, en franca baja, los precios locales difícilmente pueden escaparse de esa influencia. Sin embargo, las renovadas presiones externas por hacerse de grano argentino permitieron morigerar las pérdidas que Chicago hubiera reflejado.

Desde el principio de la semana, la necesidad de la demanda, conjugada con precios ligeramente alcistas en Chicago, determinaron las mejoras de las cotizaciones domésticas de soja, que fueron pasando de \$210 a \$213 y de \$213 a \$215. Tanto el lunes como el martes, el volumen operado diario estuvo en el orden de las 15.000 a 20.000 toneladas en recinto.

Posteriormente, con la baja del CBOT, los precios del maíz con entrega inmediata empezaron a perder terreno y terminaron negociándose a \$207 este viernes, 1,4% por debajo del viernes ante-

**MAIZ. Evolución al 17/11/05**

Provincia	Sembrado en ha		Sembrado en %	
	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06
Buenos Aires	785.759	779.524	99	96
Córdoba	557.321	571.609	75	66
Entre Ríos	202.634	197.610	98	98
La Pampa	281.529	224.424	71	59
Santa Fe	311.287	292.472	80	79
Resto	123.360	83.455	27	20
<b>Total</b>	<b>2.261.890</b>	<b>2.149.094</b>	<b>77</b>	<b>70</b>

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

**SORGO. Evolución al 17/11/05**

Provincia	Sembrado en ha		Sembrado en %	
	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06
Buenos Aires	8.379	6.978	49	31
Córdoba	61.376	30.574	56	32
Entre Ríos	83.850	41.250	86	52
La Pampa	3.060	2.926	15	13
Santa Fe	144.080	81.604	80	54
Resto	45.028	34.968	19	15
<b>Total</b>	<b>345.773</b>	<b>198.300</b>	<b>56</b>	<b>33</b>

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

rior. Con las bajas producidas a partir del miércoles, el tonelaje negociado bajó drásticamente.

Lo cierto es que la exportación estuvo peleando el precio ya que venía de negociar con algún contramargen en las jornadas anteriores. Ese contramargen no es más que un indicador de lo acuciante que se presenta la demanda.

Después de subir al iniciarse la semana, los precios FOB volvieron a quedar en el mismo nivel que el viernes pasado. Si a un precio FOB de u\$s 92 por Tm, para el embarque cercano, se le deducen los gastos de *fobbing*, se obtendrá un FAS teórico de casi 69 dólares por Tm. Este FAS teórico queda por debajo de lo pagado en el mercado local que se acercó, cuando no superó, el equivalente a u\$s 70.

Los compromisos de exportación al 11/11 ascendían a 11,71 millones de toneladas, exhibiendo un aumento de 65 mil Tm en una semana. Esas 65 mil Tm correspondieron totalmente a Chile, que vería así su total de compras en 765.000 Tm.

Cuando los valores FOB treparon al principio de la semana, se anotaron varias ventas externas. Los compromisos con el exterior aumentaron en el término de la última semana en casi 500.000 Tm, por lo que ahora tenemos colocado 12,226 millones Tm de maíz de la presente campaña. Este es un ritmo muy acelerado de colocación en el exterior si se considera que supera en un 30% lo comprometido el año pasado y da la pauta de que alcanzar los 13 millones Tm de exportaciones potenciales no está nada alejado.

El frente externo es lo que mantiene muy activos a los exportadores en el mercado local. De acuerdo con lo que declaran ante la SAGPyA, ya tendrían comprado 13,66 millones Tm de maíz, de los cuales sólo 325 mil Tm no tenían precio fijado aún.

Este nivel de compras asegura tener cubiertas las ventas externas y más aún. Ese adicional es del 11%.

El buen ritmo de compras y compromisos externos se correspon-

de con los compromisos de carga. Según la posición informada de buques, para los próximos 20 días está programada la carga de 408.000 Tm de maíz en todos los puertos del país, de donde le correspondería a las terminales del Up River unas 331.000 Tm. Aquí no se está considerando la información de los barcos que reportan la carga de varios productos y que puede incluir maíz.

Sin que se conozcan en forma abierta los negocios *forward*, los precios se mantuvieron en los mismos u\$s 73 del viernes pasado y sólo cayeron 1 dólar en las últimas dos jornadas, quedando a u\$s 72. Este precio para el maíz 2005/06 significa una mejora del 9% en términos anuales.

Al igual que en el grano de la cosecha actual, la presión demandante por el grano nuevo se hace sentir. Las empresas exportadoras ya tenían adquirido unas 800.000 Tm de maíz nuevo, a precio hecho, quedándole algo más de 265.000 Tm de negocios a cosecha con precios a fijar. Estas 800.000 Tm estarían prácticamente cubriendo las ventas externas 2005/06, que, por ahora, suman 835.000 Tm. Aunque ya van dos semanas sin que se anoten ventas externas para la futura cosecha, el acumulado supera en 9 veces lo comprometido un año atrás de cosecha nueva.

En su estimación mensual, la Secretaría de Agricultura volvió a repetir que el área sembrada con maíz en el 2005/06 -para todo destino- sería de 3,06 millones de ha, es decir, 9% inferior a la 2004/05.

La reducción de superficie, con respecto al ciclo precedente, se circunscribiría al centro-norte de Buenos Aires, al sur santafesino y a Entre Ríos. Sólo La Pampa podría sufrir un aumento de área maicera.

Hasta el 17/11, se llevaba cubierto el 70% de ese área, mostrando una demora en relación con el avance de siembra del ciclo pasado a esta misma altura del año (77%).

La provincia de Córdoba mostraba el mayor retraso (66% versus 75%), seguida por La Pampa (59% versus 71%).

En la provincia de Buenos Aires, la mayor parte del maíz está emergido. En Córdoba, el cultivo evoluciona muy favorablemente en Marcos Juárez y Laboulaye, con 6 a 10 hojas desplegadas. En la delegación de Río Cuarto continuaba la implantación, por lo que posiblemente se cumpla con la intención de siembra, según los analistas oficiales.

En el distrito de San Francisco, hubo interrupción de siembra por las lluvias producidas en determinadas áreas y en otras la interrupción de las labores se debió a la insuficiente cantidad de agua en el perfil del suelo.

Tanto en Entre Ríos como en Santa Fe, el maíz presenta muy buen desarrollo, favorecido por las precipitaciones ocurridas últimamente.

## Maíz de Chicago sin noticias que lo saquen de la tendencia bajista

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago se movieron bajo la influencia de las ruedas vecinas del complejo soja. Si bien tiene bastantes fundamentales propios que le pueden prestar una dirección (bajista, en general), ninguno resulta novedoso.

Para las posiciones más cercanas, el saldo semanal es una pérdida del 2% al 2,5%, mientras que para las posiciones de May'06 en adelante las bajas re-

sultaron menores.

Al principio de la semana, los futuros de maíz trataron de recuperarse, de la mano de compras técnicas, pero al tocar los u\$s 2 pbu desaparecieron las compras. Entre las noticias fundamentales, que podían prestar un tono positivo a los precios, se encontraba la suba de las primas del mercado doméstico norteamericano ya que el productor empieza a retener. Sin embargo, ello no resulta una novedad ya que es un comportamiento típico inmediatamente después de la cosecha.

El avance de la cosecha de maíz no resultó novedoso ya que el grueso de los participantes esperaban que estuviera el 95% recolectado. De hecho, hubo un avance hasta cubrir el 95% del área total destinada a maíz al 13/11. Estas labores muestran un muy buen adelanto en todos los estados, a excepción de Ohio y Texas, lo cual es una interesante aceleración frente al 85% del año pasado y el 91% de la media histórica. Se podía decir que estaba terminada la cosecha en el Cordón Maicero y en el centro de las Grandes Planicies.

Definido el tema de la oferta, sólo restaba al mercado mirar qué pasa con la demanda.

El informe de ventas semanales de exportación del jueves mostró una muy buena cifra: 1.496.300 Tm, superando inclusive el máximo de los analistas que estaba en el millón de toneladas.

Sin embargo, si se observa cómo va el acumulado de la campaña 2005/06, se verá que la situación de EE.UU. es la siguiente:

### Compromisos (exp. + vtas pend)

11 semanas	2005/06	2004/05	Prom. 5 años
en K Tm	17.032	18.098	16.700
en % s/ export. ttl.	34%	40%	36%

Ello significa que el reporte semanal tendrá que sorprender muchas veces, o muchas semanas, para que signifique un real repunte

### 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	
			17/11/2005	comparativo 17/11/04
TRIGO PAN	2005/06	17.017	1.229.517	714.445
	2004/05	17.796	10.278.293	8.759.967
MAIZ	2005/06		835.000	98.000
	2004/05	489.597	12.226.427	9.371.776
SORGO	2004/05		313.758	202.756
	2003/04		207.105	666.422
HABA DE SOJA	2005/06	60.000	1.172.880	70.860
	2004/05	122.000	9.294.914	6.540.111
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	938	96.968	22.880
	2003/04		25.180	244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005	17.640	892.430	688.931
	2004		937.016	862.692
ACEITE DE SOJA	2006	4.000	149.500	5.800
	2005	113.000	3.699.452	3.192.056
PELLETS DE GIRASOL	2005		896.573	750.474
	2004		951.847	1.118.950
PELLETS DE SOJA	2006	120.000	307.000	12.000
	2005	601.750	16.022.344	14.031.466

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.

de la demanda.

Los rumores de la gripe aviar en Asia no pusieron, precisamente, paños fríos en este mercado. Siguen corriendo los rumores sobre los distintos brotes de gripe aviar y su potencial impacto sobre exportación de maíz. La noticia de que China reportó tres personas infectadas con esta gripe y que dos de ellos murieron de la enfermedad provocó toda serie de especulaciones entre los analistas.

La preocupación de que los brotes de gripe aviar sean peores que lo informado es permanente en el mercado, especialmente si provienen de China. Esta preocupación, sin lugar a dudas, limita el interés de los compradores.

China confirmó oficialmente 15 brotes de gripe aviar en aves, surgidos entre el 15 de octubre y este viernes.

## OLEAGINOSOS

### Vendedores retirados del mercado de soja ante la baja de precios

La fuerte caída de precios en el mercado de Chicago en esta semana puso toda la presión sobre el mercado de disponible local. Frente a una baja acumulada del 4,5% al 5,5% de la plaza referente, los demandantes propusieron precios sensiblemente más bajos y de \$510 negociados el viernes pasado se pasó a los \$470 de este viernes.

Ante esta baja acumulada semanal, de casi un 8%, resulta comprensible que el volumen negociado en el recinto local apenas si representara la décima parte de lo hecho en la semana pasada.

Si se observan los precios de exportación, se apreciará que también retrocedieron; en el orden de más del 3% en poroto, del 2% en

aceite y de 5% en harina. Estos recortes más o menos se corresponden con la baja exhibida por Chicago.

En tren de calcular los márgenes de la exportación, ya sea de poroto como la industrial, con la caída de los precios domésticos mejoró la situación, entrando en el terreno positivo. Pero, lo cierto es que a estos valores no se ha originado mercadería y, por lo tanto, esa mejora del margen no se logra materializar.

Siguieron anotándose ventas externas de poroto de soja de la presente temporada. A mediados de noviembre, y ciertamente que a contramano de lo que sucede en otras campañas, se vendieron otras 120.000 Tm de soja, por lo que ya hay 9,30 millones Tm de soja 2004/05 comprometido con el exterior.

También salieron más de 600.000 Tm de harina y/o pellets de soja y 113.000 Tm de aceite. Todo ello lleva a que la cantidad de soja comprometida para exportar al exterior (bajo las distintas formas que adquiere este producto) sume más de 29 millones de Tm hasta este jueves 17. Esto es 22% por sobre lo hecho un año atrás.

Al igual que en el segmento de la mercadería con entrega inmediata, los precios ofrecidos por los *forwards* retrocedieron fuertemente. Las pérdidas en la semana se acumularon hasta sumar casi un 6% y con u\$s 156 por Tm, la soja nueva apenas si resulta 4 dólares mejor a la del año pasado para esta misma fecha.

También siguen acelerándose las ventas al exterior de soja nueva. En la última semana se colocaron 60.000 Tm más, por lo que se lleva vendido 1,17 millones Tm, 16 veces más que lo que estaba colocado hace un año.

Las condiciones de siembra en nuestro país mejoraron conside-

#### SOJA. Evolución al 17/11/05

Provincia	Sembrado en ha		Sembrado en %	
	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06
Buenos Aires	1.770.103	1.985.440	53	56
Córdoba	1.736.148	1.791.030	44	42
Entre Ríos	824.780	811.650	66	62
La Pampa	98.027	72.470	52	35
Santa Fe	2.150.143	2.297.990	61	65
Resto	192.023	34.310	9	2
<b>Total</b>	<b>6.771.224</b>	<b>6.992.890</b>	<b>47</b>	<b>46</b>

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

#### GIRASOL. Evolución al 17/11/05

Provincia	Sembrado en ha		Sembrado en %	
	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06
Buenos Aires	873.693	845.326	79	72
Córdoba	95.030	111.898	93	87
Entre Ríos	33.343	48.100	96	100
La Pampa	261.914	226.328	78	60
Santa Fe	123.504	164.900	99	100
Resto	265.550	486.387	100	95
<b>Total</b>	<b>1.653.033</b>	<b>1.882.939</b>	<b>84</b>	<b>79</b>

Elaborado sobre la base de la información semanal de SAGPyA.

rablemente en las últimas semanas. En los cuadros adjuntos puede observarse, de acuerdo con lo informado por la SAGPyA en su informe semanal de este 17 de noviembre, cómo se ha ido acelerando el trabajo de implantación, particularmente en la soja.

Las precipitaciones permitieron que se intensificaran las labores de siembra, particularmente en el noreste, y extendiéndose hacia el oeste, de la provincia de Buenos Aires.

En el distrito de Laboulaye la siembra avanzó rápidamente, mientras que ha terminado la implantación en Marcos Juárez. En Río Cuarto, las tormentas con fuertes vientos y granizo determinaron que tendrán que sembrarse muchos cuadros.

Mientras que en Villa María la siembra avanzaba, con algunas interrupciones localizadas, en San Francisco directamente estaba paralizada la implantación. En algunos casos por el exceso de agua y en otros por la falta de ella, particularmente hacia el norte.

En nuestra provincia, el distrito de Avellaneda progresaba muy bien, mientras que en Rafaela las lluvias optimizaron las condiciones de lo ya sembrado a la vez que demoraron la siembra de lo que restaba. Cañada de Gómez está prácticamente lista, mientras que en Casilda, faltando muy poco para cubrir el área de intención, las precipitaciones repusieron los niveles de humedad del suelo. También estaría terminando la siembra en Venado Tuerto.

En esta semana, se conoció la estimación mensual oficial de superficie y producción de los cultivos principales. Para el caso de la soja, la Secretaría de Agricultura estimó que el área cubierta llegaría a 15,1 millones ha, con lo cual define un guarismo cuando en la estimación de octubre se había manejado con un rango que iba de 15 a 15,3 millones. Aunque es cierto que es una de las menores cifras en comparación con lo que se maneja en el mercado, no es más que una estimación puesto que resta sembrar el 60% del área de intención. Igualmente resulta un área casi 5% superior a lo cubierto el año pasado para el ciclo 2004/05.

La SAGPyA considera que los aumentos provendrán principalmente de la región pampeana, mientras que habrá pequeñas disminuciones en las provincias extrapampeanas.

Para el caso del girasol, eleva la superficie en 100.000 ha, respecto de la estimación de octubre, y la ubica en 2,4 millones. El número es 22% mayor a lo sembrado en el 2004/05.

Con respecto a nuestro vecino país, **Brasil**, hubo un rápido avance de las labores de siembra, abarcando el 62% del área hasta este viernes 17. Aunque es inferior al 64% de la temporada pasada y a la media de los últimos 5 años, de 68%, igualmente se cubrió una gran superficie en comparación con el 47% de la semana pasada.

Una empresa de analistas privados brasileña, Celeres, calculó que se obtendría una cosecha de 59 millones Tm, reduciendo la cifra en algo más de 1 millón de Tm respecto de su informe precedente, aunque supera los 58,5 millones que calculó el USDA la semana pasada.

Si se toma el conjunto de los países sudamericanos, se está trabajando con una cosecha de 109 a 110 millones Tm, discriminadas entre Brasil, con 59 millones; Argentina, con 42,4 millones; Paraguay, con 5,5 millones; y Bolivia con 2,19 millones Tm. Pese a la disminución de la cosecha brasileña, el resto de los países compensaría ese déficit y estaríamos antes una producción regional superior en un 15% a la temporada pasada.

### Mercado asiático

Las primas C&F asiáticas podrían seguir disminuyendo ante la caída de los fletes oceánicos y las pérdidas observadas en la soja del CBOT. Las primas también disminuirían luego que los analistas norteamericanos pronosticaron que las tarifas de barcazas en el interior de EE.UU. caerán más ahora que el tráfico está normalizándose.

Los fletes marítimos para Panamax, del Golfo a Japón, estaban cotizando a 48 dólares la Tm y las proyecciones son de que puedan seguir cayendo por una disminución en la demanda. Sin embargo, hay analistas que creen que cuando la demanda invernal china por carbón repunte a fines de diciembre, los fletes podrían volver a superar los u\$s 50.

La demanda por soja en Asia se presenta irregular. Mientras que China todavía sigue comprando en grandes volúmenes, Japón ha ido desacelerando su ritmo de adquisición y los compradores están más concentrados en originar para embarques en enero.

Las importaciones de soja de China en octubre aumentaron un 21,5% en términos anuales, a 1,9 millón Tm. Entre enero y octubre, las importaciones ascendieron a 21,4 millones Tm, 38% más que el año anterior.

Aunque China está comprando soja a EE.UU. y a Sudamérica en forma activa, la demanda por harina ha caído abruptamente debido a la amenaza de gripe aviar en muchas partes del país.

China informó casi una docena de brotes el mes pasado en todo el país de la muy virulenta cepa de gripe aviar H5N1. Esto llevó a la hipótesis de que la extensión de la gripe aviar sea mayor de lo que se pensaba inicialmente. Y también alienta la hipótesis de cuántos casos de se-

res humanos enfermos pueden no haberse detectado o informado.

Mientras tanto, los brotes de gripe aviar, que han dañado a la industria avícola del Sudeste Asiático, no han morigerado la confianza de los operadores de la India respecto de que habrá un incremento en las exportaciones de harina de soja de origen indio.

Según ellos, las exportaciones de harina de soja, en el año que finaliza el próximo septiembre de 2006, aumentarían a 2,3 millones Tm, de los 2 millones del 2004/05.

Operadores de la India dijeron que estaban renegociando recientes transacciones con compradores chinos para vender 50.000 Tm de harina de soja y que podrían repactar el precio a un nivel inferior al contratado originalmente.

El destino de cuatro cargamentos con un volumen total de 50.000 Tm o más, que aún tiene que embarcarse a China, parece incierto, ya que los compradores chinos no están más preparados para pagar el precio original C&F de más de U\$S 240.

## La gripe aviar pone interrogantes en la demanda por harina de soja

Con la materialización de la segunda mayor cosecha de su historia, EE.UU. ingresa a este 2005/06 con un cuadro de oferta y demanda holgado. Se estiman sus stocks finales en 9,53 millones Tm, los más altos desde 1986/87.

Considerando la estimación de un consumo relativamente restringido para el próximo año, por sobre las expectativas de una mayor cosecha sudamericana, la relación stock final / con-

sumo total superaría el 8,6% de la actual temporada, llegando a 11,9% en la próxima, siendo la mayor relación desde 1998/99.

Por eso el USDA revisó la proyección de precios recibidos por el productor norteamericano a U\$S 5,35 pbu (U\$S 196,58 / Tm)

El panorama de la oferta y la demanda internacional también mostró un ajuste ascendente, por el lado de la producción, respecto de la estimación previa. Ello se corresponde a la mayor cosecha estimada de EE.UU.

Sin embargo, hubo un recorte en la estimación de stock final, pasando de 47,41 a 46,75 millones Tm. El USDA ha previsto un aumento en la industrialización de soja, aumentando a 185,93 millones Tm, y, por lo tanto, del consumo total, que subió a 216,14 millones.

Tomando el panorama global en su conjunto, el cuadro fundamental que observan los analistas que operan en el Chicago Board of Trade resulta muy negativo.

Una reacción en los precios -una reacción al alza- está limitada por la gran oferta norteamericana, la mejora de las condiciones bajo las cuales se desenvuelve la siembra sudamericana y la gripe aviar, que pende como una espada de Damocles sobre un potencial crecimiento de la demanda. Hay muchos rumores de que los brotes de gripe aviar en China tendrían un impacto mayor sobre el mercado.

En este sentido, se comprende que la baja de los precios de futuros del CBOT fuera liderada por la harina de soja. Esta retrocedió más de un 5%, seguida por la soja en porcentajes más o menos similares y el aceite, con bajas del 3%.

Bajo los dos primeros factores antes comentados cobra relevancia toda noticia que contribuya a fortalecer la demanda, pero que, en lo inmediato, no aparecen.

El frente exportador para EE.UU. se presenta más bien pobre. Cuando se produjo el congestionamiento en los sistemas fluviales estadounidenses de dos meses a esta parte, y que no permitió la salida de las exportaciones en tiempo y forma, la mercadería sudamericana salió a suplir la falencia.

Hoy, de acuerdo con lo informado por el USDA, EE.UU. tiene comprometidos 10,95 millones Tm de soja, un 24% menos que en la campaña pasada. Y ese tonelaje representa un 37% del saldo exportable estadounidense (29,26 millones Tm). El año pasado, a esta misma altura del año, sus compromisos representaban el 49% de la exportación estimada y la media histórica ha estado en 52%.

En harina y/o pellets y en aceite de soja pasa algo similar. Las ventas pendientes de embarcar más lo embarcado están en niveles notoriamente inferiores a los del año pasado, como así también a los históricos. En harina, EE.UU. tiene ventas por el 33% de sus exportaciones, contra 41% y 39% del año pasado e histórico, respectivamente. En aceite esos números son 22%, 42% y 30%, respectivamente.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5519 (15/11/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana, las precipitaciones fueron nuevamente escasas en la región. Al igual que la semana precedente, los mayores acumulados se dieron en la muy alta cuenca, alcanzando esta vez hasta 60 mm. Se esperan lluvias para los próximos días, en la muy alta cuenca. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal se mantuvo con tendencia general descendente en lo que va de noviembre, aunque con algunas fluctuaciones, alcanzando hoy unos 8.800 m<sup>3</sup>/s. La media semanal fue de 10.050 m<sup>3</sup>/s, unos 650 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. En ITAIPÚ, la descarga para hoy es de 10.200 m<sup>3</sup>/s. Mostró una tendencia de descenso sostenido en lo que va del mes. La media semanal fue de 11.400 m<sup>3</sup>/s, unos 1.400 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. En consecuencia, el nivel del embalse disminuyó levemente esta semana. No se espera un repunte en el aporte de esta región para los próximos días

### RIO IGUAZU

En la última semana se registraron precipitaciones escasas (hasta 20 mm) en la cuenca baja y en la media; mientras en el resto de la cuenca no se registraban precipitaciones de magnitud. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones moderadas a intensas en toda la cuenca con mayores montos acumulados en las nacientes. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó los 2.000 m<sup>3</sup>/s, 1.300 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, hoy continúa en ascenso hasta alcanzar 1.900 m<sup>3</sup>/s. El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó los 2.600 m<sup>3</sup>/s, 1.700 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de casi 2.500 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

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

En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 2,57 m a 1,85 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana casi alcanza los 2.500 m<sup>3</sup>/s, disminuyendo casi 1.100 m<sup>3</sup>/s respecto a la semana anterior. Su descarga esperada para hoy sería de casi 2.200 m<sup>3</sup>/s.

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO

Las lluvias acumuladas en la semana fueron prácticamente nulas en esta cuenca de aporte. No se esperan lluvias significativas sobre la región para los próximos días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal observó un pequeño repunte en el transcurso de la semana, disminuyendo luego en los últimos días. La media semanal fue de 14.400 m<sup>3</sup>/s, lo que significa unos 3.400 m<sup>3</sup>/s menos que el correspondiente anterior. Se espera un valor medio de 13.200 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 mantuvo decreciente en la semana, con un valor medio cercano a los 300 m<sup>3</sup>/s. En YACYRETÁ la descarga del embalse permaneció relativamente estable en los últimos días. La media semanal fue de 14.800 m<sup>3</sup>/s. El valor previsto para hoy es de 14.600 m<sup>3</sup>/s. Descendería algo mañana, estabilizándose desde entonces, en lo sucesivo..

### RIO PARAGUAY

En la última semana se registraron precipitaciones moderadas en toda la alta cuenca especialmente en las nacientes (más de 60 mm), y hasta 45 mm en la media cuenca. En la baja cuenca las precipitaciones fueron más leves concentrándose fundamentalmente en la cuenca del Pilcomayo. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones mode-

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	NOV Nivel actual 17/11/05	Altura Media NOVIEMBRE (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos para el Históricos	Pronóstico (m) para el 20/11/05	Pronóstico (m) para el 26/11/05
Corrientes	3.93	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.73	3.30
Barranqueras	4.00	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.75	3.35
Goya	4.24	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.95	3.55
Reconquista	3.96	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.60	3.25
La Paz	5.05	4.37	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.75	4.40
Paraná	3.73	3.42	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.75	3.68
Santa Fe	3.92	3.88	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.00	3.90
Rosario	3.62	3.56	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.68	3.72

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.

radas a intensas en la alta y en la media cuenca, y moderadas en la baja cuenca. BAHIA NEGRA ha manifestado un lento ascenso de 7 cm en la última semana. La lectura de la fecha 14/nov fue de 0,59 m, y su media mensual en lo que va de noviembre es de 0,53 m. CONCEPCIÓN alcanza un pico de 2,01 m el día 10 de nov. por precipitaciones locales, actualmente se encuentra descendiendo; la lectura del día 14/nov fue de 1,96 m. Su media mensual en lo que va de noviembre es 1,93 m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (15/nov) es de 2,96 m, descendiendo 17 cm en la última semana, su media mensual en lo que va de noviembre es 3,17 m. Se estima que continuará su descenso durante los próximos días. El caudal descargado actualmente al Paraná supera los 2.600 m<sup>3</sup>/s. Todas las estaciones aguas debajo de la descarga del Pantanal se encuentran muy por debajo de los niveles medios del mes en curso de los últimos 25 años.

## Estudian alternativas para no subir las retenciones a las carnes

«La Nación», 18/11/05

El Gobierno estudia contra reloj nuevas medidas para frenar la inflación y, entre las que se aparecen con más fuerza, surge el aumento de las retenciones a las exportaciones de carne. En ese contexto, ayer altos funcionarios del Poder Ejecutivo consultaron a fuentes del sector privado para escuchar otras alternativas que puedan contener la presión de la demanda sobre el mercado y que, al mismo tiempo, funcionen como una opción ante la inminente aplicación de mayores derechos de exportación. El impuesto hoy se ubica en un 5% por tonelada embarcada.

En el Ministerio de Economía, el ritmo de reuniones entre funcionarios de las diferentes áreas fue frenético. Al final del día, un vocero del organismo dijo que "por ahora no se habla de subas de retenciones" y supeditó cualquier anuncio a la reunión que mantendrá el lunes el subsecretario de Coordinación Económica, Fernando Nebbia, con representantes de la industria frigorífica.

En medio de las previsiones de un crecimiento del índice inflacionario que, según análisis privados, podría alcanzar el 1,2% este mes, las carnes tienen un renglón aparte en las inquietudes del Gobierno. Los principales cortes de consumo masivo registraron subas de hasta un 10% en el mes-

trador en los últimos 30 días y se prevén nuevos incrementos de entre el 2 y 3% para los próximos días.

El acuerdo de precios entre el Gobierno, los frigoríficos, los supermercados y los consignatarios de hacienda, que supuestamente regía hasta el 15 del mes próximo, ingresó en terapia intensiva y muestra signos vitales muy débiles. Existen empresas del sector frigorífico que ya dieron por quebrado el compromiso a partir de la suspensión de los reintegros a las exportaciones anunciada por el ministro de Economía, Roberto Lavagna, hace una semana. En tanto, los representantes de los supermercados tampoco aseguran la continuidad del convenio que en septiembre pasado congeló el valor de la media res vacuna -que comprende 17 cortes- en un nivel que no puede convalidar actualmente el mercado, según fuentes del sector.

Mientras que la Secretaría de Agricultura pone la lupa sobre el Mercado de Liniers, que representa el 16% del comercio total de hacienda, la venta directa de ganado, que representa la mayor parte, exhibe muestra objetivas de subas de precios.

Entre los factores que ejercen una mayor presión sobre el mercado aparece en primer lugar la firme demanda interna que no cede; la aparición de fiebre aftosa en Brasil -principal exportador mundial- y la última medida adoptada por Agricultura, que limitó el peso de faena de animales de menos de 260 kilos y que produjo un cimbronazo en el mercado de vacunos livianos.

"El cuadro de situación es muy oscuro respecto de un probable aumento de las retenciones, aunque si fuera por las cotizaciones esta semana no debería ocurrir", manifestó un representante de la industria frigorífica con relación a que las cotizaciones de la hacienda en Liniers no registraron grandes variaciones.

El argumento de que un incremento de las retenciones no tendría un efecto en los precios internos se sustenta en el hecho de que la Argentina exporta apenas el 20% de su producción. El eventual incremento del gravamen sobre los embarques, opinan en la industria, no alcanzaría a los frigoríficos que abastecen el mercado doméstico y que son la mayoría.

En julio pasado, el Gobierno decidió un incremento de las retenciones de las exportaciones de quesos (del 5 al 10%) y de la leche en polvo (del 5 al 15%). Sin embargo, los precios de los productos registraron aumentos meses más tarde.

## Funcionario de EEUU dice

## que Europa debe comprometerse para OMC

Un funcionario de agricultura de Estados Unidos instó el viernes a que la Unión Europea se comprometa y respalde recortes más profundos en los aranceles agrícolas.

El funcionario, J.B. Penn, subsecretario de Agricultura, sostuvo que no se puede permitir que fracasen las conversaciones comerciales que se realizarán el próximo mes en Hong Kong.

"El mundo simplemente no se puede permitir un fracaso en Hong Kong y no podemos tener un resultado muy débil", dijo Penn a los reporteros en la embajada estadounidense en Alemania. "Nosotros pensamos que la Unión Europea no está aún en el rango de negociación en acceso de mercado", dijo, en referencia a la propuesta de la Unión Europea para reducir los aranceles agrícolas.

Penn dijo que la oferta actual de la UE es inaceptable para Washington y para muchos países en desarrollo.

Los encuentros de este mes en Londres y en Ginebra no llegaron a ningún acuerdo en las cuestiones agrícolas, que son el eje de las negociaciones comerciales globales cuya conclusión está programada para fines del 2006. "Estamos trabajando en forma cooperativa con todos los que están dispuestos a trabajar con nosotros para ver si podemos superar el punto muerto y organizar las cosas como para que podamos tener un resultado exitoso en Hong Kong", dijo Penn.

El martes, Simon Fraser, un asesor del comisario de Comercio de la UE Peter Mandelson, dijo que no tenía muchas esperanzas sobre la probabilidad de un avance en la conferencia ministerial de la Organización Mundial del Comercio que se realizará en Hong Kong.

Penn dijo que habló con varios funcionarios alemanes sobre la reducción de los aranceles agrícolas a niveles que sean aceptables para Estados Unidos y para el grupo G20 formado por naciones ricas y países en desarrollo.

Sin embargo, no dijo si los alemanes habían indicado si respaldarían alguna propuesta de compromiso de la UE. Penn dijo que Estados Unidos estaba dispuesto a comprometerse, pero que la UE también debía actuar.

## Pese a focos de aftosa, Brasil exporta 30% más

*"El Cronista", 18/11/05*

El presidente del Foro Permanente de la Conferencia de Agricultura y Pecuaria de Brasil (CNA), Antenor Nogueira, estimó hoy que las "exportaciones de carne bovina serán récord en 2005, aún con la aftosa".

"Los embarques crecerán un 30% en relación al 2004, y sin la enfermedad, los embarques podrían llegar a u\$s 3.200 millones", pronosticó el funcionario brasileño. Las exportaciones de carne de Brasil alcanzarán este año los u\$s 3.000 millones, mientras que en el 2004 rindieron unos u\$s 2.500 millones de dólares, informó Nogueira.

Datos divulgados el lunes por el Ministerio de Desarrollo mostraron que la media diaria de exportación de carne registró una baja de 9,7% en las dos primeras semanas de noviembre, respecto de octubre.

Nogueira, destacó un cable de la agencia italiana ANSA, estimó al respecto que "en noviembre habrá recuperación de los embarques que cayeron a fines de octubre y comienzos de noviembre". En ese sentido, señaló a la prensa local que "hay Estados que no pueden exportar y que están reorientando sus exportaciones al mercado interno, mientras los otros Estados suplen la demanda de exportación".

En lo que respecta al tema aftosa, el Ministerio de Agricultura informó que concluyó el sacrificio de animales en Eldorado, municipio donde fue confirmado el primer foco en el Estado de Mato Grosso do Sul.

Del total de 22 focos confirmados en ese Estado, tres fueron registrados en Eldorado, los demás están en los municipios de Japorá y Mundo Novo. Técnicos de la cartera de Agricultura informaron que se sacrificaron unos 13.500 animales, entre esos tres municipios, y admitieron que aún será necesario matar otros 15.000 para contener la fiebre aftosa. Desde el anuncio del primer caso de fiebre aftosa en Mato Grosso do Sul, el pasado 10 de octubre, 49 países impusieron restricciones a los productos brasileños.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	11/11/2005	14/11/2005	15/11/2005	16/11/2005	17/11/2005	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	315,00	317,00	319,50	315,50	312,00	315,80	294,07	7,4%
Maíz duro	210,00	213,00	215,00	210,00	208,00	211,20	216,03	-2,2%
Girasol							586,47	
Soja	510,00	505,00	500,30	480,00	480,00	495,06	501,69	-1,3%
Mijo								
Sorgo			155,00			155,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	315,00	319,30	320,00	320,00	318,50	318,56	300,98	5,8%
Maíz duro	220,00	220,00	225,00	220,00	220,00	221,00	223,47	-1,1%
Girasol	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	569,68	-20,1%
Soja		495,00	491,00	475,00	470,00	482,75	498,23	-3,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		302,80		317,40		310,10	281,96	10,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			340,00	338,00		339,00	309,37	
Maíz duro	210,00	213,00		210,00		211,00	216,97	-2,7%
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00		
Soja								
Trigo Art. 12	332,80	335,00	339,20	339,00	335,00	336,20	313,79	7,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	310,00	310,00	310,00	312,40	310,00	310,48	297,95	4,2%
Maíz duro	205,00	205,00	205,90	203,80	205,00	204,94		
Girasol	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	569,68	-20,1%
Soja	480,00	474,80	475,00	460,00	455,00	468,96	471,61	-0,6%

\*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	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05	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	568,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	170,0	180,0	185,0	185,0	190,0	170,0	11,76%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.189,0	1.189,0	1.189,0	1.189,0	1.170,0	1.189,0	-1,60%
Girasol refinado	1.437,0	1.437,0	1.437,0	1.437,0	1.420,0	1.437,0	-1,18%
Lino							
Soja refinado	1.245,0	1.245,0	1.245,0	1.245,0	1.230,0	1.245,0	-1,20%
Soja crudo	1.062,0	1.062,0	1.062,0	1.062,0	1.050,0	1.062,0	-1,13%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	260,0	260,0	260,0	260,0	260,0	260,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	430,0	430,0	430,0	430,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	317,00	320,00	315,00	312,00	310,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	317,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			315,00	310,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	318,00	315,00	312,00	310,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	317,00	317,00	315,00	310,00	305,00
Exp/SM	Hasta30/11	Cdo.	M/E		320,00	315,00	312,00	310,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	317,00			312,00	310,00
Exp/GL	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s 108,00	108,00	107,00	106,00	106,00
Exp/SM	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s 108,00	108,00	107,00	106,00	106,00
Exp/SM	15/12 al 15/1	Cdo.	M/E	u\$s	108,00	107,00	106,00	106,00
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s 108,00				
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	213,00	213,00	210,00	208,00	207,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			210,00	208,00	207,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	213,00	215,00	210,00	208,00	207,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	213,00	215,00	210,00	208,00	207,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	212,00	210,00	208,00	207,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					205,00
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s 73,00	73,00	73,00	72,00	72,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	155,00	155,00	155,00	150,00	150,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		155,00		
Exp/SL	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s				55,00
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	480,00	480,00	470,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00		480,00	480,00	470,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				480,00	470,00
Fca/PA	Desde 16/11	Cdo.	M/E	500,00		480,00		
Fca/Ricardone	Desde 17/11	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/PA	Desde 17/11	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	480,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				480,00	470,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 162,00	163,00	160,00	160,00	156,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00	160,00	159,00	156,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00	160,00	160,00	156,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	470,00	470,00	470,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	470,00	470,00	470,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00
Fca/Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Fca/Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flete	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Fca/Rosario	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	158,00	158,00	158,00	158,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	158,00	158,00	158,00	158,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 151,00	151,00	151,00	151,00	151,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	148,00	148,00	148,00	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/Cnflit) 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 (S.J) 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	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR112005	303.760	141.490	2,970	2,962	2,959	2,952	2,951	-0,71%
DLR122005	123.319	65.330	2,977	2,970	2,967	2,960	2,961	-0,64%
DLR012006	64.334	32.448	2,986	2,981	2,980	2,978	2,979	-0,37%
DLR022006	2.075	1.080	2,996	2,991	2,991	2,993	2,996	-0,10%
DLR032006	325	100	3,006	3,001	3,001	3,003	3,011	0,10%
DLR062006	70	480	3,032	3,030	3,030	3,032	3,047	0,43%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	215	615	73,50	73,40	72,20	72,20	72,20	-1,77%
ISR052006	2.741	7.344	164,30	164,40	161,10	162,00	159,50	-3,10%
TRI122005		23	107,30	106,80	106,80	106,80	105,70	-1,67%
TRIO12006		9	107,30	106,80	106,80	106,80	105,70	-1,67%
ITR012006	22	297	106,80	106,30	106,30	106,30	105,20	-1,68%
MAI122005		4	74,20	74,20	74,00	74,00	74,00	0,41%
SOJ052006	92	184	165,60	165,70	161,80	162,70	160,20	-3,44%
<b>Total</b>	<b>496.953</b>	<b>249.404</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	14/11/05			15/11/05			16/11/05			17/11/05			18/11/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR112005	2,9730	2,9690	2,9690	2,9700	2,9610	2,9620	2,9600	2,9550	2,9590	2,9560	2,9510	2,9520	2,9520	2,9480	2,9510	-0,71%
DLR122005	2,9810	2,9760	2,9760	2,9780	2,9710	2,9720	2,9680	2,9630	2,9660	2,9650	2,9590	2,9600	2,9620	2,9560	2,9620	-0,64%
DLR012006	2,9900	2,9860	2,9860	2,9880	2,9800	2,9800	2,9810	2,9760	2,9800	2,9780	2,9720	2,9760	2,9810	2,9740	2,9800	-0,43%
DLR022006	2,9970	2,9970	2,9970				2,9890	2,9890	2,9890							
DLR032006	3,0080	3,0080	3,0080	3,0050	3,0050	3,0050	2,9980	2,9980	2,9980							
DLR062006				3,0340	3,0330	3,0340							3,0470	3,0470	3,0470	
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	73,8	73,5	73,5				73,2	72,0	72,2	72,2	72,2	72,2	72,2	72,0	72,2	-1,77%
ISR052006	164,6	163,7	164,3	165,3	164,0	164,4	163,7	160,7	161,0	162,1	161,1	162,0	160,6	159,0	159,5	-3,10%
ITR012006	107,0	106,8	106,8	106,3	106,2	106,3				106,3	106,3	106,3	105,2	105,2	105,2	-1,68%
SOJ052006							164,7	163,1	163,1	162,5	162,5	162,5				

502.907 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	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05
<b>PUT</b>									
DLR112005	2,950	put	720	470	0,002	0,004			0,008
DLR112005	2,960	put	1.170	340	0,004	0,008	0,009	0,012	0,014
DLR112005	2,970	put	270	1000	0,008	0,008	0,015		0,021
DLR112005	2,980	put	150	220	0,014	0,018			
DLR112005	2,990	put	16	26					0,041
DLR122005	2,940	put	60	30				0,010	
DLR122005	2,950	put	50	20				0,013	
DLR122005	2,960	put	190	60	0,010			0,016	0,018
DLR122005	3,000	put	30	40			0,040		
ISR052006	148,00	put	12	138					3,100
ISR052006	152,00	put	68	616		3,100			
ISR052006	164,00	put	86	34		8,000	9,300		11,000
IMR042006	70,00	put	40	48					2,200
IMR042006	74,00	put	3	639	3,500				
<b>CALL</b>									
DLR112005	2,950	call	10	30			0,011		
DLR112005	2,960	call	90	1430	0,016	0,011			
DLR112005	2,970	call	640	1180	0,008	0,005		0,002	
DLR112005	2,980	call	201	980		0,003			
DLR112005	3,000	call	200	860					0,001
DLR112005	3,010	call	290	500		0,001			0,001
DLR112005	3,020	call	20	420		0,001			
DLR112005	3,030	call	40	220		0,001			
DLR122005	2,900	call	10	70		0,086			
DLR122005	2,960	call	50						0,016
DLR122005	2,970	call	140	70					0,012
DLR122005	2,980	call	415	400	0,017	0,012		0,009	0,008
DLR122005	2,990	call	250	360	0,013				
DLR122005	3,000	call	200	150	0,010	0,007	0,005		
DLR122005	3,010	call	20	190	0,007				
DLR122006	3,010	call	40						0,009
ISR052006	172,00	call	28	48					4,000
ISR052006	176,00	call	136	230	4,300	4,400	3,300		3,300
ISR052006	180,00	call	164	283			2,900	3,000	2,800
ISR052006	184,00	call	30	145		2,600		2,300	
ISR052006	188,00	call	16	336					1,700
ISR052006	192,00	call	120	176					1,300
ISR052006	196,00	call	16	16	1,000				
IMR042006	82,00	call	8	243					0,800

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05		
Trigo BA 01/2006	45.000	2.106	108,50	107,90	107,80	107,70	106,70	-1,93%	
Trigo BA 03/2006	14.200	515	112,00	111,50	111,30	111,20	110,70	-1,16%	
Trigo BA 05/2006	8.200	575	114,80	114,50	114,40	114,30	113,50	-1,39%	
Trigo BA 07/2006	8.200	357	117,80	117,70	117,80	117,50	116,70	-1,10%	
Trigo BA 01/2007		21	107,50	107,50	107,50	107,50	107,00	-0,47%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	99,50	101,50	101,50	101,50	101,50	2,01%	
Trigo Pr. QQ 01/2006		80	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
Maíz Ros 11/2005			70,50	71,50	71,00	71,00	70,50		
Maíz Ros 12/2005	1.400	494	73,30	73,30	73,00	73,10	72,90	0,55%	
Maíz Ros 01/2006		1	73,80	74,00	73,50	73,50	73,20	0,27%	
Maíz Ros 04/2006	4.600	1.413	74,20	74,00	73,50	73,50	73,20	-0,81%	
Maíz Ros 07/2006	100	16	78,50	78,50	78,00	77,60	77,00	-0,65%	
Gira. Ros 01/2006			167,00	167,00	165,00	165,00	166,00	-0,60%	
Gira. Ros 03/2006	400	31	166,00	166,00	164,00	164,00	165,00	-0,60%	
Gira. Ros 05/2006		1	168,00	168,00	166,00	166,00	167,00	-0,60%	
Gira. Ros 07/2006		2	170,00	170,00	168,00	168,00	169,00	-0,59%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	0,20%	
Soja Pr. QQ 05/2006		156	98,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
Soja Ros 11/2005	18.200	469	172,30	172,90	167,70	168,00	164,80	-4,96%	
Soja Ros 12/2005	300	6	173,30	174,00	169,00	169,50	166,00	-5,03%	
Soja Ros 01/2006	17.200	2.112	174,90	175,50	170,20	170,40	167,80	-4,88%	
Soja Ros 04/2006		1	164,60	165,00	161,40	162,30	159,50	-3,92%	
Soja Ros 05/2006	52.100	6.064	165,10	165,50	161,90	162,80	160,00	-3,85%	
Soja Ros 07/2006	100	50	167,00	167,70	164,00	165,00	162,00	-3,86%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05		
Trigo BA Inm./Disp			330,00	330,00	336,00	336,00	333,00	0,91%	
Maíz BA Inm./Disp			213,00	215,00	210,00	210,00	203,00	-3,33%	
Soja Ros Inm./Disp.			510,00	510,00	498,00	498,00	483,00	-5,85%	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			510,00	510,00	498,00	498,00	483,00	-5,85%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	14/11/05			15/11/05			16/11/05			17/11/05			18/11/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 01/2006	108,7	108,0	108,0	108,5	107,7	107,7	108,0	107,6	107,7	107,8	107,1	107,2	106,9	106,6	106,7	-1,7%
Trigo BA 03/2006	112,0	111,5	111,5	112,0	111,3	111,3	111,3	111,1	111,2	111,3	111,2	111,2	110,7	110,7	110,7	-1,2%
Trigo BA 05/2006	114,6	114,6	114,6	114,9	114,2	114,3	114,5	114,1	114,5	114,0	114,0	114,0	113,7	113,5	113,5	-1,4%
Trigo BA 07/2006	117,8	117,4	117,8	117,7	117,5	117,7	117,8	117,5	117,7	117,7	117,2	117,2	116,7	116,7	116,7	-1,1%
Trigo BA 01/2007													107,0	107,0	107,0	
Maíz Ros 12/2005				73,0	73,0	73,0				73,1	73,0	73,1	73,0	72,9	72,9	0,6%
Maíz Ros 04/2006				74,2	74,0	74,0	73,5	73,5	73,5	73,5	73,5	73,5	73,2	73,2	73,2	-1,1%
Maíz Ros 07/2006							78,0	78,0	78,0							
Gira. Ros 03/2006	163,0	163,0	163,0				164,0	163,0	164,0				165,0	165,0	165,0	
Soja Ros 11/2005	172,3	172,0	172,1	173,0	171,5	171,5	170,5	167,5	167,6	170,5	168,0	168,0	166,2	165,8	166,2	-3,9%
Soja Ros 12/2005	173,0	173,0	173,0													
Soja Ros 01/2006	174,9	174,7	174,9	175,5	174,5	174,5	173,0	169,8	170,0	171,0	169,5	169,5	168,7	168,3	168,5	-4,3%
Soja Ros 05/2006	165,3	164,7	165,2	165,7	165,2	165,3	164,5	161,3	162,0	163,0	162,5	162,5	161,5	160,0	160,0	-3,5%
Soja Ros 07/2006	167,0	167,0	167,0													

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

		embarque	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		139,00	136,00	136,00	136,00	135,00	139,00	-2,88%
Precio FAS			105,29	102,86	102,89	102,91	102,13	105,33	-3,04%
Precio FOB	Dic		134,50	133,50	133,50	v 137,00	v 137,00	134,50	1,86%
Precio FAS			101,69	100,86	100,89	103,71	103,73	101,73	1,97%
Precio FOB	Ene		136,00	135,00	135,00	134,50	134,50	136,00	-1,10%
Precio FAS			102,89	102,06	102,09	101,71	101,73	102,93	-1,17%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Nov		137,00	v136,00	v136,00	v136,00	v136,00	137,00	-0,73%
Precio FAS			103,90	103,10	103,09	103,09	103,08	103,90	-0,79%
Precio FOB	Ene		137,50	136,50	136,50	136,00	136,00	137,50	-1,09%
Precio FAS			104,30	103,50	103,49	103,09	103,08	104,30	-1,17%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		93,00	93,00	92,00	92,00	91,00	92,00	-1,09%
Precio FAS			69,57	69,55	68,78	68,79	67,99	68,80	-1,18%
Precio FOB	Nov		91,63	91,83	91,04	91,04	90,65	91,14	-0,54%
Precio FAS			68,44	68,60	67,96	67,99	67,67	68,04	-0,54%
Precio FOB	Dic		92,62	92,62	91,43	91,43	91,04	91,73	-0,75%
Precio FAS			69,23	69,23	68,28	68,30	67,99	68,52	-0,77%
Precio FOB	Ene		93,80	93,50	92,62	92,52	92,03	93,41	-1,48%
Precio FAS			70,17	69,94	69,22	69,17	68,77	69,85	-1,55%
Precio FOB	Abr		90,94	90,75	89,37	88,97	88,29	90,45	-2,39%
Precio FAS			67,89	67,73	66,63	66,33	65,78	67,49	-2,53%
Precio FOB	May		92,52	92,32	91,54	91,34	90,65	92,02	-1,49%
Precio FAS			69,15	68,99	68,36	68,22	67,67	68,75	-1,57%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		70,00	70,00	69,00	68,00	70,00	69,00	1,45%
Precio FAS			51,83	51,83	51,02	50,25	51,85	51,03	1,61%
Precio FOB	Abr		77,16	76,97	75,98	75,79	75,10	76,67	-2,05%
Precio FAS			57,56	57,40	56,61	56,48	55,92	57,17	-2,19%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		232,00	230,00	226,00	227,00	225,00	233,00	-3,43%
Precio FAS			169,38	167,89	164,99	165,76	164,31	170,11	-3,41%
Precio FOB	Dic		229,66	228,64	222,95	224,97	221,48	232,60	-4,78%
Precio FAS			167,79	167,02	162,73	164,28	164,28	169,99	-3,36%
Precio FOB	Abr		v 216,24	v 216,15	v 210,55	v 211,65	v 208,25	v218,72	-4,79%
Precio FAS			157,53	157,46	153,25	154,09	151,60	159,37	-4,88%
Precio FOB	May		218,00	218,00	213,00	213,00	211,00	220,00	-4,09%
Precio FAS			158,88	158,87	155,13	155,13	153,70	160,35	-4,15%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	
Precio FAS			178,11	178,06	177,96	177,95	177,91	178,15	-0,13%

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

### Tipo de cambio de referencia

			14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,9250	2,9120	2,9100	2,9030	2,9030	-0,82%
	vendedor		2,9650	2,9520	2,9500	2,9430	2,9430	-0,81%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3400	2,3296	2,3280	2,3224	2,3224	-0,82%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2376	2,2277	2,2262	2,2208	2,2208	-0,82%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4190	2,4082	2,4066	2,4008	2,4008	-0,82%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3868	2,3762	2,3746	2,3688	2,3688	-0,82%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3400	2,3296	2,3280	2,3224	2,3224	-0,82%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3736	2,3631	2,3615	2,3558	2,3558	-0,82%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3605	2,3500	2,3484	2,3427	2,3427	-0,82%

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	134,50	136,00	137,00	137,50	173,80	173,80	172,90	171,00
14/11	139,00	134,50	136,00	137,00	137,50	171,40	171,40	171,50	171,70
15/11	136,00	133,50	135,00	136,00	v136,50	170,50	170,50	170,10	169,40
16/11	136,00	133,50	135,00	136,00	v136,50	169,50	169,50	169,60	169,80
17/11	136,00	v137,00	134,50	136,00	v136,00	167,20	167,20	168,10	169,90
18/11	135,00	v137,00	134,50	136,00	v136,00	169,85	169,85	169,76	169,76
Variación semanal	-2,88%	1,86%	-1,10%	-0,73%	-1,09%	-2,27%	-2,27%	-1,82%	-0,73%

**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		114,46	120,61	123,83	126,86	129,80	133,66	135,95	135,22
14/11		114,55	120,52	123,65	126,68	129,71	133,93	136,32	135,22
15/11		112,81	118,78	121,99	125,11	128,05	131,73	134,30	135,95
16/11		112,71	118,50	121,81	124,75	127,87	132,19	134,48	135,59
17/11		111,98	117,95	121,44	124,29	127,32	131,73	134,30	135,59
18/11		110,97	116,76	120,15	123,09	126,03	130,53	132,83	134,48
Variación semanal		-3,05%	-3,20%	-2,97%	-2,97%	-2,90%	-2,34%	-2,30%	-0,54%

**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			136,32	137,79	135,13	132,37	133,38	137,24	138,53
14/11			133,93	135,50	133,57	131,91	132,65	136,32	138,53
15/11			132,56	134,39	132,74	130,63	131,91	136,51	138,53
16/11			131,45	133,66	131,73	129,89	131,18	135,95	138,53
17/11			130,17	132,56	130,63	128,61	130,44	134,30	138,53
18/11			131,64	133,01	131,27	128,33	129,34	133,93	
Variación semanal			-3,44%	-3,47%	-2,86%	-3,05%	-3,03%	-2,41%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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		76,67				92,71	88,77
14/11	70,00		77,16				93,20	89,27
15/11	70,00		76,97				92,81	88,87
16/11	69,00		75,98				91,63	87,69
17/11	68,00		75,79				91,43	87,50
18/11	70,00		75,10	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,45%		-2,05%				-1,38%	-1,43%

**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	92,00	91,14	91,73	90,45	92,02	99,00	98,30	100,40	101,10
14/11	93,00	91,63	92,62	90,94	92,52	99,00	98,30	100,40	101,10
15/11	93,00	91,83	92,62	90,75	92,32	97,60	98,30	100,20	101,10
16/11	92,00	91,04	91,43	89,37	91,54	96,40	97,00	98,60	99,50
17/11	92,00	91,04	91,43	88,97	91,34	96,00	96,50	98,30	99,20
18/11	91,00	90,65	91,04	88,29	90,65	96,94	96,94	98,91	98,91
Variación semanal	-1,09%	-0,54%	-0,75%	-2,39%	-1,49%	-2,08%	-1,38%	-1,48%	-2,17%

**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	85,53	88,19	91,43	95,76	98,91	102,36	101,47
14/11	77,46	82,97	86,02	88,78	92,02	96,45	99,60	102,85	102,16
15/11	77,06	82,87	85,82	88,68	91,93	96,16	99,31	102,85	101,96
16/11	75,88	81,39	84,84	87,50	90,84	94,98	98,13	101,67	101,57
17/11	75,69	81,30	84,64	87,40	90,74	94,98	98,22	101,67	101,67
18/11	75,29	80,80	83,95	87,10	90,45	94,78	97,93	101,37	101,57
Variación semanal	-2,17%	-2,15%	-1,84%	-1,23%	-1,08%	-1,03%	-1,00%	-0,96%	0,10%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (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		80,00	78,00	498,00		493,00	495,00	491,25
14/11	260,00		80,00	78,00	498,00		491,50	493,75	490,00
15/11	260,00		80,00	78,00	495,00		490,00	492,50	493,75
16/11	260,00		80,00	75,00	495,00		500,00	501,50	496,25
17/11	260,00		79,00	75,00	500,00		500,00	500,00	498,75
18/11	260,00		79,00	75,00	500,00		502,50	500,00	498,75
Var.semanal	0,00%		-1,25%	-3,85%	0,40%		1,93%	1,01%	1,53%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Nv/Dc05	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	122,00	121,00	118,00	110,00	590,00		592,50	592,50	
14/11	124,00	123,00	116,00	112,00	590,00		592,50	592,50	600,00
15/11	124,00	123,00	117,00	112,00		590,00	592,50	592,50	600,00
16/11	124,00	123,00	117,00	112,00		595,00	600,00	600,00	610,00
17/11	124,00	123,00	115,00	110,00			600,00	597,50	610,00
18/11	124,00	123,00	115,00	110,00		600,00	605,00	600,00	610,00
Var.semanal	1,64%	1,65%	-2,54%	0,00%			2,11%	1,27%	

**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	233,00	220,00	232,60	v218,72	220,00	240,20	241,60	241,40	241,40
14/11	232,00	218,00	229,66	v216,24	218,00	239,20	240,70	239,90	241,60
15/11	230,00	218,00	228,64	v216,15	218,00	237,90	239,50	238,60	240,80
16/11	226,00	213,00	222,95	v210,55	213,00	232,10	233,70	232,80	235,70
17/11	227,00	213,00	224,97	v211,65	213,00	230,70	232,30	231,40	234,00
18/11	225,00	211,00	221,48	v208,25	211,00	230,30	231,03	229,93	232,32
Var.semanal	-3,43%	-4,09%	-4,78%	-4,79%	-4,09%	-4,12%	-4,38%	-4,75%	-3,76%

(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	238,28	241,59	231,57	226,06	226,06	238,09	243,05	224,22	224,22
14/11	237,27	239,20	229,46	223,58	223,58	237,08	240,67	221,74	221,74
15/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11	233,04	234,33	223,49	217,89	217,89	234,88	234,88	212,74	212,74
17/11	234,88	235,25	224,22	218,62	218,62	235,80	235,80	213,48	213,48
18/11		229,55	220,92	215,22	215,22	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-4,98%	-4,60%	-4,79%	-4,79%	-0,96%	-2,99%	-4,79%	-4,79%

**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	217,89	221,02	222,95	224,97	226,90	226,90	225,98	227,63	230,20
14/11	216,88	218,63	220,83	222,49	224,78	225,06	224,88	226,35	228,55
15/11		217,62	220,19	222,40	224,32	225,06	224,88	226,53	229,10
16/11		211,92	214,86	216,79	219,27	220,47	219,36	221,75	224,88
17/11		212,84	215,60	217,53	219,55	220,28	219,55	221,57	226,16
18/11		209,35	212,11	214,13	216,15	216,70	216,70	218,63	225,24
Variación semanal		-5,28%	-4,86%	-4,82%	-4,74%	-4,49%	-4,11%	-3,95%	-2,15%

**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	304,06	294,22	299,73	302,16	305,96	331,95	310,02	311,28	316,97
14/11	311,47	304,18	309,37	312,20	316,02	341,89	320,39	322,12	329,41
15/11	316,66	308,26	313,83	317,58	321,51	343,99	325,25	326,08	333,02
16/11	317,26	306,81	311,48	314,97	318,91	343,37	321,56	323,94	330,72
17/11	296,64	287,13	290,18	293,06	296,81	322,65	299,35	301,61	308,07
18/11	309,20	296,18	298,64	300,73	304,65	337,40	310,38	311,20	317,66
Variación semanal	1,69%	0,67%	-0,36%	-0,47%	-0,43%	1,64%	0,12%	-0,03%	0,22%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-05	En/Mr-06	Abr-06	My/Sp-06	Nov-05	Dic-05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06
Promedio agosto		235,45		219,14			229,39	216,17	212,04
Promedio setiembre		226,79		215,74			217,00	206,29	202,50
Promedio octubre	225,45	221,75		213,50	201,09		207,68	200,37	198,05
Semana anterior	224,00	226,00	214,00	215,00	204,00	205,00	208,00	199,00	197,00
14/11	228,00	228,00	220,00	219,00	209,00	209,00	209,00	203,00	201,00
15/11	227,00	227,00	219,00	216,00	206,00	207,00	208,00	202,00	199,00
16/11	227,00	228,00	218,00	217,00	207,00	207,00	208,00	202,00	199,00
17/11	223,00	223,00	212,00	212,00	199,00	201,00	201,00	196,00	194,00
18/11	224,00	223,00	211,00	212,00	201,00	200,00	201,00	195,00	194,00
Variación semanal	0,00%	-1,33%	-1,40%	-1,40%	-1,47%	-2,44%	-3,37%	-2,01%	-1,52%

	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	175,00	174,11	178,24	172,18	170,58	201,39	196,98	190,09	193,67
14/11	173,00	173,28	178,24	171,63	168,93	199,74	195,33	189,54	192,02
15/11	173,00	172,18	176,04	170,86	169,48	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11	166,00	165,23	168,32	164,13	165,35	196,65	189,82	182,60	181,22
17/11	167,00	167,33	168,87	164,35	164,79	196,82	190,92	183,37	180,56
18/11	166,00	164,19	167,71	160,16	161,49			180,56	f/i
Var.semanal	-5,14%	-5,70%	-5,91%	-6,98%	-5,33%			-5,02%	-6,77%

**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	200,29	201,06	204,14	205,25	207,89	208,33	208,88	208,88	210,54
14/11	198,63	199,96	202,49	204,70	206,79	206,79	207,23	206,46	209,22
15/11	198,63	199,85	202,49	203,92	206,79	207,45	207,78	207,23	209,22
16/11	191,14	192,24	195,88	197,75	200,73	201,72	202,27	202,60	204,48
17/11	192,68	194,22	196,43	198,52	201,17	202,27	202,27	202,16	203,81
18/11	189,81	190,92	192,79	194,89	197,42	198,52	198,96	199,40	201,50
Var.semanal	-5,23%	-5,04%	-5,56%	-5,05%	-5,04%	-4,71%	-4,75%	-4,54%	-4,29%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Dic-05	Ene-06	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	447,00	454,00		565,16		565,16	565,16		
14/11	443,00	450,00		577,91		577,91	577,91		
15/11	443,00	448,00				557,63	561,13		
16/11	437,00	443,00				546,76	549,10		
17/11	435,00	441,00				550,27	553,77		
18/11	438,00	440,00				547,61	551,12		
Var.semanal	-2,01%	-3,08%				-3,11%	-2,48%		

	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	444,01	452,16	447,31	447,31	459,22	459,22	442,90	446,21
14/11	437,28	441,14	449,08	442,24	442,24	453,71	453,71	437,83	441,14
15/11	435,74	437,39	445,99	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11	431,33	434,09	443,79	441,80	441,80	455,25	455,25	434,09	434,09
17/11	430,12	432,87	441,58	441,14	441,14	453,71	453,71	433,42	433,42
18/11	433,98	435,63	442,90		437,83	442,68	442,68	f/i	f/i
Var.semanal	-1,89%	-1,89%	-2,05%		-2,12%	-3,60%	-3,60%	-2,14%	-2,87%

	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	501,32	505,51	509,92	515,43	520,50	521,60	522,93	524,69	526,90
14/11	496,25	500,66	505,07	509,92	515,21	516,53	518,08	519,40	523,59
15/11	492,50	496,69	501,76	507,05	512,13	514,33	516,75	516,98	521,38
16/11	489,20	494,49	500,22	504,85	511,02	512,79	514,55	515,87	520,50
17/11	488,54	492,50	498,24	503,31	507,72	509,92	511,90	512,57	515,43
18/11	485,23	489,20	494,49	500,00	505,73	507,94	509,48	510,36	514,77
Var.semanal	-3,21%	-3,23%	-3,03%	-2,99%	-2,84%	-2,62%	-2,57%	-2,73%	-2,30%

(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 09/11/05		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 (478,4)	93,7	1.329,5 (1.120,6)	301,9 (181,2)	34,1 (28,7)	
	04/05	11.100,0 (**) (9.000,0)	11.046,8 (8.636,8)	38,8	11.859,3 (9.096,9)	1.201,3 (1.183,3)	981,3 (803,6)	10.485,2 (7.913,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		835,0 (73,0)	40,1	1.064,5 (529,1)	507,9 (374,1)	4,6 (5,6)	
	04/05	13.000,0 (9.300,0)	11.705,6 (9.070,5)	148,0	13.660,7 (8.884,0)	2.251,7 (1.689,4)	1.926,4 (1.396,0)	11.117,6 (7.972,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06			0,3	2,7 (36,6)			
	04/05	700,0 (400,0)	313,8 (202,8)	1,9	330,3 (209,9)	2,3 (30,8)	0,2 (26,5)	286,9 (153,4)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		1.112,9 (49,5)	122,9	1.837,9 (623,2)	820,5 (499,4)	8,1 (2,9)	
	04/05	9.200,0 (7.000,0)	9.172,9 (6.533,6)	84,0	8.716,1 (6.624,4)	1.865,5 (1.791,1)	1.862,0 (748,1)	9.040,9 (6.449,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,1	4,7 (3,3)			
	04/05	200,0 (30,0)	95,4 (21,7)	0,2	88,7 (34,6)	18,3 (6,0)	15,9 (5,2)	78,0 (30,7)

(\*) 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.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 19/10/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	4.600,3 (4.059,4)	4.370,3 (3.856,4)	1.709,4 (1.649,6)	1.449,5 (1.296,4)
<b>Soja</b>	04/05	24.774,1 (18.079,3)	24.774,1 (18.079,3)	7.816,5 (7.105,0)	4.622,2 (4.710,7)
<b>Girasol</b>	04/05	3.291,6 (2.362,0)	3.291,6 (*) (2.362,0)	1.149,0 (913,5)	892,0 (730,9)
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. (\*) Datos ajustados por anulación de contratos por 3,9 miles de ton. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Direc.de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPyA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2004/05 (act) 4/	353,48	2.035,34	2.388,82	238,93	1.995,19	393,63	19,7%
2005/06 (ant) 3/	393,47	1.954,56	2.348,03	234,51	1.999,35	348,69	17,4%
2005/06 (act) 2/	393,63	1.962,87	2.356,50	234,64	2.002,92	353,58	17,7%
Var. (2/3)	0,0%	0,4%	0,4%	0,1%	0,2%	1,4%	1,2%
Var. (3/4)	11,3%	-4,0%	-1,7%	-1,8%	0,2%	-11,4%	-11,6%

**Todo Trigo**

2004/05 (act) 4/	132,17	625,65	757,82	110,48	608,64	149,18	24,5%
2005/06 (ant) 3/	148,77	607,96	756,73	109,49	619,31	137,43	22,2%
2005/06 (act) 2/	149,18	610,58	759,76	109,29	620,23	139,53	22,5%
Var. (2/3)	0,3%	0,4%	0,4%	-0,2%	0,1%	1,5%	1,4%
Var. (3/4)	12,6%	-2,8%	-0,1%	-0,9%	1,8%	-7,9%	-9,5%

**Granos Gruesos**

2004/05 (act) 4/	135,26	1.007,80	1.143,06	101,02	971,40	171,66	17,7%
2005/06 (ant) 3/	171,49	941,89	1.113,38	99,98	966,41	146,97	15,2%
2005/06 (act) 2/	171,66	946,22	1.117,88	100,00	968,48	149,40	15,4%
Var. (2/3)	0,1%	0,5%	0,4%	0,0%	0,2%	1,7%	1,4%
Var. (3/4)	26,8%	-6,5%	-2,6%	-1,0%	-0,5%	-14,4%	-13,9%

**Maíz**

2004/05 (act) 4/	99,69	708,57	808,26	76,77	681,78	126,49	18,6%
2005/06 (ant) 3/	126,26	668,18	794,44	74,82	682,57	111,88	16,4%
2005/06 (act) 2/	126,49	671,88	798,37	74,79	684,15	114,21	16,7%
Var. (2/3)	0,2%	0,6%	0,5%	0,0%	0,2%	2,1%	1,8%
Var. (3/4)	26,7%	-5,7%	-1,7%	-2,5%	0,1%	-11,6%	-11,7%

**Arroz**

2004/05 (act) 4/	86,05	401,89	487,94	27,43	415,15	72,79	17,5%
2005/06 (ant) 3/	73,21	404,71	477,92	25,04	413,63	64,29	15,5%
2005/06 (act) 2/	72,79	406,07	478,86	25,35	414,21	64,65	15,6%
Var. (2/3)	-0,6%	0,3%	0,2%	1,2%	0,1%	0,6%	0,4%
Var. (3/4)	-14,9%	0,7%	-2,1%	-8,7%	-0,4%	-11,7%	-11,4%

**Semillas Oleaginosas**

2004/05 (act) 4/	40,22	379,24	419,46	75,19	302,13	49,68	16,4%
2005/06 (act) 3/	50,61	384,47	435,47	79,57	313,00	54,77	17,5%
2005/06 (act) 2/	49,68	385,33	435,00	79,52	313,80	54,23	17,3%
Var. (2/3)	-1,8%	0,2%	-0,1%	-0,1%	0,3%	-1,0%	-1,2%
Var. (2/4)	23,5%	1,6%	3,7%	5,8%	3,9%	9,2%	5,1%

**Aceites vegetales**

2004/05 (act) 4/	7,13	110,29	117,41	41,48	108,25	7,58	7,0%
2005/06 (act) 3/	7,46	114,34	121,80	43,85	114,15	7,20	6,3%
2005/06 (act) 2/	7,58	114,38	121,96	43,53	114,06	7,36	6,5%
Var. (2/3)	1,6%	0,0%	0,1%	-0,7%	-0,1%	2,2%	2,3%
Var. (2/4)	6,3%	3,7%	3,9%	4,9%	5,4%	-2,9%	-7,8%

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

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados**Proyección de: **Noviembre-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2004/05 (act) 4/	4,92	205,18	210,10	59,46	204,88	4,79	2,3%
2005/06 (act) 3/	4,85	213,64	218,49	61,47	212,37	5,13	2,4%
2005/06 (act) 2/	4,79	214,34	219,12	61,77	212,70	5,21	2,4%
Var. (2/3)	-1,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,2%	1,6%	1,4%
Var. (2/4)	-2,6%	4,5%	4,3%	3,9%	3,8%	8,8%	4,8%

**Soja**

2004/05 (act) 4/	35,19	213,34	248,53	65,25	206,13	42,09	20,4%
2005/06 (act) 3/	43,02	220,87	263,89	68,43	215,84	47,41	22,0%
2005/06 (act) 2/	42,09	221,55	263,64	68,48	216,14	46,75	21,6%
Var. (2/3)	-2,2%	0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	-1,4%	-1,5%
Var. (2/4)	19,6%	3,8%	6,1%	5,0%	4,9%	11,1%	5,9%

**Harina de soja**

2004/05 (act) 4/	3,69	138,30	141,99	45,99	138,12	3,77	2,7%
2005/06 (act) 3/	3,82	146,14	149,96	47,65	145,28	4,11	2,8%
2005/06 (act) 2/	3,77	146,64	150,41	47,88	145,49	4,15	2,9%
Var. (2/3)	-1,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,1%	1,0%	0,8%
Var. (2/4)	2,2%	6,0%	5,9%	4,1%	5,3%	10,1%	4,5%

**Aceite de soja**

2004/05 (act) 4/	1,56	32,45	34,01	9,33	31,93	1,82	5,7%
2005/06 (act) 3/	1,78	34,02	35,80	10,03	34,16	1,76	5,2%
2005/06 (act) 2/	1,82	34,05	35,87	9,88	34,03	1,91	5,6%
Var. (2/3)	2,2%	0,1%	0,2%	-1,5%	-0,4%	8,5%	8,9%
Var. (2/4)	16,7%	4,9%	5,5%	5,9%	6,6%	4,9%	-1,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,40	16,00	0,01	17,41	11,50	5,20	0,71	13,65%
	2005/06 (ant.)	0,81	11,70	0,01	12,52	6,80	5,30	0,42	7,92%
	2005/06 (act.)	0,71	12,10	0,01	12,82	7,00	5,20	0,62	11,92%
	Variación 1/	-12,3%	3,4%		2,4%	2,9%	-1,9%	47,6%	
	Variación 2/	-49,3%	-24,4%		-26,4%	-39,1%		-12,7%	
<b>Australia</b>	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	14,74	6,30	5,99	95,08%
	2005/06 (ant.)	5,93	22,00	0,08	28,01	16,00	6,10	5,91	96,89%
	2005/06 (act.)	5,99	22,50	0,08	28,57	16,00	6,40	6,17	96,41%
	Variación 1/	1,0%	2,3%		2,0%		4,9%	4,4%	
	Variación 2/	9,7%	4,7%		5,7%	8,5%	1,6%	3,0%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,25	32,19	14,97	9,23	7,99	86,57%
	2005/06 (ant.)	7,99	25,50	0,25	33,74	16,00	9,00	8,74	97,11%
	2005/06 (act.)	7,99	25,50	0,25	33,74	16,00	9,00	8,74	97,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	31,4%	-1,4%		4,8%	6,9%	-2,5%	9,4%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	10,60	136,76	7,20	154,56	14,40	115,00	25,16	21,88%
	2005/06 (ant.)	25,16	121,67	7,20	154,03	14,50	119,50	20,04	16,77%
	2005/06 (act.)	25,16	122,67	7,20	155,03	14,50	119,50	21,04	17,61%
	Variación 1/		0,8%		0,6%			5,0%	
	Variación 2/	137,4%	-10,3%		0,3%	0,7%	3,9%	-16,4%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	43,29	91,95	6,75	141,99	1,17	102,00	38,82	38,06%
	2005/06 (ant.)	38,82	95,00	2,50	136,32	1,00	101,00	34,32	33,98%
	2005/06 (act.)	38,82	95,00	2,50	136,32	1,00	101,00	34,32	33,98%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,3%	3,3%	-63,0%	-4,0%	-14,5%	-1,0%	-11,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2004/05 (act.)	7,47	16,62	18,43	42,52	0,22	32,63	9,67	29,64%
	2005/06 (ant.)	9,67	12,92	18,60	41,19	0,21	33,33	7,65	22,95%
	2005/06 (act.)	9,67	12,92	18,60	41,19	0,21	33,33	7,65	22,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	29,5%	-22,3%	0,9%	-3,1%	-4,5%	2,1%	-20,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2004/05 (act.)	2,15		9,69	11,84	0,37	9,25	2,21	23,89%
	2005/06 (ant.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	2005/06 (act.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,8%		-1,4%	-0,7%	5,4%	1,1%	-8,6%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	10,99	86,43	4,59	102,01	15,19	72,71	14,11	19,41%
	2005/06 (ant.)	14,11	92,06	3,94	110,11	19,74	76,05	14,33	18,84%
	2005/06 (act.)	14,11	91,56	3,94	109,61	19,24	75,85	14,53	19,16%
	Variación 1/		-0,5%		-0,5%	-2,5%	-0,3%	1,4%	
	Variación 2/	28,4%	5,9%	-14,2%	7,5%	26,7%	4,3%	3,0%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,00	23,90	0,01	24,91	14,61	9,06	1,25	13,80%
	2005/06 (ant.)	1,25	22,00		23,25	13,01	9,17	1,06	11,56%
	2005/06 (act.)	1,25	21,30		22,55	12,51	9,07	0,96	10,58%
	Variación 1/		-3,2%		-3,0%	-3,8%	-1,1%	-9,4%	
	Variación 2/	25,0%	-10,9%		-9,5%	-14,4%	0,1%	-23,2%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	4,09	26,39	2,50	32,98	2,81	24,37	5,80	23,80%
	2005/06 (ant.)	5,80	24,46	2,56	32,82	3,60	24,32	4,90	20,15%
	2005/06 (act.)	5,80	24,46	2,56	32,82	3,60	24,32	4,90	20,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	41,8%	-7,3%	2,4%	-0,5%	28,1%	-0,2%	-15,5%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	12,63	150,58	3,11	166,32	4,13	139,64	22,55	16,15%
	2005/06 (ant.)	22,55	128,24	3,14	153,93	5,16	134,14	14,63	10,91%
	2005/06 (act.)	22,55	129,94	3,10	155,59	4,81	134,74	16,03	11,90%
	Variación 1/		1,3%	-1,3%	1,1%	-6,8%	0,4%	9,6%	
	Variación 2/	78,5%	-13,7%	-0,3%	-6,5%	16,5%	-3,5%	-28,9%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	2,15	0,20	19,77	22,12		20,14	1,98	9,83%
	2005/06 (ant.)	1,85	0,19	19,84	21,88		20,04	1,84	9,18%
	2005/06 (act.)	1,98	0,19	19,49	21,66		19,84	1,82	9,17%
	Variación 1/	7,0%		-1,8%	-1,0%		-1,0%	-1,1%	
	Variación 2/	-7,9%	-5,0%	-1,4%	-2,1%		-1,5%	-8,1%	13,80%
<b>México</b>	2004/05 (act.)	5,60	29,56	9,05	44,21	0,01	38,25	5,94	15,53%
	2005/06 (ant.)	5,94	27,48	10,55	43,97	0,01	39,40	4,56	11,57%
	2005/06 (act.)	5,94	27,48	10,55	43,97	0,01	39,40	4,56	11,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,1%	-7,0%	16,6%	-0,5%		3,0%	-23,2%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	45,48	137,93	2,01	185,42	7,61	141,21	36,59	25,91%
	2005/06 (ant.)	37,07	133,90	2,31	173,28	3,03	144,00	26,25	18,23%
	2005/06 (act.)	36,59	133,60	2,31	172,50	3,03	143,80	25,67	17,85%
	Variación 1/	-1,3%	-0,2%		-0,5%		-0,1%	-2,2%	
	Variación 2/	-19,5%	-3,1%	14,9%	-7,0%	-60,2%	1,8%	-29,8%	
<b>Otros Europa</b>	2004/05 (act.)	2,12	28,87	0,69	31,68	2,08	24,72	4,88	19,74%
	2005/06 (ant.)	4,78	24,78	0,82	30,38	2,20	24,69	3,49	14,14%
	2005/06 (act.)	4,88	24,38	0,77	30,03	2,00	24,69	3,34	13,53%
	Variación 1/	2,1%	-1,6%	-6,1%	-1,2%	-9,1%		-4,3%	
	Variación 2/	130,2%	-15,6%	11,6%	-5,2%	-3,8%	-0,1%	-31,6%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	6,16	62,86	1,15	70,17	7,99	54,50	7,67	14,07%
	2005/06 (ant.)	7,75	55,47	1,10	64,32	6,97	51,80	5,55	10,71%
	2005/06 (act.)	7,67	56,17	1,10	64,94	7,87	51,80	5,57	10,75%
	Variación 1/	-1,0%	1,3%		1,0%	12,9%		0,4%	
	Variación 2/	24,5%	-10,6%	-4,3%	-7,5%	-1,5%	-5,0%	-27,4%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,22	19,50	0,01	19,73	14,00	5,20	0,53	10,19%
	2005/06 (ant.)	0,53	18,00		18,53	12,50	5,50	0,53	9,64%
	2005/06 (act.)	0,53	17,30		17,83	12,00	5,40	0,43	7,96%
	Variación 1/		-3,9%		-3,8%	-4,0%	-1,8%	-18,9%	
	Variación 2/	140,9%	-11,3%		-9,6%	-14,3%	3,8%	-18,9%	
<b>Sudáfrica</b>	2004/05 (act.)	2,96	12,00	0,15	15,11	2,30	8,95	3,86	43,13%
	2005/06 (ant.)	3,86	8,00	0,20	12,06	1,50	8,90	1,66	18,65%
	2005/06 (act.)	3,86	8,00	0,20	12,06	1,50	8,90	1,66	18,65%
	Variación 1/								
	Variación 2/	30,4%	-33,3%	33,3%	-20,2%	-34,8%	-0,6%	-57,0%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	3,18	53,35	2,50	59,03	0,20	52,50	6,33	12,06%
	2005/06 (ant.)	6,33	45,87	2,50	54,70	0,60	50,60	3,50	6,92%
	2005/06 (act.)	6,33	46,95	2,50	55,78	0,60	50,60	4,57	9,03%
	Variación 1/		2,4%		2,0%			30,6%	
	Variación 2/	99,1%	-12,0%		-5,5%	200,0%	-3,6%	-27,8%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	4,37	22,63	6,00	33,00	0,01	27,90	5,09	18,24%
	2005/06 (ant.)	5,09	20,50	6,70	32,29	0,01	28,40	3,89	13,70%
	2005/06 (act.)	5,09	20,50	6,70	32,29	0,01	28,40	3,89	13,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,5%	-9,4%	11,7%	-2,2%		1,8%	-23,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2004/05 (act.)	1,72	15,62	3,01	20,35	0,51	18,40	1,44	7,83%
	2005/06 (ant.)	1,44	16,32	3,20	20,96	0,30	19,15	1,51	7,89%
	2005/06 (act.)	1,44	16,32	3,20	20,96	0,30	19,15	1,51	7,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,3%	4,5%	6,3%	3,0%	-41,2%	4,1%	4,9%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	4,12	35,00	0,70	39,82	0,50	38,90	0,42	1,08%
	2005/06 (ant.)	0,32	44,00	0,80	45,12	1,30	40,80	3,02	7,40%
	2005/06 (act.)	0,42	42,50	1,00	43,92	1,30	40,80	1,82	4,46%
	Variación 1/	31,3%	-3,4%	25,0%	-2,7%			-39,7%	
	Variación 2/	-89,8%	21,4%	42,9%	10,3%	160,0%	4,9%	333,3%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	44,85	130,29		175,14	7,59	131,50	36,06	27,42%
	2005/06 (ant.)	36,40	126,00	0,20	162,60	3,00	134,00	25,60	19,10%
	2005/06 (act.)	36,06	126,00	0,20	162,26	3,00	134,00	25,26	18,85%
	Variación 1/	-0,9%			-0,2%			-1,3%	
	Variación 2/	-19,6%	-3,3%		-7,4%	-60,5%	1,9%	-30,0%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	1,35	15,30	0,49	17,14	2,33	12,59	2,22	17,63%
	2005/06 (ant.)	2,22	11,75	0,41	14,38	1,63	11,33	1,43	12,62%
	2005/06 (act.)	2,22	12,45	0,41	15,08	2,13	11,53	1,43	12,40%
	Variación 1/		6,0%		4,9%	30,7%	1,8%		
	Variación 2/	64,4%	-18,6%	-16,3%	-12,0%	-8,6%	-8,4%	-35,6%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	12,68	39,00	0,62	52,30	9,60	29,05	13,64	46,95%
	2005/06 (ant.)	14,45	40,50	0,45	55,40	9,70	29,61	16,09	54,34%
	2005/06 (act.)	13,64	40,50	0,55	54,69	9,70	30,60	14,39	47,03%
	Variación 1/	-5,6%		22,2%	-1,3%		3,3%	-10,6%	
	Variación 2/	7,6%	3,8%	-11,3%	4,6%	1,0%	5,3%	5,5%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	14,88	51,00	0,53	66,41	20,54	31,88	14,00	43,91%
	2005/06 (ant.)	14,11	60,00	0,52	74,63	22,88	34,23	17,52	51,18%
	2005/06 (act.)	14,00	58,50	0,49	72,99	24,00	32,88	16,11	49,00%
	Variación 1/	-0,8%	-2,5%	-5,8%	-2,2%	4,9%	-3,9%	-8,0%	
	Variación 2/	-5,9%	14,7%	-7,5%	9,9%	16,8%	3,1%	15,1%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	2,10	17,40	25,80	45,30	0,39	40,21	4,70	11,69%
	2005/06 (ant.)	4,70	17,00	27,50	49,20	0,35	44,75	4,10	9,16%
	2005/06 (act.)	4,70	17,00	27,50	49,20	0,35	44,75	4,10	9,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	123,8%	-2,3%	6,6%	8,6%	-10,3%	11,3%	-12,8%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,74	0,79	15,80	17,33	0,01	16,53	0,79	4,78%
	2005/06 (ant.)	0,79	0,77	15,95	17,51	0,01	16,71	0,79	4,73%
	2005/06 (act.)	0,79	0,79	15,95	17,53	0,01	16,71	0,80	4,79%
	Variación 1/		2,6%		0,1%			1,3%	
	Variación 2/	6,8%		0,9%	1,2%		1,1%	1,3%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,30	4,77		4,50	0,26	5,78%
	2005/06 (ant.)	0,26	0,23	4,50	4,99		4,69	0,30	6,40%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,50	4,99		4,69	0,30	6,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,3%	35,3%	4,7%	4,6%		4,2%	15,4%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,50	3,67		3,63	0,04	1,10%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	3,70	3,87		3,83	0,04	1,04%
	2005/06 (act.)	0,04	0,13	3,70	3,87		3,83	0,04	1,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/			5,7%	5,4%		5,5%		

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

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

**Situación en puertos argentinos al 15/11/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 30/11/05  
Desde: 15/11/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	89.300	222.250			159.000	398.500		88.742	124.000				1.081.792
<b>SAN LORENZO</b>													
Alianga G2					2.350	2.350							4.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		22.000			63.000	239.750		20.000					344.750
Resñitor (T6 S.A.)									105.500				105.500
Quebracho (Cargill SACI)		21.000			54.000			41.000					116.000
<b>MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)</b>													
Nídera (Nídera S.A.)		66.900				18.900							85.800
El Translo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.150											11.150
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		45.000											45.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		56.200											145.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	89.300							27.742					143.092
Vicentin (Vicentin SAIC)					27.000	88.350			18.500				139.000
Duerial - ICI													42.600
San Benito					15.000	51.500							66.500
<b>ROSARIO</b>													
Punta Alvear (Cargill SACI)		86.600	45.000			94.000							225.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)		44.000											44.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		42.600	45.000			94.000							139.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													22.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
Puerto Nuevo		22.000											22.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
SAN PEDRO - Elevador Pier SA		16.000				16.000							32.000
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.750	19.200			8.125	16.853		8.125	5.000	49.000			122.053
Open Berth 1	15.750	19.200			8.125	16.853		8.125	5.000	49.000			34.950
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	72.900	42.000			15.000				2.500	19.250			151.650
Galvan Terminal (OMHSA)	29.700												29.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	5.200												21.950
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													
Navios Terminal	38.000	42.000			15.000				2.500				100.000
<b>TOTAL</b>	177.950	408.050	45.000		195.625	538.853		96.867	131.500	68.250			1.662.095
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	89.300	330.850	45.000		159.000	492.500		88.742	124.000				1.329.392

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones			337.465.049
Renta Fija			1.088.119.440
Cau/Pases			455.284.961
Opciones			17.338.488
Plazo			939.841
Rueda Continua			1.125.896.367
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.603,75	0,71%	-0,32%
GRAL	69.204,50	0,65%	-0,89%
BURCAP	4.508,81	0,98%	-1,21%

Las compras selectivas y el comportamiento positivo de los mercados globales apuntalaron la mejora de las acciones líderes. Los operadores comentaron que la baja de la tasa de los bonos del Tesoro estadounidense y la calma política en Brasil fueron dos factores positivos para la plaza local, pero no dejaron de reconocer que la carencia de noticias locales no permite definir el escenario bursátil a corto plazo, considerando que una expansión de la operatoria será fundamental para intentar retomar niveles más ambiciosos.

Tenaris, Alpargatas y Siderar, son las empresas de mayor volatilidad dentro del índice accionario líder. Un contexto externo menos favorable a la región, una mayor aversión al riesgo por parte del inversor y la falta de drivers a nivel local que alimenten una definida tendencia positiva dentro del mercado, impulsó una alta volatilidad en la rentabilidad de las acciones en el último mes, por lo que los analistas se mantienen atentos al desempeño de esas variables.

Por otro lado, los títulos públicos siguen concentrando la atención de los inversores y la mayoría de las series lograron importantes ganancias. El interés por los bonos obedece a varias razones y una de ellas pasa por la revisión al alza de las expectativas inflacionarias.

También los buenos datos de la economía real hacen más atractivo el cupón atado al PIB, pero en rigor se destacan todos aquellos denominados en pesos y que ofrecen algún tipo de cobertura frente a la inflación.

Las bolsas de Nueva York operaron en la semana con volatilidad marcada por las noticias económicas y de empresas, una nueva baja

del crudo y la audiencia para confirmar al candidato a presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke.

«Si soy confirmado, tengo confianza en que los colegas en el Comité de Mercado Abierto y yo mantendremos el enfoque en la estabilidad de precios a largo plazo como la mayor contribución de la política monetaria a la prosperidad económica general y al máximo empleo», dijo Bernanke en un comentario preparado para su audiencia de confirmación ante la Comisión Bancaria del Senado.

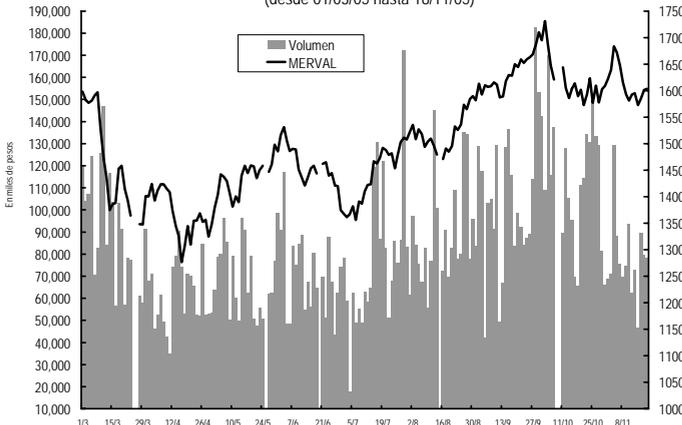
Entre las acciones que impulsaban al promedio industrial Dow Jones se encontraba General Motors, luego que un diario informó que la empresa anunciaría un plan de reestructuración la semana próxima, que incluiría cierres de plantas y el recorte de al menos 25.000 empleos. Otra firma que impulsaba al índice era General Electric Co., que pronosticó mayores ganancias para 2006.

Por su parte, las acciones tecnológicas están ofreciendo buenos desempeños y mostrando un futuro de crecimiento, como lo hizo HP en su recién llegado cuarto trimestre con buenos números, dentro de lo previsto pero mejorando sus pronósticos para el año próximo.

Además es cierto que en el índice Nasdaq están incluidos emprendimientos de otros sectores, como cadenas de restaurantes o empresas de variados objetos sociales. Pero de alguna manera el Nasdaq representa a la nueva generación de 'entrepreneurs' que, cualquiera sea su plan de negocios, apelan a la oferta pública para expandir sus iniciativas, siempre con un fuerte soporte tecnológico para sustentar su proyecto corporativo.

**Evolución del Merval y volumen operado**

(desde 01/03/05 hasta 18/11/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	14/11/05	15/11/05	16/11/05	17/11/05	18/11/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			5.548,20	20.171,69	11.862,99	37.582,87	-63,77%
Valor Efvo. (\$)			5.603,68	31.154,73	8.053,34	44.811,75	-21,99%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					4.200,00	4.200,00	
Valor Efvo. (\$)					26.725,00	26.725,00	
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.	902.064,28	1.952.208,70	512.103,90	623.048,50	262.886,00	4.252.311,38	9,29%
Valor Efvo. (\$)	1.525.627,38	5.153.247,16	1.126.269,33	1.198.588,00	500.010,45	9.503.742,32	8,20%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.525.627,38	5.153.247,16	1.131.873,01	1.229.742,73	534.788,79	9.575.279,07	8,30%
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



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

Títulos Valores colizaciones	14/11/05		15/11/05		16/11/05		17/11/05		18/11/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Previsionales Santa Fe S. \$ 72 hs							45.000	7.363,89	45.000	6.862,99
FF VD APEX 1 C.L. A							293.000	7.807,50		
U\$D CG 72 hs										
FF FIDEBICA II c. A										
Cdo. Inmediato					101.000	5.548,20				
O.N. Regional Trade SA										
s. 1 \$ Cdo. Inmediato							99.300	5.000,00	99.300	5.000,00
<b>Títulos Privados</b>										
Banco del Sud 72 hs									5.250	2.500,00
Banco Francés 72 hs									8.000	1.700,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	14/11/05		15/11/05		16/11/05		17/11/05		18/11/05	
	7	21-Nov	7	22-Nov	7	23-Nov	7	24-Nov	7	25-Nov
	5,71	5,94	6,50	6,50	6,39	6,50	6,36	6,36	5,73	5,73
	19	34	5	3	35	13	29	29	14	14
	1.523.958	4.027.605	557.628,6	38.000,00	1.124.891	519.909,1	1.197.128	1.197.128	499.461,7	499.461,7
	1.525.627	4.032.194	559.714,0	68.189,48	1.126.269	523.149,7	1.198.588	1.198.588	500.010,5	500.010,5

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,150	18/11/2005	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	5,000	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,340	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,400	18/11/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,820	18/11/2005	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	7,900	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,100	16/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	12,750	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,280	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,400	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	17/11/2005	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,750	18/11/2005	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	4,920	18/11/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,700	15/11/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,300	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,810	18/11/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,800	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,980	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	18/11/2005	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	18/11/2005	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 *	0,700	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,310	18/11/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,880	18/11/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,650	18/11/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,050	18/11/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,450	18/11/2005	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	17/11/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,360	18/11/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,790	18/11/2005	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 *	0,430	18/11/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,890	17/11/2005	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	18/11/2005	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	2,560	18/11/2005	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	2,400	18/11/2005	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	18/11/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	18/11/2005	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	3,530	17/11/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,840	18/11/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,600	17/11/2005	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	1,200	18/11/2005	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	1,410	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	4,250	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,650	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	37,000	11/11/2005	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,250	18/11/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,800	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,800	18/11/2005	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 **	3,000	18/11/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946		21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,050	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000		5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,300	17/11/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000		7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,800	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,565	18/11/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,250	18/11/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,990	17/11/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,450	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	86,750	18/11/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	186,000	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,900	18/11/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,500	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	37,150	18/11/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	25,000	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,160	17/11/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,390	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,130	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,390	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,020	17/11/2005	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	42,900	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	32,050	18/11/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,750	18/11/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,580	18/11/2005	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	09/11/2001		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				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<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**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	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>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	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>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	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
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	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
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	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>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

**NUEVOS  
SERVICIOS**

# Complejo de Laboratorios



## Análisis de Glifosato

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

## Identificación de Variedades

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

## Análisis de Fertilizantes

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



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

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



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

Córdoba 1402, 2º Piso, S2002AWV, Rosario, Rep. Argentina  
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260  
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



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

**CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS  
OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO  
CASA FUNDADA EN 1888**

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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