

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • Nº 1230 • 25 DE NOVIEMBRE DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

Sistema de precios y retenciones **1**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Estimaciones futuras de producción de soja **5**

Es bueno contrastar las Los precios estadounidenses continúan deprimidos **8**

Bajó el maíz local con demanda sostenida **11**

La oleaginosa atada a la suerte de los subproductos **13**

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (agosto) **32**

PRIVADOS: Embarques desde el Up River de granos y derivados (octubre) **34**

SISTEMA DE PRECIOS Y RETENCIONES

La economía de mercado (y prácticamente todas las economías del mundo lo son) se centra en el sistema de precios. Este es un sistema de señales que informa a los operadores económicos (oferentes, demandantes e inversores) sobre como deben actuar. Cuando hablamos de sistema de precios estamos hablando de la relación entre los precios de los distintos bienes, es decir de los precios relativos. No hay que confundir esto con el llamado nivel de precios que no es más que un promedio estadístico. Es cierto que cuando aumenta dicho nivel de precios probablemente aumenta la distorsión de los precios relativos. Como un ejemplo, recordemos la llamada hiperinflación alemana posterior a la guerra de 1914-1918. Durante la guerra, y ante el aumento de los precios de los bienes de consumo, se fijaron precios máximos, el llamado Plan Hindenburg.

Terminada la guerra, los precios se fueron disparando, al principio lentamente y posteriormente, rápidamente. Una serie de factores influyeron para esto: la emisión monetaria para evitar la falta de liquidez y razones externas como la ocupación del Ruhr por tropas extranjeras y la amenaza que implicaba el pago de las reparaciones de guerra. A mediados de 1923 el público advirtió que, como dice von Mises, «el dinero se derretía como chocolate caliente en los bolsillos», y entonces los precios se dispararon brutalmente llegando a 25.000 por ciento de aumento en el mes de octubre. La distorsión de precios relativos fue brutal a tal punto que cuando hubo que fijar una nueva relación cambiaria con el dólar estadounidense para detener la inflación, relación que había sido de 4,2 reichmark por dólar antes de la guerra, se eligió arbitrariamente una relación de 4,2 billones que marcaba uno de los mercados financieros. Otros mercados hablaban de una relación de 3,6 billones y los había de 5 o

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 22/11/05 16

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 17

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 19

Mercado físico de Rosario 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 21

Mercado a Término de Buenos Aires 23

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 24

Precios internacionales 25

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos 31

SAGPYA: Embarques por puerto y

destino de aceites y subproductos (agosto) 32

PRIVADOS: Embarques desde el Up River

de granos y derivados (octubre) 34

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 22/11 al 8/12/05 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

más billones. Es decir que la moneda se había devaluado en un billón de veces.

Si tenemos en cuenta que la cantidad de bienes y servicios de una economía moderna puede estar en alrededor de 100 millones y que esos bienes pueden tener varios precios durante una jornada (obediendo a la oferta y a la demanda), la cantidad de precios relativos que potencialmente se genera puede llegar a una cifra extraordinaria. Con un simple modelo constituido con 3 precios para cada bien, llegaremos a 'arreglos repetitivos' de aproximadamente $3^{100.000.000}$ de precios relativos. Este número es muchísimo mayor a la cantidad de átomos que existen en todo el universo que es estimada en alrededor de 10^{80} (según los cálculos de uno de los creadores de la mecánica cuántica, Pascual Jordan, en su libro «**El hombre de ciencia ante el problema religioso**»).

Esa complejidad de los precios relativos debe reflejar la mayor o menor escasez de bienes y la valorización subjetiva que los individuos hacen de los mismos. Los precios tienen que subir o bajar reflejando esa mayor escasez y apreciación de la gente. Cuando los gobiernos fijan precios máximos o mínimos distorsionan el genoma del sistema de precios, impidiendo que cumpla su papel que es el de transmitir información. Se dice que los subterráneos de Moscú no variaron sus precios en 50 años y esto no es más que una confirmación de que en un sistema socialista de administración central los precios juegan un papel totalmente secundario, lo que afecta la eficiencia del sistema: se produce no lo que quiere la gente sino lo que imponen los gobiernos.

Dentro del conjunto de precios los hay más y los hay menos penetrantes. El precio más 'penetrante' de la economía es la 'tasa de interés' (al decir de Irving Fisher, prestigioso economista que fuera profesor de la Universidad de Yale), es decir el que ejerce una influencia 'causal' mayor sobre todos los otros precios. En realidad, la tasa de interés no es un precio sino una relación de dos precios: 'el precio de un bien hoy con respecto al precio del mismo bien mañana'. Si hacemos la división nos encontramos que el resultado es igual a 1,..., es decir que el precio hoy es mayor al precio mañana. Esto se debe a que existe en la gente una 'preferencia temporal' por el presente con respecto al futuro.

La mencionada tasa de interés es la llamada 'tasa originaria' y, al depender de la distinta apreciación temporal de la gente, es una tasa variable. Cada ser humano tiene una distinta tasa originaria. Pero existe otra tasa de interés que es la monetaria, que depende de la

EDITOR

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

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

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

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

mayor o menor oferta y demanda de dinero por parte del público. Fue el economista sueco Knut Wicksell quien desarrolló la teoría de las dos tasas de interés: una la llamó tasa 'natural', ya que no depende de influencias monetarias, y la otra tasa 'monetaria', que sí depende de esas influencias del sistema bancario y monetario.

En principio, el público percibe sólo la tasa monetaria y actúa en base a la señal que ésta le transmite. Pero, como muy bien decía Wicksell, ambas tasas tendrían que estar en equilibrio y es por ello que no se debe alterar 'políticamente' la tasa monetaria. Si la tasa monetaria disminuye por la inyección de moneda o crédito se origina lo que se llamó teoría del ciclo monetario, es decir se produce un boom de sobreinversión, inflación y crisis. Algunos economistas, como el británico Keynes y el danés Pedersen, sólo aceptaron como real la tasa monetaria mientras que negaban la existencia de la tasa originaria. El eminente economista sueco Lindhal, en polémica con Pedersen, sostuvo que no se podía considerar seria la afirmación de un economista que negase la tasa originaria (para dicha polémica ver el anexo de la obra de Pedersen, «**Teoría del dinero**», ed. Aguilar).

Otro precio penetrante de la economía es el **tipo de cambio**, que también es una relación de precios entre dos monedas, una doméstica y otra de un país extranjero. Al respecto existen dos sistemas de tipos de cambio: el de tipos fluctuantes y el de relación fija. Hoy es dominante el primer sistema. En él los tipos suben y bajan obedeciendo a un sinnúmero de factores o causas a veces no controlables. En la concepción del que fuera líder de la escuela Monetarista de Chicago, Milton Friedman, los tipos de cambio fluctuantes tenían que estabilizarse si los países implementaban una política monetaria racional con una emisión ligada al crecimiento de la economía. Pero en la realidad, las variaciones de los tipos de cambio son bastante mayores y obedecen también a otras causas de más difícil control, como las tasas de interés, el crecimiento de la economía, las balanzas de cuentas corrientes, etc. Es probable que las fluctuaciones de los tipos de cambio obedezcan en el más largo plazo a las mencionadas diferencias entre las ofertas monetarias de los distintos países, pero en el corto plazo juegan muchos otros factores difíciles de aislar y controlar.

Con respecto a la relación fija entre los tipos de cambio, podríamos considerar dos subsistemas: a) el de una moneda única a nivel internacional, como fue el patrón oro, siendo las distintas monedas de distinto gramaje de oro. Por ejemplo, antes de la guerra de 1914-18 la relación era entre 4,8 dólares estadounidenses y una libra británica. A su vez, un dólar estadounidense era equivalente a 4,2 reichmark alemanes. De ahí resultaba una relación de 20,2 reichmark por libra. Esas relaciones dependían del peso en oro. El flujo y reflujo de oro entre los países (como sostenía en el siglo XVIII David Hume) hacía que el sistema funcionase casi cibernéticamente. b) distinto es el caso de una relación fija entre papeles monedas inconvertibles. En este caso la relación fija entre los tipos de cambio tiene solo un carácter político y si no hay una corrección de la emisión monetaria y de las cuentas fiscales el sistema termina en una devaluación como ocurrió en el 2002 en nuestro país.

Además de los mencionados precios 'penetrantes', tasa de interés y tipo de cambio, existen otros precios que cumplen un papel importante en la economía. Nadie puede negar la importancia del precio del **petróleo y de algunas commodities, como el hierro, el**

cobre, la soja, el trigo, etc. Esos precios fluctúan en los mercados internacionales y por supuesto que producen alteraciones en los precios domésticos de los países que en mayor o menor medida las utilizan. Pero hay que distinguir entre esos bienes. Algunos se agotan con el tiempo, como pasa con el petróleo, el carbón, el hierro y el cobre. Por supuesto que su oferta no es fija sino que se puede incrementar hasta cierto punto, pero para ello hay que aumentar la prospección y la perforación a un costo muy elevado. Por otra parte, y es el caso del petróleo, su oferta está condicionada políticamente por un grupo de países productores que tienen la mayor parte de las reservas mundiales. Distinto es el caso de las commodities agrícolas o ganaderas, cuya oferta puede incrementarse bajo el estímulo de los precios o por razones tecnológicas.

Las variaciones de los precios 'penetrantes' tienen una fuerte influencia sobre los precios del grueso de los bienes y servicios. Con respecto a la tasa de interés y el tipo de cambio es importante una política monetaria 'estable', aunque como dijimos más arriba, en el corto plazo pueden jugar otras variables difíciles de controlar. Con respecto a los precios de las commodities que se agotan con el tiempo y que están muy condicionadas políticamente, la mejor política de los gobiernos sería la de la prudencia y podrían justificarse, en determinadas circunstancias, 'retenciones', pero tratando de que los precios internos no se alejen demasiado de los precios internacionales pues caso contrario se estaría viviendo una economía de ficción. Si el precio interno se aleja hacia abajo del precio internacional no existe ningún incentivo a invertir en pros-

pección y perforación en las distintas cuencas. Es lo que pasa actualmente en nuestro país.

Con respecto a las commodities agrícolas y ganaderas las retenciones no tienen ninguna justificación. Si los precios internacionales de estos bienes aumentan es bueno que los precios domésticos se acomoden a dicha suba, la que llevará a mayores producciones y a un mayor bienestar en sus productores, lo que producirá un 'efecto derrame' sobre otras personas y zonas. Tomemos el ejemplo de las carnes. Brasil es en estos momentos el principal exportador mundial. Habiéndose detectado algunos focos de aftosa es probable que pierda parte de esa participación comercial en el mercado mundial. Nuestro país es uno de los pocos que están en condiciones de ir aumentando la exportación mundial de carnes. El mercado internacional emite esas señales y lo lógico es seguirlas, de ahí que aumentar la alícuota de las retenciones (de 5% a 15%), como se ha hecho en los últimos días, es equivalente a romper el termómetro para ignorar la fiebre que se tiene en algún momento.

LA OFERTA Y DEMANDA DE PETRÓLEO

Vamos a ofrecer algunos datos estadísticos sobre la oferta y demanda de petróleo a nivel mundial. Los mismos han sido extraídos del informe «**Perspectivas de la economía mundial**», abril de 2005, publicado por el FMI, que a su vez utiliza como principales fuentes las estimaciones del Organismo Internacional de Ener-

gía, del Departamento de Energía de Estados Unidos y otras.

En primer lugar vamos a diferenciar dos distintos oferentes: a) Países fuera de la OPEP y b) Países de la OPEP.

Entre los países fuera de la OPEP los principales productores de crudo en el año 2002 son los siguientes (en barriles por día):

- a) Estados Unidos y Canadá: 10,5 millones
- b) Rusia: 8 millones de barriles
- c) Países europeos de la OCDE: 6,9 millones
- d) Países de América Central y del Sur: 3,8 millones
- e) México: 3,7 millones
- f) China: 3,5 millones
- g) Países de África: 3,1 millones
- h) Otros países de Asia: 2,6 millones
- i) Otras economías en transición: 2 millones
- j) Resto del mundo: 3 millones
- k) Petróleo no convencional: 1,7 millones (se incluye petróleo de Canadá y de Venezuela, aunque este país pertenece a la OPEP).

En total estos países ofertaron 48,8 millones de barriles por día en el 2002. En el 2010 se estima que se llegará a 57,2 millones y en el 2020 a 56,9 millones. Las estimaciones anteriores son del Organismo Internacional de Energía. Las del Departamento de Energía de Estados Unidos calculan en el 2020 que la oferta llegaría a 63,2 millones de barriles.

Los países de la OPEP (Arabia Saudita, Irán, Irak, Emiratos Árabes Unidos, Venezuela, Libia, Indonesia, Nigeria, Qatar y Argelia) tenían una oferta de 34 millones de barriles por día. La producción se ha incrementado en los últimos años pero la capacidad de extracción está en el límite.

Es decir que la oferta total de petróleo (países de la OPEP y no OPEP) asciende a alrededor de 83 millones de barriles por día.

Las reservas de petróleo a finales del 2003 ascendía a 1,266 billones de barriles, es decir alrededor de 204.000 millones de metros cúbicos. Los países con más reservas son los siguientes:

Arabia Saudita	20%
Irán	10%
Irak	9%
Emiratos Árabes Unidos	8%
Kuwait	8%
Venezuela	6%
Rusia	5%
Nigeria	2%
Estados Unidos	2%
Canadá	14%
Resto del mundo	13%

Como se puede ver las reservas correspondientes a los países de la OPEP llegan a alrededor del 67% del total de las reservas mundiales, cuando su producción asciende a 41% aproximadamente. Los países no pertenecientes a la OPEP tienen reservas por el 33% y una producción del 59% del total mundial.

La demanda de petróleo a nivel mundial llegaba a 79,8 millones de barriles diarios en el 2003. Para el 2010 se estimaba una demanda de 92 millones y para el 2020 de 113,5 millones.

El consumo de petróleo por países y regiones llegaba en el 2004 a:

- a) Estados Unidos: 25% del consumo mundial

- b) Países europeos de la OCDE: 19% del consumo mundial
- c) China: 8% del consumo mundial
- d) Japón: 7% del consumo mundial
- e) CEI: 4% del consumo mundial
- f) India: 3% del consumo mundial
- g) Resto del mundo: 34% del consumo mundial

En el 2003 la demanda mundial de petróleo dependía en 38,5% del petróleo de los países de la OPEP. En el 2010 ese porcentaje se estima en 35%, en el 2020 en aproximadamente el 40% y en el 2030 en casi el 49%. Es decir que el mundo se va a volver más y más dependiente del petróleo de los países de la OPEP.

Un dato interesante que se publica en la página 179 del Informe del FMI es el referido a los costos unitarios de la producción de petróleo (las fuentes a las que se hace referencia son Goldman Sachs y el Organismo Internacional de Energía). Veamos las cifras en dólares estadounidenses por barril:

a) Costo de exploración y desarrollo: Países no pertenecientes a la OPEP: África 2,90; América latina 3,2; América del Norte 3,7; Asia 2,9; Asia Pacífico 2,7; Europa 4,0 y Oriente Medio 2,6. Países de la OPEP: Arabia Saudita entre 1 y 2 dólares.

b) Costo de producción: Países no pertenecientes a la OPEP: África 2,2; América Latina 3,1; América del Norte 6; Asia 3,3; Asia Pacífico 2,2; Europa 2,7 y Oriente Medio 2,6. Países de la OPEP: Arabia Saudita menor a 2 dólares.

c) Costo tributario implícito: se incluye aquí el impuesto sobre la renta, impuesto a la producción y regalías combinados. Los componentes tributarios varían según los ingresos y las utilidades por barril. En este caso se calculan según los ingresos de alrededor de 20 dólares el barril. Países no pertenecientes a la OPEP: África 9 dólares; América Latina 6,1; América del Norte 4,2; Asia 8,3; Asia Pacífico 7,8; Europa 8,0; y Oriente Medio 9,7. Países pertenecientes a la OPEP: Arabia Saudita. Margen con respecto a los ingresos. El gobierno recibe la mayor parte de los ingresos de petróleo.

d) Diferencial con respecto al Brent: diferencia entre el ingreso medio por barril –petróleo y gas combinado- y el precio del crudo Brent. Países no pertenecientes a la OPEP: África 2,6 dólares; América Latina 3,3; América del Norte -; Asia 2,0; Asia Pacífico 2,3; Europa 1,2 y Oriente Medio 1,7. Países de la OPEP: Arabia Saudita -.

e) Total (estructura de los costos unitarios totales, según el equivalente del crudo Brent después de impuestos. Excluye las utilidades –rendimiento- del capital invertido. Según las estimaciones de Goldman Sachs, el precio del petróleo a u\$s 20 el barril cubriría la estructura de costos del sector y proporcionaría al mismo tiempo una tasa nominal de rendimiento del 8%. Países no pertenecientes a la OPEP: África 16,8 dólares; América Latina 15,8; América del Norte 13,9; Asia 16,5; Asia Pacífico 15,1; Europa 15,9 y Oriente Medio 16,6. Países de la OPEP: Arabia Saudita: no hay datos.

Los costos de los países no pertenecientes a la OPEP se basan en los 100 principales proyectos recientes relacionados con el petróleo y el gas.

ESTIMACIONES FUTURAS DE PRODUCCIÓN DE SOJA

Estados Unidos

Según datos del USDA de fines del año pasado (2004) la siembra, rendimientos y producción de soja en EE.UU. serían los siguientes en los próximos diez años:

Siembra (en millones de acres):

2004/05	75,1
2009/10	72,8
2014/15	72,8

Cosecha (en millones de acres)

2004/05	74,0
2009/10	71,4
2014/15	71,4

Rendimiento (en bushels sobre acre cosechado):

2004/05	42,6
2009/10	41,6
2014/15	43,6

Producción (en millones de bushels)

2004/05	3.150
2009/10	2.970
2014/15	3.115

Crushing (en millones de bushels)

2004/05	1.645
2009/10	1.810
2014/15	1.930

Exportación (en millones de bushels)

2004/05	1.010
2009/10	1.030
2014/15	1.030

Como puede observarse se estima que la molinera efectiva llegaría en el 2014/15 a 1.930 millones de bushels, es decir a 52,5 millones de toneladas. Estimando que la industria trabaja con una ocupación de planta de alrededor del 90%, tendríamos una capacidad teórica de 58,3 millones de toneladas. Si dividi-

mos esta cifra por 335 días de labor en el año llegamos a 174.000 toneladas por día. Partiendo de que en la actualidad la capacidad de planta estaría en alrededor de 155.000 toneladas por día, podemos estimar que se proyecta un incremento de 19.000 toneladas de capacidad por día (ver Semanario anterior).

Brasil

El documento no hace una estimación de la producción de Brasil ni de Argentina sino sólo de sus exportaciones, tanto de poroto como de harina y aceite.

Exportación de poroto (en millones de toneladas)

2004/05	22,3
2009/10	37,7
2014/15	49,4

Exportación de harina (en millones de toneladas)

2004/05	17,0
2009/10	20,4
2014/15	22,3

Exportación de aceite (en millones de toneladas)

2004/05	3,1
2009/10	4,2
2014/15	4,8

Partiendo de una estimación de una producción de soja en Brasil de 51 millones de toneladas en la campaña 2004/05 (datos del USDA) y de exportaciones de poroto (20,5 millones), de harina (14,04 millones) y de aceite (2,37 millones) podemos deducir que las exportaciones llegaron al 72,4% de la producción. Es cierto que hay algunas diferencias de datos pero ello se debe a que la estimación de Brasil en la proyección hasta el 2014/015 fue exagerada. Estimamos que el 27,6% de consumo doméstico se va a ir incrementando hasta un 30% en el 2009/10 y de 32% en el 2014/15. De ahí deducimos la siguiente cifra de producción (en millones de toneladas):

2009/10	89,0
2014/15	113,0

Argentina

Al deducir la producción desde las exportaciones, la estimación de nuestro país es más sencilla dado que el consumo interno es relativamente pequeño:

Exportación de poroto (en millones de toneladas):

2004/05	7,7
2009/10	7,2
2014/15	6,7

Exportación de harina (en millones de toneladas)

2004/05	20,2
2009/10	25,3
2014/15	30,0

Exportación de aceite (en millones de toneladas):

2004/05	4,6
2005/06	5,9
2014/15	7,0

La producción de la campaña 2004/05 fue de 39 millones de toneladas y la exportación de poroto (9,6 millones), de harina (20,35 millones) y de aceite (4,97 millones), tenemos que el consumo interno fue de 10,4%. Estimamos que esta cifra sería ligeramente supe-

rior, 11% para el 2009/10 y 11,5% para el 2014/15. Por lo tanto tendríamos la siguiente producción en millones de toneladas:

2009/10	43,0
2014/15	49,4

Las cifras anteriores son estimaciones pero nos dan una idea de las proyecciones de un organismo tan importante como el USDA de la producción de los tres principales países exportadores de soja o subproductos.

En conjunto los tres países tendrían la siguiente producción en millones de toneladas (la cifra de la campaña 2004/05 es la real):

2004/05	175,0
2009/10	213,0
2014/15	247,2

Lo anterior no es más que una estimación por lo que debe tomarse con prudencia.

ES BUENO CONTRASTAR LAS PROPIAS OPINIONES

Siempre es bueno organizar una reunión para contrastar las propias opiniones. Es por ello que en una reunión del Foro de la Cadena Agroindustrial celebrada en Rosario, uno de los panelistas, el Dr. González Fraga hizo de 'abogado del diablo' y en réplica al documento elaborado por el foro en materia tributaria, hizo notar que un principio fundamental que debía guiar todo programa en este sentido era el de la '*sustentabilidad fiscal*'.

Es cierto que el documento elaborado por el Foro también sostiene ese principio, de todas

maneras creemos, y de la misma frase se deduce, que no es sustentable toda política fiscal que lo sea a través de impuestos 'distorsivos'. La sustentabilidad fiscal alude a una política tributaria permanente que se extiende en el tiempo y que no sufre variaciones espasmódicas. A este respecto se dice en página 6 del documento, después de mencionar otras características, que un sistema impositivo deseable debe ser estable:

«Esta característica es vital, principalmente en los sistemas productivos agropecuarios que habitualmente involucran inversiones de largo desarrollo. La toma de decisiones requiere de normas simples, transparentes y seguras, con el menor margen de incertidumbre posible: las perspectivas que un país ofrece para el ahorro y la inversión están estrechamente relacionadas con las señales que define el Estado en materia tributaria. Se debe optar por un diseño que evite la inestabilidad en la legislación impositiva, que provoca una aplicación no uniforme de las leyes».

Dejando de lado otros impuestos distorsivos, no hay duda que las llamadas 'retenciones' son las que más preocupan al sector rural, el más afectado por esta gabela. A este respecto el documento elaborado por el Foro dice lo siguiente:

Las retenciones «se implementaron en un período de fuerte crisis, para obtener recursos fiscales e impedir que los precios internos de los bienes transables se incrementen a la misma tasa de la depreciación del peso. Pero los derechos a la exportación son impuestos que distorsionan dramáticamente la asignación de recursos de la economía, disminuyen el precio percibido por los productores perjudicando la rentabilidad del

sector y promueven un fuerte sesgo anti-inversión, anti-exportador y anti-comercio exterior. Estos efectos se ven agravados en una economía cerrada, como la argentina».

Teniendo en cuenta que no es práctico solicitar a las autoridades algo que produciría un colapso en las cuentas públicas, se dice en el documento:

«Se solicita la eliminación de los derechos de exportación, aunque debido a la dependencia de los ingresos tributarios de este impuesto, se considera apropiada su disminución gradual, en base a un cronograma preestablecido. Esta disminución debe encararse lo antes posible».

Aparentemente, el Dr. González Fraga no leyó el documento que fue distribuido hace ya varios meses. Su propuesta, por el contrario, fue la eliminación del mencionado impuesto en un período de 10 años. Lo que hemos visto en las últimas semanas, por el contrario, es el incremento de esas retenciones en una serie de rubros de la cadena agroindustrial.

En otro momento de su disertación el mencionado interlocutor dio a entender que la aplicación de las retenciones obedecía al no cumplimiento por parte del sector agropecuario de sus obligaciones como contribuyentes de otros impuestos, concretamente del impuesto a las ganancias. Nos hizo recordar lo que un funcionario del gobierno nacional había expresado un tiempo atrás: «las retenciones son un impuesto imperfecto a las ganancias». Pero a este respecto, solo cabe decir que si el sector rural u otros sectores no cumplen con sus obligaciones tributarias, más allá de la responsabilidad que le cabe a cada una de las personas por este incumplimiento, los principales responsables son las autoridades por no aplicar un sistema de contralor que evite la mencionada evasión. Cuando los sistemas tributarios son complejos, por la multiplicidad de normas operando al mismo tiempo –incluso contradictorias–, como por la actuación de distintos agentes recaudadores sin una adecuada concertación, que es lo que pasa en nuestro país, a nadie le debe sorprender de que exista evasión.

Pero el que exista evasión no justifica que el fisco, a través de impuestos distorsivos, recaude mucho más que lo que se dejó de tributar por el impuesto a las ganancias. Hagamos un cálculo grosero a este respecto del subsector agropecuario más importante que es el de la producción y comercialización granaria. Para el corriente año se puede estimar que la rentabilidad bruta podría estar en 1.500 millones de dólares. Suponiendo que no hubieran existido retenciones, que este año llegarán a alrededor de 2.600 millones de dólares, tendríamos que el total de las ganancias brutas habrían sumado 4.100 millones. Aplicando una alícuota promedio de 25%, tendríamos que el impuesto a las ganancias a pagar llegarían a 1.025 millones de dólares. Pero en realidad se pagaron 2.600 millones de dólares por retenciones y estimemos 300 millones de dólares por impuesto a las ganancias, en total 2.900 millones, casi tres veces más.

Uno de los principios fundamentales de todo sistema tributario sano debe ser el de la equidad. El documento del Foro dice al respecto:

«El impacto de los impuestos en los distintos sectores de la población se relaciona con la meta de alcanzar la equidad o justicia, en un doble desafío:

-Equidad horizontal: los contribuyentes en igual posición econó-

mica deben ser tratados de igual manera.

-Equidad vertical: la sociedad debe decidir hasta qué punto quienes tienen mayor capacidad contributiva deben pagar proporcionalmente más, empleando instrumentos tributarios que eviten colisionar con el objetivo de la eficiencia.

El sacrificio de un objetivo como la equidad, para el logro de otro (la eficiencia) debe ser el mínimo posible».

TRIGO

Los precios estadounidenses continúan deprimidos

En una semana más corta para el mercado estadounidense fueron pocos los cambios que se observaron en los precios del cereal. Son muy pocas las noticias que pueden modificar la tranquilidad del mercado futuro y ninguna impactó de manera significativa para quebrar las bajas.

La operatoria en el mercado de Chicago está influenciada por las condiciones climáticas y el comportamiento de la demanda externa del cereal estadounidense.

Muchos contratos alcanzaron nuevos mínimos sin expectativas de poder recuperarse en el corto plazo cuando está aumentando la competencia del cereal proveniente del hemisferio sur.

Está avanzando la cosecha de Australia y Argentina aunque con evolución dispar con respecto a productividades y calidades del cereal.

La mayor competencia se observa en los negocios de exportación

de trigo estadounidense. Son pocas las operaciones que se confirman en las últimas semanas.

En el reporte sobre inspecciones de embarques los negocios alcanzaron las 437.500 tn, debajo de la cifra de la semana pasada y del año anterior. El acumulado de embarques alcanza las 12,8 millones de tn contra las 14,7 millones del año pasado a la misma fecha.

El mercado exportador estuvo atento a la noticia de que India no necesitaría importar trigo porque poseía reservas suficientes y precios estables. El dato era contrario a las expectativas de que el país de Asia importaría trigo estadounidense por primera vez en seis años.

La noticia motivó algunas ventas especulativas que se sumaron al poco interés que muestran los operadores por el trigo.

El parcial sostén de los precios estuvo en la evolución de las condiciones climáticas. El clima seco está perjudicando la cosecha en algunas áreas del sur de las Planicies de trigo duro colorado de invierno. Sin embargo, las condiciones para la cosecha continúan favorables en las regiones de trigo de invierno del Medio Oeste.

La situación mostraría luego sus efectos en el reporte sobre la condición de los cultivos. El mercado esperaba una pequeña corrección a la baja en el ranking y los porcentajes informados lo confirmaron. El trigo de invierno se encuentra un 55% de bueno a excelente, bajando 1% respecto de la semana anterior e inferior al 76% del 2004.

Además, la falta de humedad de los suelos podría significar un mayor deterioro de los cultivos.

El reporte semanal también indicó que ya emergió el 91% del trigo de invierno, contra el 88% de la semana pasada y el 89% del promedio de los últimos 5 años.

A pesar de que el clima continúa seco en las planicies trigueras del sur, la mayoría de los contratos que operan en Chicago volvieron a formar nuevos mínimos, mientras que Kansas operaba en el mínimo de los últimos dos meses.

Los fondos estuvieron liquidando lo poco que les queda comprado en Kansas, mientras incrementan su posición vendida en Chicago; presionando así ambos mercados.

Las recientes bajas han llevado a los contratos a mostrar importantes niveles de sobreventa, con lo que no sería raro esperar una corrección en los próximos días, si es que no aparecen más noticias negativas.

Hubo un reposicionamiento con escaso volumen el miércoles antes del feriado del Día de Acción de Gracias en Estados Unidos, sin embargo no fue suficiente para cambiar la tendencia de los precios que se confirmó el viernes.

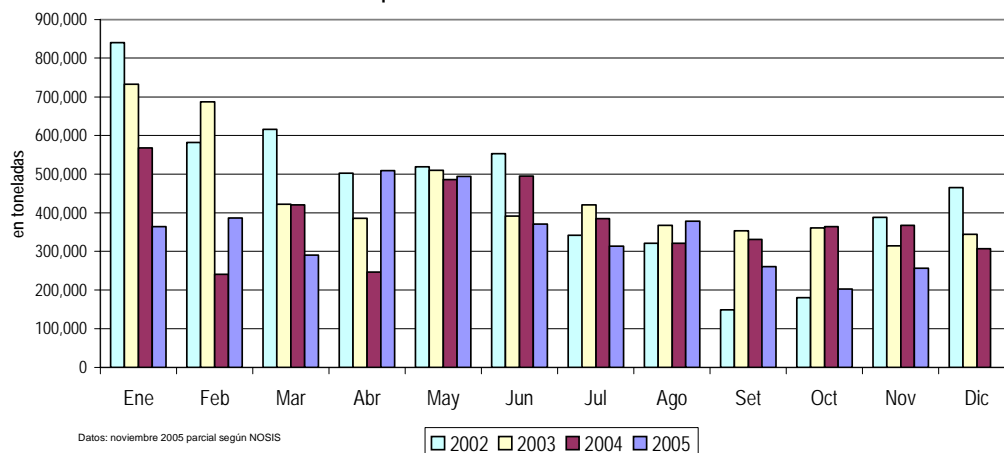
No se registraron nuevas noticias alentadoras para el mercado. En tanto, los pronósticos de lluvia y posibles nevadas en el cinturón productor de trigo rojo duro de invierno ayudaron a la baja final de la semana.

El clima en las planicies trigueras del sur está resultando más cálido de lo normal, lo que ha demorado la entrada en dormancia de los trigos de invierno. Por lo tanto, es probable que estos todavía reciban algún beneficio de las lluvias que se esperan para la región en los próximos días.

El trigo en Brasil

Una baja en la producción de trigo modifica las estimaciones so-

Embarques mensuales de TRIGO a Brasil



bre la producción de granos total de Brasil para el 2005.

El IBGE (Instituto Brasileño de Geografía y Estadística) revisó sus estimaciones para la producción de cereales, leguminosas y oleaginosas de Brasil, proyectándolas en 112,7 millones de tn. La reducción de 5,49% respecto del año pasado responde a la caída en la safra de trigo, entre otras razones.

En setiembre la previsión alcanzaba las 112,8 millones de tn y la reducción de casi 100.000 tn corresponde exclusivamente a los cultivos de trigo.

Para el cereal en el 2005 se espera un volumen de 4,99 millones de tn, mostrando una reducción del 13% en relación a la cosecha anterior cuando fue cosechada una producción de 5,72 millones de tn.

El organismo, que tiene una metodología distinta a la utilizada por la Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento), resaltó que entre los principales cultivos solo el trigo se encuentra aún en los campos mientras que los demás (arroz, maíz, poroto, algodón y soja) ya fueron cosechados.

La menor producción de trigo se motiva en el exceso de lluvias en Parana, el principal estado productor del país. Las abundantes precipitaciones perjudicaron la productividad y la calidad del grano.

La cosecha de trigo está próxima a finalizar en Brasil. En Rio Grande do Sul el avance es importante en las últimas semanas, aunque aún está debajo de lo cosechado el año anterior a la misma fecha.

La cosecha de esta campaña muestra una diferencia importante en cuanto a calidad y cantidad de cereal recolectada. Aunque en los últimos lotes se está observando una mejora, no alcanzará para mejorar la productividad media que es inferior a otros años.

Con una producción brasileña inferior aumentan las expectativas respecto de las compras que el país vecino debería hacer para abastecer su consumo interno.

Las importaciones brasileñas de trigo y harina totalizaron 380.600 tn, volumen levemente superior al importado el mismo mes del año pasado cuando Brasil importó cerca de 369.000 tn.

En el año 2005 el volumen de importaciones totaliza cerca de 4,12 millones de tn de trigo en grano y harina, cerca de un 1% más que las 4,09 millones de tn importadas en los primeros diez meses de 2004.

Argentina abasteció a Brasil durante le año con 3,77 millones de tn de trigo y algo más de 410.000 tn de harina, lo que corresponde a aproximadamente el 92% de todo el grano y derivado importado por el país.

El año anterior, Argentina alcanzó el 96% de todo el volumen importado por Brasil.

La cosecha presiona los valores locales

En el mercado local los precios del cereal no paran de bajar. Luego de haber alcanzado los \$ 325 a comienzos de mes, las ofertas de los compradores son más bajas ante la mayor disponibilidad del grano en el mercado.

El avance de la cosecha, aunque con rendimientos muy dispares, es el justificativo que muestra el mercado en primera instancia de la caída de casi \$ 35

en veinte días y \$ 20 en una semana.

El último precio ofrecido tanto por los exportadores como por la molinería fue de \$ 290 para la mercadería con descarga inmediata.

Los precios pagados a pesar de ser inferiores respecto de la semana previa generaron un considerable volumen de negocios diarios que osciló, a la vista, entre 15.000 y 20.000 tn.

Se observa un sector exportador muy activo con compras de trigo de la campaña 2005/06 que se incrementa semana tras semana y superando levemente el volumen del año pasado a la misma.

Según el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 16/11 se llevaban compradas 1,46 millones de tn frente las 1,44 millones del 2004. En relación con las ventas efectivas, es superior en un 16% mientras que el año anterior el porcentaje alcanzaba el 50%.

Las mayores ventas al exterior del trigo 2005/06, que totalizan 1,22 millones de tn, responden a que los precios FOB del cereal argentino continúan siendo competitivos en el mercado mundial.

El precio para embarque más cercano desde los puertos de up river promedia los u\$s 132, debajo de los u\$s 137 de la semana previa pero superando los valores FOB del año pasado a la misma fecha.

La situación tiene un elemento adicional que ayuda a las exportaciones argentinas: los trigos brasileños. Como hemos citado anteriormente las productividades y las calidad del cereal brasileño está motivando a los molinos a demandar más grano externo de calidad.

Estos negocios están llegando al país. Los embarques de trigo y los nuevos compromisos de

exportación están teniendo un único destinatario: Brasil.

Los compromisos de trigo 2004/05 al 18/11 alcanzaron las 11,07 millones de tn, aumentando 25.000 tn en la semana por una nueva venta con destino al país vecino y superando las 8,76 millones del año pasado a la misma fecha.

La cifra citada se aproxima cada vez más a las 11,1 millones de tn proyectadas como saldo exportable de trigo de la campaña. Mientras tanto el sector exportador reporta compradas 11,9 millones de tn de trigo para cumplir con sus ventas.

Estar hablando de cifras mayores a las 11 millones de tn de trigo argentino volcadas al mundo es una señal alentadora para el país que se consolida como quinto exportador global. Sin embargo, este papel difícilmente se pueda repetir en la próxima campaña.

Cuando recién ha comenzado la cosecha del cereal en las regiones productoras del norte del país, y sin contar aún con datos oficiales sobre el porcentaje de avance, las perspectivas sobre una menor producción muestran un amplio margen.

Las estimaciones oscilan entre 11,5 y 12,5 millones de tn, cifras que se irán afinando con el transcurso de las semanas a medida que avance la recolección.

Una primera observación sobre el cereal que está ingresando muestra que los rindes obtenidos en el norte son muy dispares, con sorpresas satisfactorias en algunos casos pero negativos en relación a la calidad.

El aspecto del grano parece ser bueno, aunque está bajo en proteínas y tiene algún problema en cuanto al destino panadero del mismo.

En la provincia de Santa Fe, al norte, se generalizó la cosecha alcanza un rinde promedio bastante considerable si tenemos en cuenta las condiciones climáticas adversas que acompañaron el desarrollo de los cultivos. En cuanto a lo que sucede en el sur, las últimas precipitaciones interrumpieron las actividades en los campos aunque las expectativas actuales son mejores a las iniciales.

En Córdoba la situación es muy dispar, la cosecha en el norte avanza a buen ritmo y con buenos rendimientos, aunque cuando se avanza hacia el sur se espera una paulatina disminución del promedio.

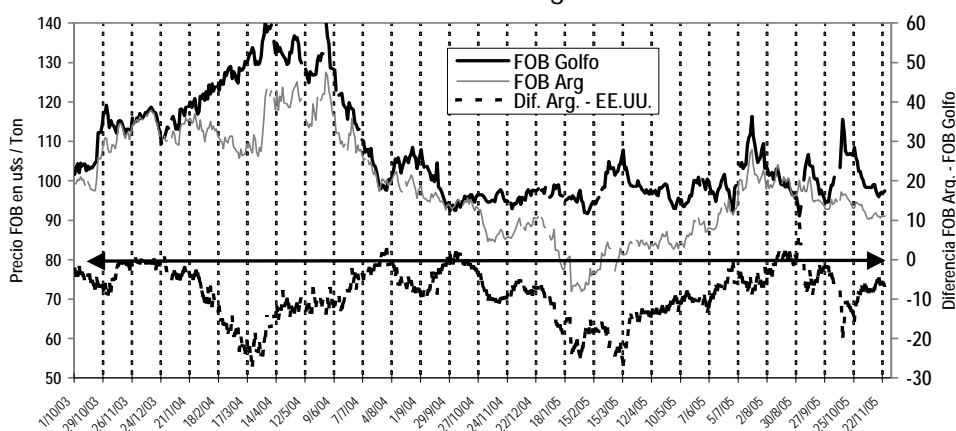
En Marcos Juárez el cultivo se encuentra ingresando en la etapa de madurez fisiológica con efectos notables de las heladas sobre las plantas. El crecimiento es muy desparejo y los rindes serán notablemente inferiores.

En Buenos Aires la evolución de los cultivos es muy heterogénea. Cuando en el norte han comenzado lentamente las actividades de cosecha, en el sur aún se monitorea el clima para estimar los rindes potenciales. En el sudoeste provincial, además de mermas en los rendimientos, se proyecta una disminución de la superficie cosechable por el estrés hídrico que sufrió el cultivo.

Las últimas precipitaciones mejoraron las recargas de humedad de los suelos para las plantaciones más tardías con una recuperación parcial y lenta sólo viable en los lotes con mejor estado.

Con el actual contexto muchos productores esperan que los precios se recuperen. Los precios ofrecidos por los exportadores para entrega del cereal durante diciembre y enero bajaron u\$s 8 en la semana, el último precio ofrecido fue de u\$s 98.

Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



MAIZ

Bajó el cereal local con demanda sostenida

Los precios del cereal argentino no pueden escapar de la tendencia externa. Si bien encuentran soporte en la demanda de la exportación no están ajenos al temor del avance de la gripe aviar y sus repercusiones en la demanda global de los granos forrajeros.

Argentina en el último año no sólo ha recuperado el segundo lugar mundial como exportador de maíz sino que ha crecido considerablemente el consumo interno.

La mayor participación de la demanda interna, difícil de estimar por la diversidad de usos, hace sospechar que la producción nacional de maíz es superior a los datos oficiales. Hay privados que hablan de 21 a 23 millones de tn de maíz en la campaña 2004/05.

La buena cosecha 2004/05 ha permitido al país tener un saldo exportable de maíz de aproximadamente 14 millones de tn, volumen que de continuar el actual ritmo de compromisos se podrá alcanzar al finalizar la campaña.

En la semana finalizada el 18/11 los compromisos de exportación de maíz totalizan 12,225 millones de tn, aumentando 520.000 tn en la semana y superando las ventas de 9,37 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos registros fueron por ventas por 200.000 tn a Malasia, 145.000 tn a Israel, 70.000 tn a Perú, 50.000 tn a Marruecos, y 55.000 tn a destinos no especificados.

Entre los compradores continúa siendo el principal Egipto con 1,68 millones de tn pero Marruecos y Malasia se les aproximan.

La posibilidad de continuar abasteciendo diversos mercados está dada por la competitividad de los precios argentinos en el mercado mundial. Los valores FOB para embarques más cercanos desde los puertos de up river se mantienen en niveles de u\$s 91, sin grandes cambios respecto de la semana previa pero con ventajas comparativas frente a los valores del maíz Golfo de México.

Si bien la diferencia entre ambos precios FOB fue mayor hace un

mes atrás, una mayor retención por parte del productor estadounidense o un aumento de la demanda interna podría ampliar la diferencia. Sin embargo, esta posibilidad se suele observar mayormente en plena época de cosecha argentina.

Estando lejos de la nueva cosecha argentina los embarques de maíz continúan aumentando semana tras semana. Según el informe de buques en los próximos quince días se esperan embarcar casi 300.000 tn del cereal en todo el país.

Esta actividad en los puertos lleva a los exportadores a estar activos en el mercado disponible, negociando en algunos casos a contramargen del valor al cual ellos venden la mercadería al exterior.

Los precios disponibles cerraron la semana con bajas de \$ 2 respecto del viernes anterior. El último precio ofrecido por los exportadores fue de \$ 205 y los volúmenes operados disminuyeron al ritmo que bajaban los valores. Se estimaron operaciones entre 4.000 y 6.000 tn diarias.

El sector exportador lleva compradas 13,8 millones de tn de maíz 2004/05 superando

ampliamente las 8,96 millones de la campaña previa y las ventas efectivas al exterior en un 12%.

En cuanto a las mismas cifras pero para la campaña 2005/06, las compras alcanzan las 1,2 millones de tn frente a las tan sólo 557.000 tn del año anterior, mientras que las ventas son inferiores en un 27%.

La diferencia en el volumen de negocios entre las campañas responde a los mejores precios futuros que se negoció el maíz nuevo. El año pasado a esta fecha los valores oscilaban próximos a u\$s 65 mientras que hoy podemos acceder a precios superiores a los u\$s 70.

Igualmente muchos productores que decidieron por el cereal esperan precios más altos para negociar anticipadamente su cosecha, más cuando las perspectivas iniciales ya hablan de una menor producción nacional para la campaña 2005/06.

Las proyecciones iniciales se están fundamentando en una menor área destinada al cereal y en pronósticos climáticos a largo plazo que señalan que el clima no será igual que el año pasado.

El reporte semanal de Secretaría muestra al 24/11 un avance de la implantación del cereal de 4 puntos porcentuales, para alcanzar el 74% de las 3,05 millones de ha destinadas al grano. Las tareas a la fecha muestran una demora de 5% respecto del año anterior cuando la superficie alcanzó las 3,35 millones de ha.

Las siembras se demoraron como consecuencia de las precipitaciones ocurridas en la semana. Igualmente el agua no alcanzó a algunas regiones que necesitan una mayor humedad para continuar con las actividades.

La condición de los cultivos

implantados es de buena a muy buena en la zona núcleo, terminando las etapas vegetativas con muy buen desarrollo foliar en la región central de Santa Fe y este de Córdoba.

En la provincia de Santa Fe el cultivo presenta un muy buen desarrollo gracias a las últimas lluvias, encontrándose en estado de 5-10 hojas desplegadas. En el norte restan sembrar los lotes de siembra tardía.

Pocos negocios en la corta semana estadounidense

Los precios del maíz en el mercado estadounidense son los que menos bajaron a pesar de que la tendencia negativa de los futuros fue generalizada.

Los precios futuros estuvieron muy variados, las primeras jornadas cerraron levemente positivos pero el posicionamiento antes del feriado del Día de Acción de Gracias motivó ventas que retornaron luego el viernes, último día de operaciones.

El cereal encuentra soporte en las menores ventas de los productores locales, que habiendo finalizado la recolección del grano esperan una recuperación de los valores para ingresar la mercadería al circuito comercial.

Sin embargo, la tendencia es poco alentadora. La mayor producción sólo puede ser compensada con un aumento de demanda, actualmente deprimida por el temor de la gripe aviar.

La potencial expansión de la gripe aviaria podría reducir el consumo mundial de los alimentos forrajeros, y el maíz junto con la harina de soja serían los más perjudicados.

Hay una luz de esperanza entre los operadores por el aumento del uso del maíz para la obtención de combustibles alternativos como el etanol.

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	
			24/11/2005	comparativo 24/11/04
TRIGO PAN	2005/06	11,000	1,240,517	1,104,445
	2004/05	4,626	10,282,919	9,110,567
MAIZ	2005/06		835,000	98,000
	2004/05	248,951	12,475,378	9,477,576
SORGO	2004/05	5,838	319,596	202,756
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	100	1,172,980	87,580
	2004/05	138	9,295,052	6,542,781
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	633	97,602	23,121
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	28,090	920,520	692,239
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2006		149,500	5,800
	2005	83,468	3,782,920	3,364,735
PELLETS DE GIRASOL	2005	11,600	908,173	760,964
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006		307,000	12,000
	2005	81,092	16,103,436	14,206,666

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.

En EE.UU. la utilización del biodiesel se incrementó en los últimos años y los subsidios del gobierno para la instalación de industrias continúan incentivando la actividad.

La demanda interna no es suficiente para sostener los precios, es necesario el acompañamiento de una firme demanda externa.

Las inspecciones de embarques de maíz continúan siendo de regulares a malas. Según el informe del USDA se embarcaron 825.000 tn, debajo del registro de la semana previa y del año anterior a la misma fecha. El acumulado está próximo a las 10 millones de tn, cifra similar al 2004.

Las exportaciones semanales, por otra parte, fueron alentadoras. Se reportaron ventas de maíz por 1,033 millones de tn, arriba del rango estimado por los operadores de 800.000 a 1 millón de tn.

A su vez, las ventas continuaron activas por el conocimiento de nuevos negocios al exterior. Egipto compró 120.000 tn de maíz estadounidense en la semana.

Existen aún muchos compradores activos en el mercado de maíz, Corea del Sur también está en la búsqueda del grano a pesar de las expectativas generalizadas sobre una menor demanda para el consumo animal.

El Consejo Internacional de Cereales en el reporte mensual señaló el preocupante impacto que la gripe aviar podría tener sobre el consumo mundial de granos forrajeros.

Una menor demanda de maíz y la competencia del trigo forrajero se suman a la mayor producción del cereal estadounidense para modificar las cifras del balance de oferta y demanda mundial que se proyecta.

La producción global en el 2005 se estima en 677 millones de tn, 5 millones más respecto del reporte previo y superando las 671,88 millones de tn del USDA.

Al incremento de la producción de EE.UU. se le suman mejores perspectivas de la Unión Europea, Ucrania y las mejores condiciones climáticas actuales en el hemisferio sur para las siembras (Brasil y Argentina).

El CIC proyecta un incremento en el consumo mundial de 2 millones de tn, alcanzando las 672 millones como consecuencia de una suba de la demanda para biodiesel.

Finalmente los stocks finales aumentaron 3 millones de tn respecto del reporte de octubre hasta las 130 millones de tn y superando en 5 millones la cifra de la campaña 2004/05. Es EE.UU. quien tiene la mayor participación, factor que influirá sobre los precios futuros en Chicago.

SOJA

La oleaginosa atada a la suerte de los subproductos

Nuevamente fue la soja en EE.UU. quien lideró el comportamiento bajista de los precios de las commodities agrícolas.

La falta de nuevas noticias alentadoras para los precios junto a la confirmación de nuevos casos de gripe aviar en Asia presionaron las cotizaciones futuras en Chicago.

Al comienzo de la semana hubo una leve recuperación técnica por cobertura de posiciones antes del feriado del Día de Acción de Gracias pero fue absorbida el miércoles por los temores a la expansión de la gripe aviar y las mejores condiciones climáticas en Sudamérica.

Los operadores continúan atentos a los informes de gripe aviar en Asia. La Organización Mundial de la Salud (OMS) dijo la semana pasada que se esperan más casos de la enfermedad en aves y humanos en China en los próximos meses.

Tanto en Brasil como en Argentina hubo precipitaciones en las regiones productoras de la oleaginosa que benefician a los cultivos recién implantados. En muchas zonas se necesitaba agua para mejorar la humedad de los suelos para continuar la siembra y para el desarrollo inicial de las plantaciones.

Los operadores focalizaron su atención en el clima sudamericano para la soja. Las lluvias mejoran la humedad de los suelos mientras que el clima seco permite el avance de las actividades.

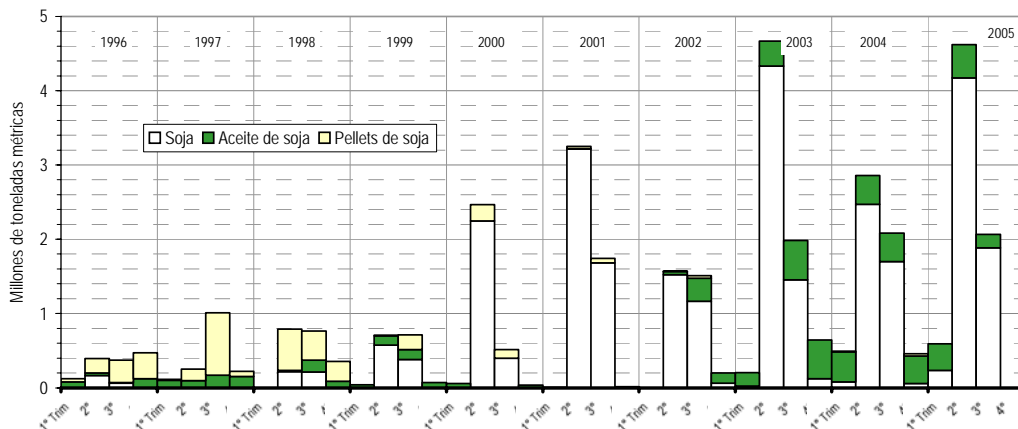
Los agricultores de Brasil sembraron al 18 de noviembre el 64% de los cultivos de soja del período 2005/2006 (octubre/septiembre), el mismo nivel que el área sembrada para el mismo período del año pasado.

En la medida que las actividades y el desarrollo de los cultivos sudamericanos sean acompañados por buenas condiciones climáticas los precios futuros en Chicago verán limitadas las subas.

El potencial soporte de los precios está dado sólo por la demanda, sea esta interna como externa.

Las inspecciones de exportaciones fueron buenas en la semana. Se embarcaron 929.900 tn

Argentina: Exportaciones del complejo soja a China



Elaboración BCR con datos de la SAGPyA

de soja, superando la cifra de la semana pasada pero debajo de la del 2004 a la misma fecha. El acumulado del año comercial alcanza las 6,98 millones de tn frente a las 8,96 del año anterior.

Al informe anterior se le sumaron el viernes datos negativos de exportaciones. Las ventas semanales de soja sumaron la semana anterior tan sólo 219.500 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 500.000 y 700.000 tn.

Las menores exportaciones semanales se sumaron al reporte mensual de molienda estadounidense que también fue negativo para los precios de todo el complejo oleaginoso.

El Census Crush señaló que en el mes de octubre se procesaron 4,3 millones de tn de soja, en línea con las expectativas y por encima de las 4,24 millones de molienda en el mismo mes del año pasado.

Sin embargo, el aspecto negativo del informe resultaron ser los stocks de aceite. Se reportaron reservas por 845.500 tn, arriba de lo esperado por el mercado y de las 764.100 tn del mes anterior.

La cifra también es una señal que el consumo interno estadounidense fue menor al previsto por el USDA y el rendimiento en aceite de la soja mayor.

Los precios del aceite buscaron soporte en la suba de los precios de la energía y en los rumores de que China estaría comprando el producto sudamericano, sin embargo el balance semanal fue también negativo.

En cuanto a otro aceite vegetal importante, la consultora Oil World estimó que las reservas de aceite de girasol en los principales países exportadores probablemente aumentarán fuertemente en el cuarto trimestre del 2005 respecto al tercer trimestre como al año previo.

Las reservas de aceite de girasol en Rusia, Ucrania y Argentina probablemente alcanzarán las 408.000 tn para el 31 de diciembre del 2005, por encima de las 280.000 tn en septiembre de este año y de las 359.000 tn de diciembre del 2004.

China compra aceite de soja Argentina

China compró diversos cargamentos de aceite de soja de Argenti-

na la semana pasada, ante la subida de los valores domésticos del país asiático por la gripe aviaria.

Los compradores chinos adquirieron hasta 50.000 tn para embarcar en noviembre, a entre u\$s 495 y 500 por tn, en base C&F, según operadores y directivos de las industrias del sector.

Las importaciones de aceite comenzaron a tener sentido. Hay menos procesamiento porque los valores de la harina se encuentran bajo presión (bajista). Pero la demanda de aceite no descende con la consecuente recuperación de los precios locales.

Hasta noviembre, la sobreoferta mantuvo los precios de los aceites vegetales de China bastante por debajo de los niveles internacionales, a pesar del alza en los futuros del mercado de Chicago.

Pero actualmente muchas firmas procesadoras están reduciendo sus operaciones debido a sus menores márgenes de ganancias por la caída de los valores de la harina de soja, ante el menor consumo de pollo de la población china por las preocupaciones por la gripe aviaria.



LISTA OFICIALIZADA DE CANDIDATOS
PARA LA CAMARA ARBITRAL DE CEREALES
PARA EL PERIODO 2005/2006

TITULARES

1. **Exportadores**
Pablo Scarafoni
Gerardo Pablo Calace
Rodolfo Poelstra
2. **Comisionistas**
Jorge R. Quaranta
Aurelio Pablo Nasello
Tomás R. Álvarez
3. **Acopiadores**
Héctor H. Martino
Guillermo E. Llovera
Matko Bukovac
4. **Coop. Agr. 2º Grado**
Carlos P. Signorelli
Edgardo V. Miranda
Vicente C. Robertti
5. **Molineros**
Patricio Boero Hughes
Elmide J. Pairetti
Victor A. Cabanellas
6. **Fabricantes de aceites**
Alfredo Pizarro
Gustavo Passerini
Santiago Ramos
7. **Semilleristas**
Rodolfo Oestreicher
8. **Productores**
Miguel Calvo

SUPLENTES

1. **Exportadores**
Eduardo H. Arancibia
Leonardo Biondi
Matías Scarafoni
2. **Comisionistas**
Eduardo Romagnoli
Pablo De Vicenzo
Raúl Nannini
3. **Acopiadores**
Victor Hugo Santi
Roberto E. Riva
Eduardo José Grimi

4. **Coop. Agr. 2º Grado**
José A. Zapico
Claudio Temperini
- vacante -
5. **Molineros**
Juan J. L. Tassara
Mariano Boero Hughes
Gonzalo Almeyda
6. **Fabricantes de aceites**
Jorge Omar Gaglianese
Julio Roldán
Alfredo Solís
7. **Semilleristas**
Aníbal H. Ivancich (h)
8. **Productores**
Alberto R. Rasia

LISTA DE CANDIDATOS PARA LA
CAMARA ARBITRAL DE ACEITES VEGETALES
Y SUBPRODUCTOS PARA EL PERIODO
2005/2006

TITULARES

1. **Fabricantes de Aceites**
Jorge Tanoni
Néstor Buseghin
2. **Exportadores de aceites**
Juan Espejo
3. **Comisionistas**
Ramiro Fernández
4. **Coop. Agrarias 2do. Grado**
José Antonio Zapico
5. **Fabricantes de alimentos balanceados**
Raúl Morelli

SUPLENTES

1. **Fabricantes de Aceites**
Eduardo Arancibia
Matías Scarafoni
2. **Exportadores de aceites**
Gustavo Passerini
3. **Comisionistas**
Guillermo Mandingorra
4. **Coop. Agrarias 2do. Grado**
Carlos P. Signorelli
5. **Fabricantes de alimentos balanceados**
Vicente Cristian Robertti

Mejor el precio disponible pero bajaron los futuros

En nuestro país, con una semana más corta en el mercado de referencia, la operatoria tanto disponible como futura mostró pocos cambios.

Gracias a la demanda interna los precios no tuvieron la misma suerte que en EE.UU., cerraron con mejoras de \$ 10 en el mercado disponible. El último precio pagado por las fábricas fue de \$ 480, valor que también se repitió las jornadas anteriores a excepción del lunes.

Con mejores precios ofrecidos, los volúmenes ingresados por los vendedores al circuito comercial mejoraron, oscilando entre 8.000 y 10.000 tn diarias.

La situación no se reflejó en los precios futuros. Las fábricas comenzaron la semana pagando menos, se recuperaron el martes y el miércoles pero el resto de las jornadas bajaron hasta los u\$s 152, representando una caída de u\$s 4 en la semana.

La caída respondió en parte a la baja externa y a las mejores condiciones climáticas que acompañaron en la semana a los cultivos. Al comienzo hubo clima seco lo que permitió el avance de las siembras, luego las lluvias mejoraron y acentuaron los cultivos y los pronósticos confirman un clima más seco pero no tan calido para los próximos días.

Según los datos oficiales al 24/11 se llevaba implantado el 56% del área destinada a la oleaginosa de 15,11 millones de tn, ha avanzando un 10% en la semana pero levemente debajo del 57% del año pasado a la misma fecha cuando se implantaron 14,4 millones de ha.

Muchas actividades fueron interrumpidas por las lluvias de la semana pero las mismas fueron mayormente favorables para acumular humedad en el perfil de los suelos.

En la provincia de Santa Fe está casi finalizada la siembra de la soja en el sur, con cuadros emergidos con muy buenas características mientras que en el norte aún continúan las tareas a un ritmo más lento por las lluvias registradas.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5531 (22/11/05)
PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana las únicas precipitaciones significativas se registraron sobre las cuencas de Paranapanema y Tieté. Sobre las cuencas de Ivaí, Piquirí, Ivinhema y de aporte directo a Itaipú las lluvias fueron prácticamente nulas. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos días se mantendrían las mismas condiciones, por lo que aún no comenzaría a definirse el habitual patrón de lluvias de fin de año sobre las nacientes. En los embalses emplazados agua arriba de la desembocadura del río Tieté, incluyendo toda la región de nacientes, los niveles se encuentran muy por debajo de los niveles normales, por lo que tienen capacidad para atenuar eventuales pulsos de crecida de corta duración. En los embalses de JUPIÁ y PORTO PRIMAVERA se observan descargas estables, pero en valores sensiblemente menores que a comienzos de mes. Los valores medios semanales en la última semana fueron, respectivamente, de 4.600 m³/s y 5.200 m³/s.

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

RIO IGUAZU

En la última semana no se registraron precipitaciones significativas en la mayor parte de la cuenca, salvo en las nacientes donde se registraron hasta 80 mm acumulados en la semana. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones moderadas en toda la extensión de la cuenca. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó los 1.700 m³/s, 300 m³/s menos que la semana anterior, hoy alcanza los 1.300 m³/s en descenso. El caudal en CAPANEMA se mantuvo acotado por debajo de los 2.600 m³/s. Esta mañana registró un máximo diario de 2.200 m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 1,85 m a 1,50 m, siendo el valor medio mensual de 2,10 m en lo que va de noviembre, superando los 1,27 m del valor medio mensual desde 1984. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana promedió los 2.100 m³/s, y su promedio mensual en lo que va de noviembre es de 2.950 m³/s. El aporte al río Paraná se mantendría en el orden de los 1.600 m³/s.

RIO PARANA EN EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Las únicas lluvias significativas sobre la cuenca de aporte a este tramo se registraron en el área de la confluencia Paraná-Paraguay, con acumulados del orden de 100 mm. En el resto de la cuenca las lluvias fueron escasas o nulas. Se espera un aumento acotado de la inestabilidad, con lluvias que no alcanzarían magnitud significativa. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 12.500 m³/s, unos 2.000 m³/s menos que el de la semana anterior, continuando la tendencia. Para los próximos 7 días se espera una situa-

ción más estable. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se mantiene muy acotado, estimándose en 400 m³/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 13.200 m³/s, un 12% menos que en la semana anterior. No se observaría una tendencia definida en la próxima semana. RÍO PARAGUAY En la última semana se registraron precipitaciones

RIO PARAGUAY

En la última semana se registraron precipitaciones moderadas en toda la alta cuenca especialmente en las nacientes (más de 80 mm) y leves en el Pantanal En la media cuenca se registraron precipitaciones intensas que superaron los 200 mm acumulados. En la baja cuenca las precipitaciones fueron más leves concentrándose fundamentalmente en la cuenca del Pilcomayo donde casi se alcanzaron los 200 mm acumulados. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones intensas en la alta cuenca; mientras que en la media cuenca y en la baja cuenca las precipitaciones serían moderadas. BAHIA NEGRA ha manifestado ya su ascenso estacional, en la última semana su crecimiento fue de 17 cm. La lectura de la fecha 22/nov fue de 0,79 m, y su media mensual en lo que va de noviembre es de 0,60 m. CONCEPCIÓN asciende fuertemente desde el día 17/11 debido a las fuertes precipitaciones registradas en la cuenca media. Su variación total en la última semana ha sido de más de 1,50 m; la lectura del día 22/nov fue de 3,53 m. Su media mensual en lo que va de noviembre es 2,15 m. .

Estaciones	NOV Nivel actual 24/11/05	Altura Media NOVIEMBRE (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 27/11/05	Pronóstico (m) para el 02/12/05
Corrientes	3.20	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.30	3.20
Barranqueras	3.26	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.35	3.23
Goya	3.54	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.40	3.60
Reconquista	3.24	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.05	3.15
La Paz	4.44	4.37	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.85	3.60
Paraná	3.58	3.42	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.25	2.90
Santa Fe	3.83	3.88	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.48	3.15
Rosario	3.62	3.56	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.46	3.12

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.

Hilton a cambio de una baja de las retenciones

«El Cronista», 25/11/05

La reciente decisión del Gobierno de elevar del 5% al 15% las retenciones a la exportación de carne fresca vacuna, para estabilizar su precio en el mercado interno, está logrando lo que nadie antes: reorganizar las internas del sector frigorífico.

Tradicionalmente, las oposiciones se dieron entre las mayores exportadoras –como Finexcor (Cargill), Swift (Friboi), Quickfood y Friar, nucleadas en ABC– y las de menor tamaño –como EcoCarnes y Macellarius, reunidas en Ciccra, o Estancias del Sur y Paladini, de la cámara Unica.

Pero, el lunes, en la reunión que los frigoríficos tuvieron con el secretario de Agricultura por el tema, ABC presentó una contrapropuesta, que Miguel Campos prometió atender si la suscribía toda la industria, un consenso que va avanzando.

La iniciativa pide que el Ministerio de Economía derogue las recientes resoluciones 616 (que eliminó los reembolsos del 5% a la exportación) y 653 (que elevó las retenciones), a cambio de que se grave con un arancel de 2.500 dólares por tonelada la exportación de cortes Hilton.

La cuota Hilton es el cupo de 28.000 toneladas de carnes frescas de alto valor que la Unión Europea le compra a la Argentina por año libre de aranceles, algo que la convierte en el negocio de esta industria. La diferencia entre exportar una tonelada como Hilton o no, ronda los u\$s 2.500, dependiendo del nivel de precios (razón por la que históricamente el reparto de la cuota le generó conflictos a Agricultura). Así, la propuesta de ABC equivale a dejar sin efecto el negocio de tener alícuota Hilton.

Según fuentes del sector, algunas empresas de ABC no están de acuerdo con la propuesta de su propia cámara. Entre ellas, estarían Quickfood y Finexcor. En tanto, ayer, mientras Ciccra aún no tomó posición sobre la iniciativa, Unica y la cordobesa ASIC le entregaron por escrito su adhesión a Economía.

No es seguro que Lavagna vaya a aceptar. Si, según se calcula, la exportación de carne fresca llegara este año a u\$s 1.400 millones, las retenciones del 15% significarían más de u\$s 200 millones. El arancel a la Hilton, en cambio, sumaría u\$s 70 millones, y afecta a menos animales.

Se pagarán regalías en 2007

«Infobae», 25/11/05

Después de dos años de discusiones y búsqueda de consenso, la Argentina comenzará a reconocer el valor de la investigación de los obtentores vegetales para el futuro de los granos de soja y su competitividad en los mercados.

"Es unánime la aceptación de que la tecnología debe pagarse y ese gran avance se proyecta con firmeza para establecer un sistema de captura de valor durante las próximas campañas", explicó el Ing. Julio Ferrarotti en el marco del seminario realizado en Rosario por la Asociación de la Cadena de la Soja (ACSOJA).

El acuerdo definitivo está próximo a resolver la forma de pago de las tecnologías y el período productivo que se tomará para comenzar con las erogaciones. Se habla de libertad para la fijación de los precios basados en modelos implementados por EE.UU., Francia o Bolivia, pero con elementos puntuales que permitirán construir un sistema propio que otorgue garantías para quien tiene una propiedad intelectual registrada, pero con la salvedad de que no se transforme en una posición dominante y abusiva.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/11/2005	21/11/2005	22/11/2005	23/11/2005	24/11/2005	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	310,00	301,00	294,90	293,00	290,10	297,80	280,08	6,3%
Maíz duro	207,00	206,00	206,80	206,30	206,00	206,42	213,52	-3,3%
Girasol			470,00		460,00	465,00	559,56	-16,9%
Soja	470,00	470,00	480,00	480,00	480,00	476,00	503,63	-5,5%
Mijo								
Sorgo		150,00				150,00	173,97	-13,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro	315,00	310,00	305,00	301,50	300,00	306,30	297,28	3,0%
Maíz duro	217,00	210,00	215,00	215,00	210,00	213,40	225,98	-5,6%
Girasol	455,00	455,00	455,00	455,00	450,00	454,00	554,18	-18,1%
Soja		460,00	465,00	465,00	465,00	463,75	501,46	-7,5%
Córdoba								
Trigo Duro		303,70	299,90	280,10	293,80	294,38	268,87	9,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro			330,00			330,00	303,10	
Maíz duro							216,42	
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00		
Soja								
Trigo Art. 12	337,30	338,00	333,00	330,60	327,60	333,30	295,65	12,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	310,00	300,00	293,00	291,30	290,00	296,86	289,29	2,6%
Maíz duro		202,00	201,60		201,00	201,53		
Girasol	455,00	455,00	455,00	455,00	450,00	454,00	554,18	-18,1%
Soja	455,00	455,00	450,00	450,00	450,00	452,00	478,86	-5,6%

*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	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	185,0	190,0	-2,63%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.170,0	1.178,0	1.178,0	1.178,0	1.180,0	1.170,0	0,85%
Girasol refinado	1.420,0	1.465,0	1.465,0	1.465,0	1.400,0	1.420,0	-1,41%
Lino							
Soja refinado	1.230,0	1.220,0	1.220,0	1.220,0	1.225,0	1.230,0	-0,41%
Soja crudo	1.050,0	1.037,0	1.037,0	1.037,0	1.040,0	1.050,0	-0,95%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	260,0	250,0	250,0	250,0	265,0	260,0	1,92%
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	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	300,00	295,00	293,00	290,00	292,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			293,00	290,00	290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			293,00	290,00	290,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	292,00	293,00	290,00	290,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	295,00	293,00	290,00	290,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	295,00	290,00	290,00	290,00
Exp/SM	Hasta30/11	Cdo.	M/E	300,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	295,00	293,00		
Exp/GL	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s 102,00	100,00	100,00		
Exp/SM	Dic'05	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	100,00	99,00	98,00
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s 103,00	101,00	100,00	100,00	98,00
Exp/GL	Ene'06	Cdo.	M/E					293,00
Maíz								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	206,00	207,00	206,00		205,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	206,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	206,00	206,00	206,00	206,00	205,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	206,00	207,00	206,00	206,00	205,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	200,00	206,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E					205,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			206,00		
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s 72,00	73,00	72,00	72,00	71,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	150,00	150,00	150,00	145,00	145,00
Exp/PA	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s		50,00	50,00	50,00
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 52,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	480,00	480,00	480,00	480,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	480,00	480,00	480,00	480,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	480,00			
Fca/GL	Desde 28/11	Cdo.	M/E		480,00			
Fca/PA	Desde 28/11	Cdo.	M/E			480,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	470,00		480,00	480,00	480,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s				
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	156,00	156,00	154,00	152,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	156,00		152,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	156,00	156,00	154,00	
Girasol								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	470,00	460,00	460,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	470,00	460,00	460,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	455,00	455,00	455,00	450,00	450,00
Fca/Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00		
Fca/Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00		
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flete	u\$s 160,00	160,00	160,00		
Fca/Rosario	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	158,00	159,00		
Fca/Ricardone	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	158,00	159,00		
Fca/Rosario	Dic/Mar	Cdo.	M/E	u\$s			158,00	156,00
Fca/Ricardone	Dic/Mar	Cdo.	M/E	u\$s			158,00	156,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 151,00	151,00	152,00	152,00	151,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	148,00	149,00	149,00	148,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnlt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (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	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
DLR112005	131.948	141.264	2,945	2,949	2,955	2,960	2,974	0,78%
DLR122005	71.092	80.229	2,958	2,965	2,970	2,975	2,990	0,98%
DLR012006	33.921	52.055	2,977	2,983	2,987	2,992	3,005	0,87%
DLR022006	2.690	1.200	2,995	2,998	3,002	3,007	3,020	0,80%
DLR032006	820	220	3,011	3,014	3,017	3,022	3,035	0,80%
DLR062006	200	680	3,049	3,050	3,053	3,058	3,071	0,79%
AGRICOLAS								
IMR042006	53	615	72,20	72,40	72,30	71,70	71,30	-1,25%
ISR052006	1.027	7.473	159,80	159,50	157,10	156,50	154,50	-3,13%
TRI122005		23	103,80	102,30	102,80	101,90	100,50	-4,92%
TRIO12006		9	103,80	102,30	102,80	101,90	100,50	-4,92%
ITR012006	70	271	103,30	101,80	102,30	101,40	100,00	-4,94%
ITR032006	6	6	108,00	106,50	106,70	105,80	104,40	
MAI122005		4	73,50	72,50	72,00	72,00	71,30	-3,65%
SOJ052006		184	160,50	160,20	157,80	157,20	155,20	-3,12%
Total	241.827	284.233						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	21/11/05			22/11/05			23/11/05			24/11/05			25/11/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
DLR112005	2,9480	2,9420	2,9450	2,9530	2,9430	2,9490	2,9560	2,9460	2,9550	2,9600	2,9550	2,9600	2,9760	2,9650	2,9740	0,78%
DLR122005	2,9580	2,9540	2,9580	2,9670	2,9580	2,9630	2,9720	2,9610	2,9700	2,9750	2,9720	2,9750	2,9900	2,9800	2,9900	0,95%
DLR012006	2,9770	2,9730	2,9770	2,9880	2,9780	2,9860	2,9900	2,9810	2,9870	2,9950	2,9890	2,9910	3,0050	2,9970	3,0040	0,81%
DLR022006				2,9940	2,9940	2,9940				3,0050	3,0050	3,0050	3,0210	3,0180	3,0180	
DLR032006													3,0330	3,0330	3,0330	
DLR062006				3,0510	3,0500	3,0500										
AGRICOLAS																
IMR042006	72,3	72,2	72,2	72,4	72,1	72,4	72,2	72,2	72,2	72,3	71,6	71,6	71,5	71,3	71,3	-1,25%
ISR052006	160,7	159,5	159,8	160,4	159,0	159,5	158,8	157,1	157,1	156,7	156,6	156,6	154,8	154,2	154,5	-3,13%
ITR012006	103,5	103,2	103,3	102,4	101,8	101,8	102,3	102,0	102,3	102,3	101,4	101,4	100,7	100,0	100,0	-4,94%
ITR032006	108,0	108,0	108,0				106,7	106,7	106,7							

246.874 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	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05
PUT									
DLR112005	2,950	put	11	470	0,010		0,005		
DLR112005	2,960	put	50	330			0,013		
DLR112005	2,970	put	40	1000				0,014	0,005
DLR112005	2,980	put	210	170				0,021	0,009
DLR122005	2,900	put	200	95		0,002			
DLR122005	2,960	put	60	140	0,018				0,005
DLR122005	2,970	put	50	50			0,015		0,009
ISR052006	144,00	put	28	81		2,100			2,900
ISR052006	148,00	put	20	146	2,900		3,500		
ISR052006	152,00	put	84	620	4,500	4,700	5,200		
ISR052006	156,00	put	96	72			6,500		
ISR052006	160,00	put	4	28		8,500			
ITR012006	100,00	put	18	54				1,800	
CALL									
DLR112005	2,950	call	40				0,004		
DLR112005	2,970	call	80	1180					0,007
DLR112005	2,980	call	60	980			0,001		0,003
DLR112005	2,990	call	80	705			0,001	0,001	0,003
DLR112005	3,010	call	20	460	0,001				
DLR112005	3,020	call	30	450		0,001			
DLR112005	3,030	call	10	210		0,001			
DLR122005	2,900	call	200	70		0,066			
DLR122005	2,950	call	70	60	0,019				
DLR122005	2,960	call	375	250	0,013	0,018	0,018		0,030
DLR122005	2,970	call	1070	1110	0,009	0,014	0,014		
DLR122005	2,980	call	700	445		0,009		0,013	0,017
DLR122005	2,990	call	20	360		0,006			
DLR122005	3,000	call	331	210	0,004	0,007			
DLR122005	3,010	call	1	190	0,003				
DLR122005	3,020	call	22	18	0,003				
DLR122005	3,030	call	20	30	0,003				
DLR122005	3,040	call	21	134	0,002				
DLR122006	3,010	call	20	40	0,010				
ISR052006	160,00	call	8	8	8,600				
ISR052006	164,00	call	36	120	7,000				
ISR052006	168,00	call	16	8			4,600		4,400
ISR052006	172,00	call	474	209	4,000	4,000	3,600	3,500	3,500
ISR052006	176,00	call	312	238			2,800		2,800
ISR052006	180,00	call	56	341		2,500	2,300	2,100	2,200
ISR052006	188,00	call	44	352	1,600	1,500			
IMR042006	82,00	call	50	275		1,400	1,300	1,000	
ITR012006	104,00	call	4	36				1,500	
ITR012006	108,00	call	6	86	1,500				

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

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05		
Trigo BA 01/2006	47.000	1.845	105,20	103,50	103,50	102,70	101,50	-4,87%	
Trigo BA 03/2006	7.900	531	109,00	107,40	107,90	107,20	106,00	-4,25%	
Trigo BA 05/2006	7.700	594	112,50	111,30	111,80	111,20	110,30	-2,82%	
Trigo BA 07/2006	6.800	382	115,20	114,00	115,00	114,80	113,60	-2,66%	
Trigo BA 09/2006	100	1			118,00	118,00	117,50		
Trigo BA 01/2007	100	22	107,50	107,50	106,50	106,50	106,50	-0,47%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	101,50	101,50	101,50	101,00	101,00	-0,49%	
Trigo Pr. QQ 01/2006		80	98,00	97,50	97,50	97,50	97,50	-0,51%	
Maíz Ros 11/2005		449	70,20	70,20	70,00		70,00	-0,71%	
Maíz Ros 12/2005	5.600	1	72,20	71,20	70,50	70,70	72,50	-0,55%	
Maíz Ros 01/2006		1.457	73,20	73,20	73,20	72,80	72,00	-1,64%	
Maíz Ros 04/2006	7.100	14	73,20	73,40	73,30	72,80	75,50	3,14%	
Maíz Ros 07/2006	500		77,00	76,50	76,50	76,30			
Gira. Ros 01/2006			165,00	164,00	163,00	163,00	163,00	-1,81%	
Gira. Ros 03/2006	500	31	164,00	163,00	162,00	162,00	162,00	-1,82%	
Gira. Ros 05/2006		1	167,00	166,00	165,00	165,00	165,00	-1,20%	
Gira. Ros 07/2006		2	168,00	167,00	166,00	166,00	166,00	-1,78%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50		
Soja Pr. QQ 05/2006		156	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
Soja Ros 11/2005	19.200		165,80	166,10	163,80				
Soja Ros 12/2005	100	7	167,00	166,70	164,50	164,50	163,00	-1,81%	
Soja Ros 01/2006	22.900	2.275	168,50	168,20	165,50	165,50	163,80	-2,38%	
Soja Ros 04/2006		1	160,00	160,00	157,50	157,00	155,00	-2,82%	
Soja Ros 05/2006	33.700	6.182	160,70	160,30	158,00	157,60	155,60	-2,75%	
Soja Ros 07/2006	1.800	59	163,20	163,00	162,30	160,60	158,00	-2,47%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05		
Trigo BA Inm./Disp			333,00	330,00	330,00	327,00	325,00	-2,40%	
Maíz BA Inm./Disp			202,00	205,00	206,00	206,00	205,00	0,99%	
Soja Ros Inm./Disp			483,00	485,00	480,00	480,00	480,00	-0,62%	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			483,00	485,00	480,00	480,00	480,00	-0,62%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/11/05			22/11/05			23/11/05			24/11/05			25/11/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2006	105,5	104,9	104,9	104,5	103,0	103,2	103,8	103,3	103,7	103,6	102,1	102,1	101,9	101,5	101,5	-4,2%
Trigo BA 03/2006	109,0	108,6	108,8	107,8	107,2	107,5				108,0	107,0	107,0	106,3	106,3	106,3	-3,4%
Trigo BA 05/2006	112,5	112,1	112,1	111,3	111,0	111,2	112,0	111,2	112,0	111,4	111,0	111,3	110,5	110,3	110,3	-2,8%
Trigo BA 07/2006	115,2	114,9	114,9	114,2	113,8	114,2	115,3	114,0	115,3	115,2	114,6	114,6	113,8	113,6	113,6	-2,1%
Trigo BA 09/2006							118,0	118,0	118,0							
Maíz Ros 11/2005													70,0	70,0	70,0	
Maíz Ros 12/2005	72,0	72,0	72,0	71,4	71,2	71,2	70,7	70,5	70,5	71,0	70,7	70,8				
Maíz Ros 01/2006													72,2	72,0	72,0	
Maíz Ros 04/2006	73,3	73,2	73,2	73,4	73,2	73,4	73,3	73,2	73,2	73,2	72,5	72,5				
Maíz Ros 07/2006	77,0	77,0	77,0				76,5	76,5	76,5							
Gira. Ros 03/2006							162,5	161,9	161,9				162,0	162,0	162,0	-1,8%
Soja Ros 11/2005	165,8	165,5	165,5	166,5	165,8	166,0	165,4	164,0	164,0							
Soja Ros 12/2005							164,5	164,5	164,5							
Soja Ros 01/2006	168,5	168,0	168,0	169,0	168,0	168,0	167,4	166,0	166,0				164,0	163,5	163,8	-2,4%
Soja Ros 05/2006	160,8	160,0	160,0	161,0	160,0	160,0	159,8	157,8	157,8	157,7	157,4	157,5	156,0	155,5	155,6	-2,7%
Soja Ros 07/2006	163,0	162,5	163,0	163,0	163,0	163,0	160,8	160,8	160,8	160,5	160,5	160,5				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05	sem.ant.	var.sem.	
Trigo Up River										
Precio FOB	Spot		135,00	135,00	134,00	134,00	134,00	135,00	-0,74%	
Precio FAS			102,17	102,17	101,37	101,51	101,52	102,13	-0,60%	
Precio FOB	Dic	v	134,00	v	134,00	130,50	130,50	v	137,00	-5,47%
Precio FAS			101,37	101,37	98,57	98,71	97,92	103,73	-5,60%	
Precio FOB	Ene		134,00	134,00	132,50	132,50	131,50	134,50	-2,23%	
Precio FAS			101,37	101,37	100,17	100,31	99,52	101,73	-2,17%	
Ptos del Sur										
Precio FOB	Nov	v	136,00	v	136,00			v	136,00	
Precio FAS			103,08	103,08				103,08		
Precio FOB	Ene		135,50	135,50	134,50	134,50	133,50	136,00	-1,84%	
Precio FAS			102,68	102,68	101,89	101,89	101,10	103,08	-1,92%	
Maíz Up River										
Precio FOB	Spot		91,00	91,00	92,00	92,00	92,00	91,00	1,10%	
Precio FAS			68,00	68,00	68,80	68,81	68,82	67,99	1,22%	
Precio FOB	Nov	c	88,38	89,76	89,47	89,47	89,07	90,65	-1,74%	
Precio FAS			65,86	66,96	66,73	66,73	66,41	67,67	-1,86%	
Precio FOB	Dic		90,95	90,95	90,65	90,65	90,26	91,04	-0,86%	
Precio FAS			67,91	67,91	67,67	67,67	67,36	67,99	-0,93%	
Precio FOB	Ene		92,03	92,03	91,63	91,63	91,04	92,03	-1,07%	
Precio FAS			68,77	68,77	68,46	68,46	67,99	68,77	-1,13%	
Precio FOB	Mar	v	86,71	v	86,71	v	86,32	v	85,72	
Precio FAS			64,52	64,52	64,21	64,21	63,73			
Precio FOB	Abr		88,38	88,98	88,58	88,58	88,09	88,29	-0,23%	
Precio FAS			65,86	66,33	66,02	66,02	65,62	65,78	-0,24%	
Precio FOB	May		90,75	90,36	89,96	89,96	89,47	90,65	-1,30%	
Precio FAS			67,75	67,43	67,12	67,12	66,73	67,67	-1,39%	
Sorgo Up River										
Precio FOB	Spot		73,00	73,00	73,00	73,00	72,00	70,00	2,86%	
Precio FAS			54,25	54,25	54,25	54,28	53,49	51,85	3,16%	
Precio FOB	Dic	v	73,42	v	73,42	v	73,13	v	72,73	
Precio FAS			54,58	54,59	54,35	54,38	54,07			
Precio FOB	Abr		75,20	75,20	74,80	74,80	74,31	75,10	-1,05%	
Precio FAS			56,00	56,00	55,69	55,72	55,33	55,92	-1,06%	
Soja Up River										
Precio FOB	Spot		225,00	225,00	223,00	223,00	221,00	225,00	-1,78%	
Precio FAS			164,31	164,31	162,78	162,71	161,20	164,31	-1,89%	
Precio FOB	Dic		222,40	222,77	219,00	219,00	219,27	221,48	-1,00%	
Precio FAS			162,45	162,73	159,85	159,88	160,09	164,28	-2,55%	
Precio FOB	Abr	v	208,43	v	208,80	v	205,22	v	203,20	
Precio FAS			151,77	152,05	149,38	149,34	147,80	v	208,25	
Precio FOB	May		211,00	211,00	208,00	208,00	205,00	211,00	-2,84%	
Precio FAS			153,73	153,73	151,44	151,47	149,18	153,70	-2,94%	
Girasol Ptos del Sur										
Precio FOB	Spot		260,00	260,00	260,00	255,00	255,00	260,00	-1,92%	
Precio FAS			177,89	177,91	177,93	174,57	174,69	177,91	-1,81%	

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

Tipo de cambio de referencia

		21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8990	2,9050	2,9100	2,9160	2,9310	0,96%	
	vendedor	2,9390	2,9450	2,9500	2,9560	2,9710	0,95%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3192	2,3240	2,3280	2,3328	2,3448	0,96%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2177	2,2223	2,2262	2,2307	2,2422	0,96%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3975	2,4024	2,4066	2,4115	2,4239	0,96%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3656	2,3705	2,3746	2,3795	2,3917	0,96%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3192	2,3240	2,3280	2,3328	2,3448	0,96%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3525	2,3574	2,3615	2,3663	2,3785	0,96%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3395	2,3443	2,3484	2,3532	2,3653	0,96%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo de México(2)			
	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	135,00	v137,00	134,50	v136,00	136,00	171,00	171,00	169,60	166,80
21/11	135,00	v134,00	134,00	v136,00	135,50	168,10	168,10	168,20	168,40
22/11	135,00	v134,00	134,00	v136,00	135,50	167,70	167,70	167,70	167,70
23/11	134,00	130,50	132,50		134,50	165,90	165,90	166,30	167,00
24/11	134,00	130,50	132,50		134,50	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	134,00	129,50	131,50		133,50	165,99	165,99	166,36	166,36
Variación semanal	-0,74%	-5,47%	-2,23%		-1,84%	-2,93%	-2,93%	-1,91%	-0,26%

Chicago Board of Trade(3)

	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		110,97	116,76	120,15	123,09	126,03	130,53	132,83	134,48
21/11		109,68	115,10	118,59	121,72	124,93	128,97	131,55	133,38
22/11		109,13	114,92	118,23	121,53	124,66	128,88	131,55	133,38
23/11		109,13	114,92	118,13	121,53	124,56	128,79	131,55	133,38
24/11		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11		109,13	114,73	117,86	121,44	124,56	128,70	131,36	133,38
Variación semanal		-1,66%	-1,73%	-1,91%	-1,34%	-1,17%	-1,41%	-1,11%	-0,82%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Promedio 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			131,64	133,01	131,27	128,33	129,34	133,93	
21/11			129,98	131,45	129,16	126,68	127,87	132,28	138,53
22/11			129,16	130,72	128,97	127,04	127,87	132,46	138,53
23/11			127,69	129,52	127,96	126,77	127,96	132,28	138,53
24/11			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11			127,78	129,62	127,69	126,58	127,78	132,10	138,53
Variación semanal			-2,93%	-2,56%	-2,73%	-1,36%	-1,21%	-1,37%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Dic-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	70,00		75,10				91,04	87,10
21/11	73,00	v73,42	75,20				91,14	87,20
22/11	73,00	v73,42	75,20				91,14	87,20
23/11	73,00	v73,13	74,80				90,84	86,90
24/11	73,00	v73,13	74,80				fer.	fer.
25/11	72,00	v72,73	74,31				f/i	f/i
Variación semanal	2,86%		-1,05%				-0,22%	-0,23%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	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	91,00	90,65	91,04	88,29	90,65	96,90	97,20	99,00	99,00
21/11	91,00	88,38	90,95	88,38	90,75	97,10	97,40	99,30	99,30
22/11	91,00	89,76	90,95	88,98	90,36	97,00	96,70	98,90	98,90
23/11	92,00	89,47	90,65	88,58	89,96	97,40	96,10	97,90	98,60
24/11	92,00	89,47	90,65	88,58	89,96	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	92,00	89,07	90,26	88,09	89,47	96,35	95,76	97,14	97,93
Variación semanal	1,10%	-1,74%	-0,86%	-0,23%	-1,30%	-0,57%	-1,48%	-1,88%	-1,08%

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	75,29	80,80	83,95	87,10	90,45	94,78	97,93	101,37	101,57
21/11	75,39	80,80	84,05	87,10	90,65	94,88	98,03	101,47	101,67
22/11	75,39	80,80	84,05	87,10	90,65	94,88	98,03	101,47	101,77
23/11	75,10	80,41	83,66	86,71	90,25	94,58	97,63	101,18	101,57
24/11	fer.								
25/11	74,70	79,82	83,17	86,32	89,76	94,19	97,34	100,98	101,47
Variación semanal	-0,78%	-1,22%	-0,94%	-0,90%	-0,76%	-0,62%	-0,60%	-0,39%	-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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Nov-05	Ene-06	Emb cerc	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	565,40		553,75
Promedio octubre	264,25		84,65	85,75		543,70	537,93		529,36
Semana anterior	260,00		79,00	75,00		500,00	502,50	500,00	498,75
21/11	260,00		79,00	75,00		500,00		499,50	497,25
22/11	260,00		79,00		75,00	500,00		501,25	500,00
23/11	260,00		79,00		75,00	500,00		505,00	504,00
24/11	255,00		79,00		75,00	500,00		505,00	504,00
25/11	255,00		79,00		80,00	500,00		505,00	504,00
Var.semanal	-1,92%		0,00%			0,00%		1,00%	1,05%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Nov-05	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Dic-05	En/Mr06	Ab/Jn06	Jl/St06	Oc/Dc06
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	649,17
Semana anterior	124,00	123,00	115,00	110,00	600,00	605,00	600,00	610,00	
21/11	125,00	124,00	116,00	111,00		600,00	600,00	610,00	620,00
22/11	125,00	124,00	116,00	112,00		600,00	600,00	610,00	620,00
23/11	125,00	124,00	116,00	112,00		600,00	600,00	610,00	620,00
24/11	125,00	124,00	116,00	111,00		605,00	605,00	615,00	625,00
25/11	125,00	124,00	116,00	111,00		605,00	605,00	615,00	
Var.semanal	0,81%	0,81%	0,87%	0,91%		0,00%	0,83%	0,82%	

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	225,00	211,00	221,48	v208,25	211,00	231,20	231,50	230,70	233,00
21/11	225,00	211,00	222,40	v208,43	211,00	232,20	232,50	233,10	234,00
22/11	225,00	211,00	222,77	v208,80	211,00	231,50	231,20	231,90	232,90
23/11	223,00	208,00	219,00	v205,22	208,00	231,00	230,70	231,40	231,30
24/11	223,00	208,00	219,00	v205,22	208,00	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	221,00	205,00	219,27	v203,20	205,00	224,97	225,34	226,07	226,80
Var.semanal	-1,78%	-2,84%	-1,00%	-2,42%	-2,84%	-2,69%	-2,66%	-2,01%	-2,66%

(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	231,39	231,76	220,73	215,22	215,22	232,31	232,31	210,08	210,08
21/11	234,14	232,86	222,02	217,06	217,06	233,23	233,23	212,28	212,28
22/11		234,14	222,11	217,43	217,43		233,23	212,65	212,65
23/11		229,64	218,53	213,84	213,84		229,46	209,07	209,07
24/11		229,64	218,53	213,84	213,84		229,46	209,07	209,07
25/11		227,53	216,14	211,27	211,27	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-1,82%	-2,08%	-1,84%	-1,84%		-1,23%	-0,48%	-0,48%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Nov-07
Promedio agosto	236,33	237,14	236,95	237,64	236,47	233,95	228,62		229,43
Promedio setiembre	216,84	219,65	221,33	223,04	221,81	221,46	221,74	221,02	227,35
Promedio octubre	215,67	218,43	220,37	222,25	221,74	221,65	223,19	224,46	225,98
Semana anterior	209,35	212,11	214,13	216,15	216,70	216,70	218,63	220,83	225,24
21/11	210,27	213,03	215,05	217,25	218,08	217,80	219,82	221,20	225,61
22/11	210,27	213,12	215,41	217,25	218,08	217,53	219,27	220,47	224,88
23/11	206,50	208,98	211,83	213,94	214,95	214,95	216,79	218,26	224,14
24/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	203,66	206,60	208,71	211,00	212,02	212,02	214,40	215,69	221,20
Variación semanal	-2,72%	-2,60%	-2,53%	-2,38%	-2,16%	-2,16%	-1,93%	-2,33%	-1,79%

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
21/11	313,32	298,44	301,29	304,69	308,73	339,79	312,77	314,61	321,96
22/11	316,14	299,74	303,59	307,99	310,73	339,68	312,48	314,22	322,64
23/11	316,16	299,76	303,61	308,00	310,75	339,70	312,49	314,23	322,66
24/11	301,76	284,73	285,94	290,03	294,02	325,04	299,67	301,32	304,80
25/11	317,26	296,80	297,70	301,76	304,82	339,07	310,23	313,38	318,61
Variación semanal	4,34%	0,88%	-0,68%	-0,14%	-0,37%	2,15%	0,07%	0,68%	0,52%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	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	223,00	211,00	212,00	201,00	200,00	201,00	195,00	194,00
21/11	220,00	220,00	207,00	208,00	198,00	198,00	200,00	191,00	190,00
22/11	224,00	221,00	209,00	210,00	198,00	199,00	200,00	193,00	192,00
23/11	221,00	221,00	209,00	210,00	198,00	199,00	200,00	193,00	191,00
24/11	220,00	218,00	206,00	207,00	196,00	196,00	198,00	190,00	189,00
25/11	220,00	218,00	206,00	207,00	196,00	196,00	198,00	190,00	189,00
Variación semanal	-1,79%	-2,24%	-2,37%	-2,36%	-2,49%	-2,00%	-1,49%	-2,56%	-2,58%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Dic-05	En/Mr-06	Abr-06	My/St-06	Dic-05	Abr-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	166,00	164,19	167,71	160,16	161,49	193,95		179,73	177,69
21/11	167,00	166,89	169,31	162,20	162,81	197,75		181,49	183,97
22/11	167,00	166,56	169,20	161,87	163,14	197,42	181,16	181,16	183,64
23/11	165,00	163,36	168,65	157,96	160,49	193,40	178,35	178,35	180,45
24/11	165,00	163,91	165,35	157,96	160,49	193,40	178,35	178,35	180,45
25/11	165,00	163,80	165,79	156,31	159,39	191,91	178,63	178,63	f/i
Var.semanal	-0,60%	-0,23%	-1,15%	-2,41%	-1,30%	-1,05%		-0,61%	1,55%

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	189,81	190,92	192,79	194,89	197,42	198,52	198,96	199,40	201,50
21/11	191,69	192,79	194,66	196,65	199,29	200,62	200,29	200,29	202,27
22/11	191,36	192,79	194,55	196,32	199,07	200,07	200,62	199,85	202,27
23/11	188,16	189,37	191,80	193,78	196,65	197,31	198,52	198,41	200,40
24/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	187,50	188,16	190,59	192,68	194,89	196,21	196,87	197,31	199,51
Var.semanal	-1,22%	-1,44%	-1,14%	-1,13%	-1,28%	-1,17%	-1,05%	-1,05%	-0,98%

(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	438,00	440,00				547,61	551,12		
21/11	436,00	438,00				568,26	568,26		
22/11	436,00	438,00	555,75	548,73		551,07	551,07		
23/11	438,00	435,00		543,26		545,60	545,60		
24/11	438,00	435,00		544,43		544,43	544,43		
25/11	438,00	430,00		542,93		542,93	542,93		
Var.semanal	0,00%	-2,27%				-0,85%	-1,49%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-05	Dic-05	My/JI-06	Dic-05	Ene-06	Abr-06	May-06	Dic-05	May-06
Promedio agosto			444,56	460,76			446,43		
Promedio setiembre	455,91	457,47	449,68	461,70		458,26	452,02	472,89	
Promedio octubre	443,29	444,67	459,66	462,84		471,83	471,61	454,59	
Semana anterior	435,63	435,63	442,90	437,83	441,80	450,40	450,40	430,12	445,99
21/11	433,31	433,31	438,94	434,97	439,38	441,36	441,36	433,87	441,36
22/11	440,48	440,48	447,20	437,17	440,48	442,46	442,46	434,97	442,46
23/11	442,68	442,68	441,58	430,56	433,64	435,19	435,19	427,80	435,19
24/11	442,68	442,68	441,58	445,99	450,18	444,01	444,01	444,89	440,70
25/11	438,27	438,27	431,22	441,58	441,58	434,97	434,97	f/i	f/i
Var.semanal	0,61%	0,61%	-2,64%	0,86%	-0,05%	-3,43%	-3,43%	3,43%	-1,19%

	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	485,23	489,20	494,49	500,00	505,73	507,94	509,48	510,36	514,77
21/11	483,47	487,87	493,17	498,68	503,97	505,95	508,16	509,26	513,67
22/11	484,57	487,87	493,17	499,78	508,38	510,36	511,46	512,57	515,87
23/11	476,85	481,04	485,89	492,50	498,90	501,54	504,85	508,38	512,57
24/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	465,83	469,14	475,31	482,36	487,43	491,18	494,49	498,24	501,10
Var.semanal	-4,00%	-4,10%	-3,88%	-3,53%	-3,62%	-3,30%	-2,94%	-2,38%	-2,66%

(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 23/11/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06	6.500,0	1.237,0 (1.104,0)	130,5	1.591,9 (1.770,3)	345,0 (308,9)	41,6 (51,0)	
	04/05	11.100,0 (**) (9.200,0)	11.085,8 (9.110,0)	40,8	11.954,9 (9.265,2)	1.219,3 (1.212,9)	993,3 (852,6)	10.647,3 (8.341,8)
Maíz (Mar-Feb)	05/06		835,0 (98,0)	74,3	1.191,8 (607,3)	585,7 (433,1)	7,4 (5,6)	
	04/05	13.000,0 (9.500,0)	12.344,6 (9.477,6)	111,4	13.969,8 (9.039,6)	2.288,3 (1.693,0)	1.986,4 (1.436,3)	11.676,5 (8.176,3)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06			0,8	4,2 (37,3)			
	04/05	700,0 (400,0)	319,6 (202,8)	1,2	334,3 (210,6)	2,3 (30,9)	0,2 (26,5)	286,9 (153,4)
Soja (Abr-Mar)	05/06		1.173,0 (87,6)	48,9	1.957,9 (865,7)	914,5 (591,8)	8,4 (10,7)	
	04/05	9.350,0 (7.000,0)	9.295,1 (6.542,8)	41,7	8.829,1 (6.719,8)	1.883,1 (1.849,0)	1.922,8 (874,0)	9.064,0 (6.455,8)
Girasol (Ene-Dic)	05/06			0,1	4,8 (4,1)			
	04/05	200,0 (30,0)	97,4 (23,1)	0,2	88,9 (35,5)	18,3 (6,0)	16,4 (5,2)	78,0 (30,7)

(*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE 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 02/11/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	05/06		62,7	42,8	
	04/05	4.756,6 (4.149,3)	238,1 (3.941,8)	159,1 (1.686,5)	7 (1.357,2)
Soja	05/06		(1.663,4) (887,8)	(1.022,8) (646,1)	(7,0) (8,0)
	04/05	25.616,9 (18.931,5)	25.616,9 (*) (18.931,5)	8.330,3 (7.400,3)	4.862,3 (4.930,1)
Girasol	05/06		(237,4) (288,1)	(78,5) (19,1)	
	04/05	3.329,6 (2.434,4)	3.329,6 (2.434,4)	1.146,5 (922,7)	914,3 (734,8)
Al 05/10/05					
Maíz	04/05	2.118,3 (1357,0)	1.906,5 (1221,3)	514,5 (220,1)	378,6 (132,5)
Sorgo	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 actualizados. 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.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante AGOSTO de 2005

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	49.268	10.600								27.028	86.896	4,0%
Terminal										20.728	20.728	0,9%
Pto.Galván	31.134										31.134	1,4%
Cargill	18.134	10.600								6.300	35.034	1,6%
Buenos Aires								1.586			1.586	0,1%
Terbasa								1.586			1.586	0,1%
Necochea	16.606	15.312									31.918	1,5%
Emb.Directo	356	15.312									15.668	0,7%
A.C.A.	16.250										16.250	0,7%
Rosario	230.990	5.234									236.224	10,7%
Gral.Lagos	230.990										230.990	10,5%
Pta. Alvear		5.234									5.234	0,2%
Pto.San Martín	1.801.116	40.282									1.841.398	83,8%
Vicentín	358.563	9.211									367.774	16,7%
Pampa	175.306										175.306	8,0%
IMSA	54.203	15.625									69.828	3,2%
Quebracho 3/	332.502										332.502	15,1%
San Benito	188.047										188.047	8,6%
Terminal VI	692.495	15.446									707.941	32,2%
San Nicolás												
Villa Constitución												
Totales	2.097.980	71.428						1.586		27.028	2.198.022	
Part.2/	95,45%	3,25%						0,07%		1,23%		

Por puerto durante 2005 (enero/agosto)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	388.931	162.105								138.882	689.918	4,3%
Terminal										117.722	117.722	0,7%
Pto.Galván	262.524	74.885									337.409	2,1%
Cargill	126.407	87.220								21.160	234.787	1,5%
Buenos Aires	1.344				821			4.655			6.820	0,0%
Emb.Directo					821			140			961	0,0%
Terbasa	1.344							4.515			5.859	0,0%
Necochea	129.902	152.315					7.747				289.964	1,8%
Emb.Directo	113.652	152.315					7.747				273.714	1,7%
ACA	16.250										16.250	0,1%
Rosario	2.025.901	82.474	6.553	8.677		2.759			12.961		2.139.325	13,5%
Gral.Lagos	2.013.819								5.024		2.018.843	12,7%
Pta. Alvear	12.082	82.474	6.553	8.677		2.759			7.937		120.482	0,8%
Pto.San Martín	12.314.609	440.474			24.239						12.779.322	80,3%
ACA												
Vicentín	2.271.148	175.388			24.037						2.470.573	15,5%
Pampa	1.371.231										1.371.231	8,6%
IMSA	473.906	107.440									581.346	3,7%
Quebracho	2.570.039	2.279			202						2.572.520	16,2%
San Benito	885.142										885.142	5,6%
Terminal VI	4.743.143	155.367									4.898.510	30,8%
San Nicolás												
Villa Constitución												
Totales	14.860.687	837.368	6.553	8.677	25.060	2.759	7.747	4.655	12.961	138.882	15.905.349	
Part.2/	93,43%	5,26%	0,04%	0,05%	0,16%	0,02%	0,05%	0,03%	0,08%	0,87%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total emba. Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 53.244 y 6.320 tn de pellets soja paraguaya y brasileña, respectivamente.

Por destino durante 2005 (enero/agosto)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Subpr. Lino	Otros /1	Totales	Partic./2
España	2.314.456	65.733		6.600			7.747				2.394.536	15,05%
Países Bajos	1.857.203	435.312							12.961		2.305.476	14,49%
Italia	1.557.013	55.883									1.612.896	10,14%
Dinamarca	875.429	51.929									927.358	5,83%
Filipinas	737.229										737.229	4,64%
Polonia	696.879										696.879	4,38%
Tailandia	606.711		6.553								613.264	3,86%
Indonesia	570.295										570.295	3,59%
Malasia	519.224										519.224	3,26%
Siria	364.675										364.675	2,29%
Vietnam	351.194										351.194	2,21%
Sudáfrica	341.388				9.450						350.838	2,21%
Egipto	339.639										339.639	2,14%
Chile 4/	298.381	30.022		2.077							330.480	2,08%
Perú 5/	309.423										309.423	1,95%
Venezuela 6/	293.172	11.308									304.480	1,91%
Francia	259.759	31.403									291.162	1,83%
Bélgica	237.560	17.123									254.683	1,60%
Irlanda	219.609	9.465									229.074	1,44%
Corea del Sur	215.370										215.370	1,35%
Argelia	204.484										204.484	1,29%
Túnez	186.555				5.452						192.007	1,21%
Turquía	175.129										175.129	1,10%
Alemania	150.012	8.086									158.098	0,99%
Ecuador	140.163	2.279									142.442	0,90%
Brasil										138.882	138.882	0,87%
Colombia	128.971	7.143				2.759					138.873	0,87%
Reino Unido	48.468	82.026									130.494	0,82%
Jordania	119.053										119.053	0,75%
Arabia Saudita	95.895										95.895	0,60%
Libia	91.135										91.135	0,57%
Grecia	90.775										90.775	0,57%
Israel	78.918										78.918	0,50%
Yemen	49.873										49.873	0,31%
Chipre	47.883										47.883	0,30%
Letonia	46.914										46.914	0,29%
Rusia	36.250										36.250	0,23%
Isla Reunión	27.485	3.174									30.659	0,19%
Isla Mauricio	26.162	1.425									27.587	0,17%
Uruguay	4.244	14.248				1.365		5.476			25.333	0,16%
Japón	24.250										24.250	0,15%
Rep. Dominicana	22.000										22.000	0,14%
Corea del Norte	19.000										19.000	0,12%
Marruecos	1.425	10.809			4.150						16.384	0,10%
Nigeria	15.260										15.260	0,10%
Puerto Rico	14.040										14.040	0,09%
Portugal	13.468										13.468	0,08%
Libano	12.000										12.000	0,08%
Latvia	8.976										8.976	0,06%
Rumania	7.500										7.500	0,05%
Senegal	1.510				3.822						5.332	0,03%
Eslovenia	3.500										3.500	0,02%
Mauritania	3.143										3.143	0,02%
Rep. Dem. Congo	1.637										1.637	0,01%
Totales	14.860.687	837.368	6.553	8.677	24.239	2.759	7.747	5.476	12.961	138.882	15.905.349	
Participación /3	93,43%	5,26%	0,04%	0,05%	0,15%	0,02%	0,05%	0,03%	0,08%	0,87%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 4/ 31.393 y 6.320 tn pel. soja paraguayo y brasileño respectiv. 5/ 3.001 tn y 6/ 18.850 tn pell. soja paraguayo. Datos estimados en toneladas.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante AGOSTO de 2005

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		38.850		19.213						58.063	8,23%
Pto.Galván		4.000		14.900						18.900	2,68%
Cargill		34.850		4.313						39.163	5,55%
Buenos Aires		23.694								23.694	3,36%
Embarque Directo		23.694								23.694	3,36%
Necochea		18.500		5.604						24.104	3,42%
Emb.Directo		18.500		5.604						24.104	3,42%
Rosario		7.100		117.736	11.251	1.200				137.287	19,47%
Gral.Lagos				94.686						94.686	13,43%
Guide		7.100		23.050	11.251	1.200				42.601	6,04%
Pto.San Martín		47.800		414.298						462.098	65,52%
DEMPPA				41.900						41.900	5,94%
IMSA		14.300		18.650						32.950	4,67%
Quebracho /4				89.245						89.245	12,65%
San Benito				19.878						19.878	2,82%
Terminal VI				149.946						149.946	21,26%
Tránsito				5.300						5.300	0,75%
Vicentín		33.500		89.379						122.879	17,42%
Totales		135.944		556.851	11.251	1.200				705.246	
Participación /3		19,28%		78,96%	1,60%	0,17%					

Por puerto durante 2005 (enero/agosto)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		196.326		82.535				425		279.286	6,53%
Pto.Galván		63.650		58.191						121.841	2,85%
Cargill		132.676		24.344				425		157.445	3,68%
Buenos Aires		94.584		4.049			763		1.937	101.333	2,37%
Embarque Directo		94.584		4.049			763		1.937	101.333	2,37%
Necochea		153.280		30.035				6.466		189.781	4,44%
Emb.Directo		153.280		30.035				6.466		189.781	4,44%
Rosario		118.522	2.500	600.905	31.401	12.319			6.100	771.747	18,05%
Gral.Lagos		2.000		476.989						478.989	11,20%
Guide		116.522	2.500	123.916	31.401	12.319			6.100	292.758	6,85%
Pto.San Martín	11.198	396.837	402	2.418.920			7.580	2.302	56	2.837.295	66,37%
ACA		2.600								2.600	0,06%
DEMPPA		5.901		269.343						275.244	6,44%
Pampa				59.963						59.963	1,40%
IMSA		99.100		39.950						139.050	3,25%
Quebracho				552.413						552.413	12,92%
San Benito				35.878						35.878	0,84%
Terminal VI				949.009						949.009	22,20%
Tránsito		3.000	402	21.800			7.580			32.782	0,77%
Vicentín	11.198	286.236		586.405				2.302	56	886.197	20,73%
Totales	11.198	959.549	2.902	3.232.285	31.401	12.319	8.343	9.193	8.093	4.275.283	
Participación /3	0,26%	22,44%	0,07%	75,60%	0,73%	0,29%	0,20%	0,22%	0,19%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 17.000 tn de aceite soja paraguay.

Por destino durante 2005 (enero/agosto)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China	4.198	45.211		988.116						1.037.525	24,27%
India 4/		26		1.028.865		2.019				1.030.910	24,11%
Países Bajos		260.807	1.500		12.150	9.300		2.000		285.757	6,68%
Egipto		122.039		57.951						179.990	4,21%
Venezuela 6/		22.962		123.087				4.861		150.910	3,53%
Corea del Sur				145.810						145.810	3,41%
Perú 5/		11.537		127.959					47	139.543	3,26%
Marruecos		11.799		112.422						124.221	2,91%
Sudáfrica		33.229	902	88.130						122.261	2,86%

Por destino durante 2005 (enero/agosto)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Argelia	6.000	49.088		66.825						121.913	2,85%
Bangladesh		3.515		106.313						109.828	2,57%
Francia		85.495				1.000				86.495	2,02%
Rep.Dominicana		4.000		77.129						81.129	1,90%
Colombia		6.959		69.951				302		77.212	1,81%
Ecuador		6.476		53.214						59.690	1,40%
Malasia		20.620		34.800						55.420	1,30%
Emiratos Arabes		46.890		2.000						48.890	1,14%
México		42.870								42.870	1,00%
EE.UU		14.930			19.251				391	34.572	0,81%
Guatemala		5.434		29.033						34.467	0,81%
España		25.670		2.000						27.670	0,65%
Madagascar		1.514		19.410						20.924	0,49%
Cuba		14.787		5.925						20.712	0,48%
Angola		18.064		1.872					172	20.108	0,47%
Australia		15.466	500	1.450						17.416	0,41%
Omán		13.827		2.867						16.694	0,39%
Nicaragua		117		16.131						16.248	0,38%
Libano		9.650		5.509						15.159	0,35%
Taiwan		3.620		11.500						15.120	0,35%
Turquia		6.183					7.580			13.763	0,32%
Chile		5.088							7.092	12.180	0,28%
Brasil		8.304					24	2.030	22	10.380	0,24%
Isla Mauricio		2.000		8.000						10.000	0,23%
Jamaica	1.000	49		8.358						9.407	0,22%
Mozambique		74		9.198						9.272	0,22%
Isla Reunión		4.600		4.000						8.600	0,20%
Kenia				6.880						6.880	0,16%
Irlanda		6.800								6.800	0,16%
Italia				5.209						5.209	0,12%
Corea del Norte				4.500						4.500	0,11%
El Salvador				4.117						4.117	0,10%
Irak		3.555								3.555	0,08%
Puerto Rico		2.560					544		349	3.453	0,08%
Panamá		1.001		2.111						3.112	0,07%
Japón		3.102								3.102	0,07%
Haití		2.247		585						2.832	0,07%
Israel		2.472		145			122			2.739	0,06%
Rusia		1.903								1.903	0,04%
Costa Rica		1.791		24			24			1.839	0,04%
Trinidad y Tobago		1.469		164			2			1.635	0,04%
Surinam		978		485						1.463	0,03%
Pakistan		1.436								1.436	0,03%
Gabón		1.251								1.251	0,03%
Uruguay		928		157			39			1.124	0,03%
Camerún		1.067								1.067	0,02%
Honduras		476								476	0,01%
Albania		421								421	0,01%
Costa de Marfil		400								400	0,01%
Nueva Zelanda		312								312	0,01%
Senegal		298								298	0,01%
Gambia		288								288	0,01%
Namibia		256								256	0,01%
Hong Kong		223							20	243	0,01%
Mongolia		145		73						218	0,01%
Ghana		213								213	0,00%
Otros		1.033								182	0,00%
Georgia		16					8			24	0,00%
Bolivia		8		10						18	0,00%
Totales	11.198	959.549	2.902	3.232.285	31.401	12.319	8.343	9.193	8.093	4.275.283	
Participación /3	0,26%	22,44%	0,07%	75,60%	0,73%	0,29%	0,20%	0,22%	0,19%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 6.000 tn, 5/ 1.000 tn y 6/ 10.000 tn de aceite de soja paraguayo. Otros: Noruega(205), Bahrein(182), Antillas H.(154), Canadá(100), Bahamas(78), Benin y Djibouti(52), Kuwait(51), Con Guinea Ecuatorial(48), Togo(24), SriLanka(22), BÉLICE(16)

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2005

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Terminal 6	66.619		8.000								74.619	124.650	679.562	878.831
Quebracho	72.653		8.641	45.700							126.994	54.970	326.793	508.757
Niñera												22.130	45.544	67.674
Tránsito	59.198	35.716									94.914	534		95.448
Dampa/Pampa	95.288										95.288	51.090	146.864	293.242
ACA	111.390	6.000	22.000								139.390	1.700	8.512	149.602
Vicentin												101.491	320.989	422.480
Sev.Portuarios-Term.3														
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	19.216										19.216			19.216
Planta Guide												35.845		35.845
Punta Alvear	176.875	6.600		50.401							233.876		7.643	241.519
Gral.Lagos	66.180		33.640								99.820			377.065
Arroyo Seco	29.080			42.000				8.184			79.264		250.335	79.264
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	68.716										68.716	1.050		69.766
Terminal San Pedro	38.500										38.500			38.500
Total	803.715	48.316	72.281	138.101				8.184			1.070.597	420.370	1.786.243	3.277.210

Acumulado 2005 (enero/octubre)

Terminal	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	710.161	4.630	265.225	61.274							1.041.290	1.201.094	6.154.832	8.397.216
Quebracho	767.325		293.191	349.588					5.000		1.415.104	664.492	3.219.462	5.299.058
Niñera	829.169		157.873	634.724							1.621.766	164.555	700.668	2.486.989
Tránsito	816.331	80.738	378.167	349.790							1.625.025	40.334		1.665.360
Dampa/Pampa	1.398.337		461.504	286.432							2.146.273	413.341	1.687.012	4.246.626
ACA	1.120.709	75.224	571.901	727.807							2.495.641	4.350	8.512	2.508.503
Vicentin	7.501			42.916							50.417	1.089.249	3.135.395	4.275.061
Sev.Portuarios-Term.3	75.167										75.167			75.167
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	827.600	51.880	690.079	333.767							1.903.326			1.903.326
Planta Guide												335.233		335.233
Punta Alvear	1.666.258	76.644	465.605	1.036.129	10.006	12.764	857		1.011		3.269.274		123.250	3.392.524
Gral.Lagos	870.536	16.930	519.860	435.490							1.842.816	578.192	2.521.572	4.942.580
Arroyo Seco	605.870		209.352	624.254				56.316			1.495.792			1.495.792
Va. Constitución-Term.1 y 2	59.641		11.584								71.225			71.225
Terminal San Nicolás	294.212		241.684	98.313							634.209	1.050		635.259
Terminal San Pedro	168.187		174.005	417.679							759.871			759.871
Total	10.217.003	306.046	4.440.030	5.398.163	10.006	12.764	857	56.316	1.011	5.000	20.447.196	4.491.890	17.550.703	42.489.790

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2005

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite maní		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd.		/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Lino	Trigo												
Terminal 6			124.650														124.650	175.744	450.477	6.714			46.628	679.562
Quebracho			54.970														54.970	243.360	63.030				20.403	326.793
Nidra	14.430		7.700														22.130		45.544					45.544
Tránsito		534															534							
Dempai/Pampa	3.500		47.590														51.090		146.864					146.864
ACA	1.700																1.700							8.512
Vicentín	19.000		82.491														101.491	83.302	211.985			5.415	10.792	320.989
Planta Guide	4.500		26.500						4.845								35.845							
Punta Alvear																								
Gral.Lagos			26.910														26.910	30.460	193.561	7.643			26.314	250.335
Arroyo Seco																								
Villa Constitución																								
San Nicolás	1.050																1.050							
Total	44.714	370.811	4.845	370.811	4.845	4.845	370.811	4.845	4.845	4.845	4.845	4.845	4.845	4.845	4.845	4.845	420.370	532.866	1.111.461	32.364	5.415	104.137	1.786.243	

Acumulado 2005 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite canola		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd.		/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Lino	Trigo												
Terminal 6			1.201.094														1.201.094	1.298.617	4.398.330	170.916	1.799		285.169	6.154.832
Quebracho			664.492														664.492	2.233.962	859.248	2.279			123.973	3.219.462
Nidra	113.530		49.000												2.025		164.555	51.598	507.661	122.213			19.196	700.668
Tránsito	3.534	402	28.800			7.598											40.334							
Dempai/Pampa	10.400		402.941														413.341		1.615.142				71.870	1.687.012
ACA	4.350																4.350							8.512
Vicentín	11.198	297.419	778.330	2.000											302		1.089.249	855.021	1.983.106	199.101		29.452	68.715	3.135.395
Planta Guide	123.207	2.500	159.808	37.400							12.319						335.233							
Punta Alvear																								
Gral.Lagos	2.000		576.192														578.192	12.083	1.890.149	93.919	7.937		2.759	123.250
Arroyo Seco																		515.760			5.024		110.639	2.521.572
Villa Constitución																								
San Nicolás	1.050																1.050							
Total	11.198	555.490	2.902	3.860.657	39.400	7.598	12.319	7.598	12.319	7.598	12.319	7.598	12.319	12.319	2.327	4.491.890	4.967.041	11.253.636	596.941	14.760	29.452	682.321	17.550.703	

Elaborado según datos de las empresas, duenas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleina. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maiz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 22/11/05. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 08/12/05

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 22/11/05											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	55.500	147.100	7.500	6.050	161.150	263.672		78.500	133.300	4.000			856.772
SAN LORENZO													
Alianga G2													
Terminal 6 (T6 S.A.)		15.000			43.000	65.922		30.000					153.922
Resinilor (T6 S.A.)													93.000
Quebracho (Cargill SACI)	26.250	16.500	7.500		71.500			12.500	93.000				134.250
MO-SAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)						18.000		6.000	4.000				32.000
El Transilo (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)		11.150											11.150
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		17.100				58.100							75.200
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	29.250	64.500				61.650							93.750
Vicentin (Vicentin SAIC)		22.850		6.050	31.650								122.200
Duperial - ICI									30.300				30.300
San Benito									6.000				111.000
ROSARIO		109.000	45.000		36.000	75.700		48.000	23.000		40.000		376.700
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		96.000											96.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		13.000											13.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			45.000		36.000	75.700		48.000	23.000		40.000		227.700
Arroyo Seco (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)													40.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal		16.000				16.000							32.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES		1.730				1.700							3.430
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.730				1.700							3.430
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
Open Berth 1					8.125			8.125	5.000	35.500			56.750
BAHIA BLANCA					8.125			8.125	5.000	35.500			56.750
Terminal Bahia Blanca S.A.	54.000	43.000	20.000										142.000
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000	20.000	20.000										93.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)													
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	19.000	23.000											42.000
Navios Terminal			80.000										80.000
TGU Terminal			80.000										80.000
TOTAL	109.500	316.830	152.500	6.050	205.275	355.372	1.700	134.625	161.300	39.500	65.000		1.547.652
TOTAL UP-RIVER	55.500	256.100	52.500	6.050	197.150	339.372		126.500	156.300	4.000	40.000		1.233.472

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones			330.753.439
Renta Fija			1.016.597.203
Cau/Pases			480.786.295
Opciones			19.898.737
Plazo			1.422.868
Rueda Continua			1.023.558.973
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.629,63	1,61%	1,29%
GRAL	70.548,70	1,94%	1,03%
BURCAP	4.648,83	3,11%	1,86%

Las acciones líderes, reunidas en el Merval, registraron una semana de alzas con un menor volumen de negocios, respecto a la semana anterior, por el feriado del jueves y la rueda reducida del viernes en Wall Street, por celebrarse en Estados Unidos el "Día de Acción de Gracias".

Las compras selectivas presionaron la suba de los precios y en este sentido, los operadores comentaron que los papeles energéticos fueron favorecidos por la suba del petróleo y por el acuerdo entre Venezuela y la Argentina para la construcción de un gasoducto.

La plaza ya descontó la marcha de la economía doméstica, que concluyó en los primeros nueve meses del año con un crecimiento del 9%. Ahora, la atención pasa por un eventual acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para renegociar los vencimientos de deuda y las medidas que aplica el Gobierno para controlar la inflación.

Por otro lado, los títulos públicos se negociaron con firmeza ante el anuncio de recompra oficial de deuda, el crecimiento del PIB y la caída de las tasas de los bonos del Tesoro de EE.UU.

Los inversores se preparan para recibir el clásico rally alcista de fin de año. El último mes del calendario es históricamente positivo para el mercado, y diciembre 2005 no será la excepción.

Los títulos públicos en pesos indexados se considera serán privilegiados por un escenario de inflación en alza y tasas externas en baja, con lo cual se prevé resultarán una excelente inversión. En tanto, la

renta variable podría recibir un flujo de dinero fresco que lo impulse a rozar los máximos del año en torno a los 1.730 puntos, y cerrar 2005 con una ganancia acumulada de entre 23% y 25%.

De hecho, en la última década, el Merval sólo cayó en diciembre en 1998, producto de un escenario externo complicado, mientras que en los nueve años restantes creció a una tasa promedio del 10% mensual.

No sólo lo refleja la estadística, sino que existen hoy cuestiones puntuales que ayudarían a este rally. Específicamente, la finalización del proceso de suba de tasas en EE.UU., los conflictos políticos en Brasil y la escalada en el precio del crudo.

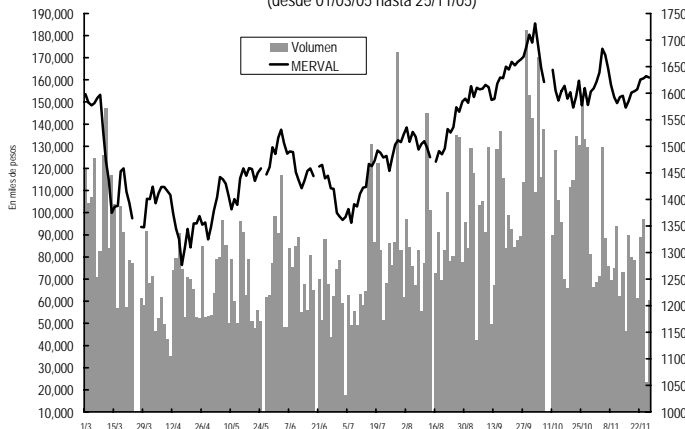
Después de diez meses en que Wall Street se había mantenido prácticamente plano, parece vislumbrarse un poco más de claridad. Los buenos resultados empresariales, la caída del precio del petróleo, que ha bajado en noviembre un 5,5%, la inflación que sigue contenida, y la idea de que la suba de la tasa de interés está cerca del fin, lo que se entrevió en las minutas de la última reunión de la FED, son las principales armas que tiene para subir.

Las acciones de Estados Unidos subieron el viernes debido al inicio de la temporada de compras navideñas, lo que impulsaba las expectativas de fuertes ganancias por parte de las firmas minoristas y un avance del mercado a fin de año.

Los analistas de Wall Street están esperando que las ventas de fin de año sean modestamente mejores que las del año pasado cuando mostraron un fuerte aumento, pero los altos precios de la energía y las crecientes tasas de interés posiblemente afecten el deseo de gastar de los consumidores.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/05 hasta 25/11/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/11/05	22/11/05	23/11/05	24/11/05	25/11/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	307.928,83	9.048,73	128.724,50	146.500,00		592.202,06	1475,72%
Valor Efvo. (\$)	301.337,62	4.071,93	128.434,30	146.060,50		579.904,35	1194,09%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			200,00			200,00	-95,24%
Valor Efvo. (\$)			5.030,00			5.030,00	-81,18%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	818.675,28	1.469.370,95	517.368,90	593.216,50	300.295,50	3.698.927,13	-13,01%
Valor Efvo. (\$)	1.232.868,96	3.640.819,61	1.115.618,48	1.081.187,82	501.711,88	7.572.206,75	-20,32%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.534.206,58	3.644.891,54	1.249.082,78	1.227.248,32	501.711,88	8.157.141,10	-14,81%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,290	25/11/2005	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	5,380	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,400	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,200	25/11/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,770	25/11/2005	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	8,000	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,100	23/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	12,300	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,230	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,500	22/11/2005	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	3,850	25/11/2005	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	4,970	25/11/2005	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	3,050	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	4,130	25/11/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	4,080	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,970	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	25/11/2005	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	23/11/2005	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	12,000	25/11/2005	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 *	0,714	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,250	25/11/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,870	24/11/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,660	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,080	25/11/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,480	25/11/2005	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	25/11/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,320	25/11/2005	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 *	0,423	25/11/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,970	25/11/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,400	23/11/2005	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,660	25/11/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,670	24/11/2005	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	2,360	25/11/2005	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	23/11/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,820	25/11/2005	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	3,580	25/11/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,820	25/11/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,530	25/11/2005	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	24/11/2005	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	1,450	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	4,260	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,600	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	37,500	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,210	24/11/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,900	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,810	25/11/2005	31/05	3° Feb.05	420.744	3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,540	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	2.874.843	357.662.094	131.000.000
Pertrak **	3,000	23/11/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,130	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,400	24/11/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,820	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,648	25/11/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,300	25/11/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,980	23/11/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,450	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	90,000	25/11/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	184,000	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,850	25/11/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,600	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	37,600	25/11/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	25,650	25/11/2005	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)	1,570	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,140	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,540	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,990	25/11/2005	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	44,250	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	34,050	25/11/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,720	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,740	25/11/2005	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
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% 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
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
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
PR10			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
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% 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
RF07			%\$	%\$				\$
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
RY05			% 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		
RS08			%\$	%\$				\$
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
TY03			% 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
TY04			% 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
TY05			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
TY06			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
BPRD1			% 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
BPRO1			%\$	%\$				\$
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, S2000AWV, Rosario, Rep. Argentina
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° 410-5572
www.ggsa.com.ar
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