

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • Nº 1232 • 09 DE DICIEMBRE DE 2005

ECONOMÍA Y FINANZAS

Los años dan sabiduría 1

La inflación y las cuentas monetarias 7

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Superando la barrera de los u\$s 155 8

Más cereal en el mundo impacta en los precios 10

La demanda de maíz confirma las subas locales 14

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (setiembre) 32

SAGPYA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos acumulado a setiembre 2005 33

USDA: O & D mundial de granos y derivados 34

USDA: O & D de USA de granos y derivados 36

LOS AÑOS DAN SABIDURÍA

No hay duda que los años dan sabiduría. Puede ser que disminuya la memoria o la rapidez mental, pero la visión se hace mucho más amplia y rica. Y es eso lo que sucede con Milton Friedman, economista que fuera líder de la Escuela Monetarista de Chicago y Premio Nobel 1976.

El diario La Nación publicó el día 4 del corriente mes una entrevista que le hiciera al famoso economista de 93 años, el editor de Nobel Laureates Plus, Nathan Gardels. Nos pareció muy interesante transcribir parte de ese diálogo y hacer algunos comentarios al respecto, comentarios que en algunos casos pueden diferir de los del gran economista, a pesar de nuestro gran respeto para con él.

NG. «Ha visto muchas cosas en su larga vida y pensado en las grandes cuestiones. ¿Qué es lo que le pasa por la mente en estos tiempos?»

MF: «El gran interrogante es si Estados Unidos tendrá éxito en su intento de remodelar Medio Oriente. No me resulta claro que el uso de la fuerza militar sea la manera de hacerlo. No debimos invadir Irak. Pero lo hemos hecho. En este momento el asunto más urgente por tanto es asegurarnos de que el esfuerzo se complete de modo satisfactorio. No hay duda que el prestigio de EE.UU. en el mundo – debido en gran parte a la atracción y a la promoción de nuestras libertades liberales- se ha visto erosionado como resultado de Irak. Sin embargo, si Irak emerge finalmente como un país autogobernado que no es una amenaza para nadie, eso tendrá un efecto favorable en Medio Oriente en general. El resultado final podría ser entonces que aumentara el prestigio de EE.UU. Pero esa no es la situación ahora. El efecto hasta ahora ha sido en sentido contrario».

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 06/12/05 17

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 18

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

Viene de página 1

NG. «La llamada ‘vieja Europa’ de Francia, Alemania e Italia ha estado estancado con altos niveles de desempleo. Alemania –uno de los últimos bastiones del Estado de bienestar keynesiano surgido de la posguerra- ahora tiene una líder conservadora, Angela Merkel. ¿Qué debe hacerse para que se recupere Alemania y, por extensión la vieja Europa?»

MF. «Todos deberían imitar a Margaret Thatcher y Ronald Reagan; en síntesis, libre mercado. El problema de Alemania en parte es que entró en el euro con un tipo de cambio equivocado que sobrevaluó el marco alemán. Por lo que hay una situación en la zona del euro en la que Irlanda tiene inflación y expansión acelerada mientras que Alemania y Francia se han trabado y tuvieron dificultades para adaptarse. El euro va a ser una gran fuente de problemas no de ayuda. El euro no tiene precedente. Hasta donde yo sé, nunca existió una unión monetaria, emitir una moneda de referencia, compuesta de estados independientes. Ha habido uniones basadas en oro o plata, pero no en dinero emitido –dinero que genera la tentación de la inflación- por entes políticamente independientes. En este momento Alemania no puede salir del euro, por supuesto. Lo que tiene que hacer, por tanto, es hacer más flexible la economía: eliminar las restricciones a los precios, los salarios y el empleo; en síntesis, las normas que hacen que el diez por ciento de la fuerza laboral alemana esté desocupada. Esto es mucho más urgente de lo que sería si Alemania no estuviera en el euro. Este conjunto de políticas liberaría el potencial alemán. Al fin de cuentas, Alemania tiene una fuerza laboral muy capaz y productiva. Tienen productos de alta calidad que son valorados en todo el mundo. Tiene todas las posibilidades de ser un Estado productivo en crecimiento. Simplemente tiene que dar una oportunidad a los empresarios. En vez de ello, lo que se tiene como resultado de políticas pasadas es que los empresarios alemanes salen de Alemania para muchas de sus actividades. Están invirtiendo en el extranjero en vez de localmente porque no hay apertura, fluidez y oportunidad como las que encuentran fuera de sus fronteras».

Comentario: dejando de lado las preguntas de orden político-militar, como el caso Irak, o lo que se afirma de los gobiernos de Tatcher y Reagan, sobre las cuales no es este el lugar apropiado para abrir juicio, nos limitaremos a realizar algunos comentarios sobre algunos aspectos puntuales. Con respecto a la opinión de Gardels sobre que Alemania es uno de los últimos bastiones del Estado de

EDITOR

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

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

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

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

bienestar keynesiano surgido de la posguerra, habría que haber aclarado que ese Estado de bienestar surgió a partir de los años sesenta con los gobiernos socialistas de ese país. Los primeros años después de la posguerra fueron años de una economía social de mercado y precisamente uno de los cultores de esa concepción y padre espiritual del llamado 'milagro económico alemán', nos referimos a Wilhelm Röpke, dedicó en su libro **«Más allá de la oferta y la demanda»**, de fines de los cincuenta, un capítulo crítico al keynesianismo y al Estado de bienestar. Ese fue un libro profético y es por ello que está demás la confusión de Gardels entre 'estado de bienestar, keynesianismo y milagro económico'.

Con respecto al tema del euro, creemos que no hay mucha diferencia entre la política monetaria de la Unión Europea y la de Estados Unidos. Es cierto que la primera es una comunidad de estados independientes, pero la política monetaria la maneja el Banco Central Europeo. Lo mismo ocurre en Estado Unidos, donde la política monetaria la fija el Banco de la Reserva Federal y esa política puede hacer que algunos estados se vean favorecidos por el tipo de cambio del dólar, y otros estados no. Es cierto que el Estado federal estadounidense es más 'unitario' que el gobierno de la Comunidad Europea, pero se han fijado límites, a partir de Maastricht, que tratan de salvar las diferencias de política económica de los distintos gobiernos. Por otra parte, la política del Banco Central Europeo se guía, en materia monetaria, con los mismos cánones de 'control de la oferta' monetaria que predicó Friedman y la Escuela de Chicago desde siempre.

En lo que respecta a que los países que se encuentran con problemas de tipo de cambio, como Alemania, deberán eliminar las restricciones a los precios y salarios para incrementar el empleo. Estamos totalmente de acuerdo con la contestación de Friedman.

NG. «El primer ministro Tony Blair sostiene que hay una tercera vía; por ejemplo, mercados laborales flexibles sin contratos que permiten tomar y despedir personal al estilo de Estados Unidos. Dice que esto es más adecuado al 'modelo social europeo' con su preocupación que perdura por la justicia social. ¿Hay un camino intermedio, o debe ser todo o nada?»

MF. «No creo que haya una tercera vía. Pero es cierto que un mercado competitivo no es toda la sociedad. Mucho depende de las cualidades de la población y la nación, respecto de cómo organizan los aspectos de la sociedad ajenos al mercado».

Comentario: la pregunta que hace Gardels no es muy clara o están faltando algunas palabras. Creemos que éste sería el sentido de la pregunta: 'El primer ministro Tony Blair sostiene que hay una tercera vía que se adecua más con el modelo social europeo, a diferencia del modelo estadounidense donde los mercados laborales son más flexibles y se puede tomar y despedir personal sin contratos. ¿Hay un camino intermedio, o debe ser todo o nada?'

La contestación de Friedman me parece correcta especialmente cuando dice que 'un mercado competitivo no es toda la sociedad'. Como decía Röpke, en la obra mencionada más arriba, hay cosas muy importantes que están más allá de la oferta y la demanda.

NG. «Quizá los países escandinavos sean un modelo al cual mirar. Son economías de altos impuestos, pero también de alto empleo. Y han liberalizado sus mercados laborales mucho más que Italia, Francia o Alemania».

MF. «Si bien no es tan cierto ahora como era antes con el influjo de la inmigración, los países escandinavos tienen una población muy pequeña y homogénea. Eso les permite hacer cosas que de otro modo no podrían. Lo que funciona para Suecia no funcionaría para Francia o Alemania o Italia. En un Estado pequeño se puede ir al exterior para muchas actividades. En una cultura homogénea están dispuestos a pagar impuestos más altos para lograr objetivos comunes. Pero es más difícil encontrar 'objetivos comunes' en poblaciones mayores y más heterogéneas. La gran virtud de un libre mercado es que permite a gente que se odia o que tiene orígenes étnicos muy diferentes cooperar económicamente. La intervención del Estado no puede lograr eso. La política exagera y magnifica las diferencias».

Comentario: la contestación de Friedman nos parece excelente, de todos modos hay que preguntarse hasta que punto la sociedad puede permitir el aumento de los impuestos. Tengamos en cuenta que si el porcentaje de esos impuestos en relación a la renta es muy elevado, se restringe la libertad de los individuos. Efectivamente, los impuestos de los gobiernos de los países escandinavos son muy elevados. Al año 2001 Suecia tenía ingresos impositivos del gobierno

central por el 38% del Producto Interno Bruto. Noruega el 40,1% y de Finlandia no tenemos datos. Si le agregamos los impuestos de los gobiernos locales a los dos primeros países estamos por arriba del 50% del Producto.

NG. «La tasa de inflación en EE.UU. y a nivel global está en un punto históricamente bajo, incluso a pesar de que los precios del petróleo están por las nubes. ¿Por qué?»

MF. «La inflación es un fenómeno monetario. Es producida o detenida por el banco central. No ha habido ningún período similar en la historia como los últimos 15 años en los que haya habido (tan) poca fluctuación en los niveles de precios. No importa que más suceda; esto se sostendrá mientras la Reserva Federal de EE.UU. mantenga una política monetaria estricta y (el) control de la oferta monetaria. Lo mismo vale para Europa. El Banco Central Europeo (BCE) ha contenido la tasa de crecimiento monetario. Por lo que ha habido precios estables. Las presiones en Europa, sin embargo, serán mucho más fuertes que en los EE.UU. La principal presión es para que se emita dinero y haya una política más expansiva para promover empleo».

«Lo que el BCE haga dependerá en realidad de sí Alemania y Francia e Italia lo respaldan. Italia bien podría ser el principal problema. Es el país que más se ha beneficiado por el euro al poder tener los tipos de interés del euro en vez de lo que hubiesen sido los suyos propios. Serían mucho más altos porque Italia ha estado acumulando tanta deuda. En el pasado, Italia ha liquidado su deuda con inflación. La virtud del euro es que Italia no puede hacerlo por sí

sola. Una política ajustada del BCE no permitiría que eso volviera a suceder».

«En este sentido, el euro es bueno para Europa, pero sólo si hay flexibilidad en general. El problema es que, en un mundo de tipos de cambio flotantes, como lo era Italia antes del euro, si un país está sometido a un shock que requiere que reduzca los salarios, no puede hacerlo con un tipo moderno de sistema de control y regulación. Es más fácil hacerlo dejando que cambie el tipo de cambio. Tiene que cambiar un solo precio en vez de muchos. Pero ahora, en el euro, esa opción ha sido eliminada. La única alternativa si un estado tiene que adaptarse a un shock es permitir que varíen los precios internos. Tiene que dejar que bajen los salarios si fuera necesario. Tiene que permitir que los tipos de cambio suban si es necesario».

Comentario: la contestación del Friedman no es más que la expresión de una doctrina que ha defendido durante toda su vida de economista: *la inflación es un fenómeno monetario*. Claro que algunos, siguiendo la posición del economista argentino Julio Olivera, podrían sostener que hay un tipo de inflación, la estructural, que se produce por la mayor rigidez que tienen los precios a la baja que a la suba, lo que se da cuando estamos en un 'sistema de precios anisotrópico' (ver el artículo '**Balance Cambiario e Inflación en Argentina**', en el Semanario N° 1228 del 11 de noviembre pasado). De todas maneras, creemos que para la mayor parte de los casos es correcta la posición del economista estadounidense. También es parte de su doctrina la defensa de la libre fluctuación de los tipos de cambio, y nuevamente vuelve a cargar contra el sistema monetario del euro.

NG. «La deuda del Tesoro de EE.UU. está principalmente en manos de China, Japón y Corea del Sur. ¿El inmenso déficit de balanza externa de pagos es un problema para EE.UU. y la economía mundial?».

MF. «No lo creo. Puede ser un espejismo estadístico. Si se mira el balance, Estados Unidos está muy endeudado. Si se mira la cuenta de los ingresos –la cantidad de intereses que EE.UU. paga en el extranjero– es casi exactamente igual al monto de intereses que recibe del extranjero. Los activos estadounidenses en el extranjero obtienen mayor tasa de ganancia que los activos externos que se tienen aquí. Eso es comprensible porque lo que es más atractivo de EE.UU. para gente y países con riquezas es que puede dar seguridad, un seguro en realidad, contra la inestabilidad política. Nadie teme que el dinero que coloca en EE.UU. esté en riesgo de expropiación o de que se lo quiten de alguna manera. A cambio de esta seguridad, los poseedores de riqueza del mundo están dispuestos a aceptar una tasa de ganancia menor. En cambio los activos de EE.UU. en el extranjero son más riesgosos y por tanto tiene un rinde más alto. Esto explica por qué en términos reales hay un equilibrio aproximadamente. Parece que las preocupaciones por el desequilibrio son engañosas. No me preocupa para nada que China y Japón tengan tanta deuda de EE.UU. En un sentido parece tonto que lo hagan porque reciben menos ganancias que las que podrán obtener en otro lado. Pero eso es asunto suyo».

Comentario: esta contestación debe aclararse ya que puede resultar confusa para los lectores. El balance de pagos de un país comprende varias balanzas: la de cuentas corrientes, la de capitales y las de reservas. Contablemente cierran en 0 (cero). La balanza de cuentas corrientes, a su vez, comprende la balanza comercial y la de servicios financieros.

En su contestación, Friedman separa la balanza comercial de la balanza de servicios financieros y expresa que esta última está prácticamente equilibrada, lo que no debería preocupar. Con respecto a la balanza comercial, que es fuertemente deficitaria, la libre fluctuación del tipo de cambio, defendida por él desde siempre (ver su debate con el economista Robert Roosa, «**The Balance of Payments: Free versus Fixed Exchange Rates**», AEI, 1967), la corregiría paulatinamente. Pero hay que hacer notar lo siguiente: el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos estadounidense, de casi el 6% del Producto Interno Bruto, se produce por la escasez de ahorro en EE.UU. El sector público es deficitario (es decir que desahorra) y también lo es el sector privado (con inversiones superiores a una tasa de ahorro baja) y esa falta de ahorro se refleja en el déficit de la cuenta corriente. La entrada de capitales desde China, Japón y otros países equilibra el balance de pagos. Si la entrada de esos capitales disminuye, el déficit de cuenta corriente se iría reduciendo y EE.UU. tendría que equilibrar entre otras cosas sus cuentas fiscales, lo que implicaría aumentar sus impuestos dado que muchos gastos son rígidos a la baja. Si el déficit de cuenta corriente se incrementase llegaría un momento en que el monto de los intereses pagados por los estadounidenses sería muy superior al monto de intereses cobrados por los EE.UU.

NG. «¿Le preocupa el gran déficit fiscal de EE.UU.?»

MF. «Para nada. Lo que me preocupa es el gasto que lo produjo. Si el gobierno de EE.UU. gasta 40% de los ingresos de la nación, como lo hace a través de la obtención de crédito o los impuestos, ese dinero no está disponible para que la gente lo gaste. El déficit es un método indirecto de gravamen. Por supuesto que los políticos prefieren tomar préstamos en vez de cobrar impuestos porque entonces es otro el que tiene que hacerse cargo de las consecuencias más adelante. Por el momento el gran déficit tiene el efecto positivo de contener el gasto. En ese sentido es bueno. Pero no es bueno si es producido por más gasto».

Comentario: probablemente la respuesta anterior es la que más ha llamado la atención, sin embargo hay que entender bien lo que Friedman dice. El déficit fiscal es una forma de financiar el gasto, «es un método indirecto de gravamen». Por supuesto que la principal forma de financiar el gasto es a través de los impuestos. Lo que a Friedman le preocupa es el gasto que produce el déficit. Si el déficit estadounidense se produce porque la política del gobierno ha sido la disminución de los impuestos (doctrina ofertista), el déficit puede servir para contener el gasto. Pero el déficit no es bueno si es producido por más gasto, y creemos que en EE.UU. se han tenido ambas causas (disminución impositiva y más gasto).

NG. «Incluso en Estados Unidos con su libre mercado, el presi-

dente Bush en su momento de mayor poder no pudo convencer al público estadounidense de ir hacia la privatización de la seguridad social».

MF. «No hay duda de que esta cuestión del envejecimiento pondrá a prueba el argumento de la eficiencia del mercado versus la exigencia política de la intervención estatal».

NG. «¿Con la globalización estamos viendo la economía mundial más libre que jamás haya existido?»

MF. «No. Tuvimos un comercio mucho más libre en el siglo XIX. Tenemos mucha menos globalización ahora que entonces. ¿Volveremos a esta libertad de siglo diecinueve? No lo sé. Tenemos un mundo más libre por el colapso de la Unión Soviética y los cambios en China. Esas dos han sido las principales contribuciones a la libertad en nuestro tiempo. Los países que han surgido y se separaron como resultado del colapso de la Unión Soviética del conjunto siguen políticas económicamente más libres. La mayoría de estos estados tienen gobiernos más libres y menos restricciones al comercio. Esta base de libre mercado probablemente se expandirá a otros no tan libres que seguirán su ejemplo. Todos en todas partes entienden ahora que el camino al éxito para los países subdesarrollados es tener mercados más libres y globalización».

Comentario: estamos de acuerdo con la última contestación de Friedman. La 'aparentemente' mayor globalización de hoy día se debe al avance en la técnica de las 'comunicaciones', pero en realidad, a fines del siglo XIX y principios del XX, la libre transferencia de factores

(mano de obra, capital, etc.) era muy importante, a pesar de una menor tecnología. Como un dato interesante, en 1913 las inversiones externas de Gran Bretaña eran del 130% de su producto bruto interno y esta cifra no es igualada hoy día por ninguna nación. Nosotros creemos, aunque Friedman no lo dice, que en aquella época era un factor importante en esas inversiones externas el sistema monetario de patrón oro, sistema que daba estabilidad a las inversiones de largo plazo (ferrocarriles, puertos, etc.).

NG. «Finalmente sus ideas han triunfado por sobre las de Marx y Keynes. ¿Es éste el fin del camino para el pensamiento económico? ¿Hay algo más que decir que el hecho de que los mercados libres son la forma más eficiente de organizar una sociedad? ¿Es el 'fin de la historia' como dijo Francis Fukuyama?»

MF. «No. Eso de mercados libres es un término muy general. Surgirá todo tipo de problemas. Los mercados libres funcionan de la mejor manera cuando la transacción entre dos individuos sólo afecta a esos individuos. Pero eso hoy no es así. Lo que sucede más a menudo es que una transacción entre usted y yo afecta a un tercero. Esa es la fuente de todos los problemas para el estado. Esa es la fuente de todos los problemas de polución, del problema de la desigualdad. Hay algunos buenos economistas como Gary Becker y Bob Lucas que están trabajando en estas cuestiones. Esta realidad asegura que nunca habrá un fin de la historia».

Comentario: creemos que no hay que agregar nada a la magnífica contestación de Friedman.

Se le hicieron también algunas preguntas con respecto a la libertad política en China. Veámoslas.

NG: «China ha registrado un crecimiento tremendo desde 1979 a través de lo que podría llamarse un modelo de 'mercado leninista' o un 'sistema de libre mercado autoritario' como el gobierno de Pinochet al que usted asesoró en Chile. ¿Puede durar este modelo?»

MF. «No. Sucederá lo mismo en China que en Chile. La libertad política finalmente se liberará de sus cadenas. Lo que sucedió en la Plaza Tiananmen fue sólo el primer episodio. Va camino de una serie de Plazas Tiananmen. No puede seguir desarrollándose el sector privado y mantener su carácter político autoritario. Van a un choque. Antes o después se impondrá alguno. Si no liberan el lado político, se terminará su crecimiento económico, cuando aún estén a un nivel muy bajo.....»

Siguen otras preguntas sobre el impacto que ha tenido Internet sobre la libertad y los mercados y sobre como avizora el futuro de la libertad. Con respecto a la primera pregunta contesta que el impacto de Internet «ha tenido un efecto tremendo. Miren lo que ha sucedido en China. La gente puede hablar entre sí y el gobierno pese a sus mejores esfuerzos, no puede controlarlo. La Internet también nos acerca a la 'información perfecta' en los mercados. Individuos y compañías por igual pueden comprar y vender entre países y jurisdicciones dondequiera que encuentren la mejor concordancia en-

tre oferta y demanda. Sin duda ha reducido la posibilidad de imponer gravámenes. ¿Por qué voy a comprar algo aquí si puedo comprarlo de una compañía en Japón o Inglaterra o Brasil con impuestos más bajos? Internet es el instrumento más efectivo que tenemos para la globalización».

Con respecto a sí sus previsiones sobre el futuro de la libertad son optimistas, contestó: «Sí. El mundo ha abrazado la libertad. El socialismo en el sentido tradicional significaba propiedad estatal y operación de los medios de producción. Fuera de Corea del Norte y un par de lugares más, nadie definiría hoy el socialismo de ese modo. Eso nunca volverá. La caída del Muro de Berlín hizo más por el avance de la libertad que todos los libros escritos por mí o Hayek u otros. El socialismo hoy ha llegado a significar sólo la extracción de ingresos a los que tienen y dárselo a los que no. Se trata de la transferencia de ingresos, no de la propiedad. Eso sigue existiendo».

Es muy poco lo que se podría agregar a estas respuestas de Friedman. Lo que queda claro es que la libertad es una sola. No hay libertad económica, política, religiosa u otras. No se puede tener una sin tener las otras. Más tarde o más temprano los restos de 'totalitarismo' existentes en China u otros países van a chocar con la libertad de los mercados y con los nuevos instrumentos de la globalización, como Internet, y es de prever que la eficiencia de los mercados se impondrá.

LA INFLACIÓN Y LAS CUENTAS MONETARIAS

La inflación se ha convertido nuevamente en una de las preocupaciones de la sociedad argentina. Seríamos parciales si no se reconociera una serie de éxitos de la macroeconomía de nuestro país, como el crecimiento del Producto Bruto Interno, de las exportaciones, de la inversión, de la producción industrial, etc., como también la de la disminución de la desocupación y de los índices de pobreza e indigencia, pero también creemos que algunos de estos éxitos pueden 'empañarse' si la inflación se acelera, como podría estar ocurriendo.

Sobre las causas de la inflación se han dado muchas razones, pero nadie puede negar que es 'fundamentalmente' un problema monetario. Aquí y en otras latitudes del mundo la principal causa de la inflación es el aumento de la oferta monetaria. Claro que el concepto oferta monetaria puede ser amplio. Podría tomarse como M1, M2, M3 u otras formas de agregados monetarios, pero creemos que el concepto que más se adecua es el de 'circulante en poder del público más depósitos a vista'.

Analicemos brevemente cual es el significado de los distintos agregados:

a) La base monetaria es igual al pasivo del Banco Central. El balance del BCRA, como en todo balance, tiene un activo, donde están las reservas de divisas, bonos, etc. y un pasivo constituido por la circulación monetaria, los depósitos de las entidades financieras y otros conceptos. El circulante monetario y los depósitos de las entidades financie-

ras en el BCRA constituyen la base monetaria.

b) La mayor parte del circulante queda en poder del público y otra parte en poder de los bancos.

c) El M1 está constituido por el circulante en poder del público más los depósitos en cuenta corriente.

d) El M2 está constituido por el M1 más los depósitos en caja de ahorro.

e) El M3 está constituido por el M2 más los depósitos a plazo fijo.

Un elemento fundamental a tener en cuenta es el siguiente. Al ser el encaje que tienen que constituir las entidades financieras de los depósitos que reciben, 'parcial', generan en conjunto el llamado 'dinero secundario', es decir que tienen la capacidad de crear moneda por un proceso llamado 'multiplicador bancario'. El proceso es el siguiente:

a) Supongamos que una persona deposita 1.000 pesos en una entidad bancaria (banco A)

b) El banco guarda el 20% del monto anterior (200 pesos) como encaje y presta el resto (800 pesos) a un individuo.

c) La persona que recibió los 800 pesos se compra un televisor en un determinado negocio.

d) El negocio que vende televisores deposita los 800 pesos en un banco B.

e) El banco B guarda 160 pesos como encaje del depósito recibido y presta los 640 pesos restante a otro cliente.

f) Este último individuo se compra una cocina por 640 pesos en otra empresa.

g) La nueva empresa deposita los 640 pesos en un banco C.

h) El banco C guarda 128 pesos como encaje del depósito recibido y presta 512 pesos a otro cliente, y así sucesivamente....

En el ejemplo anterior, los 1.000 pesos de circulante originales se convirtieron en: 800 pesos + 640 pesos + 512 pesos +, en total 5.000 pesos. Lo común es que parte de los créditos recibidos queden como dinero efectivo en poder del público, de ahí que la suma depositada en los bancos no llegue a 5.000 pesos sino, quizás, a 4.000 pesos. A esta suma de depósitos en cuenta corriente en todo el sistema monetario más (+) el circulante que no fue depositado y que quedó en poder del público lo llamamos M1.

Veamos algunas cifras de la economía monetaria argentina (en millones de pesos) al 2 de diciembre:

a) La base monetaria llegaba a \$56.924, con un incremento de 16,2% con respecto a uno año atrás.

b) La base monetaria estaba constituida por \$44.268 de circulación monetaria más 12.656 de cuenta corriente de los bancos en el Banco Central.

c) La circulación monetaria estaba constituida por \$39.773 de circulación en poder del público más \$4.495 de circulación en entidades financieras.

d) La circulación monetaria en poder del público creció 34,2% con respecto a un año atrás.

e) Los depósitos del público de todo tipo en el sistema financiero llegaban a \$119.786 con un crecimiento interanual de 15,7%.

f) A los depósitos anteriores en pesos hay que agregar depósitos por 3.966 dólares que se incrementaron 1,4% en un año.

g) Dentro del total de depósitos del público, los depósitos en cuenta corriente llegaban a \$34.265 con un crecimiento interanual de 14,4%.

- h) El M1 llegaba a \$74.095 con un crecimiento interanual de 24%.
- i) El M2 llegaba a \$105.229 con un crecimiento interanual de 21%.
- j) El M3 llegaba a \$171.303 con un crecimiento interanual de 18,5%.

SOJA

Superando la barrera de los u\$s 155

Bajo la influencia de las alzas en Chicago, cuando los precios de la soja local tocaron los \$500, desde principios de la semana, se cerró un elevado volumen de negocios en el mercado local. Ello ocurrió en los dos primeros días de la semana, para luego bajar a \$490 / \$495. Después del feriado del jueves 8 de diciembre, y pese a que Chicago daba señales bajistas, la necesidad de la demanda, particularmente de las fábricas, generó la vuelta a los \$500 en la soja de la actual campaña. Pese a que Chicago terminó cerrando más alto, ya desde temprano (cuando parecía que la tónica del mercado referente era bajista) las transacciones comenzaron a cerrarse a ese valor.

El tonelaje negociado en el recinto fue de unas 40.000 Tm de promedio diario, superando las 12.000 de la semana precedente.

Con un incremento del 0,8% en los precios de la soja de la presente campaña, la soja nueva le siguió el ritmo, con valores que superaron los 155 del viernes pasado (excepto el miércoles), de entre 157 y 158 dólares por tonelada. Con un precio de u\$s 157, la suba semanal fue del 1,3%.

En el frente exportador, las primas FOB argentinas de los productos derivados de la industrialización de soja se fueron debilitando para todo lo que fuera embarque cercano, particularmente el aceite. En el caso de la soja, las primas FOB cercanas se afirmaron. De todas formas, los márgenes tanto para la exportación de poroto como para de la de la industria continúan siendo pobres.

En el caso de la soja nueva, las primas FOB argentinas del poroto y del aceite fueron fortaleciéndose en la semana. Sumado a la mejora de la plaza referente de Chicago, el saldo semanal de los precios de exportación ha sido positivo en poroto y harina y no tan negativo (como en EE.UU.) para el aceite. El margen bruto de la industria exportadora ha ido en aumento en esta semana, aunque todavía está por debajo de lo que podía observarse hace un año (2 a 4 dólares versus 5 dólares por Tm)

Todavía se observan demoras en la implantación de soja, si se la compara con las labores del año pasado para la misma fecha. De acuerdo con la SAGPyA, estaba implantado el 74%, frente a 70% del ciclo previo. Excepto por Santa Fe y Buenos Aires, el resto de las provincias productoras de soja muestran retrasos. Son 10,52 millones las hectáreas implantadas con soja hasta el 8 de diciembre. La SAGPyA está trabajando con una superficie implantada de 15,11 millones de hectáreas, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires trabajaba con 15,6 millones de ha, en su informe del 3/12.

Harina de soja lidera la suba

De entre un 4% y 4,5% fueron las subas semanales que exhibieron los futuros de harina de soja en Chicago. La harina de soja estadounidense se vio estimulada, principalmente, por las compras espe-

culativas. Parte de esas compras vieron algunos indicadores fundamentales positivos para los precios, aunque esto habría que tomarlo con calma.

Los operadores señalaron buena demanda inmediata por harina estadounidense, ya que las bajas temperaturas en el centro de EE.UU. elevarían el consumo del producto por el sector ganadero. Esto se verificaba por el inverse existente entre el contrato diciembre y enero. Por otro lado, la demanda por harina y la debilidad por el aceite potenció el desarrollo de spreads aceite / harina.

Las compras especulativas en harina permitieron que el poroto quedara positivo, después de una semana en la que subió y bajó en forma alternativa. El saldo semanal mostró alzas de 1,1% a 1,9%, más elevada la suba cuanto más distante la posición.

En general, los factores técnicos primaron sobre los fundamentales bajistas, en vista de la evolución de las cotizaciones.

A principios de la semana, la cobertura de las posiciones vendidas se habría basado en la firmeza coyuntural de las bases de disponible, los rumores de China comprando mercadería estadounidense y registros semanales de exportación superiores a lo anticipado.

Lo cierto es que hay amplias existencias de soja, como así también de los productos derivados de su procesamiento, en el mercado estadounidense y que el ritmo de ventas externas es lento por lo que las compras de los fondos, basadas en indicadores técnicos, no podrían sostenerse en el tiempo.

El informe de ventas semanales de exportación del USDA resultó positivo para el mercado, lo cual se trasladó a los precios en la rueda del jueves.

En dicho reporte se vio una

cifra superior al máximo esperado por los operadores, que estaba en 600.000 Tm, ascendiendo a 952.100 Tm para la semana que cerró el 1° de diciembre. El comprador más importante de soja estadounidense fue China, con 523.000 Tm.

Sin embargo, hay que mirar «*the big picture*», es decir, el gran panorama. Los indicadores del frente exportador del complejo sojero estadounidense nos muestran que el ritmo de venta viene lento y que posiblemente la cifra estimada de exportaciones deba ser retocada a la baja en futuros informes. Por ahora, las cosas están así:

	Soja	Harina soja	Aceite soja
Total compromisos (exportaciones + ventas pendientes)	12,40 M Tm	2,51 M Tm	0,17 M Tm
Ratio Compromisos / Exportación			
2005/06	42%	41%	27%
2004/05	57%	46%	47%
Prom. 5-años	61%	46%	36%

En anticipación al informe mensual del USDA, conocido este viernes, los *traders* creían que se reduciría la cifra de exportación, elevándose, como consecuencia, los stocks finales de soja 2005/06 estadounidense.

Al promediar las estimaciones privadas (de muy amplio rango; yendo de 9,17 a 12,25 M Tm), los analistas se encontraron con una cifra de stock final de 386 millones de bushels (10,5 millones Tm).

En la jornada del jueves se produjeron fuertes pérdidas en la rueda de Chicago, como resultado de ventas especulativas. Las –dentro de todo- satisfactorias condiciones de la cosecha sudamericana se agregan al débil frente exportador estadounidense, la gran oferta norteamericana y la última estimación de la cosecha de colza de Canadá (se confirma una producción superior a lo esperado), que contribuye al ambiente bajista para las oleaginosas y los aceites.

Aunque el mercado anticipaba una cosecha de 9,5 millones Tm, la mayoría de los operadores se mantenía en un rango prudente de 8,6 a 9,2 millones Tm de colza.

Oficialmente, se proyectó la cosecha de colza 2005/06 de Canadá en 9,66 millones Tm, superando todas las previsiones y establecien-

do un récord. No sólo se superó la estimación previa para este mismo ciclo sino que se superó el récord de 1999/2000, que había sido de 8,798 millones. En el 2004/05, los productores de Canadá habían obtenido 7,728 M Tm de colza.

En la última jornada, los factores técnicos no permitieron que se plasmara en su totalidad un informe del USDA que resultó bajista.

Hubo un grupo de operadores en Chicago señalando la falta de decisión firme por adoptar posiciones vendedoras entre los fondos. Estimaban que luego de iniciado el 2006 habrá un reacomodamiento de las inversiones entre los distintos tipos de commodities, de los cuales la soja tendría perspectivas de ganar en la comparación con otras materias primas.

Los futuros de aceite de soja son otra historia, ya que registraron pérdidas acumuladas del 2,5% a 3% en este período, respondiendo a ventas técnicas y factores fundamentales bajistas para su desempeño mediano.

Volviendo al informe del USDA, no se realizaron cambios en los ítems de la oferta estadounidense de soja 2005/06.

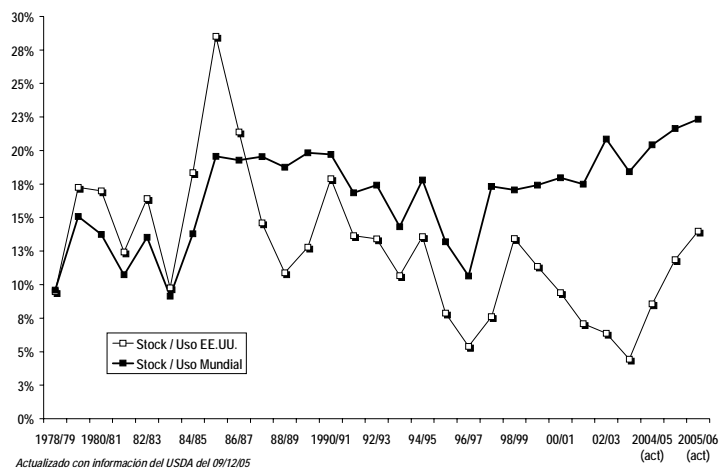
Sí los hubo en el detalle de la utilización. Específicamente, en el rubro exportaciones, que fueron reducidas a 26,76 M Tm (1.020 millones de bushels), más de un 5% respecto de lo calculado en noviembre.

No cambió lo proyectado para la industria aceitera, quedando en 46,8 millones Tm (1.720 M Bu).

Y, el resultado final es un aumento del stock final de soja 2005/06 a 11 millones Tm, superando los 10,5 millones que, en promedio, vaticinaron los operadores.

La relación stocks / uso para EE.UU. queda en el orden del

Ratio stocks/uso de soja a escala mundial y en EE.UU.



14%, la relación más alta desde 1990/91, respondiendo a casi 80 días del consumo norteamericano.

De allí que el precio a recibir por el productor norteamericano bajó un 7% al rango de u\$s 184 / 209 por Tm con respecto al año pasado. (Cambió el rango, aunque el promedio quedó igual, respecto de la estimación anterior, que estaba en 182 / 211 dólares)

En lo que hace a la oferta y demanda mundial, el panorama es bajista, con un pequeño retoque ascendente en la producción y una disminución del comercio del 0,7% a 68 millones Tm.

El stock final de soja 2005/06 queda en 48,11 millones Tm, dando como resultado el ratio stocks / uso más alto desde 1968/69.

La menor demanda por harina de soja, debido a la crisis de la gripe aviar en Asia, daría como resultado una disminución de la industrialización y, por lo tanto, una reducción del comercio de la oleaginosa, en oposición a lo proyectado hace algunos meses atrás. Las buenas cosechas de otras oleaginosas también pesarían sobre el mercado de soja. Todo esto ha generado una tendencia a disminuir el ritmo de compras desde el exterior, tratando de que las importaciones cubran un menor período de consumo y aguardando una mayor baja de precios.

Sin embargo, todo ello dependerá de los resultados de la co-

secha sudamericana. Sólo si hubiera algún problema climático que evite obtener las producciones previstas para Brasil o Argentina, es que veremos alguna recuperación de precios.

Sudamérica

En las áreas productoras de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul, Brasil, se produjeron intensas precipitaciones -de hasta 75 mm o superiores- el miércoles, lo que se sumó para mejorar las condiciones del cultivo de soja.

Pero, la falta de agua retrasa la siembra en los estados de San Pablo (90% sembrado, versus 100% del año pasado y de la media histórica), Minas Gerais (80% versus 96% y 95%) y Rio Grande do Sul (93% versus 95%).

De acuerdo con la última información de Safras & Mercado, a este viernes 9 de diciembre estaba sembrado el 94% del área productora de soja de Brasil, demorada respecto del 96% del año pasado y del 97% del promedio histórico.

Por otra parte, alarma la aparición de roya asiática, detectada ya sobre 49 distritos brasileños. La alarma se debe a su temprana aparición sobre el cultivo y la posibilidad de que el hongo se disperse en vista del «ahorro de insumos» que pueden haber hecho los productores luego de tres años de malas cosechas y sometidos a restricciones financieras.

El viernes, se conoció la de la CONAB (Companhia Nacional do Abastecimento), que calculó la posibilidad de obtener entre 57,3 y 58,0 millones Tm de soja, siempre que las condiciones favorezcan el buen desarrollo del cultivo. De ser así, esta cosecha sería entre 12% y 15% superior a la fracasada campaña anterior.

En la segunda estimación para el ciclo 2005/06, la CONAB manifestó que el área habría disminuido entre un 5% y 6,9%, a 21,703 / 22,138 millones ha.

La agencia Safras & Mercado prevé que Brasil obtendría 59,51 millones Tm de soja, 17% por sobre la temporada pasada.

Los analistas alemanes de Oil World creen que partiendo de un área de 21,8 millones ha y un rendimiento medio de 26,3 qq/ha, Brasil podría obtener una cosecha de 57 millones Tm, aduciendo que el menor uso de insumos y la roya asiática reducirán el rendimiento promedio.

En su informe mensual, el USDA no cambió la producción prevista para Brasil, dejándola en 58,5 millones Tm.

Para Argentina, USDA tampoco alteró la producción de soja, dejándola en 40,5 millones Tm. OW estima la soja argentina en 41 millones. Y Safras & Mercado es el más optimista de todos, ubicándola en 42,35 millones.

Distintas estimaciones de producción de soja en Sudamérica

	Safras & Mercado			USDA			Oil World		
	2005/06	2004/05	Var.	2005/06	2004/05	Var.	2005/06	2004/05	Var.
Argentina	42,35	38,50	10,0%	40,50	39,00	3,8%	41,00	39,00	5,1%
Bolivia	2,19	2,00	9,3%	f/i	f/i		1,87	1,67	12,0%
Brasil	59,51	50,85	17,0%	58,50	51,00	14,7%	57,00	52,50	8,6%
Paraguay	5,50	3,50	57,1%	4,80	3,80	26,3%	5,20	3,90	33,3%
Sudamérica	109,55	94,85	15,5%	103,80	93,80	10,7%	105,07	97,07	8,2%

Las cifras están expresadas en millones de Tm

En Bolivia, la sequía afectó la preparación de las tareas de siembra para las variedades de invierno, sequía que fue seguida por excesivas precipitaciones e inundaciones. Eso se está viendo en los lotes que ya se están levantando. A juicio de los analistas, las variedades de verano, que se llevan la mayor proporción del área, apuntalarían el resultado final y mejorarían el desempeño de los dos ciclos anteriores.

En el caso de Paraguay, las lluvias de fines de noviembre permitían anticipar que las condiciones favorecerían la obtención de una buena cosecha, partiendo de un área récord y superior en un 8% a la del año anterior.

TRIGO

Más cereal en el mundo impacta en los precios

En el mercado estadounidense los precios del cereal no pudieron continuar con las mejoras de la semana previa, la suma de noticias desalentadoras en materia de exportación y mayores cosechas en países exportadores fueron los factores de presión.

Durante algunas jornadas se observó un posicionamiento de los operadores frente al nuevo reporte mensual de oferta y demanda del USDA, aunque los cambios que se esperaban eran muy pocos.

Sí estuvo presente la evolución de las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo de invierno. La disparidad del clima en el sur y en el norte de las planicies genera un comportamiento diverso en los distintos mercados de futuros de trigo estadounidense.

En el norte el clima es frío, mientras que en el sur continúa seco, situación que está reduciendo los ranking de la condición de los cultivos de invierno.

Las condiciones permanecen mayormente secas en la región productora de trigo rojo duro de invierno. Aunque hay probabilidades de leves lluvias para los próximos días la humedad no mejoraría mucho las condiciones de los cultivos.

Si bien no se conocen reportes de los cultivos a nivel general, informes de distintos estados productores señalan que el clima no está siendo el adecuado para el desarrollo de las etapas evolutivas del cereal. Comenzaron a circular rumores de posibles enfermedades en la futura cosecha.

En materia de exportaciones, Egipto continúa muy activo en el mercado. A comienzo de semana compró 505.000 tn de trigo de las cuales tan solo 115.000 tn correspondieron a Estados Unidos, el resto del negocio fue por 120.000 tn a Francia, 30.000 tn a Rusia y 240.000 tn a Australia.

Un segundo negocio correspondió a 85.000 tn de trigo de molinería de Rusia para embarcar en enero a u\$s 124,25 por tn FOB para cada uno de los tres embarques programados.

Otro comprador que también se sumaría al principal importador mundial sería Irán. El ministro de Agricultura de esa nación informó que podría necesitar importar hasta 400.000 tn de trigo antes de marzo. El país de Oriente Medio recolectó 10,9 millones de tn de

cereal este año, pero analistas estiman que el consumo anual será superior a los 11,5 millones de toneladas.

El mercado también espera que Irak vuelva a firmar nuevos acuerdos para la compra de trigo estadounidense.

Fue este país quien participó con mayor volumen (unas 202.000 tn) en las ventas de exportación semanales que reporta el USDA. El total informado alcanzó las 461.400 tn cuando el mercado esperaba entre 350.000 y 500.000 tn

Las ventas acumuladas de la campaña alcanzan las 18,4 millones tn, debajo de las 19 millones tn del año pasado a la misma fecha. Recordemos que el USDA estima una reducción en las exportaciones de la campaña 2005/06 de 1,7 millones tn.

Para el nuevo reporte eran pocos los cambios que se estimaban entre los operadores. Analistas estimaban que las reservas finales de trigo de Estados Unidos del 2005/06 alcanzarían 14,2 millones de tn, por debajo del pronóstico del USDA de noviembre de 14,4 millones de tn.

Finalmente el reporte no mostró cambios para las cifras de oferta y demanda estadounidense de la campaña 2005/06. En relación al mes anterior solo fueron modificados algunos números parciales de las distintas clases de trigo que produce el país del norte, pero el global quedó sin cambios.

La estabilidad en las cifras particulares de EE.UU. no fueron suficientes para que se repitiera la situación a nivel mundial.

El USDA proyectó un incremento en todos los guarismos componentes de la oferta y demanda mundial del cereal, partiendo de los stocks iniciales de la campaña 2005/06 hasta los finales.

La producción global pasó de 610,58 millones del reporte de noviembre a los 615,33 millones de la presente. Incrementos en la producción de Australia, Canadá, China y Kazajstán fueron los determinantes de la nueva proyección.

El aumento de 1,5 millones de tn y 1,3 millones de tn en dos importantes exportadores mundiales de trigo como ser Australia y Canadá, respectivamente, tendrán un impacto en la competencia internacional por las importaciones mundiales. Las exportaciones de trigo proyectado en ambos países es ahora de 16,5 millones de tn.

Ya en la semana diversos pronósticos locales de ambos exportadores señalaban una mayor cosecha de trigo. La agencia oficial de estadísticas de Canadá informó que la producción de trigo de ese país en 2005 alcanzaría las 26,78 millones de tn, un 3,5% superior a la cosecha del año pasado de 25,86 millones de tn.

Desde Australia se proyectaba una producción de 24,83 millones de tn gracias a las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

En China, la estimación de producción pasó de 95 millones de tn a 96 millones, con efectos en una menor cifra en las importaciones y mayor proyección en los stocks finales.

Los ajustes en la oferta fueron compensados parcialmente por un incremento en el consumo del cereal por 2 millones de tn. Sin embargo, fueron aumentados en casi 4 millones de tn los stocks finales de trigo, hasta los 143,35 millones de tn.

La suba en las reservas finales del cereal a nivel mundial tuvo un impacto negativo en los precios internacionales. Luego de los mínimos históricos alcanza-

dos en el 2004/05 se observa una recuperación de los stocks que lleva la relación stocks/consumo global al 23%.

De esta forma los precios en Chicago y Kansas acentuaron aún más la caída el día viernes, baja que se sumó al comportamiento propio de los precios estadounidenses que comenzaron desde el lunes.

Menor producción de trigo en Brasil

Esta semana la CONAB (Compañía nacional de Abastecimiento Brasileña), en su segundo relevamiento de la campaña 2006, emitió nuevos datos de la cosecha brasileña de trigo 2005.

Las cifras del relevamiento, cercanas al final de la cosecha, apuntan a alcanzar las 4,724 millones de tn de producción, lo que representa una caída del 19,2% en relación con la campaña anterior. Comparativamente el área sembrada de trigo disminuyó 14,4% para llegar a 3,36 millones de hectáreas. Las mayores reducciones en términos absolutos fueron registradas en Parana y Rio Grande do Sul, con variaciones de 5,5% y 23% inferiores respectivamente.

Con relación a la productividad, y a causa de los grandes registros de lluvias durante setiembre y octubre, se redujeron los valores de la región Sur, en Mato Grosso do Sul y en San Pablo. La pérdida a nivel país alcanza el 5,6% en relación al año anterior.

A pesar que las lluvias han comprometido la calidad del trigo en algunas localidades, en principio, el importe considerado bajo el padrón no afectarán a toda la producción. La clasificación deberá ser inferior, aunque dentro de los parámetros de la regulación técnica de identidad y calidad de trigo brasileño.

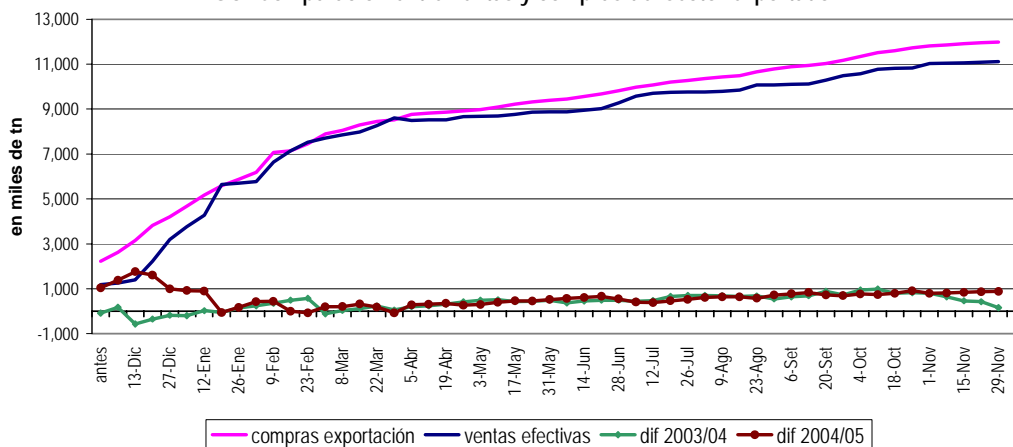
De esta forma, se espera una producción total en la región sur de 4,368 millones de tn, lo que representa un 92,5% de la producción nacional y 355.900 tn en el resto de los estados productores. La principal reducción, comparada con la campaña anterior, debe ocurrir en Rio Grande do Sul con 714.100 tn menos (un 33,5%).

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 07/12/2005	Acumulado comparativo 07/12/04
TRIGO PAN	2005/06	453,500	1,724,517	1,246,905
	2004/05	65,300	10,373,867	9,486,407
MAIZ	2005/06	270,000	1,105,000	158,000
	2004/05	351,289	12,846,123	10,009,338
SORGO	2004/05	16,500	336,096	203,956
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	100,000	1,273,180	104,580
	2004/05	46,159	9,341,211	6,546,781
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	787	98,809	23,390
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	30,000	30,000	15,000
	2004	14,129	956,649	726,488
ACEITE DE SOJA	2006		149,500	5,800
	2005	39,056	3,885,766	3,468,024
PELLETS DE GIRASOL	2005	17,300	925,723	819,764
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006		307,000	12,000
	2005	560,090	16,804,389	15,335,169

Volumenes 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.

TRIGO: Comparación entre ventas y compras del sector exportador



En función a los cambios en las cifras de producción, la CONAB ajustó también las estimaciones de importaciones que deberán alcanzar las 5,5 millones de tn en la campaña 2005/06. El consumo deberá crecer en la misma proporción que el crecimiento vegetativo de la población, en trono a 1% al año, totalizando las 10,6 millones de tn, de las cuales 9,5 millones son para la industria molinera y 1,15 millones de tn para semilla y ración. De esta forma, los stocks deberán pasar de las actuales 1,2 millones de tn a 352.100 tn en julio de 2006.

Mientras tanto exportadores brasileños informaron que están embarcando los primeros lotes de trigo de un volumen total que podría llegar a 600.000 tn hasta marzo de 2006. Los embarques serían los primeros luego de los del 2004, que llegaron a totalizar 1,5 millones de tn.

La diferencia de este año está dada por la calidad inferior del grano, perjudicado por el exceso de lluvia, y gracias a la ayuda financiera de un programa del gobierno brasileño.

Avanza lenta la cosecha y con precios sostenidos

En el mercado local los precios del cereal también mostraron cambios, pero la tendencia fue distinta. Al comienzo los precios disponibles bajaron pero con el transcurrir de las jornadas volvieron a los \$ 300 que se negoció el viernes anterior.

Tanto los exportadores como la molinería se muestran activos en el mercado disponible. La mayor oferta que ingresa al circuito comercial tiene varias posibilidades de negociar el cereal sea en materia de precios, puertos o fecha de entrega.

El comportamiento estable de los precios disponibles también está reflejando lo que sucede con los precios FOB del cereal. En la semana no se observaron cambios que impactaran en las ofertas del mercado interno, para el FOB del trigo up river con entrega más cercana el valor se mantuvo en u\$s 131 y en u\$s 132 para los puertos del sur.

Estos valores representan un valor FAS teórico de u\$s 99 (\$ 296), debajo del valor que se está negociando la mercadería disponible en

el recinto.

Cuando algunos compradores esperan nuevas bajas en los precios para los negocios, las expectativas de los vendedores son diversas. Si bien el avance de la cosecha presupone precios más bajos por la mayor disponibilidad del grano, la oferta es muy inferior a la campaña anterior a la misma fecha.

Según datos oficiales la recolección del trigo al 08/12 alcanza al 22% del área sembrada, aumentando 7% en una semana pero muy por debajo del 35% del año pasado a la misma fecha.

Las condiciones climáticas retrasaron durante la semana las actividades en muchas regiones. Hubo precipitaciones que impidieron que algunas maquinarias pudieran ingresar a los campos o por el aumento de la humedad del grano.

En la provincia de Santa Fe avanzó la cosecha en el sur con rendimientos superiores a los esperados debido a las buenas condiciones climáticas que se presentaron luego de la floración y durante el llenado de grano. La calidad comercial es muy buena pero con bajo porcentaje de proteína.

Para la zona el efecto de las he-

ladas ocurridas en el mes de setiembre sólo tuvo impactos puntales relacionados con la ubicación de los lotes y la fecha de siembra.

En general, la cosecha está sorprendiendo con los rindes obtenidos en la región aunque difícilmente pueda compensar el balance general que se proyecta.

En Córdoba continuaron los trabajos con rendimientos que, en general, superan las estimaciones previas. El clima de las últimas etapas evolutivas del cultivo mejoró las condiciones y la productividad promedio provincial está aumentando con el avance de la cosecha.

En Buenos Aires la situación es dispar según la región del cultivo. En el norte la cosecha avanza a buen ritmo y rendimientos promedios más altos mientras que en el sur la situación todavía es de incertidumbre.

En el sudoeste el cultivo soportó la falta de las lluvias y el desarrollo de los lotes es muy desparejo. Se esperan disminuciones significativas en los rendimientos.

Con el actual panorama las estimaciones son muy diversas. Recordemos que el 60% de la producción se ubica en el sur de Buenos Aires y la reducción se proyecta importante. La Bolsa de Cereales continúa estimando para el país 11,1 millones de tn de producción y el USDA 12,1 millones.

La menor campaña de trigo 2005/06 tendrá su repercusión sobre el saldo exportable de trigo ante un consumo interno mayormente estable y próximo a los 5,5 millones de tn. Para el USDA las exportaciones de trigo argentino alcanzarán tan sólo 7 millones de tn, frente a las 11,5 millones del 2004/05.

Para los analistas privados las exportaciones se aproximarán a las 6,5 millones de tn, dependiendo en gran parte de la demanda brasileña y la competitividad de los precios argentinos para poder llegar nuevamente a los mercados africanos.

Los compromisos de la campaña alcanzan las 1,27 millones de tn, superando las 1,18 millones del año anterior pero debajo de los registros anteriores donde el volumen se aproximaba a las 2 millones de tn. Del total de ventas efectivas, los exportadores llevan compradas casi un 30% más pero un 18% menos que en el 2004.

En cuanto a las cifras de la campaña 2004/05, el último reporte de compras, ventas y embarque del sector exportador al 30/11 señala que los compromisos de exportación alcanzan las 11,11 millones de tn, aumentando 25.000 tn en la semana por un negocio reportado a Brasil.

Es nuestro país vecino el único que se muestra activo en el mercado. Los barcos que están en los puertos o pendientes de arribo tienen como destino el trigo argentino a Brasil. En los próximos días se espera embarcar algo más de 100.000 tn desde los puertos de up river y del sur.

Existen también compromisos para embarcar trigo y maíz conjuntamente a otros países latinoamericanos como Perú y Chile.

Las exportaciones futuras de trigo estarán muy atadas a lo que sucede con los precios internacionales del cereal. Actualmente nuestro país mantiene niveles competitivos en los mercados más cercanos, aunque la continuidad de subsidios de la Unión Europea, y las mayores producciones de Canadá y Australia podría afectar la llegada del trigo argentino a otros mercados.

Hoy el comportamiento de los precios depende de la cosecha pero

en dos meses estarán nuevamente atados a la demanda externa.

MAIZ

La demanda confirma las subas locales

Los precios del maíz continuaron con la tendencia positiva de la semana previa. Esta vez la mejora se plasmó en los valores al comienzo cuando los exportadores pagaron \$ 210 por el cereal disponible.

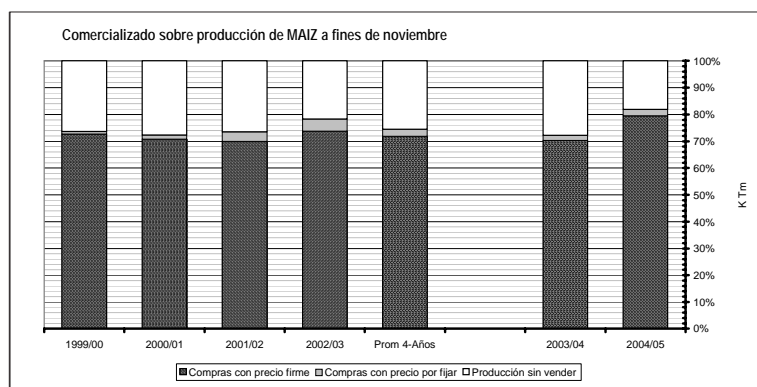
En la semana más corta los precios se repitieron hasta el viernes cuando se negoció a \$ 212 para el maíz con entrega inmediata y a \$ 214 en la condición sin descarga.

La suba nuevamente respondió a elementos propios de demanda. El sector exportador nuevamente volvió a mostrar que necesita del grano a pesar de tener un volumen comprado mayor a las ventas efectivas.

Al 30/11 llevaba compradas 14,09 millones de tn frente a los compromisos externos de 12,5 millones de tn y al volumen del 2004 a la misma fecha que totalizaba 9,18 millones de tn.

Comparando las últimas campañas en materia de demanda se observa que en la presente hay un mayor volumen ya comprado tanto por la exportación como por la industria. El incremento responde a las mayores exportaciones de maíz argentino a la fecha en relación a otras campañas.

Los compromisos de exportación de maíz argentino 2004/05 alcanzaron las 12,495 millones de toneladas al 2 de diciembre, aumentando 150.000 en la última semana y superando las



9,545 millones del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 55.000 tn a Argelia, 40.000 tn a Perú, 35.000 tn a Marruecos y 20.000 toneladas a Malasia.

Luego de estas operaciones continúa siendo Egipto el principal comprador del cereal argentino con 1,68 millones de tn, seguido por Malasia con 1,58 millones y Marruecos con 1,06 millones. Comparativamente con otros años tanto los países citados como el resto de los países, principalmente europeos, aumentaron las compras desde Argentina.

En los puertos continúa observándose gran cantidad de buques cargando o a la espera de embarque de maíz. En los próximos días se esperan embarcar más de 260.000 tn del cereal en los puertos de up river y del sur, sumándosele un volumen inferior si agregamos aquellos buques que comparten cargamento de otros productos agrícolas.

La continua demanda del cereal argentino se mantiene gracias a la competitividad de los precios a pesar de que EE.UU. tiene un importante volumen de exportaciones potenciales y de saldo exportable que podía volcarse al comercio mundial.

Los precios FOB mostraron una suba a comienzos de la semana de u\$s 1 en seguimiento a los futuros externos, pero luego absorbieron esa ganancia y quedaron en niveles de u\$s 90,70 sea para el cereal con embarque cercano como el correspondiente a la nueva cosecha.

El comportamiento de los precios externos también fue similar, comenzó la semana con subas, bajó por falta de demanda del maíz estadounidense y cerró con mejoras por ventas técnicas. La evolución de los futuros en Chicago tiene un impacto directo sobre la formación de los precios FOB del cereal argentino, luego el traslado al mercado local depende de la demanda puntual del sector exportador y la industria.

Ante expectativas de una situación más ajustada entre oferta y demanda en los próximos meses, la exportación aumenta el nivel de compras que podría augurar un volumen final de exportaciones de maíz 2004/05 superior a las 14 millones de tn.

De superarse la cifra actual también tendríamos que hablar de una mayor producción de maíz en la campaña. Tanto los datos oficiales como la confirmación del USDA en su informe mensual señalan una cosecha de maíz argentino 2004/05 de 19,5 millones de tn.

El guarismo, a medida que avanzan los compromisos de exporta-

ción y mejoran las perspectivas para la demanda interna del grano, está quedando desactualizado.

En distintos informes de la cadena de maíz en Argentina y estimaciones de exportadores se observa que las cifras de producción superan con amplitud hasta las 20 millones de tn.

Faltando tres meses para el ingreso de la nueva campaña ya se lleva comercializado más del 80% de la producción, superando los porcentajes de otros años a la misma fecha.

En lo que respecta a los datos 2005/06 el comienzo también es promisorio. El sector exportador lleva compradas 1,26 millones de tn cuando las ventas efectivas alcanzan 835.000 tn frente a las tan sólo 98.000 tn del 2004 a la misma fecha.

El buen comienzo en materia de demanda no se traslada en un ciento por ciento a la oferta. La menor área sembrada del cereal es un comienzo negativo que condiciona la producción a obtener. Ya el USDA espera que tan solo llegue a 17,3 millones de tn.

Según datos oficiales al 8/12 se lleva sembrado el 79% del área destinada al cereal, aumentando tan sólo tres puntos porcentuales en una semana y aún debajo el avance del año pasado a la misma fecha donde alcanzaba el 86% de la superficie,

Las precipitaciones registradas en algunas zonas detuvieron las actividades de implantación aunque el escaso progreso se motiva en que la mayor parte que resta sembrar se localiza en el norte de Córdoba y Santa Fe y en las provincias del norte donde las coberturas se concretan recién en diciembre.

En la provincia de Santa Fe el cultivo presenta un muy buen desarrollo con condiciones de

humedad adecuada luego de las últimas lluvias. En el norte aún resta sembrar lotes de siembra tardía.

En algunas regiones de Córdoba el cultivo se encuentra próximo a iniciar la floración con muy buen desarrollo aunque se está controlando de cerca la aparición de problemas sanitarios. Mayormente los lotes presentan un buen crecimiento favorecidos por la humedad y las altas temperaturas.

En resumen, podríamos concluir que los cultivos se están desarrollando con buenas condiciones climáticas, igualmente recordemos que el periodo crítico es la floración y en él se definirá si la cosecha será o no exitosa una campaña más.

En materia de precios, los valores futuros cerraron la semana con una leve baja. Los *forward* quedaron en u\$s 71 para la exportación en San Martín, bajando u\$s 1 respecto del viernes pasado pero aún muy por arriba de los u\$s 63 del año pasado a la misma fecha.

Subas técnicas no consideraron los mayores stocks

En el mercado de Chicago los precios tuvieron una semana con comportamiento dispar. Los futuros comenzaron con subas por corrección luego de haber alcanzado los mínimos contractuales, luego bajaron por posicionamiento al nuevo reporte del USDA y cerraron mayormente sin cambios.

Las expectativas previas al informe de oferta y demanda eran bajas y los operadores actuaron en consecuencia, aunque señales técnicas luego revirtieron el comportamiento.

Se esperan importantes compras de los fondos de índices a partir de los primeros días del año nuevo, cuando estos ajusten sus posiciones. Por lo tanto, en estos días se están registrando compras por parte de especuladores, quienes esperan obtener una utilidad de esa circunstancia.

Las compras de los fondos estuvieron acompañadas por firmas mercados físicos ante las lentas ventas de los productores que esperan mejores precios para ingresar más grano al circuito comercial.

Otro factor de soporte para este mercado están resultando las temperaturas anormalmente bajas que se registran en la mayor parte de los EEUU. Habitualmente el uso de maíz para raciones tiene una relación directa con las temperaturas, ya que cuando estas bajan disminuye la disponibilidad de forraje y aumenta la necesidad de calorías para los animales.

Todas las posibles subas de precios están limitadas por los abundantes stocks de granos forrajeros.

Se informó que el gobierno chino ayudaría a exportar 4 millones tn de maíz para febrero. Las exportaciones del cereal limitarán las bajas en los precios internos de grano tras los brotes de la gripe aviar. Hay también rumores que indican que el gobierno chino aumentará su estimación de producción de maíz para esta campaña. Se menciona unos 135 millones de tn, cifra muy superior a las proyecciones del gobierno estadounidense.

Estando China más activa en el mercado exportador, el primer perjudicado es EE.UU. en la competencia por los mercados mundiales para el cereal.

Tanto las inspecciones de exportaciones como las ventas semanales estadounidenses de maíz fueron bajas, lo que auguraba la co-

rección que luego se plasmó en las cifras del informe mensual de oferta y demanda.

La mayor parte de los analistas esperaba del USDA una reducción en la estimación de exportaciones de maíz de EE.UU. 2005/06, trasladándose íntegramente a los stocks finales.

Las cifras publicadas proyectaron exportaciones por 48,3 millones de tn, debajo de las 50,8 millones del reporte de noviembre pero aún superando las 46,1 millones del 2004/05.

La menor demanda tendrá su impacto directo en las reservas finales. Estas pasaron de 58,9 millones tn a 61,4 millones, cuando los operadores esperaban en promedio stocks por 59,6 millones de tn.

Los guarismos fueron inicialmente bajistas para los precios de Chicago, pero compras posteriores de los fondos llevaron al cierre positivo de las cotizaciones futuras en el mercado de referencia.

El ajuste en las cifras estadounidenses motivó cambios también en el balance de oferta y demanda mundial. La producción global de maíz 2005/06 se proyecta en 677,65 millones tn por aumentos en la producción de China, Australia y Canadá.

La cosecha del país asiático se estima en 130 millones tn desde las 126 millones del reporte de noviembre. El efecto tiene su traslado correspondiente en las proyecciones de exportaciones, de 3 a 6 millones de tn, y en los stocks finales, de 25,26 millones a 26,25 millones de tn.

La demanda global también muestra un pequeño incremento pero insuficiente para que la mayor oferta no se traslade a superiores stocks finales de la campaña. La cifra 2005/06 paso de 114,21 millones toneladas a 118,73 millones.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5543 (06/12/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RÍO PARANÁ EN BRASIL

RÍO PARANÁ EN BRASIL El patrón de lluvias sobre esta región se concentró nuevamente en las nacientes, situación esperada para esta época del año. No obstante, también se incrementó en las últimas horas la inestabilidad sobre la mitad sur de esta región, (ríos Paranapanema, Ivaí, Piquirí, etc). Se destacan los acumulados de lluvia en el río Paranaíba, con valores puntuales de hasta 90mm. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos días se incrementaría la inestabilidad sobre esta región, con lluvias que podrían afectar sensiblemente los aportes de los afluentes principales, comenzando lo que se espera sea una crecida estacional moderada. Como los embalses emplazados agua arriba de la desembocadura del río Tieté, incluyendo toda la región de nacientes, se encuentran en niveles relativamente bajos, tienen capacidad para atenuar eventuales pulsos de crecida de corta duración. La descarga media semanal de JUPIÁ se incrementó levemente, registrando esta vez 5.800 m³/s, mientras que en PORTO PRIMAVERA se ubica en el orden de los 6.000 m³/s. La tendencia creciente se mantendría en los próximos días. En ROSSANA (río Paranapanema) la descarga se redujo nuevamente, ubicándose actualmente con un promedio semanal de unos 900 m³/s. Los ríos Ivaí y Piquirí se encuentran con tendencia ascendente y se estima su aporte conjunto en unos 1.800 m³/s. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se estabilizó en el orden de 9.300 m³/s. En la próxima semana se observaría un leve incremento. En ITAIPÚ, la descarga media semanal se incrementó a su vez levemente hasta los 9.950 m³/s. El valor

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

esperado para hoy es de unos 9.200 m³/s. No se espera aún un incremento sensible de esta descarga. El nivel del embalse fluctúa en unos 40 cm por encima del valor normal. No se espera en el corto plazo un repunte significativo en el aporte de esta región, pero sí caudales en aumento en los principales ríos afluentes al río Paraná.

RÍO IGUAZÚ

En la última semana la mayor actividad se concentró en la cuenca media del río, en donde los acumulados de lluvia alcanzaron puntualmente los 80 mm. En la cuenca alta la actividad fue reducida. En las últimas 24 hs se incrementó marcadamente la inestabilidad, situación que persistiría en las próximas 72 hs, dando lugar a un incremento acotado en el aporte de la cuenca alta y media. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 1.290 m³/s, 140 m³/s más que la semana anterior. Esta mañana registraba 1.390 m³/s, en creciente leve. El caudal en CAPANEMA se mantuvo acotado por debajo de los 2.000 m³/s desde el 26/nov, pero esta mañana registró un repunte de hasta 2.050 m³/s. Se espera que alcance máximos diarios del orden de los 3.000 m³/s en los próximos días. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,80 m, valor muy similar al anterior. En noviembre promedió 1,76 m, es decir 1,23 m por encima del valor medio mensual desde 1984. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.200 m³/s, levemente menos que en la semana anterior. El promedio mensual en noviembre fue de 2.600 m³/s, es decir un 31% por encima del valor promedio de noviembre desde 1984.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	DIC Nivel actual 6/12/05	Altura Media DICIEMBRE (Periodo 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 11/12/05	Pronóstico (m) para el 16/12/05
Corrientes	3.15	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.05	2.92
Barranqueras	3.16	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.06	2.94
Goya	3.46	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.40	3.40
Reconquista	3.05	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.02	3.05
La Paz	3.65	4.37	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.52	3.60
Paraná	2.78	3.42	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.83	2.88
Santa Fe	3.02	3.88	5.30	5.70	7,43 (1992)	3.08	3.15
Rosario	3.00	3.56	5.00	5.30	6,44 (1998)	2.80	2.85

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.

Aumentaría el 100% el impuesto rural

«La Nación», 7/12/05

En marzo de 2006, el impuesto inmobiliario rural subirá hasta un 100% en municipios de alta productividad agropecuaria de la provincia de Buenos Aires. El incremento -que se aplicará sobre la alícuota y no sobre el revalúo fiscal-, será bajo o nulo en los distritos castigados por factores climáticos.

Este es, al menos, el nuevo esquema impositivo sobre el que trabajan los ministros de Economía, Gerardo Otero, y de Asuntos Agrarios, Raúl Rivara, para presentar ante la Legislatura provincial junto con el próximo presupuesto.

El esquema se basa en la siguiente información: la provincia de Buenos Aires tiene 28 millones de ha productivas; emite partidas del impuesto inmobiliario rural por 320 millones de pesos y cobra un promedio de 280 millones de pesos por año.

El gobierno de Felipe Solá pretende emitir partidas del impuesto inmobiliario rural por 580 millones de pesos y pasar a recaudar unos 460 millones al año. "En algunos municipios, el aumento del impuesto rural va a ser importante", confirmó Otero. "Va subir al doble. Si se pagaban 10 pesos promedio por hectárea por año, ahora se pagarán 20 pesos", precisó. "Pero la valuación fiscal de los campos no va a subir. Será un aumento por producción. Por ejemplo, en el sudoeste de la provincia, con problemas de sequía, habrá un trato preferencial. El aumento será nulo", dijo el funcionario.

Según el esquema de trabajo oficial, habrá un listado de municipios en los que regirá el aumento. El incremento será mayor en la vieja zona de invernada, en la zona norte, oeste e interserrana. Entre los municipios que percibirán un mayor impacto se incluirían Trenque Lauquen, General Villegas, Pintos, Lincoln, Carlos Casares y Pehuajó.

El aumento va a ser menor en la cuenca baja del río Salado, Dolores, Mar Chiquita, Tordillo, Pila, Rauch, Las Flores y Chascomús, y en el centro de este territorio, en Alvear, Tapalqué y 25 de Mayo.

En cambio, el incremento será nulo en la zona sudoeste, donde hubo distritos castigados por la sequía como Puán, Dorrego, Pringles, Saavedra, Patagones, Tornquist y Villarino.

"El incremento no será igual para toda la provincia -explicó Otero-. Nosotros tenemos un revalúo que hicimos en 2003. El sector agrario nunca aceptó este revalúo, pese a que sigue muy

por debajo de las valuaciones vigentes en el mercado", consideró el ministro.

Esta modificación variable sobre la alícuota sería una fórmula de transacción acordada con los sectores agrarios para aumentar la recaudación fiscal de manera indirecta. Es que un nuevo revalúo no sólo impactaría sobre el inmobiliario rural, sino además, sobre los bienes personales del sector agropecuario.

"Tenemos alrededor de 28 millones de hectáreas productivas en la provincia y cobramos un promedio de 280 millones de pesos por año. Lo que quiere decir que, en promedio, cada uno de esos 28 millones de hectáreas paga 10 pesos por hectárea por año. Saquen ustedes sus conclusiones. Hagan la cuenta que quieran, pero el inmobiliario rural es un impuesto mínimo para el sector agropecuario en este momento", había dicho Solá, al anunciar la suba el 28 de noviembre pasado en la Casa Rosada.

Otero reconoció que el anuncio de Solá, "lo sorprendió", porque aún no está concluido el nuevo esquema impositivo. La nueva metodología, con las alícuotas ajustadas a la situación de cada municipio podría estar concluida la semana próxima, cuando el Ministerio de Economía envíe a la Legislatura provincial el presupuesto para 2006, que prevé un gasto primario de \$ 20.000 millones.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	02/12/05	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	300,00	298,00	299,40	297,70	feriado	298,78	279,29	7,0%
Maíz duro	207,10	211,20	210,70	210,50		209,88	219,93	-4,6%
Girasol							561,92	
Soja	495,90	500,00	499,90	493,90		497,43	510,57	-2,6%
Mijo								
Sorgo			160,00	160,00		160,00	162,09	-1,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro		309,00	310,00	310,00		309,67	291,23	6,3%
Maíz duro	215,00	218,00	215,00	215,00		215,75	223,42	-3,4%
Girasol	450,00	450,00	450,00	450,00		450,00	551,12	-18,3%
Soja			482,00	480,00		481,00	502,49	-4,3%
Córdoba								
Trigo Duro	294,50	288,10	295,90	294,00		293,13	253,46	15,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							275,56	
Maíz duro	207,00	211,60	210,00			209,53		
Girasol	455,00	455,00	455,00			455,00		
Soja								
Trigo Art. 12	310,00	310,00	309,00	307,10		309,03	278,80	10,8%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	299,80	300,00	302,00	299,50		300,33	276,45	8,6%
Maíz duro	200,00	205,00	205,00	205,00		203,75		
Girasol	450,00	450,00	450,00	450,00		450,00	551,12	-18,3%
Soja	465,00	475,00	476,00	465,00		470,25	486,04	-3,2%

*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	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	660,0	660,0	660,0	feriado	660,0	660,0	
"000"	568,0	568,0	568,0		568,0	568,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	175,0	175,0	170,0		170,0	175,0	-2,86%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.180,0	1.180,0	1.200,0		1.200,0	1.180,0	1,69%
Girasol refinado	1.400,0	1.400,0	1.425,0		1.425,0	1.400,0	1,79%
Lino							
Soja refinado	1.240,0	1.240,0	1.240,0		1.240,0	1.240,0	
Soja crudo	1.050,0	1.050,0	1.050,0		1.050,0	1.050,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	660,0	660,0	255,0		255,0	660,0	-61,36%
Soja pellets (Cons Dársena)	568,0	568,0	425,0		425,0	568,0	-25,18%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05
Trigo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	297,00	296,00	feriado	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	297,00	295,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	298,00			290,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	298,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	300,00			
Mol/Ros	Desde12/12	Cdo.	M/E	297,00	301,00	300,00		
Exp/Ros	Desde12/12	Cdo.	M/E					295,00
Exp/SM-AS	Desde12/12	Cdo.	M/E		300,00	298,00		
Exp/SL	Desde12/12	Cdo.	M/E			298,00		295,00
Exp/GL	Desde12/12	Cdo.	M/E			300,00		
Exp/AS	Desde13/12	Cdo.	M/E					295,00
Exp/GL	Desde14/12	Cdo.	M/E					295,00
Exp/PA-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	301,00	301,00		297,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	302,00			
Exp/GL-SM	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s	101,00	101,00	101,00	100,00
Exp/GL	Ene'06	Cdo.	M/E	303,00	303,00			300,00
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E		303,00	303,00		300,00
Maíz								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	208,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	210,00	210,00			
Exp/AS	desde 12/12	Cdo.	M/E			208,00		212,00
Exp/SM	desde 12/12	Cdo.	M/E			210,00		212,00
Exp/PA	desde 12/12	Cdo.	M/E		210,00	210,00		212,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	212,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	210,00	210,00		214,00
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s	72,00	71,00	71,00	71,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	155,00	155,00			
Exp/Classon	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		155,00		160,00
Exp/PA	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s	50,00	50,00	50,00	50,00
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s	50,00	50,00	52,00	52,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	495,00		500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	490,00		500,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	495,00	485,00		500,00
Fca/GL	Desde12/12	Cdo.	M/E			490,00		500,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	159,00	157,00	155,00	
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	158,00	157,00	155,00	
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	159,00	157,00	154,00	157,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	158,00			
Girasol								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	460,00		460,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	460,00		460,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	450,00	450,00		450,00
Fca/Ric	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s				160,00
Fca/Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s				160,00
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s				156,00
Fca/Rosario	Dic/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	156,00	156,00	156,00	
Fca/Ricardone	Dic/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	151,00	151,00	151,00	151,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	148,00	148,00	148,00	148,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (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	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
DLR122005	160.342	135.345	3,012	3,008	2,999	feriado	3,012	0,53%
DLR012006	65.191	55.027	3,028	3,023	3,012		3,024	0,33%
DLR022006	62.487	23.770	3,050	3,043	3,028		3,038	0,16%
DLR032006	2.590	3.250	3,072	3,063	3,046		3,052	0,07%
DLR042006	430	230	3,092	3,083	3,064		3,067	0,10%
DLR052006	20	20	3,110	3,099	3,080		3,082	
DLR062006	930	1.110	3,125	3,115	3,096		3,097	0,29%
AGRICOLAS								
IMR042006	104	751	73,20	72,80	72,00		72,60	0,69%
ISR052006	2.091	8.353	159,20	157,60	155,60		158,50	0,38%
ITR012006	226	265	103,80	103,00	103,00		102,00	-1,92%
ITR032006		6	108,00	107,20	107,20		106,20	-1,85%
ITR072006	2	2			116,00		115,00	6,28%
TRI122005		8	102,00	102,00	102,00		100,50	-1,47%
TRIO12006		9	104,00	103,20	103,20		102,20	-1,73%
SOJ052006		184	159,90	158,30	156,30		159,20	0,38%
Total	294.413	228.330						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	05/12/05			06/12/05			07/12/05			08/12/05			09/12/05			Var. Sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS																
DLR122005	3,0140	2,9990	3,0110	3,0130	3,0040	3,0080	3,0040	2,9940	2,9990	feriado			3,0160	3,0000	3,0130	0,57%
DLR012006	3,0280	3,0160	3,0280	3,0290	3,0200	3,0230	3,0180	3,0070	3,0120				3,0260	3,0070	3,0230	0,27%
DLR022006	3,0500	3,0440	3,0480	3,0520	3,0380	3,0410	3,0300	3,0270	3,0270				3,0380	3,0240	3,0380	0,16%
DLR032006	3,0780	3,0650	3,0720	3,0630	3,0630	3,0630	3,0480	3,0460	3,0460				3,0510	3,0510	3,0510	0,03%
DLR052006	3,1000 3,1000 3,1000															
DLR062006	3,1300 3,1130 3,1250															
AGRICOLAS																
IMR042006	73,2	72,9	73,2	72,8	72,7	72,8							72,6	72,4	72,6	0,83%
ISR052006	159,5	158,9	159,2	159,0	156,9	157,6	156,9	154,8	155,7				158,5	157,4	158,5	0,32%
ITR012006	103,8	103,7	103,8	103,4	102,8	103,0	103,0	102,8	103,0				102,3	102,0	102,0	-2,11%
ITR072006							116,0	116,0	116,0							

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

242.507 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	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05
PUT									
DLR122005	2,980	put	10	660		0,004		feriado	
DLR122005	3,000	put	20	10			0,013		
DLR012006	3,010	put	80						0,015
ITR012006	100,00	put	4	54					1,000
ITR012006	104,00	put	8	8			2,600		
CALL									
DLR122005	2,970	call	60	1145		0,041	0,028		0,042
DLR122005	2,980	call	20	2640	0,032				
DLR122005	2,990	call	200	660	0,026	0,025			
DLR122005	3,000	call	210	640					0,018
DLR122005	3,010	call	170	620	0,014				0,013
DLR122005	3,020	call	50	240	0,010				0,009
DLR122005	3,040	call	10	154		0,004			
DLR012006	3,010	call	30	201			0,020		
DLR012006	3,020	call	130	70			0,015		0,020
DLR012006	3,030	call	30	10					0,014
DLR022006	3,050	call	110	50	0,030				
DLR032006	3,050	call	50	250			0,045		
ISR052006	164,00	call	16	132					5,300
ISR052006	176,00	call	36	328	3,000				2,700
ISR052006	180,00	call	40	365	2,400				
IMR042006	82,00	call	2	289			1,000		
IMR042006	86,00	call	12	104			0,600		
IMR042006	90,00	call	20	127			0,400		
ITR012006	104,00	call	4	34					1,200

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

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

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			5/12/05	6/12/05	7/12/05	8/12/05	9/12/05	var.sem.	
Trigo BA 01/2006	30.800	1.603	104,90	104,70	104,30	feriado	103,10	-1,34%	
Trigo BA 03/2006	11.100	713	110,30	109,90	109,90		108,80	-0,64%	
Trigo BA 05/2006	15.600	756	115,40	115,00	114,90		113,50	-0,96%	
Trigo BA 07/2006	18.500	674	118,40	118,00	117,90		116,50	-0,85%	
Trigo BA 09/2006	500	6	120,60	120,80	120,50		119,00	-0,83%	
Trigo BA 01/2007	100	27	107,50	107,50	107,50		106,50	-0,47%	
Trigo Base IW 01/2006		6	101,00	101,00	101,00		101,00		
Trigo Base QQ 01/2006		80	97,50	97,50	97,50		97,50		
Maíz Ros 12/2005	1.600	160	72,00	72,00	71,50		72,50	2,84%	
Maíz Ros 01/2006		1	71,00	71,00	71,00		72,00	2,86%	
Maíz Ros 04/2006	4.100	1.499	72,80	72,80	71,80		72,50	0,97%	
Maíz Ros 07/2006		14	76,00	75,50	75,50		76,00	0,66%	
Gira. Ros 01/2006			163,00	162,50	162,50		163,00		
Gira. Ros 03/2006		31	162,00	161,50	161,50		162,00		
Gira. Ros 05/2006			165,00	164,50	164,50		165,00		
Gira. Ros 07/2006		1	166,00	165,50	165,50		166,00		
Soja Base IW 05/2006		2	101,50	101,50	101,50		101,50		
Soja Base QQ 05/2006		156	97,50	97,50	97,50		97,50		
Soja Ros 12/2005		3	168,50	167,00	166,00		167,50		
Soja Ros 01/2006	16.700	2.278	169,20	168,10	167,00		169,20	0,89%	
Soja Ros 04/2006			159,80	158,50	157,00		158,90	0,57%	
Soja Ros 05/2006	28.900	6.289	160,30	159,00	157,60		159,40	0,57%	
Soja Ros 07/2006	300	61	162,80	161,50	159,80		162,00	0,56%	
Soja Ros 09/2006		1	166,00	165,00	164,00		166,00		
Soja Ros 11/2006		1	168,00	167,00	166,00		168,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			5/12/05	6/12/05	7/12/05	8/12/05	9/12/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			310,00	310,00	310,00	feriado	307,00	-0,97%	
Maíz BA Inm./Disp			212,00	212,00	210,00		212,00	3,41%	
Soja Ros Inm/Disp.			503,00	500,00	496,00		500,00	0,40%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			503,00	500,00	496,00		500,00	0,40%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	5/12/05			6/12/05			7/12/05			8/12/05			9/12/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2006	105,3	104,8	104,9	104,9	104,3	104,9	104,7	104,3	104,4	feriado			103,8	103,0	103,1	-1,5%
Trigo BA 03/2006	110,4	110,3	110,3	110,3	109,9	110,3	110,0	109,8	109,9				109,0	108,8	108,8	-1,1%
Trigo BA 05/2006	115,5	115,3	115,3	115,3	114,9	115,0	115,0	114,8	114,8				113,5	113,5	113,5	-1,1%
Trigo BA 07/2006	118,4	118,0	118,4	118,3	117,8	117,9	117,9	117,8	117,9				116,8	116,3	116,5	-1,3%
Trigo BA 09/2006							120,5	120,5	120,5				119,0	119,0	119,0	
Trigo BA 01/2007				107,5	107,5	107,5										
Maíz Ros 12/2005	72,5	71,5	72,5	72,0	72,0	72,0										
Maíz Ros 04/2006	73,0	72,5	73,0										72,5	72,0	72,5	0,3%
Soja Ros 01/2006	169,3	169,0	169,3	168,2	167,8	168,0										
Soja Ros 05/2006	160,3	159,5	160,3	159,3	158,6	159,0	158,5	156,8	158,5				159,4	157,0	159,4	0,6%
Soja Ros 07/2006							161,0	161,0	161,0				162,0	162,0	162,0	0,6%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	5/12/05			6/12/05			7/12/05			8/12/05			9/12/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Soja Ros Inm/Disp.										feriado			500,0	500,0	500,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	133,00	133,00	134,00	fer.	133,00	134,00	-0,75%
Precio FAS		100,68	100,67	101,46	fer.	100,71	100,65	0,06%
Precio FOB	Dic	131,00	131,00	131,00	fer.	131,00	130,00	0,77%
Precio FAS		99,08	99,07	99,06	fer.	99,11	98,25	0,88%
Precio FOB	Ene	132,50	132,00	132,00	fer.	132,00	131,50	0,38%
Precio FAS		100,28	99,87	99,86	fer.	99,91	99,45	0,46%
Precio FOB	Feb	132,50	133,00	133,00	fer.	133,00	132,50	0,38%
Precio FAS		100,28	100,67	100,66	fer.	100,71	100,25	0,46%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene	131,00	131,00	131,00	fer.	131,00	131,00	
Precio FAS		99,12	99,12	99,11	fer.	99,12	99,11	0,01%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	93,00	93,00	93,00	fer.	94,00	92,00	2,17%
Precio FAS		69,60	69,61	69,60	fer.	70,40	68,82	2,30%
Precio FOB	Dic	c 91,24	91,63	90,65	fer.		90,44	
Precio FAS		68,15	68,47	67,68	fer.		67,52	
Precio FOB	Ene	93,01	92,42	91,44	fer.	93,80	91,04	3,03%
Precio FAS		69,57	69,09	68,31	fer.	70,22	67,99	3,28%
Precio FOB	Feb	v 93,99	v 94,19	v 93,20	fer.	v 95,96	91,83	4,50%
Precio FAS		70,35	70,51	69,72	fer.	71,96	68,62	4,87%
Precio FOB	Mar	87,70	86,71	85,73	fer.	86,52	v 86,31	0,24%
Precio FAS		65,31	64,53	63,74	fer.	64,40	64,21	0,30%
Precio FOB	Abr	92,52	91,54	90,65	fer.	91,34	91,03	0,34%
Precio FAS		69,17	68,39	67,68	fer.	68,26	67,99	0,40%
Precio FOB	May	c 91,14	c 90,15	c 89,27	fer.	c 89,96	89,66	0,33%
Precio FAS		68,07	67,28	66,57	fer.	67,15	66,89	0,39%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	73,00	73,00	73,00	fer.	73,00	72,00	1,39%
Precio FAS		54,24	54,24	54,24	fer.	54,22	53,43	1,48%
Precio FOB	Dic	v 74,21	v 73,13	v 72,14	fer.		v 72,73	
Precio FAS		55,21	54,34	53,55	fer.		54,02	
Precio FOB	Abr	75,98	75,00	74,11	fer.	76,77	74,50	3,05%
Precio FAS		56,62	55,84	55,13	fer.	57,23	55,44	3,23%
Soja Up River								
Precio FOB	Spot	229,00	228,00	227,00	fer.	228,00	226,00	0,88%
Precio FAS		167,17	166,42	165,64	fer.	166,43	164,90	0,93%
Precio FOB	Ene	229,01	229,29	230,30	fer.	231,03	225,15	2,61%
Precio FAS		167,41	167,62	168,39	fer.	169,01	164,54	2,72%
Precio FOB	Abr	v 209,99	v 206,69	v 208,25	fer.	v 209,26	v 206,04	1,56%
Precio FAS		152,86	150,34	151,53	fer.	152,36	149,92	1,63%
Precio FOB	May	210,55	207,61	207,88	fer.	208,89	206,00	1,40%
Precio FAS		153,29	151,04	151,25	fer.	152,08	149,89	1,46%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	250,00	250,00	250,00	fer.	250,00	250,00	
Precio FAS		170,88	170,96	170,87	fer.	170,99	170,77	0,13%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,9650	2,9570	2,9520	feriado	2,9690	0,95%
	vendedor	3,0050	2,9970	2,9920		3,0090	0,94%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2682	2,2621	2,2583	2,2713	0,95%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%
Subproductos de Maní	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%
Aceite Maní	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,3720	2,3656	2,3616	2,3752	0,95%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	Unico Emb	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Ene-06	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Promedio setiembre	133,86	122,59	125,32			168,16	167,74	167,30	166,90
Promedio octubre	135,40	130,10	131,85	134,40	138,00	174,92	175,35	175,51	175,32
Promedio noviembre	136,55	133,55	134,34	131,83	136,71	169,46	170,02	171,13	171,67
Semana anterior	133,00	130,00	131,50	132,50	131,00	172,90	172,90	171,40	168,60
05/12	133,00	131,00	132,50	132,50	131,00	173,20	173,20	171,70	168,90
06/12	133,00	131,00	132,00	133,00	131,00	172,80	172,80	172,10	170,60
07/12	133,00	131,00	132,00	133,00	131,00	171,96	171,96	171,23	171,23
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	170,70	170,70	169,90	168,50
09/12	133,00	131,00	132,00	133,00	131,00	167,19	167,19	168,66	168,66
Variación semanal	0,00%	0,77%	0,38%	0,38%	0,00%	-3,30%	-3,30%	-1,60%	0,04%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07
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
Promedio noviembre		112,64	118,49	121,76	124,83	127,88	132,14	134,61	134,72
Semana anterior		111,52	117,49	120,80	123,92	126,95	131,09	134,12	134,85
05/12		111,89	117,67	121,07	124,38	127,50	131,36	134,48	134,48
06/12		110,14	116,02	119,42	122,54	125,85	129,80	132,83	133,38
07/12		109,22	115,10	118,32	122,18	125,30	128,97	132,10	133,01
08/12		108,58	114,73	118,04	121,44	124,38	128,42	131,36	131,91
09/12		107,66	112,99	116,48	120,06	123,09	127,23	130,26	130,99
Variación semanal		-3,46%	-3,83%	-3,57%	-3,11%	-3,04%	-2,94%	-2,88%	-2,86%

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 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
Promedio noviembre			132,39	134,23	131,88	130,06	131,37	135,32	140,55
Semana anterior			134,48	136,05	131,91	130,44	131,55	135,95	135,95
05/12			134,85	136,23	132,19	130,44	131,55	135,95	135,95
06/12			133,38	135,04	131,18	129,89	130,99	134,85	135,95
07/12			133,01	134,12	130,90	129,06	129,71	133,01	135,95
08/12			131,36	132,83	129,62	128,24	128,24	133,01	135,95
09/12			129,34	131,55	128,24	126,40	127,60	132,10	135,95
Variación semanal			-3,83%	-3,31%	-2,79%	-3,10%	-3,00%	-2,84%	0,00%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		Dic-05	Abr-06	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
Promedio setiembre	71,41				97,44	95,88			
Promedio octubre	66,85			85,43	96,65	97,09	97,12	80,93	
Promedio noviembre	69,77		72,62	76,57			92,55	88,20	
Semana anterior	72,00		v72,73	74,50				92,22	93,40
05/12	73,00		v74,21	75,98				91,24	93,60
06/12	73,00		v73,13	75,00				90,25	92,61
07/12	73,00		v72,14	74,11				88,97	91,33
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.				f/i	f/i
09/12	73,00			76,77			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,39%			3,05%				-3,52%	-2,22%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-05	Ene-06	Abr-06	May-06	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Promedio setiembre	97,95	96,39		91,85	90,50	102,12	107,95	113,18	116,28
Promedio octubre	95,65	98,39		92,14	92,54	101,37	100,96	99,51	99,21
Promedio noviembre	92,23	92,53	94,19	90,04	92,13	97,22	98,04	99,11	99,20
Semana anterior	92,00	90,44	91,04	91,03	89,66	99,90	98,70	99,00	99,00
05/12	93,00	91,24	93,01	92,52	91,14	102,00	100,80	100,70	100,70
06/12	93,00	91,63	92,42	c91,54	90,15	102,50	101,40	101,30	100,60
07/12	93,00	90,65	91,44	c90,65	89,27	100,78	100,19	100,19	99,40
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	101,50	101,80	101,60	100,20
09/12	94,00		93,80	c91,34	89,96	102,65	102,26	102,26	101,08
Variación semanal	2,17%		3,03%	0,34%	0,33%	2,75%	3,61%	3,29%	2,10%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07	Dic-07
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
Promedio noviembre	75,98	81,52	84,75	87,65	91,00	95,27	98,34	101,57	101,57
Semana anterior	74,70	80,02	83,36	86,61	89,76	94,09	97,34	100,69	100,88
05/12	76,18	81,39	84,84	88,09	91,24	95,57	98,62	101,96	101,77
06/12	75,10	80,41	83,85	87,00	90,35	94,68	97,83	101,18	101,18
07/12	73,62	79,13	82,48	85,92	89,27	93,80	97,04	100,49	100,59
08/12	74,11	79,43	82,97	86,22	89,76	94,09	97,34	100,78	100,78
09/12	74,70	80,21	83,66	87,10	90,65	94,98	98,22	101,57	102,16
Variación semanal	0,00%	0,25%	0,35%	0,57%	0,99%	0,94%	0,91%	0,88%	1,27%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		Feb-06	SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Ene-06		Emb cerc	Dic-05	Ene-06	Mar-06
Promedio setiembre	265,00		83,32			568,05			553,75
Promedio octubre	264,25		84,65			543,70			529,36
Promedio noviembre	258,86		80,86	77,57	77,57	502,45	500,65		497,09
Semana anterior	255,00		79,00	78,00	78,00	505,00	502,50		506,50
05/12	255,00		79,00	78,00	78,00	505,00	502,50		506,50
06/12	255,00		79,00	77,75	77,75	505,00	497,50		501,50
07/12	255,00		79,00	77,50	77,50	505,00	498,75	498,75	501,25
08/12	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	255,00		78,00	77,50	77,50	503,00	501,25	501,25	502,50
Var.semanal	0,00%		-1,27%	-0,64%	-0,64%	-0,40%	-0,25%		-0,79%

Rotterdam

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Nov-05	Dic-05	Ene-06	En/Mr06	Ab/Jn06	Jl/St06	En/Mr06	Ab/Jn06	Jl/St06
Promedio setiembre	132,67			128,09	121,71		656,14	646,59	656,88
Promedio octubre	135,12	131,63		123,26	117,00		631,71	623,42	631,33
Promedio noviembre	123,86	122,73	120,55	116,86	112,27		598,10	597,02	606,50
Semana anterior	123,00	123,00	120,00	116,00	112,00	116,00	602,50	597,50	607,50
05/12	122,00	122,00	120,00	116,00	111,00	116,00	600,00	600,00	605,00
06/12	122,00	122,00	120,00	114,00	110,00	114,00	605,00	605,00	
07/12	122,00	122,00	120,00	114,00	110,00	114,00	597,50	595,00	605,00
08/12		118,00	118,00	113,00	109,00	113,00	600,00	595,00	605,00
09/12		118,00	118,00	113,00	110,00	114,00	600,00	595,00	605,00
Var.semanal		-4,07%	-1,67%	-2,59%	-1,79%	-1,72%	-0,41%	-0,42%	-0,41%

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	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Promedio setiembre	234,50	215,82			215,19	241,06	240,98	240,44	240,50
Promedio octubre	231,60	215,75		211,81	213,71	236,58	238,67	241,64	243,92
Promedio noviembre	226,64	212,68	225,05	211,10	212,68	234,18	234,26	235,21	235,37
Semana anterior	225,00	206,00	225,15	v206,04	206,00	233,20	233,20	234,30	229,90
05/12	229,00	210,00	229,01	v209,99	210,55	237,00	237,00	236,90	232,10
06/12	228,00	209,00		v206,69	207,61	234,20	233,00	234,10	231,40
07/12	227,00	208,00		v208,25	207,88	231,85	231,67	232,96	230,57
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	236,60	236,60	236,30	235,10
09/12	228,00	209,00		v209,26	208,89	240,58	239,48	237,19	235,35
Var.semanal	1,33%	1,46%		1,56%	1,40%	3,16%	2,69%	1,23%	2,37%

(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 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.			
	Dic-05	Mar-06	Mr/Ab-06	Abr-06	May-06	Nov-05	Dic-05	Abr-06	May-06
Promedio setiembre		225,97		219,61	221,28	229,75			212,80
Promedio octubre	235,16	228,12		224,11	224,11	235,56	236,44		217,56
Promedio noviembre	234,32	224,10	214,57	219,03	219,03	235,22	234,94	214,91	214,87
Semana anterior	229,37	220,83		215,77	215,77		227,90		
05/12	233,23	223,03		218,62	218,62		231,76		
06/12	231,11	219,91	216,05	215,68	215,68		229,28		
07/12	229,28	218,62		214,49	214,49		227,44		
08/12	232,12	221,56		217,61	217,61		230,29		
09/12	232,86	224,13		219,54	219,54	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,52%	1,50%		1,75%	1,75%		1,05%		

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Nov-07
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
Promedio noviembre	212,68	215,44	217,50	219,60	220,09	219,85	221,78	222,99	225,53
Semana anterior	206,78	209,63	211,19	213,12	213,49	213,85	215,69	216,79	220,83
05/12	210,64	212,93	214,40	216,15	216,88	216,98	218,17	219,36	223,59
06/12	207,24	209,81	211,46	213,58	213,85	214,22	215,69	217,53	220,83
07/12	205,40	208,52	209,90	212,02	213,49	212,93	214,59	216,79	219,73
08/12	208,25	211,46	213,03	215,51	214,95	215,51	217,16	218,63	221,20
09/12	208,98	212,57	214,04	216,98	217,99	216,79	219,73	220,47	224,88
Variación semanal	1,07%	1,40%	1,35%	1,81%	2,11%	1,37%	1,87%	1,69%	1,83%

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 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
Promedio noviembre	310,78	297,41	300,74	303,64	306,71	336,30	313,37	314,91	320,20
Semana anterior	304,06	294,22	299,73	302,16	305,96	331,95	310,02	311,28	316,97
05/12	318,71	309,54	308,91	309,99	314,12	346,29	325,71	327,06	332,00
06/12	314,49	303,78	304,86	305,94	309,09	343,83	324,30	322,77	327,00
07/12	315,39	303,83	305,19	307,53	310,15	347,64	325,15	326,95	330,66
08/12	301,28	291,75	291,92	294,84	298,10	335,35	315,10	315,87	320,85
09/12	312,33	302,46	302,63	305,66	309,04	347,66	326,66	327,46	332,62
Variación semanal	2,72%	2,80%	0,97%	1,16%	1,01%	4,73%	5,37%	5,20%	4,94%

(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)				
	Dic-05	En/Mr-06	Abr-06	My/Sp-06	Dic-05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06	Oc/Dc06
Promedio setiembre		235,45	220,43	219,14		217,00	206,29	202,50	
Promedio octubre	226,55	226,79	216,53	215,74	202,09	207,68	200,37	198,05	
Promedio noviembre	222,59	222,00	211,95	211,91	200,68	202,18	195,68	194,14	
Semana anterior	222,00	221,00	210,00	211,00	201,00	200,00	193,00	192,00	196,00
05/12	224,00	223,00	210,00	209,00	202,00	200,00	192,00	191,00	196,00
06/12	225,00	223,00	211,00	210,00	203,00	202,00	194,00	193,00	198,00
07/12	225,00	224,00	211,00	211,00	202,00	202,00	194,00	192,00	197,00
08/12	222,00	222,00	209,00	210,00	200,00	200,00	193,00	190,00	196,00
09/12	228,00	227,50	215,00	214,00	206,00	205,00	198,00	196,00	199,00
Variación semanal	2,70%	2,94%	2,38%	1,42%	2,49%	2,50%	2,59%	2,08%	1,53%

	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 setiembre	175,95		177,88	165,39	168,36	200,03		187,55	186,68
Promedio octubre	168,35	165,09	173,33	163,63	166,28	195,68		184,08	183,79
Promedio noviembre	167,27	166,90	170,51	163,28	164,38	194,95	187,43	182,84	183,10
Semana anterior	167,00	169,53	168,98	158,79	159,83	194,89	181,11	181,11	184,97
05/12	170,00	171,52	170,20	166,12	163,91	199,08	183,75	183,75	186,95
06/12	168,00	170,42	169,42	165,12	162,98	199,08			186,40
07/12	168,00	169,31	167,44	160,72	161,82	199,63			194,67
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	203,71			200,95
09/12	173,00	175,93	173,83	167,33	165,90		187,72	187,72	f/i
Var.semanal	3,59%	3,77%	2,87%	5,38%	3,79%		3,65%	3,65%	8,64%

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 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
Promedio noviembre	192,34	193,50	196,10	198,10	200,66	201,64	202,12	202,01	204,18
Semana anterior	191,58	191,47	192,68	193,23	195,55	196,21	196,21	196,54	198,41
05/12	193,56	193,34	194,44	195,88	198,19	199,51	199,74	199,18	200,62
06/12	193,01	192,68	193,67	194,89	197,09	198,19	198,52	197,31	199,29
07/12	191,36	191,03	192,24	193,78	195,99	196,87	197,64	197,09	198,74
08/12	197,64	197,64	197,97	198,74	199,74	200,62	201,17	199,51	201,72
09/12	200,18	199,40	200,29	200,95	202,27	202,93	202,82	201,39	203,37
Var.semanal	4,49%	4,15%	3,95%	3,99%	3,44%	3,43%	3,37%	2,47%	2,50%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Nv/En-06	Fb/Ab-06	My/JI-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio setiembre	450,50	444,50			550,18	548,50	550,69		
Promedio octubre	456,50	452,64	580,56	579,36	582,17	577,21	577,75		
Promedio noviembre	458,30	461,60	555,51	560,52		560,44	561,95	571,82	567,08
Semana anterior	443,00	432,00	548,92	546,58		546,58	548,92		
05/12	447,00	440,00	548,58	548,58		554,46	557,99	561,52	
06/12	435,00	432,00	544,56	544,56		550,45	552,81	555,17	
07/12	436,00	431,00	533,88	533,88		537,40	540,91	545,59	
08/12	fer.	fer.	537,40	537,40		539,74	544,42	547,93	
09/12	434,00	431,00	536,40	536,40		538,76	543,47	547,01	
Var.semanal	-2,03%	-0,23%	-2,28%	-1,86%		-1,43%	-0,99%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-05	En/Mr-06	My/JI-06	Dic-05	Ene-06	Abr-06	May-06	Dic-05	Ene-06
Promedio setiembre			449,68	461,70		458,26	452,02	472,89	
Promedio octubre	457,47		459,66	462,84	456,87	471,83	471,61	454,59	
Promedio noviembre	440,75	448,71	444,86	442,77	446,13	447,39	447,44	440,02	
Semana anterior	445,00	451,06	438,05	444,01	449,96	436,51	436,51	444,01	449,96
05/12	448,31	451,72	439,60	455,47	460,98	448,42	438,49	452,16	460,98
06/12	439,93	445,55	432,98	445,33	451,50	438,72	428,79	440,92	450,40
07/12	437,39		437,83	446,43	448,42	436,95	427,03	442,02	447,31
08/12	fer.	fer.	fer.	445,77	449,08	436,29	426,37	441,36	447,97
09/12	431,44		431,77	431,00	431,00	430,78	428,02	f/i	f/i
Var.semanal	-3,05%		-1,43%	-2,93%	-4,21%	-1,31%	-1,94%	-0,60%	-0,44%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06
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
Promedio noviembre	490,68	495,19	500,71	505,95	510,97	512,70	514,49	515,57	519,30
Semana anterior	469,36	475,31	483,02	489,42	496,47	498,24	500,00	503,31	509,26
05/12	477,51	483,02	490,30	496,91	502,43	504,19	506,17	508,82	514,33
06/12	464,07	470,24	477,51	483,91	490,30	492,72	494,93	498,24	502,87
07/12	462,96	467,15	475,31	482,14	488,54	490,96	492,72	496,03	501,54
08/12	462,30	467,81	474,87	481,48	488,10	490,96	493,61	495,59	501,10
09/12	456,35	460,10	468,25	475,97	483,02	485,67	488,32	490,52	495,81
Var.semanal	-2,77%	-3,20%	-3,06%	-2,75%	-2,71%	-2,52%	-2,34%	-2,54%	-2,64%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06	6.500,0	1.271,0 (1.182,0)	218,0	1.809,9 (2.218,8)	353,5 (423,9)	47,1 (70,4)	
	04/05	11.150,0 (**) (9.350,0)	11.111,9 (9.313,3)	34,3	11.989,2 (9.352,9)	1.224,0 (1.231,3)	998,8 (872,5)	10.762,3 (8.596,8)
Maíz (Mar-Feb)	05/06		835,0 (98,0)	69,5	1.261,3 (613,2)	617,8 (436,7)	7,7 (5,9)	
	04/05	13.000,0 (9.700,0)	12.494,8 (9.544,4)	116,1	14.085,9 (9.183,1)	2.294,2 (1.705,8)	2.021,2 (1.473,6)	11.976,5 (8.339,3)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06			0,3	4,5 (39,0)			
	04/05	700,0 (400,0)	319,6 (204,0)	2,5	336,8 (211,2)	2,3 (30,9)	0,2 (26,6)	286,9 (153,4)
Soja (Abr-Mar)	05/06		1.173,2 (87,6)	82,5	2.040,4 (929,6)	992,2 (645,8)	8,4 (10,9)	
	04/05	9.350,0 (7.000,0)	9.295,1 (6.542,8)	21,4	8.850,5 (6.504,8)	1.886,4 (1.650,8)	1.950,1 (686,5)	9.109,0 (6.455,8)
Girasol (Ene-Dic)	05/06			0,4	5,2 (8,4)			
	04/05	200,0 (30,0)	98,0 (23,3)	0,3	89,2 (35,8)	18,5 (6,0)	16,5 (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

AI	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
09/11/05					
Trigo pan	05/06 (*)	202,8	135,7	15,3	
	04/05	4.846,2 (4.174,3)	267,5 4.603,9 (3.965,6)	177,8 1.788,5 (1.703,4)	11,5 1.565,6 (1.369,4)
Soja	05/06 (*)	(1.982,2)	(1.307,2)	(7,7)	
	04/05	26.088,1 (19.310,2)	(1.083,5) 26.088,1 (19.310,2)	(831,8) 8.383,8 (7.477,8)	(8,1) 5.050,6 (5.127,6)
Girasol	05/06 (*)	(278,0)	(93,6)	(1,7)	
	04/05	3.342,9 (2.470,8)	(311,4) 3.342,9 (2.470,8)	(21,1) 1.149,7 (927,7)	(5,2) 923,2 (764,1)
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 Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante SETIEMBRE de 2005

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sojo	alpiste	soja	lino	colza	cañamano	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	181.300	95.317	50.282				217.387								131.434	18.573	694.293
Terminal	55.158	38.900	24.032				82.549								8.000		208.639
Glenc.Topsh.UTE	79.242	10.474	26.250				77.628										193.594
Pto. Galván	46.900																125.231
Cargill		45.943							57.210								9.096
QUEQUEUEN	85.537	27.750					69.325										166.829
Term. Quequén	62.497						23.890										9.477
ACA SCL	23.040	27.750					45.435										255.723
Emb. Directo																	86.387
Ptos marítimos	69%	12%	100%				37%								32.329	40.782	96.225
BUENOS AIRES	13.478	7.050			2.284	132	41.071			90			45			8.105	65.205
Terbasa	6.428						40.100										47.150
Emb. Directo					2.284	132	971			90			45				18.055
DIAMANTE							25.000										25.000
Terminal		42.580					25.000										25.000
RAMALLO	103.173	354.560					42.330								25.893		110.803
ROSARIO	1.050	122.029					156.615								260.929		998.187
Serv. Port. U. VI y VII	23.900	35.250					16.930								253.103		123.079
Gral. Lagos																	453.426
Guidé		36.600					43.401										8.055
Arroyo Seco	78.223	160.681					61.164								7.826		333.626
Punta Alvear	18.275	452.438					139.884								1.640.864		2.590.022
S.LOR'S.MARTIN	10.375	48.611					6.100										65.086
ACA																	439.070
Vicentin		151.226					2.200								337.508		101.562
Dempa																	439.070
Pampa																	176.525
Imssa							79.744								150.028		154.028
Quebracho / I		125.898					17.830								73.779		154.873
San Benito															315.853		516.689
Terminal VI	7.900	100.238													159.602		287.134
Transito		26.465					7.292								604.094		714.850
SAN NICOLAS		35.902															81.767
Emb. Oficial		27.702															35.902
Term. S. Nicolás		8.200															27.702
SAN PEDRO Terminal																	8.200
LIMA - Della Dock		7.118															36.000
Ptos fluviales	31%	88%			100%	100%	63%			100%			100%		92%		45.943
Total	388.285	1.029.143	50.282		2.284	132	56.054		766.437	90			45		2.091.449	472.877	4.914.848

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas, SAGPYA y Empresas. † Corresponde 10.696 y 27.015 tn. soja paraguayana y 4.000 tn. aceite soja paraguayana y 4.000 tn. harina de trigo. Total incluye 25.552 tn. arroz, 31.151 tn. maiz y 1.067 tn. harina de trigo.

Por puerto durante 2005 (enero/setiembre)

Salidas	Cifras en toneladas																
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	colza	cañtamo	moña	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	2.258.940	1.343.697	206.284		14.460			2.168.821							821.352	297.859	7.111.413
Terminal	1.058.202	630.276	42.421					985.607							125.722		2.842.228
Glenc. Topoh. UTE	477.555	244.296	82.987					683.876									1.488.714
Pto. Galvan	301.411	28.400	22.256														889.648
Caigill	421.772	440.725	58.620		14.460			499.338							406.644	130.937	1.890.823
OUQUEUEN	1.930.801	187.982			40.884	44		629.230	271		130	44			288.986	166.922	3.351.896
Term. Quequén	1.172.933	97.373						215.598							322.293	240.217	1.485.904
ACA	757.596	86.189			40.050			413.499							16.250		1.313.584
Emb. Directo	272	4.420			834	44		133	271		130	44			306.043	240.217	552.408
MAR DEL PLATA	23.357																23.357
Ptos marítimos	51%	13%	74%		69%	2%		30%	2%		17%	2%			6%	11%	
BUENOS AIRES	10.163	84.783	22.684	60	25.016	1.354	162	159.741	2.521	652	1.109				6.820	99.784	414.871
Terbasa	8.150	37.868	22.684					148.773							5.859		223.334
Emb. Directo	2.013	46.915		60	25.016	1.354	162	10.968	2.521	652	1.109				961	99.784	191.537
DIAMANTE - Terminal	43.950	121.700						316.385									482.035
RAMALLO		152.249						274.236							25.893		452.378
ROSARIO	1.625.012	3.957.327	48.132			1.011	122.693	2.266.271	10.006		857				2.400.254	851.995	11.283.558
Serv. Port. U. VI y VII	454.602	996.796					35.719	291.767									1.778.884
Serv. Port. U III		34.370															34.370
Gral. Lagos	463.510	823.516					16.930	435.490							2.271.946	551.182	4.562.574
Guidé																300.813	300.813
Arroyo Seco	209.352	575.790	48.132					569.193									1.402.467
Punta Alvear	497.548	1.526.855				1.011	70.044	969.821	10.006			857			128.308		3.204.450
S. LORIS. MARTIN	2.019.216	5.131.639					125.245	2.444.044							14.420.186	3.258.305	27.403.635
ACA	505.355	944.292					74.724	764.727								2.600	2.291.698
Vicentin		7.501						42.916							2.808.081	987.759	3.846.257
Dempa	350.012	820.688	2.200					2.200							298.343		1.471.243
Pampa	130.382	482.362						284.232								63.963	2.482.198
Imsa	114.425	829.169						658.872							655.125	140.400	2.397.991
Quebracho	284.650	692.574					869	280.033					5.000		2.888.373	609.521	4.761.020
San Benito															1.044.744	163.410	1.208.154
Terminal VI	257.225	597.920					4.630	61.274							5.502.604	959.527	7.383.180
Transito	377.167	757.133					45.022	349.790								32.782	1.561.894
SAN NICOLAS	135.824	209.148					4.943	39.000									388.915
Emb. Oficial	124.240	137.804					4.943										266.987
Term. S. Nicolás	11.584	71.344						39.000									121.928
SAN PEDRO - Terminal	182.110	129.786						369.218									681.114
V. CONSTITUCION-SP		13.200															13.200
LIMA - Delta Dock	106.140	139.294	360														759.095
Ptos fluviales	49%	87%	26%	100%	31%	98%	100%	100%	98%	83%	98%	100%	100%	94%	89%		
Total	8.335.513	11.470.805	277.460	60	80.360	2.409	253.043	9.180.247	12.798	782	2.010	782	2.010	5.000	17.996.798	4.748.160	52.757.640

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. Total incluye 229.483 tn de arroz, 155.501 tn de maíz y 7.189 tn de harina de trigo.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2004/05 (act) 4/	353,79	2.036,94	2.390,73	238,53	1.994,94	395,80	19,8%
2005/06 (ant) 3/	393,63	1.962,87	2.356,50	234,64	2.002,92	353,58	17,7%
2005/06 (act) 2/	395,80	1.975,79	2.371,59	236,26	2.007,60	363,99	18,1%
Var. (2/3)	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	0,2%	2,9%	2,7%
Var. (3/4)	11,3%	-3,6%	-1,4%	-1,6%	0,4%	-10,7%	-11,0%

Todo Trigo

2004/05 (act) 4/	132,22	626,63	758,85	110,45	608,75	150,10	24,7%
2005/06 (ant) 3/	149,18	610,58	759,76	109,29	620,23	139,53	22,5%
2005/06 (act) 2/	150,10	615,33	765,43	110,09	622,08	143,35	23,0%
Var. (2/3)	0,6%	0,8%	0,7%	0,7%	0,3%	2,7%	2,4%
Var. (3/4)	12,8%	-2,6%	0,1%	-1,1%	1,9%	-7,0%	-8,8%

Granos Gruesos

2004/05 (act) 4/	135,42	1.008,24	1.143,66	100,68	970,84	172,82	17,8%
2005/06 (ant) 3/	171,66	946,22	1.117,88	100,00	968,48	149,40	15,4%
2005/06 (act) 2/	172,82	953,63	1.126,45	100,76	971,64	154,82	15,9%
Var. (2/3)	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,3%	3,6%	3,3%
Var. (3/4)	26,8%	-6,2%	-2,3%	-0,7%	-0,2%	-13,6%	-13,3%

Maíz

2004/05 (act) 4/	99,69	708,33	808,02	76,85	681,39	126,63	18,6%
2005/06 (ant) 3/	126,49	671,88	798,37	74,79	684,15	114,21	16,7%
2005/06 (act) 2/	126,63	677,65	804,28	74,95	685,54	118,73	17,3%
Var. (2/3)	0,1%	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	4,0%	3,7%
Var. (3/4)	26,9%	-5,1%	-1,2%	-2,7%	0,4%	-9,8%	-10,2%

Arroz

2004/05 (act) 4/	86,15	402,07	488,22	27,40	415,35	72,88	17,5%
2005/06 (ant) 3/	72,79	406,07	478,86	25,35	414,21	64,65	15,6%
2005/06 (act) 2/	72,88	406,83	479,71	25,41	413,88	65,82	15,9%
Var. (2/3)	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1%	1,8%	1,9%
Var. (3/4)	-15,5%	1,0%	-1,9%	-7,5%	-0,3%	-11,3%	-11,0%

Semillas Oleaginosas

2004/05 (act) 4/	40,27	379,04	419,31	75,16	302,28	49,55	16,4%
2005/06 (act) 3/	49,68	385,33	435,00	79,52	313,80	54,23	17,3%
2005/06 (act) 2/	49,55	386,99	436,54	79,43	313,41	56,57	18,0%
Var. (2/3)	-0,3%	0,4%	0,4%	-0,1%	-0,1%	4,3%	4,4%
Var. (2/4)	23,0%	2,1%	4,1%	5,7%	3,7%	14,2%	10,1%

Aceites vegetales

2004/05 (act) 4/	7,13	110,49	117,61	41,83	108,32	7,58	7,0%
2005/06 (act) 3/	7,58	114,38	121,96	43,53	114,06	7,36	6,5%
2005/06 (act) 2/	7,58	114,96	122,54	44,09	113,98	7,49	6,6%
Var. (2/3)		0,5%	0,5%	1,3%	-0,1%	1,8%	1,8%
Var. (2/4)	6,3%	4,0%	4,2%	5,4%	5,2%	-1,2%	-6,1%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2004/05 (act) 4/	4,93	205,16	210,09	59,59	204,46	4,79	2,3%
2005/06 (act) 3/	4,79	214,34	219,12	61,77	212,70	5,21	2,4%
2005/06 (act) 2/	4,79	213,82	218,61	61,39	212,55	5,07	2,4%
Var. (2/3)		-0,2%	-0,2%	-0,6%	-0,1%	-2,7%	-2,6%
Var. (2/4)	-2,8%	4,2%	4,1%	3,0%	4,0%	5,8%	1,8%

Soja

2004/05 (act) 4/	35,19	213,33	248,52	65,25	205,98	42,09	20,4%
2005/06 (act) 3/	42,09	221,55	263,64	68,48	216,14	46,75	21,6%
2005/06 (act) 2/	42,09	221,71	263,80	68,01	215,43	48,11	22,3%
Var. (2/3)		0,1%	0,1%	-0,7%	-0,3%	2,9%	3,2%
Var. (2/4)	19,6%	3,9%	6,1%	4,2%	4,6%	14,3%	9,3%

Harina de soja

2004/05 (act) 4/	3,70	138,28	141,98	46,01	137,65	3,80	2,8%
2005/06 (act) 3/	3,77	146,64	150,41	47,88	145,49	4,15	2,9%
2005/06 (act) 2/	3,80	145,98	149,78	47,31	145,28	4,04	2,8%
Var. (2/3)	0,8%	-0,5%	-0,4%	-1,2%	-0,1%	-2,7%	-2,5%
Var. (2/4)	2,7%	5,6%	5,5%	2,8%	5,5%	6,3%	0,7%

Aceite de soja

2004/05 (act) 4/	1,56	32,46	34,02	9,32	31,92	1,81	5,7%
2005/06 (act) 3/	1,82	34,05	35,87	9,88	34,03	1,91	5,6%
2005/06 (act) 2/	1,81	34,22	36,03	9,90	34,02	2,05	6,0%
Var. (2/3)	-0,5%	0,5%	0,4%	0,2%	0,0%	7,3%	7,4%
Var. (2/4)	16,0%	5,4%	5,9%	6,2%	6,6%	13,3%	6,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: DICIEMBRE 2005

	Todo Trigo					Soja									
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	23,11	23,11	24,16		-4,4%	29,22	29,22	30,43		-4,0%					
Area Cosechada	20,23	20,23	20,23			28,85	28,85	29,95		-3,6%					
% Cosechado	88%	88%	84%		4,6%	99%	99%	98%		0,4%					
Rinde	28,25	28,25	29,05		-2,8%	28,72	28,72	28,38		1,2%					
Stock Inicial	14,70	14,70	14,86		-1,1%	6,97	6,97	3,05		128,6%					
Producción	57,10	57,10	58,73		-2,8%	82,82	82,82	85,02		-2,6%					
Importación	2,18	2,18	1,93		12,7%	0,11	0,11	0,16		-33,3%					
Oferta Total	73,97	73,97	75,52		-2,1%	89,89	89,89	88,23		1,9%					
Industrialización						46,81	46,81	46,16		1,4%					
Consumo humano	24,77	24,77	24,63		0,6%										
Uso semilla	2,12	2,12	2,15		-1,3%	2,45	2,45	2,40		2,3%					
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,14		5,8%	1,85	1,85	2,69		-31,3%					
Consumo Interno	32,33	32,33	31,90		1,4%	51,11	51,11	51,25		-0,3%					
Exportación	27,22	27,22	28,93		-5,9%	27,76	29,26	30,02	-5,1%	-7,5%					
Empleo Total	59,55	59,55	60,83		-2,1%	78,87	80,37	81,27	-1,9%	-2,9%					
Stock Final	14,42	14,42	14,70		-1,9%	11,02	9,53	6,97	15,7%	58,2%					
Ratio Stocks/Empleo	24,2%	24,2%	24,2%		0,3%	14,0%	11,9%	8,6%	17,9%	63,0%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119	129	119	130	125	-0,7%	-0,7%	184	209	182	211	211			-6,8%
	Aceite de Soja					Harina de Soja									
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,77	0,77	0,49	0,5%	57,9%	0,16	0,16	0,19		-18,5%					
Producción	9,01	8,82	8,78	2,2%	2,6%	37,12	37,12	36,94		0,5%					
Importación	0,03	0,03	0,01		150,0%	0,15	0,15	0,13		12,2%					
Oferta Total	9,81	9,61	9,28	2,1%	5,7%	37,42	37,42	37,26		0,4%					
Consumo Interno	8,14	8,14	7,91		2,9%	31,12	31,12	30,45		2,2%					
Exportación	0,61	0,61	0,60		2,0%	6,08	6,08	6,66		-8,7%					
Empleo Total	8,75	8,75	8,51		2,9%	37,20	37,20	37,11		0,2%					
Stock Final	1,06	0,86	0,77	23,2%	37,1%	0,23	0,23	0,16		45,3%					
Ratio Stocks / Empleo	12,1%	9,8%	9,1%	23,2%	33,3%	0,6%	0,6%	0,4%		45,0%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	452	518	485	551	507	-6,4%	-4,4%	171	198	171	204	202		-1,5%	-8,4%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: DICIEMBRE 2005

	Granos Gruesos					Maíz				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	38,97	38,97	39,25	-0,7%		33,02	33,02	32,74	0,9%	
Area Cosechada	34,44	34,44	34,80	-1,0%		30,07	30,07	29,78	1,0%	
% Cosechado	88%	88%	89%	-0,3%		91%	91%	91%	0,1%	
Rinde	34,80	34,80	37,10	-6,2%		93,15	93,15	100,68	-7,5%	
Stock Inicial	58,70	58,70	28,70	104,5%		53,65	53,65	24,33	120,5%	
Producción	296,40	296,40	319,20	-7,1%		280,22	280,22	299,91	-6,6%	
Importación	1,80	2,00	2,10	-10,0%	-14,3%	0,25	0,25	0,28	-9,1%	
Oferta Total	356,90	357,10	350,00	-0,1%	2,0%	334,12	334,12	324,52	3,0%	
Forraje/Residual	157,10	157,10	166,20	-5,5%		149,23	149,23	156,57	-4,7%	
Alim./Semilla/Ind.	80,70	80,70	73,90	9,2%		75,19	75,19	68,23	10,2%	
Etanol p/ combust.						40,01	40,01	33,61	19,0%	
Consumo Interno	237,80	237,80	240,00	-0,9%		224,42	224,42	224,80	-0,2%	
Exportación	53,30	56,00	51,30	-4,8%	3,9%	48,26	50,80	46,08	-5,0%	4,7%
Empleo Total	291,00	293,80	291,30	-1,0%	-0,1%	272,68	275,22	270,88	-0,9%	0,7%
Stock Final	65,80	63,40	58,70	3,8%	12,1%	61,45	58,90	53,65	4,3%	14,5%
Ratio										
Stocks / Empleo	22,6%	21,6%	20,2%	4,8%	12,2%	22,5%	21,4%	19,8%	5,3%	13,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						63 79	65 81	81	-2,7%	-12,6%
	Sorgo					Cebada				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	2,63	2,63	3,04	-13,3%		1,58	1,58	1,82	-13,3%	
Area Cosechada	2,31	2,31	2,63	-12,3%		1,34	1,34	1,62	-17,5%	
% Cosechado	88%	88%	87%	1,2%		85%	85%	89%	-4,8%	
Rinde	42,81	42,81	43,81	-2,3%		34,86	34,86	37,45	-6,9%	
Stock Inicial	1,45	1,45	0,86	67,6%		2,79	2,79	2,61	6,7%	
Producción	9,86	9,86	11,56	-14,7%		4,62	4,62	6,10	-24,3%	
Importación						0,22	0,33	0,26	-33,3%	-16,7%
Oferta Total	11,30	11,30	12,40	-8,8%		7,64	7,75	8,97	-1,4%	-14,8%
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	1,40			3,05	3,05	3,16	-3,4%	
Forraje/Residual	4,06	4,06	4,88	-16,7%		1,74	1,74	2,53	-31,0%	
Consumo Interno	5,46	5,46	6,27	-13,0%		4,79	4,79	5,68	-15,7%	
Exportación	4,32	4,57	4,67	-5,6%	-7,6%	0,65	0,54	0,50	20,0%	30,4%
Empleo Total	9,78	10,03	10,95	-2,5%	-10,7%	5,44	5,33	6,18	2,0%	-12,0%
Stock Final	1,52	1,27	1,45	20,0%	5,3%	2,20	2,42	2,79	-9,0%	-21,1%
Ratio										
Stocks/Empleo	15,6%	12,7%	13,2%	23,1%	17,8%	40,4%	45,3%	45,1%	-10,8%	-10,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	57 73	57 73	70	-7,8%		108 117	106 119	114	-1,2%	

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

Situación en puertos argentinos al 06/12/05. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 27/12/05

Desde: 06/12/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL/TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	68.500	102.500	42.250		108.880	306.400		148.550	167.400				944.480
SAN LORENZO					5.500	5.500							11.000
Alianga G2					38.000	132.000		65.750					235.750
Terminal 6 (T6 S.A.)									58.300				58.300
Resñidor (T6 S.A.)	28.000	51.000	32.000		70.880	12.250		7.000					194.130
Quebracho (Cargill SACI)	20.500	20.500											48.000
Nidera (Nidera S.A.)		31.000				40.000							31.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)								9.800					40.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													20.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000		10.250			62.500		9.800	109.100				82.550
Vicentin (Vicentin SAIC)													109.100
Dupearial - ICI													125.650
San Benito						59.650		66.000					125.650
ROSARIO	16.737	187.400			36.000	67.337			13.500		25.500		346.474
Plazoleia (Puerto Rosario)									5.500		25.500		31.000
Ex Unidad 6 (Senv/Portuarios S.A.)	49.000												49.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	400	138.400											138.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	16.337				36.000	67.337			8.000				127.674
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													1.650
SAN PEDRO - Elevator Pter SA													1.650
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.650											1.650
1.650													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000				9.980	9.980		15.500	8.750	39.250		8.000	95.960
Open Berth 1					9.980	9.980			8.750	27.000		8.000	35.000
TOSA 4/5										12.250			40.960
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	71.500	24.000			44.000	28.000			12.000	23.500			218.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	35.000												35.000
Galvan Terminal (OMHSA)	36.500								8.000				36.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)					44.000	12.000		15.500	7.000				71.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)									5.000				76.000
Navios Terminal			40.000			16.000							40.000
40.000													40.000
TOTAL	156.737	335.550	82.250		198.860	411.717		164.050	201.650	62.750	25.500	8.000	1.647.064
TOTAL UP-RIVER	85.237	289.900	42.250		144.880	373.737		148.550	180.900		25.500		1.290.954

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		316.442.377	
Renta Fija		937.653.724	
Cau/Pases		405.167.876	
Opciones		18.501.752	
Plazo		748.910	
Rueda Continua		846.953.468	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	1.535,28	-0,54%	-1,25%
GRAL	68.671,10	-0,06%	0,74%
BURCAP	4.615,74	0,46%	2,73%

La Bolsa local volvió a caracterizarse por la volatilidad y las compras selectivas, que apuntalaron el crecimiento del mercado, lo que hizo que los operadores se muevan con cautela en una semana corta y a pocos días del vencimiento de opciones, que operará el 15 de diciembre.

La mayoría de los inversores institucionales se mantuvo fuera del mercado a la espera de mayores bajas, por una toma de ganancias en algunos títulos líderes, como las empresas siderúrgicas, que son las que están a la cabeza del ranking de rentabilidad.

De las compañías cotizantes en la Bolsa porteña, las dedicadas al sector siderúrgico son las que muestran el mejor retorno sobre patrimonio neto. De hecho, Tenaris, Siderar, Acindar y Aluar se ubican dentro del top ten de empresas más rentables, con un ROE promedio (rentabilidad sobre patrimonio neto) del 35% anual.

Más aún, comparado con otras empresas similares de Brasil y México, las empresas argentinas de este sector son las que ofrecen los mejores ratios. El margen neto de ganancias promedio en las siderúrgicas de Brasil ronda el 22% y en México el 11,5%, mientras que en Argentina se ubica cerca del 25%.

Aunque el buen contexto internacional siga siendo un aliciente para los emergentes, el mercado local seguirá aún dominado por la alta volatilidad, la incertidumbre y la desconfianza en materia política, que se apoderaron del ánimo inversor en las últimas semanas.

Frente a un escenario que complica cualquier análisis, los expertos son cautos y aconsejan mantener la balanza inclinada hacia la renta

fija en pesos y a corto plazo.

Los especialistas interpretan la crisis política desatada tras la renuncia del ministro Roberto Lavagna, como un reacomodamiento de la estrategia económica que no traerá cambios sustanciales, por lo tanto entienden que se trata de una momentánea crisis de confianza.

Las bolsas de Nueva York operaron al compás de las noticias que llegaban al recinto, cediendo ante la efectivización de utilidades, el encarecimiento del precio del petróleo y el aumento de la rentabilidad de la deuda y animándose con algunos indicadores económicos positivos y el buen comportamiento de las empresas tecnológicas.

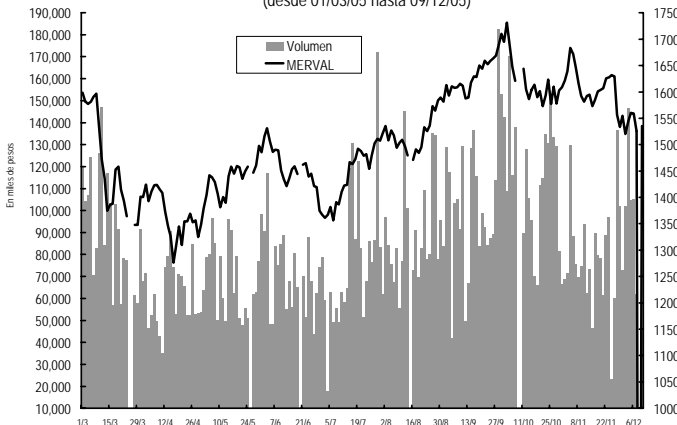
Un duro y prematuro invierno, con las nevadas más fuertes de los últimos cien años para esta época, ayudó a elevar los precios del petróleo y del gas por encima de los niveles psicológicos de u\$s 60 y 15 respectivamente, generando una reacción negativa en los mercados bursátiles neoyorquinos.

En otro orden, tras dar por descontadas dos subas más en las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos, los principales economistas de Wall Street están más pendientes en dilucidar de qué manera la Fed describirá su política monetaria en la próxima reunión.

Los analistas consultados esperan incrementos de un cuarto de punto porcentual en las reuniones de la Reserva Federal el 13 de diciembre y el 31 de enero. El debate en Wall Street pasa por saber si los funcionarios de la Fed admitirán que la política monetaria ya no es más 'expansiva', es decir que alienta el crecimiento, y si mantendrán la promesa de seguir subiendo las tasas a un ritmo 'mesurado'.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/05 hasta 09/12/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/12/05	06/12/05	07/12/05	08/12/05	09/12/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			2.947,66	feriado	37.062,90	40.010,56	-78,87%
Valor Efvo. (\$)			1.385,40		37.141,74	38.527,14	-86,36%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.					8.940,28	8.940,28	
Valor Efvo. (\$)					8.978,72	8.978,72	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	777.518,38	2.274.522,46	632.981,90		752.163,50	4.437.186,24	35,57%
Valor Efvo. (\$)	1.374.596,02	4.051.161,74	1.030.113,47		1.101.431,19	7.557.302,42	5,01%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.374.596,02	4.051.161,74	1.031.498,87		1.147.551,65	7.604.808,28	1,68%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,790	09/12/2005	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	5,250	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,740	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,750	07/12/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,900	09/12/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	7,300	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,100	06/12/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,700	07/12/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,800	07/12/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,300	07/12/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,500	02/12/2005	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	4,150	07/12/2005	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	4,600	07/12/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,800	04/12/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,200	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	4,210	09/12/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,780	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,840	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	07/12/2005	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	07/12/2005	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 *	0,660	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,180	09/12/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,900	02/12/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,550	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,180	09/12/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,420	09/12/2005	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 *	3,550	09/12/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,210	09/12/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,780	01/12/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,200	01/12/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,425	09/12/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,860	09/12/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,250	09/12/2005	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,660	29/11/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,500	07/12/2005	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	2,160	09/12/2005	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	17,500	09/12/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,780	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	2.407.237		322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	07/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.259.740		53.255.148	24.700.000
IRSA	3,700	09/12/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,870	9/	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,400	02/12/2005	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	1,190	01/12/2005	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	1,300	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	3,790	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,320	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	37,000	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,240	02/12/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,370	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,800	02/12/2005	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	3,700	02/12/2005	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	0,680	01/12/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,590	09/12/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,000	09/12/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,910	01/12/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,450	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	89,900	09/12/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	180,000	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,000	09/12/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,100	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	37,200	02/12/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	24,700	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,150	17/11/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,520	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,920	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,450	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,950	01/12/2005	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	44,500	02/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	37,000	02/12/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,470	09/12/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,810	02/12/2005	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 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
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 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
		20/12/2003	41,875		16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
		04/12/2005	55		6		1.000	100
		04/12/2001						
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
		19/12/2001	19/06/2006					
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
		d 30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
		d 31/01/02						
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 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
		d 21/02/02						
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 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
		d 25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
		15/06/2001	58,75	100	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016	19/06/2016					
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
		19/12/2016	19/06/1931					
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
		d 09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
		d 19/03/02						

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

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

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

**NUEVOS
SERVICIOS**

Complejo de Laboratorios



Análisis de Glifosato

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

Identificación de Variedades

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

Análisis de Fertilizantes

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



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

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



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

Córdoba 1402, 2º Piso, S2000AWV, Rosario, Rep. Argentina
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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