

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1233 • 16 DE DICIEMBRE DE 2005

## ECONOMÍA Y FINANZAS

La cancelación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional **1**  
 La distribución del ingreso **4**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

10 dólares más para la nueva cosecha de soja **6**  
 Se recuperó el trigo en EE.UU. por el clima y los fondos **10**  
 Nuevas subas confirman el interés externo por el maíz local **13**

## ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (Ene/Sep'05) **32**  
 Privados: Embarques del Up River durante noviembre y el acumulado enero/noviembre de granos y derivados **36**

## LA CANCELACIÓN DE LA DEUDA CON EL FMI

**E**l día jueves 15 el gobierno nacional decidió pagar antes de fin de año toda la deuda que tiene Argentina con el Fondo Monetario Internacional, deuda que se estima en alrededor de 9.810 millones de dólares. Esta decisión se concretaría a través de la emisión de tres decretos para autorizar el mencionado pago. En principio, la decisión de honrar las deudas asumidas, a diferencia de la declaración de 'default' de fines de 2001, debe ser aplaudida y, creemos que adelantar el pago puede fortalecer la imagen financiera de nuestro país. Sin embargo, es importante recalcar que no se debe afectar la relación que nuestro país tiene con una entidad tan importante como es el FMI ni abandonar algunos logros alcanzados en materia fiscal.

Antes de analizar más detenidamente la mencionada decisión creemos que es obligatorio describir brevemente como nació el FMI y cuáles son sus funciones.

Hasta 1914 regía el llamado patrón oro. Los bancos centrales de los distintos países, en el nuestro, la Caja de Conversión, emitían circulante monetario contra la entrada de oro en sus reservas. Cada país tenía una moneda con un determinado gramaje de oro. La libra esterlina, por ejemplo, valía 4,8 veces más que el dólar estadounidense pues pesaba 4,8 veces más que el dólar. A su vez, el dólar valía 4,2 veces más que el marco alemán, pues su gramaje era mayor en 4,2 veces al gramaje de la moneda alemana. La libra esterlina valía 20,16 veces más que el marco dado que pesaba algo más de 20 veces más. La moneda argentina, el peso moneda nacional (creado por la ley 1130 de 1881), tenía un peso teórico de 1,6128 gramos. El argentino oro, que valía 5 pesos moneda nacional, que se emitió en la década de 1880, tenía un peso de 8,064 gramos. El peso moneda nacional era un poco más liviano que el dólar estadounidense que

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 13/12/05 ..... 16

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 21

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

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos ..... 31

SAGPYA: Embarques por destino de

granos, aceites y subproductos (ene/set) .... 32

PRIVADOS: Embarques del Up River

durante noviembre y acumulado enero/

noviembre de granos y derivados ..... 36

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 13/12/05 al 01/01/06 ..... 38

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

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 40

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 42

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 44

*Viene de página 1*

pesaba 1,67181 gramos. Los tipos de cambio fluctuaban siguiendo esas relaciones de peso dentro de un límite superior y un límite inferior que estaba determinado por el costo de transportar oro.

En 1922, y después de la inconvertibilidad de muchos de los sistemas monetarios del mundo durante la guerra, se resolvió en la reunión internacional de Génova incorporar en las reservas de los bancos centrales de los países las divisas convertibles en oro, creándose así el sistema de patrón cambio oro. Previo a la crisis de 1929 algunas monedas comenzaron a devaluarse (el franco francés, por ejemplo). En 1931 se devaluó la libra esterlina y en 1933 el dólar estadounidense que pasó a ser inconvertible, pero manteniéndose la convertibilidad para las instituciones oficiales. Otras monedas se devaluaron durante la década del '30 y esto llevó a grandes fluctuaciones en los tipos de cambio. Es por esta razón que una de las prioridades terminada la segunda guerra mundial era la de crear un sistema monetario internacional.

Con ese fin se presentaron dos propuestas: a) la del gobierno inglés, a través del economista Keynes, que proponía la creación de un banco central mundial que emitiera una moneda llamada 'bancor', y b) la del gobierno estadounidense, a través del economista White, que proponía la creación de un sistema de 'patrón cambio oro', con la moneda 'dólar' en las reservas de los bancos centrales, con tipos de cambio fijos y con el control del FMI. Esta propuesta fue la que se impuso. Argentina ingresó al FMI en el año 1956.

La función fundamental del FMI era ayudar a los países con problemas de balanza de pagos. Si un país tenía problemas y debía depreciar su moneda, el FMI le concedía un préstamo mientras el país llevaba a cabo un ajuste de su presupuesto.

A partir del abandono de la convertibilidad con el oro del dólar con el oro en 1971 y de la libre flotación de las monedas en 1972, el FMI perdió su función principal que era el de supervisar los tipos de cambio fijos y comenzó a cumplir con otras funciones. Recordemos que en los años '60 y '70 el FMI creó los DEGs (derechos especiales de giro) que eran la moneda de cuenta doméstica que usaba en las relaciones con sus socios (era como volver a la propuesta que había realizado a fines de la segunda guerra mundial, Lord Keynes).

A raíz del fuerte aumento del precio del petróleo después de la guerra de Yom Kippur (1973) el FMI recomendó a los países árabes el reciclaje de los excedentes de sus balanzas comerciales a través de los bancos internacionales para que sirvieran de 'préstamo' para aquellos países con dificultades. La muy baja tasa de interés, en momen-

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.

tos negativa en términos reales, motivó a muchos países a endeudarse. Cuando la política monetaria estadounidense se tensó, a fines de los años setenta, la situación de muchos países endeudados se agravó, como fue el caso de México a principios de los años '80, y también de nuestro país. En la década del '90 el FMI cumplió el papel de prestamista de última instancia en varios de los países afectados por crisis, como México (1994), Indonesia (1997), Rusia (1997), Brasil (1999), Argentina (2001) y otros. También cumple una función de auditor a nivel internacional con respecto a los países socios (esto está estipulado en el artículo 4 de la Carta constitutiva del organismo).

Tampoco se puede ignorar que desde hace un tiempo algunos economistas piden la reforma del FMI. Así, por ejemplo, Ted Truman, investigador principal del Instituto de Economía Internacional y ex Secretario Adjunto del Tesoro de Estados Unidos para Asuntos Internacionales, ha asumido una postura muy categórica al respecto (ver **FMIBoletín** del 7 de noviembre). Veamos lo que contesta a la pregunta de Camilla Andersen:

Andersen: Usted ha afirmado que el FMI atraviesa una crisis de identidad. ¿Porqué?:

Truman: "El FMI ha perdido su norte. No hay consenso entre sus accionistas acerca de la misión que le corresponde, quienes son sus principales clientes y cuáles deben ser los beneficios de pertenecer al FMI. Esta pérdida de orientación probablemente se originó a mediados de los años noventa. Hasta ese momento, su labor gozaba de gran aceptación, sobre todo la función de ayudar a los ex países

comunistas a pasar de una economía planificada a una de mercado. No obstante, cuando sobrevino la crisis de México en 1994, se produjo un gran cisma con respecto a las medidas para enfrentarla. El FMI intervino y varios países miembros, especialmente de Europa, consideraron que ello era un error. El FMI hizo lo correcto en ese caso. Sin embargo, el FMI, junto con Estados Unidos quien asumió el liderazgo en la coordinación de la respuesta a la crisis, no hizo lo suficiente para convencer a los demás países de que estaba en la senda adecuada y, cuando estalló la crisis de Asia en 1997, las divisiones persistían. Otra complicación es que en los últimos años los países industriales no han necesitado al FMI y por ende han tendido a hacer caso omiso de sus consejos. Como resultado, ha disminuido la importancia del FMI. Este nunca ejerció gran influencia, pero la poca que tenía -incluida su capacidad para movilizar a la opinión pública mundial- se ha ido perdiendo. El ejemplo más reciente de esta pérdida de importancia es la incapacidad del FMI para influir en las políticas que inciden en los desequilibrios mundiales actuales, entre ellas el déficit presupuestario de Estados Unidos".

Las afirmaciones anteriores y otras publicadas en el boletín oficial de la entidad muestran, claramente, que no debe tomarse la actitud asumida por Brasil y Argentina en los últimos días como una decisión que nace exclusivamente de sus gobiernos, sino que también habría tenido una cierta 'venia' por parte de los altos funcionarios del organismo monetario. Es por ello que ciertas afirmaciones de algunos medios blandiendo la bandera del 'nacionalismo' no se correspondería con la realidad. Nuestra impresión es que en el interior del FMI, y también por parte de los principales socios, se venía reclamando el disminuir la posición deudora de algunos de los países que han sufrido crisis recientes, como Brasil (primer deudor), Argentina (tercer deudor), Turquía, Indonesia, etc. De ahí que la postura asumida recientemente por Brasil y ahora por la Argentina más bien parece haber sido recibida con beneplácito por el organismo. Veamos ahora los números de nuestro país.

Según datos del Banco Central al 13 de diciembre las reservas internacionales de la entidad llegaban a 26.704 millones de dólares, con un incremento de 7.496 millones con respecto a un año atrás.

Por otra parte, la base monetaria a la misma fecha llegaba a 55.251 millones de pesos, con un incremento de 5.268 millones de pesos con respecto a un año atrás. En distintos medios gráficos se menciona que la base monetaria llegaba a la mencionada cifra pero no se alude a las letras emitidas por el BCRA que incluyendo los Lebac, Nobac y pases pasivos, y descontando los activos, llegan al 13 de diciembre a 31.681 millones de pesos, y que se incrementaron en un año en 11.910 millones de pesos.

Si sumamos los 55.251 millones de pesos de base monetaria más (+) las letras emitidas por el BCRA por 31.681 millones de pesos llegamos a un pasivo de 86.932 millones de pesos. Este tendría que ser el pasivo a respaldarse con las reservas que queden después del pago al FMI.

Tengamos en cuenta que el gobierno argentino recibiría un mega préstamo del gobierno de Venezuela y otros fondos provenientes del Tesoro nacional por alrededor de 5.000 millones de dólares. Según "El Cronista" de este viernes las reservas del Banco Central, después del pago al FMI y del ingreso de los mencionados 5.000 millones de dólares, quedarían reducidas a 22.000 millones de dólares

aproximadamente.

Si dividimos los 87.000 millones de pesos resultantes de la suma de la base monetaria más las letras emitidas por el Banco Central por los 22.000 millones de dólares que quedarían de reservas, tendríamos que la nueva paridad teórica sería de 3,95 pesos por dólar, lo que no significa que ese tenga que ser el valor del dólar. En los últimos días la divisa estadounidense ha estado en alrededor de 3 pesos pero la paridad teórica apunta a 3,26 pesos.

También hay que tener en cuenta que el balance cambiario de 2006 podría arrojar un remanente de dólares a comprar por el BCRA de alrededor de 8.800 millones de dólares (ver Informativo Semanal de la BCR del 11 de noviembre) y ello serviría de compensación para que el dólar no se escape. De todas maneras, creemos que el pago de la deuda al FMI podría generar una mayor volatilidad en el mercado cambiario.

## LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Existen diversos índices para analizar el desempeño de la economía de un país. El más conocido de esos índices es el de Producto Interno Bruto (PIB), índice que nos muestra cómo ha sido la evolución de la producción en un determinado año. Para analizar la distribución del ingreso tenemos que ver primero en que consiste el PIB, ya que no se puede distribuir lo que no se produce.

El Producto Interno Bruto (PIB) es la producción de bienes y servicios de demanda final

en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado. "Dos de ellos se basan en los datos de la producción, y el tercero, en el hecho de que el valor de la producción se convierte totalmente en renta para alguien y utiliza las cifras de la renta para calcular la producción" (Joseph Stiglitz, **Economía**, Editorial Ariel, 1994).

**El enfoque de los bienes finales:** este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. "Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina **consumo agregado** (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresas para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina **inversión agregada** (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina **gasto público**. Por último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de **exportaciones netas** y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones" (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M)$$

Donde C = consumo, I = inversión, G = gasto público, X = exportaciones y M = importaciones.

**El enfoque del valor añadido:** "El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una segunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina **valor añadido** de la empresa" (ibídem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

**El enfoque de la renta:** "Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consumos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan" (ibídem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los factores intermedios + Impuestos + Beneficios

"Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios. Y como

el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas" (ibídem).

PIB = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital.

De lo anterior se deduce que la '*producción agregada es igual a la renta agregada*'.

Si el PIB de un país no crece sino que permanece constante, sólo puede mejorar la participación del trabajo si se contrae la participación de los otros sectores de la economía (capital o Estado). Estamos en presencia de lo que se llama 'juego de suma cero': lo que gana un sector lo pierde el otro. Por supuesto, esto está referido al corto plazo, ya que si el sector capital disminuye su participación, habrá menos inversiones y a la larga el sector del trabajo también comenzará a perder.

Existen dos formas de medir la distribución del ingreso:

- a) una es lo que se llama distribución funcional.
- b) otra es lo que se llama distribución personal.

La primera se refiere a la participación que tienen en el Ingreso Nacional los distintos factores, generalmente agrupados en dos: trabajo y capital. Lamentablemente, en nuestro país no se hace pública, salvo en estudio especializados, la participación en la renta o ingreso nacional de los factores mencionados. A veces se realizan comparaciones con otros países sin tener en cuenta la cantidad de personas que agrupa cada uno de los mencionados factores. No hay duda que en Argentina la participación del trabajo en la renta, comparativamente con otros países, es muy baja pero ello resulta, entre otras cosas, de la gran cantidad de trabajadores independientes que se incluyen dentro del factor 'capital'.

Con respecto a la distribución personal, también las estadísticas dejan bastante que desear. Se utiliza para su cálculo la llamada curva de Lorenz y el coeficiente de Corrado Gini. En el eje horizontal de un rectángulo se divide la población en quintiles (20%) en forma acumulada, comenzado con el 20% más pobre y siguiente después con el 40%, el 60%, el 80% y por último el 100% de la población. En el eje vertical se muestra la participación de esos quintiles en el ingreso. Si el 20% de la población recibe el 20% del ingreso, el 40% de la población el 40% del ingreso y así sucesivamente estaríamos en presencia de una distribución equitativa. La curva de Lorenz sería una diagonal perfecta. Pero esto no ocurre en ningún país del mundo. La curva de Lorenz se encuentra por debajo de la diagonal, más cerca de la misma cuando la distribución del ingreso es más equitativa y más lejos cuando la distribución es peor.

Según el "**Informe sobre el desarrollo mundial 2005**", publicado por el Banco Mundial, el índice de Gini "mide el grado en que la distribución del ingreso (o en algunos casos, del gasto en consumo) entre las personas o los hogares de un país, se desvía de una distribución perfectamente igual. La curva de Lorenz marca los puntos correspondientes a los porcentajes acumulados del ingreso total recibido con respecto al número acumulado de receptores, partiendo del individuo u hogar más pobre. El índice Gini mide el área entre la

curva de Lorenz y una línea hipotética de igualdad absoluta expresada como porcentaje del área máxima comprendida bajo esa línea. Así, un índice Gini igual a cero representa igualdad absoluta, en tanto que un índice de cien significa desigualdad absoluta" (pág. 268).

Tomando los coeficientes de Gini publicados en el mencionado Informe (en las páginas 258 y 259), y que corresponden a encuestas realizadas en su mayor parte entre los años 1997-2001, vamos a clasificar a los países en tres categorías: a) aquellos que tienen una distribución del ingreso más equitativa y que tienen un coeficiente de Gini inferior a 35 puntos, b) aquellos que están en una situación intermedio con un coeficiente entre 35 y 49 puntos y c) aquellos que tienen una distribución menos equitativa con un coeficiente de 50 puntos o más. Vamos a considerar las economías más relevantes:

a) Países con mejor distribución: Alemania 28,2; Austria 30; Bélgica 25; Bielorrusia 30,4; Bosnia y Herzegovina 26,2; Canadá 33,1; Croacia 29; República de Corea 31,6; Dinamarca 24,7; Egipto 34,4; España 32,5; Finlandia 26,9; Francia 32,7; Hungría 24,4; India 32,5; Indonesia 34,3; Japón 24,9; Noruega 25,8; Países Bajos 32,6; Pakistán 33; Polonia 31,6; República Checa 25,4; República Eslovaca 25,8; Rumania 30,3; Suecia 25; Suiza 33,1; Ucrania 29. Hay algunos otros países con un coeficiente menor a 35 puntos.

b) Países con una distribución intermedia: Australia 35,2; Bolivia 44,7; Costa Rica 46,5; China 44,7; Hong Kong 43,4; Estados Unidos 40,8; Federación Rusa 45,6; Filipinas 46,1; Grecia 35,4; Irán 43; Irlanda 35,9; Israel 35,5; Italia 36; Malasia 49,2; Nueva

Zelandia 36,2; Perú 49,8; Portugal 38,5; Reino Unido 36; Singapur 42,5; Turquía 40; Uruguay 44,6; Venezuela 49,1; Vietnam 36,1. Hay otros países con valores intermedios.

c) **Países con una peor distribución:** Argentina 52,2 (la encuesta es del 2001); Brasil 59,1 (la encuesta es de 1998); Colombia 57,6; Chile 57,1 (la encuesta es del 2000); El Salvador 53,2; Honduras 55; México 54,6; Nicaragua 55,1; Nigeria 50,6; Panamá 56,4; Paraguay 56,8; Sierra Leona 62,9; Sudáfrica 59,3; Zambia 52,6. Hay otros países con valores similares. La peor distribución es la Nepal con 70,7 puntos (aunque la encuesta es bastante vieja, 1993), le sigue Lesotho con 63,2 y luego Botsuana con 63.

Hemos mencionado casi 70 países con distinta geografía, recursos, historia e instituciones. Partiendo de que las cifras hay que tomarlas con 'beneficio de inventario' dado la antigüedad en algunos casos y las deficiencias estadísticas en otros, pueden sacarse una serie de conclusiones que pasamos a considerar:

a) En principio, los países con un mayor nivel per cápita generalmente tienen un coeficiente de Gini relativamente más bajo. Esto pasa con los países europeos. Una de las excepciones a esta regla parece ser la de Estados Unidos que se encuentra en el nivel intermedio a pesar de su alto producto per cápita.

b) Algunos países pobres tienen un coeficiente de Gini muy bajo y entran en la categoría de mejor distribución del ingreso, como, por ejemplo, Pakistán.

c) Los países que han tenido una economía socialista, como la República Checa, Rumania y otros tienen índices relativamente bajos. No pasa eso con China que probablemente tenía un coeficiente más bajo hace 30 años pero que en los últimos años ha pasado a un índice intermedio. Creemos que esto recibe explicación en el punto que sigue.

d) Muchas veces, el crecimiento produce una mayor desigualdad y esto se debe a que ese crecimiento no es parejo para las distintas regiones o sectores de un país. Generalmente, el crecimiento económico se produce en algunos sectores que hacen de 'pautadores', como lo definió el economista estadounidense Rostow en su obra sobre **"El despegue económico"**.

e) Una de las correlaciones más evidentes en las estadísticas anteriores es la que existe entre la categoría de mayor desigualdad (más de 50 puntos) y los países latinoamericanos. Estos países encabezan la lista de atrás para adelante.

f) El coeficiente de Gini no es más que un número y es por ello que no hay que convertirlo en algo absoluto. No es buena la desigualdad en materia de ingreso pero hay una desigualdad mucho más grave, cual es la desigualdad con respecto al poder. En la reciente obra de los hermanos Medvedev, **"El Stalin desconocido"** (Editorial Crítica, Barcelona, 2005), se describen una serie de situaciones poco conocidas del que fue líder de la Unión Soviética, como por ejemplo sus viviendas, la vida de su madre, de su familia, etc., y no vemos en ningún momento una manifestación de riqueza superior a la de un ciudadano común. Pero ese individuo, según declaraciones de la KGB (policía secreta de la ex URSS) de junio de 1991, es responsable de la muerte de 42 millones de personas en los campos de concentración del Gulap (ver de Martín Gilbert, **"Atlas of Russian History"**, Oxford University Press, New York, 1993, pág. 159). Lo mismo cabría decir de Adolfo Hitler.

g) La causa principal de la desigualdad de la renta en los países capitalistas no es el mercado sino la organización interna de las empresas. Las empresas están organizadas con un sistema de 'administración central', muy semejante al que imperó en los países comunistas. Claro que no hay manera de corregir esto fácilmente ya que las empresas necesitan tener una organización de ese tipo.

## SOJA

### 10 dólares más por la nueva cosecha

Durante esta semana se superaron los \$500 que se pagó por la soja con entrega inmediata en el período anterior. Con los \$520 ofrecidos en las ruedas del lunes y martes salió un volumen de soja igual al de toda la semana pasada.

En las jornadas del miércoles y jueves, el precio de la soja retrocedió, acorde con el mercado de Chicago y pasada la necesidad de originación inmediata. Sin embargo, la semana cierra repitiendo los \$520 por la soja con entrega inmediata, mientras que una exportadora ofrecía \$522 con descarga a partir de 22/12.

Entre los operadores estimaban que el volumen operado habría sido de unas 42.000 toneladas diarias de soja de la actual cosecha.

La necesidad de algunas empresas fue, mayormente, la determinante en la mejora de los

precios domésticos al inicio de la semana, más allá de los vaivenes del mercado referente de Chicago y de que no todo el mercado quisiera convalidar las mejores propuestas.

Se puede apreciar, a través del programa de carga en buques, que para esta segunda quincena de diciembre hay un buen volumen a embarcar de soja desde los puertos del Up River, lo que es inusual para esta época. Desde las terminales de esta zona se despacharían algo más de 54.000 Tm, sobre un total de 99.000 Tm desde todos los puertos del país.

Pero ello no resulta extraño considerando que el acumulado de embarques hasta la semana pasada ascendía a 9,2 millones Tm y que quedarían unas 400.000 Tm por despachar para dar cumplimiento a las ventas externas.

Durante los últimos cinco días se vendieron casi 260.000 Tm de soja. De tal manera, las ventas de poroto de soja están en la cifra récord de casi 9,6 millones Tm y es posible que se haga algún tonelaje más antes que cierre el año comercial 2004/05.

También hay más aceite de soja programado para embarcar: casi 350.000 Tm frente a 190.000 Tm del año pasado para igual período.

Exactamente lo opuesto se da en harina y pellets de soja, carga que muestra un ritmo inferior al del año pasado: casi 485.000 Tm previsto, versus 777.000 Tm del año pasado.

Las ofertas por soja destinada a la exportación (sin procesar), sin embargo, no aparecieron en forma abierta.

El mayor volumen de grano volcado en el mercado doméstico determinó cierta presión sobre las primas FOB argentinas en esta semana, particularmente en aceite y poroto, tal como

puede apreciarse en los gráficos adjuntos.

Más allá de los mejores valores pagados en esta semana, por necesidades puntuales, lo cierto es que la demanda en el mercado local - particularmente fábricas- se muestran cautelosas y tratan de presionar los valores a la baja en la plaza de Rosario.

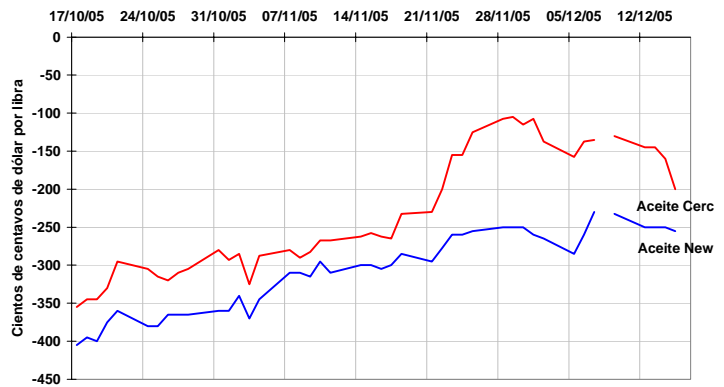
Considerando los dos principales destinos de la soja, el margen de la exportación de poroto ha estado dando mejores números que los de las aceiteras, que, directamente, han sido magros.

Justamente, en el gráfico adjunto, en el que se comparan los valores FOB de la soja con los FOB de harina y/o pellets y aceite, se aprecia el perfil de Argentina como procesador exportador del complejo soja y vemos cómo ha ido deteriorándose en el último año, año y medio.

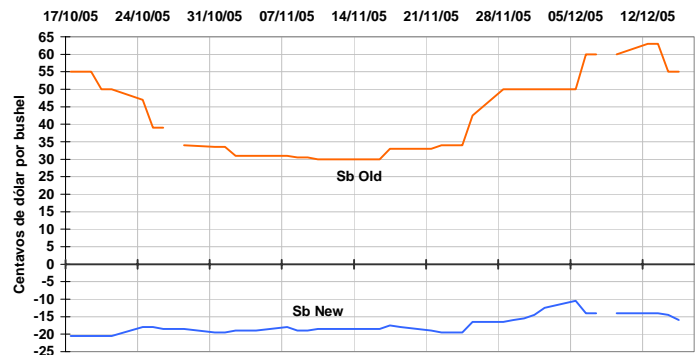
Con respecto a las ventas externas de los productos derivados del procesamiento de soja, en esta semana se anotaron 63.000 Tm más de aceite y casi 1.000.000 Tm de harina y / o pellets de soja.

Tomando el conjunto del complejo soja, se lleva vendido al exterior un 22% más que el año pasado. La mayor parte del incremento está dado por el poroto de soja, cuya colocación supera a la del año pasado en un 46%. En harinas proteicas hay 17,8 millones Tm colocado afuera y 3,95 millones Tm de aceites. Esto es un 14% y 11% por sobre los volúmenes vendidos al exterior el año pasado a esta mis-

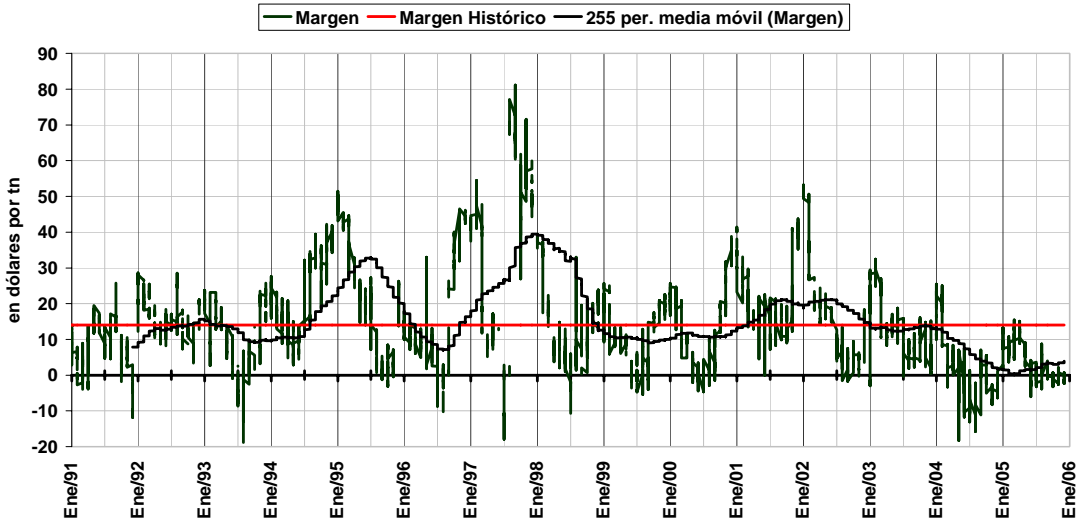
Primas FOB Argentinas Aceite de soja



Primas FOB Argentino Poroto de soja



## Evolución Diaria del Margen de Procesamiento de Soja FOB to FOB



ma fecha.

### New crop

De acuerdo con la información proporcionada por la SAGPyA, al 13 de diciembre se produjeron precipitaciones en las áreas productoras de soja, pero de intensidad dispar y localizadas. Así, el volumen fue escasísimo y los registros aislados en el sur bonaerense, y algo más extendidos y de mayor milimetraje en el norte de la misma provincia. Hubo 8 a 51 mm registrados en los departamentos de la delegación San Francisco, muy necesitada de agua, y milimetrajes variables en nuestra provincia de Santa Fe; más intensos en el centro y de menor registro hacia el sur. Poco llovió en el Chaco y en Santiago del Estero, mientras que hubo registros bastante más interesantes en el NOA.

Persistía la sequía en el distrito de Río Cuarto, un principio de sequía en el distrito cordobés de San Francisco, Avellaneda y Casilda. En el distrito de Marcos Juárez, las plantas exhibían buen aspecto pero están necesi-

titando algo de agua, particularmente en el sur del área.

Aunque el norte santafesino se vio beneficiado por las lluvias, todavía hay áreas necesitadas de humedad. La mejor zona es la de Venado Tuerto con una evolución favorable en los lotes y aspecto muy bueno en las plantas. En Cañada de Gómez, las condiciones hídricas siguen siendo adecuadas y la siembra de soja de segunda avanza en la medida que se cosecha el trigo. En Casilda, la combinación de bajas temperaturas y falta de humedad demoraba el desarrollo de la soja de primera. Está cerrada la siembra de soja de segunda, sin problemas en su emergencia.

En La Pampa la siembra es irregular y avanza según las condiciones de humedad.

En Entre Ríos el aspecto del cultivo es bueno y adecuado, en general, el nivel de humedad.

Hay evidencias de problemas con la emergencia de lo sembrado y la siembra de soja de segunda por la falta de lluvias en el distrito de 25 de Mayo. En Pergamino, la soja de primera se desarrolla muy bien, mientras que la siembra de soja de segunda está terminando.

En definitiva, las lluvias producidas hay sido de ayuda para los lotes sembrados más temprano, pero estas precipitaciones retrasaron en algo la siembra.

De acuerdo con el mismo informe oficial, al 15/12 estaba sembrado el 78% del área sojera en todo el país, cuando el año pasado se había cubierto el 82%. El retraso se nota en Córdoba, con 87% cubierto, frente al 91% del año anterior; Entre Ríos, con 89%, versus el 95% de la temporada 2004/05; el 59% de La Pampa, versus el 69%; y el 23% en el resto del país, frente al 42% en la misma fecha del año pasado.

A juzgar por el desempeño de lo sembrado y lo que falte sembrar, es que en el mercado están manejando cifras estimativas de producción que van de 40 a 42 millones Tm. Pero, todo dependerá de lo que ocurra con el clima de aquí en más. Hasta ahora, la falta de precipitaciones en ciertas zonas no alcanza a preocupar porque son



puntuales y no acuciantes, pero es menester que llueva en las próximas semanas para solidificar el inicio de la campaña 2005/06.

Volviendo a la plaza de la cosecha 2005/06, que se negocia en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, ya desde el mismo inicio de la semana se pagaron 9 dólares más por la soja con pago y entrega a cosecha, May'06. Finalmente, ese segmento quedó en u\$s 165 / Tm el día viernes. El alza acumulada semanal ascendió, por lo tanto, al 6,5%.

Con estos precios, se originó un buen volumen de mercadería, ascendiendo a una media diaria de 25.000 Tm aproximadamente. Fue posible notar la presencia de la exportación como demanda interesada, sumándose a las fábricas que estuvieron más activas en esta semana.

En esta semana se vendieron 93.300 Tm más de soja a consumidores externos, con lo que el total de DD.JJ. ascendió a 1,37 millón Tm en este producto.

De tal forma, el ritmo de ventas externas está resultando 10 veces superior a lo que se registraba el año pasado a esta misma altura del año. Entre los distintos productos del complejo se lleva colocado casi 2 millones Tm de soja, frente a poco menos de 200.000 cerrada la 1° quincena de diciembre de 2004.

Habrà que ver si el año próximo sigue consolidándose la tónica de vender crecientes volúmenes de soja sin procesar, en detrimento de la industria aceitera exportadora.

En honor a la verdad, habría que decir que ello depende mucho de uno de los principales demandantes de soja en el mundo, China. El gigante asiático ha construido una sólida política favorecedora del establecimiento de una industria aceitera propia, lo que significa la necesidad de originar materia prima y no productos derivados de la industrialización. Es factible que, a juicio del nivel de consumo que tiene de aceites, siga importando aceites en montos importantes mientras que los excedentes que origine en harina los coloque como exportaciones.

Luego del *default* del 2004 hecho a las multinacionales granarias, el sector aceitero chino surgió concentrado y consolidado en manos más eficientes ya que sólo quedaron los que fueron cumpliendo con sus contratos -de una manera u otra- y empezaron a manifestar patrones de comercialización más regulares.

Actualmente, las importaciones de soja de China oscilan entre 1,8 y 2,3 millones de toneladas mensuales, con mucho mejor distribución que en años anteriores.

Por eso sorprendió la cifra de importación de soja de noviembre, que fue de 2,55 millones Tm, 34,2% más que en octubre último.

Se está notando la mayor presencia de compradores chinos en el mercado internacional, quedando pendiente de confirmación un rumor sobre la compra de 3 cargamentos de soja estadounidense despachada desde los puertos del Noroeste del Pacífico.

Entre la estadísticas y los rumores da la sensación de que los demandantes chinos de soja han mejorado sus expectativas con respecto a la demanda de harinas proteicas. Esas expectativas se fundamentan en que no ha habido brotes de gripe aviar en lo que va de diciembre.

No sólo el incremento de la demanda china estaría repercutiendo sobre las primas C&F asiáticas de soja estadounidense, elevándolas, sino también los problemas de tráfico de las barcasas que se despla-

zan por el Mississippi hacia el Golfo. El congelamiento del río, ante la crudeza del invierno, obstaculiza la llegada de granos hacia las terminales de exportación del Golfo de Méjico.

Este aumento de las primas podría alejar a otros potenciales compradores asiáticos, como los japoneses o coreanos.

## Soja Brasil

Llega a su término la siembra de soja en Brasil, habiéndose cubierto el 98% del área hasta este viernes, de acuerdo con un relevamiento que realiza la consultora Safras & Mercado. El 99% era lo cubierto el año pasado y el promedio histórico de

No hay mayores inconvenientes respecto de la evolución del cultivo.

Las fuentes brasileñas aseguran que sería deseable la ocurrencia de algo más de precipitaciones en Rio Grande do Sul y Santa Catarina. Mientras tanto, en las áreas productoras de Goiás, Minas Gerais y Sao Paulo se estaba necesitando tiempo más seco ya que el exceso de lluvias obstaculizaba el desarrollo de las labores. En esta semana, el tiempo resultó favorable y por ello se produjo un gran adelanto en la implantación, particularmente en Minas Gerais.

## La harina de soja lideró la suba en Chicago

Los futuros de soja y harina fueron los que lideraron la suba en el mercado de futuros de Chicago en esta semana.

El saldo es un alza acumulada del 5,5% al 6,5% en los futuros de harina. Le siguió, en importancia, la soja, que trepó entre un 4,1% y 4,8%. Y los futuros de aceite sólo crecieron un 1,3% a 2,5% entre viernes y viernes.

La suba en el mercado de Chicago estuvo más bien vinculada a compras de naturaleza técnica. Parte de esas compras se basaron en que las especulaciones tejidas sobre el tiempo seco en Argentina, la presencia de China en el mercado de soja y alguna que otra preocupación por la roya asiática en Brasil. Aunque esto último parece estar bajo control.

La característica principal ha sido la volatilidad. Las pocas noticias fundamentales que puedan incentivar al mercado someten al mercado a un constante vaivén. Más allá de los rumores sobre nuevas ventas de soja estadounidense a China, la cifra de la soja procesada en EE.UU. en noviembre resultó desalentadora para el mercado. El número está mostrando un bajo nivel de demanda por la oleaginosa.

Más allá de las cuestiones de la demanda estadounidense, que no son positivas en el mediano plazo, sólo problemas con el clima en Sudamérica podrían darle una impronta distinta al mercado de soja en EE.UU.

## TRIGO

### Se recuperó el cereal por el clima y los fondos

Los precios del cereal en el mercado estadounidense comenzaron la semana con subas por contagio de los granos gruesos (soja y maíz cerraron con subas) ante la mayor participación que se está observando de los fondos.

Los movimientos de precios que se observan en el mercado agrícola superan los fundamen-

tos propios de cada producto y están más relacionadas a compras de inversores y fondos que operan en commodities en general.

Lo descrito ocurre con el trigo. La empresa Goldman Sachs publicó un informe en el que señala que el cereal está subvaluado con respecto a los demás commodities. Indicó que su valor adecuado en EEUU sería de u\$s 147,7 por tn, cuando la primera posición de Chicago está operando por debajo de los u\$s 120. Esto disparó una fuerte corriente de compras especulativas.

Los fondos especulativos están realizando compras en los mercados de Kansas y Chicago que sirven de sostén a las negociaciones futuras. En el primero de los casos estarían afianzando la posición neta compradora que mantienen mientras que en el segundo están cancelando parte de la posición vendedora.

El accionar de estos participantes responde a señales técnicas y a la preocupación que existe en las Grandes Planicies estadounidenses por las condiciones climáticas.

El clima permaneció mayormente seco en las áreas principales del cinturón productor de trigo rojo duro de invierno, pese a que se habían anunciado algunas lluvias o nevadas livianas para la semana.

Las recientes temperaturas pueden dañar parte de las áreas afectadas por una sequía en Oklahoma y Texas, donde el mal estado de las plantas hace que el cereal sea muy vulnerable.

Las temperaturas muy frías que se observan también en la región productora es un factor alentador para los precios. Preocupa los posibles daños que podría causar el invierno sobre los cultivos.

En cuanto a los pronósticos para los próximos días, se esperan precipitaciones para el fin de semana en las regiones más secas pero regresando el clima seco a comienzos de la semana con temperaturas muy inferiores a lo normal.

El clima será el determinante de lo que suceda con la cosecha del cereal estadounidense durante el 2006. Mientras tanto comenzaron a conocerse estimaciones privadas sobre el área cubierta con el cereal.

La consultora Informa estimó la superficie de trigo de invierno de Estados Unidos para el ciclo 2006 en 17 millones de hectáreas, alrededor de 607.000 hectáreas por encima del área implantada el año pasado.

Se proyecta la superficie para el trigo duro rojo de invierno para 2006 en 12 millones de hectáreas, la de trigo blando rojo de invierno en 2,8 millones de hectáreas y la variedad blanca de invierno en 1,8 millones de hectáreas.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos estimó el área de trigo de invierno en Estados Unidos para 2005 en 16 millones de hectáreas. El organismo publicará el próximo reporte de siembra de granos el 12 de enero. En materia de exportaciones, las nuevas cifras conocidas en el mercado fueron mayormente alentadoras, aunque la competencia de otros países productores está limitando la operatoria externa de EE.UU.

Las inspecciones de exportaciones de trigo fueron muy buenas, se declararon embarcadas 734.800 tn, arriba de lo esperado por el mercado y de los registros de la semana previa y del año anterior a la misma fecha.

Pese a las buenas cifras informadas, el acumulado del año muestra retraso respecto de los embarques de la campaña precedente: 14,74 millones de tn frente a las 16,24 millones del 2004.

En cuanto a las ventas semanales, se reportaron negocios de trigo por 712.700 tn, superando el rango de estimaciones previas del mercado de 400.000 a 600.000 tn. La cifra fue superior a la semana previa y al año pasado a la misma fecha, el principal comprador fue Egipto.

En la semana se supo que Cuba acordó comprar 500.000 tn de trigo estadounidense en el 2006, noticia que se sumó a las noticias de la demanda de exportación.

Otras noticias del cereal tuvieron impacto diverso sobre las cotizaciones futuras:

- Un panel de NAFTA desestimó un arancel sobre el trigo en EE.UU. que ha impedido que el trigo de primavera de Canadá sea exportado hacia el país vecino. La Junta de Trigo Canadiense estima que el trigo de primavera de Canadá ingresará nuevamente a Estados Unidos sin arancel a partir de la semana próxima.

La competencia por el mercado estadounidense sería compensada por la posibilidad de que China reduzca la importación de cereal de Canadá ante las limitadas reservas de trigo de calidad que muestra el país.

- Desde Egipto, uno de los mayores importadores de trigo mundial, se informó que se proyecta una producción de trigo de 8 millones de tn para esta campaña

La superficie dedicada al trigo se había incrementado a 1,29 millones de hectáreas en el ciclo 2004/05, desde 1 millón de hectáreas del año previo.

Los 70 millones de habitantes de Egipto consumen entre 12 y 13 millones de tn de trigo al año. Entre enero y fin de junio de 2005, la nación africana importó al menos 5,56 millones de toneladas del cereal. En Egipto, la campaña de trigo comienza en octubre o noviembre y termina en abril.

Egipto adquirió alrededor de 2,6 millones de toneladas de trigo de Estados Unidos, Australia, Francia y Rusia en licitaciones internacionales desde el comienzo del año financiero, el 1 de julio.

- La Unión Europea aumentó el nivel de reembolso a las exportaciones de trigo a 8 euros por tn desde los 7 de la semana previa, también incrementó el volumen a 350.500 tn frente a las 277.500 tn pasadas.

Lo alentador en las cotizaciones estadounidenses continúa siendo el clima y las exportaciones, mientras que a nivel mundial el cereal continuará presionado por el aumento en los stocks y en la competencia entre los países exportadores.

## Presiona los valores el avance de la cosecha local

En nuestro país los precios reflejan el impacto del avance de la cosecha. Las ofertas de los compradores desde el comienzo de la semana fueron más bajas aunque el volumen negociado mayormente se repitió o aumentó respecto de la jornada previa.

Los exportadores fueron quienes siempre marcaron el rumbo inicial de los precios y el molino de Rosario actuó como seguidor. Esta última demanda a partir del día miércoles comenzó a requerir ciertos parámetros de calidad: estuvo comprando trigo con un gluten mínimo de 28.

También se observó que en algunos puertos la condición de en-

trega del grano era más diferida aunque los camiones que llegaron a las instalaciones son inferiores al año pasado a la misma fecha.

La menor cosecha impacta sobre el volumen de mercadería que se negocia y sostiene los precios. Los \$ 295 pagados por la exportación con entrega inmediata a comienzo de la semana, bajaron hasta los \$ 290 negociados el jueves pero recuperando el terreno perdido al cierre. Sin embargo, ambos valores son superiores a los \$ 252 que se negociaba el trigo en el 2004.

Los mayores precios de esta campaña son producto también de los mejores valores FOB del trigo argentino. En la semana estos precios bajaron u\$s 1 para quedar a u\$s 130 desde los puertos de up river pero superando los u\$s 111 del año pasado.

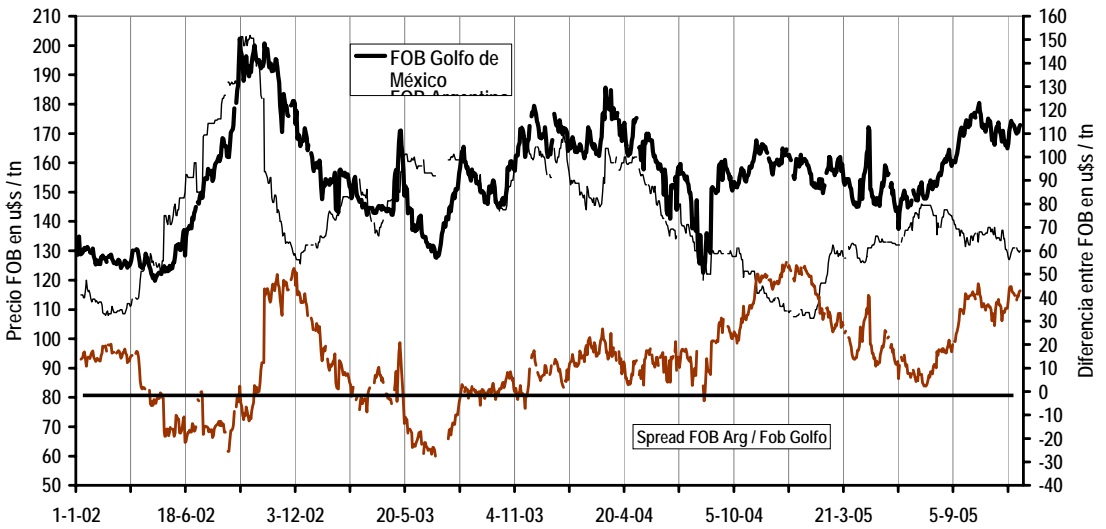
Si comparamos los precios FOB argentinos con los de EE.UU. vemos que los locales muestran una diferencia a nuestro favor muy significativa que lo mantiene competitivos. El precio FOB Golfo de México está en niveles de u\$s 172 por tn.

El spread de casi u\$s 40 por tn le quita competitividad al cereal estadounidense para llegar a nuestro principal comprador, Brasil. Sin embargo, como mostráramos en informes anteriores el trigo argentino está caro para llegar a otros mercados y competir con el cereal francés o ruso.

Con los actuales niveles de precios FOB el FAS teórico resultante sería de u\$s 98,40 o \$ 295, valores levemente por arriba de los que pagan los exportadores en el mercado.

El sector lleva compradas 2,11 millones de tn de trigo nuevo, debajo de las 2,63 millones de tn del año previo y superando las 1,72 millones de ventas efectivas al exterior.

## Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



Esta semana comenzaron a conocerse los destinos de esas ventas de trigo. Los compromisos de exportación de trigo 2005/06 al 9/12 alcanzan las 1,725 millones de tn, con Brasil como el principal comprador del cereal con 950.000 tn.

El resto de los negocios corresponde a 200.000 tn a Colombia, 150.000 tn a Ecuador, 110.000 tn a Perú, 90.000 tn a Sudáfrica, 75.000 tn a Uruguay, 50.000 tn a Chile y 100.000 tn a destinos desconocidos.

El volumen total supera las 1,24 millones de tn del año pasado a la misma fecha, donde el principal comprador era Egipto con 500.000 tn, seguido por Brasil con 200.000 tn y por una mayor variedad de destinos no centralizados tanto en Latinoamérica como los actuales datos.

Ante las perspectivas de menor cosecha es factible que el saldo exportable de trigo argentino sólo alcance para satisfacer la demanda de nuestro país vecino, más cuando éste tuvo problemas en su producción y las expectativas de importaciones son mayores.

Desde Brasil, Abitrigo, entidad que reúne a los molinos del país, informó que el país cariooca deberá importar 5,8 millones de tn de trigo en el 2006, frente a las 4,7 millones de tn estimadas para el 2005 luego de una cosecha brasileña más pobre y de menor calidad.

Las importaciones para el 2005 deben alcanzar como máximo el nivel del año anterior (4,8 millones de tn) o un volumen levemente inferior de aproximadamente 100.000 tn.

El volumen de compras no aumentó en el 2005 dado que los stocks finales del 2004 fueron muy altos después de la buena producción alcanzada ese año.

Brasil, que consume cerca de 10,5 millones de tn de trigo anualmente, cosechó en el 2005 una producción de 4,7 millones de tn frente a las 5,8 millones de 2004

Sumada a la menor cosecha, se estima que cerca de 600.000 tn cosechadas fueron consideradas inútiles para molienda debido al exceso de lluvias en el periodo de maduración y recolección

Brasil, que llegó a ser el mayor importador mundial de trigo, consiguió aumentar la producción local en los últimos años gracias a las ayudas gubernamentales. Mas este año, la baja de los precios internacionales y la revaluación del real frente al dólar afectaron los precios, lo que impactó en el área a sembrarse con el cultivo. Los productores con problemas de crédito realizaron menos inversiones en las implantaciones y la productividad fue menor, también impactada por las condiciones climáticas adversas.

La menor cosecha llevará a Brasil a tener que importar más pero la menor producción proyectada para Argentina podría tener su impacto. Algunos molinos brasileños podrían tener que recurrir a otros vendedores del cereal, todo dependerá de la competitividad de los precios.

Hoy en los puertos argentinos se observan que hay muchos barcos embarcando trigo con destino a Brasil. En los próximos quince días se estiman casi 160.000 tn del cereal entre los puertos de ur river y del sur.

Estos embarques corresponden a los compromisos de trigo 2004/05 que al 09/12 alcanzan las 11,17 millones de tn, aumentando 65.000 tn en la última semana y superando los 9,48 millones de la campaña precedente. Para el nuevo negocio no se especifica el destino.

El volumen total de exportaciones lleva a continuar ajustando la cifra de ventas potenciales de trigo. El registro que aparece en el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador alcanza las 11,18 millones de tn.

El saldo exportable que se alcanzó en la campaña que finaliza no se reflejará en la próxima campaña cuando se estima una producción que como máximo alcanzará las 12 millones de tn y un potencial de ventas externas de tan sólo 6,5 millones de tn

Las estimaciones sobre el resultado de la cosecha todavía son muy amplias, van desde los 11 a los 12 millones de tn, cifra que se ajustará a medida que avance la recolección.

Según datos oficial al 15/12 se llevaba cosechado el 45% del área implantada, aumentando un 23% en una semana y superando la cifra del año pasado a la misma fecha.

El importante avance que se observó en la semana fue gracias a las buenas condiciones climáticas que permitieron que las actividades se desarrollaran con normalidad en todas las regiones productoras del cereal. También hay una menor incidencia de enfermedades.

En Santa Fe se encuentra finalizada la trilla en casi toda la provincia, salvo algunos lotes del sur donde la cosecha prosigue con rendimientos aceptables y superiores a los estimados inicialmente. En general, las productividades obtenidas fueron superiores a las esperadas debido a las buenas condiciones climáticas que se presentaron luego de la floración y durante el llenado del grano. La calidad comercial es muy buena pero con baja proteína y gluten.

En Córdoba la ausencia de lluvias y las elevadas temperaturas favorecieron los trabajos de recolección. Los rindes obtenidos fueron muy dispares según el impacto que tuvieron las heladas ocurridas durante las etapas de desarrollo del cultivo. En Marcos Juárez, con la cosecha prácticamente finalizada, los rindes fueron variados pero mejores a lo esperado.

En Buenos Aires se ha generalizado las tareas de recolección. Los rindes son dispares según las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos. En promedio, las expectativas son menores a la campaña precedente.

Además de un menor desarrollo de enfermedades, las lluvias oportunas y, principalmente, las temperaturas frescas muy favorables para el llenado del grano fueron los factores que impulsaron un aumento en los rendimientos respecto a las perspectivas iniciales.

## MAIZ

### Nuevas subas confirman el interés externo por el cereal local

En el mercado local el cereal continúa siendo el más firme de los productos agrícolas. La suba que comenzó la semana anterior volvió a consolidarse en la presente.

El sector exportador continúa muy activo en sintonía con lo que

sucede con sus compromisos de ventas de maíz al exterior.

Las ventas efectivas al 9/12 alcanzaron las 12,84 millones de tn, aumentando 350.000 tn en una semana y superando las 10 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 120.000 tn a Malasia, 60.000 tn a Perú, 30.000 tn a Arabia Saudita, 35.000 tn a Argelia y 105.000 tn a destinos desconocidos.

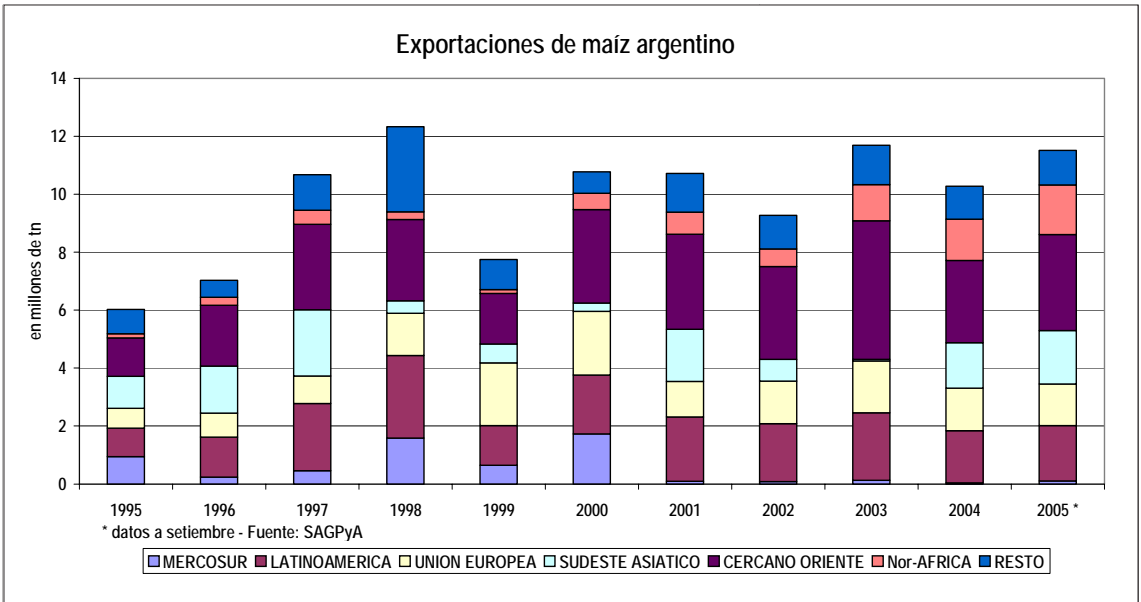
Ante los nuevos volúmenes vendidos, Malasia pasó a ser nuestro principal comprador de maíz con un total de 1,7 millones de tn, seguido por 1,68 millones de tn correspondientes a Egipto. Es también Perú con 1 millón de tn de maíz el principal comprador sudamericano de nuestro cereal.

En los puertos se observa la llegada de nuevos buques para embarcar maíz con gran diversidad de destinos. Mayormente la actividad se centraliza en las terminales cercanas a la ciudad de Rosario con algunos buques terminando de cargar el grano en el sur.

Los precios FOB mostraron subas de casi u\$s 2 en la semana que se reflejaron en las mejores ofertas que pagaron los exportadores. El último precio conocido para el cereal con embarque más cercano desde los puertos del up river fue de u\$s 95,40, lo que representaría un valor FAS teórico de u\$s 71,50 o \$ 215.

Los valores citados son inferiores a los \$ 220 que se negociaron el viernes en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario para la mercadería con entrega inmediata. Las ofertas sin descarga alcanzaron las \$ 222.

Comparando ambos valores se observa que la demanda está pagando más por el cereal que



los productores aún tienen en su poder. A fines de noviembre se estima que ingresó al circuito comercial el 80% de la producción.

El sector exportador al 7/12 llevaba compradas 14,27 millones de tn de maíz 2004/05, un 35% superior al año pasado a la misma fecha y un 10% de aumento con respecto a las ventas efectivas.

Las exportaciones de casi 12,85 millones de tn están próximas a las 13 millones de tn que se informa en el reporte semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador como ventas potenciales. Sin embargo, los analistas estiman que el saldo exportable de maíz alcanzaría las 14 millones de tn.

Con semejante potencial de exportaciones, Argentina logró recuperar el segundo lugar como exportador mundial del cereal detrás de EE.UU. Las ventas de este último se encuentran deprimidas a pesar del buen nivel de producción del cereal alcanzado en la presente campaña y del excedente de la precedente.

Los precios FOB del maíz del Golfo de México aumentaron u\$s 4 en la semana elevando los costos de importación de algunos países compradores que se retiraron momentáneamente del mercado a la espera de un reacomodamiento en los valores.

La suba de estos valores se motivan en dificultades logísticas del país por las bajas temperaturas que demoran el traslado del grano a los puertos.

El incipiente problema trae beneficio a los exportadores locales que vieron incrementados sus pedidos de negocios desde del exterior.

La participación del país en el mercado mundial podría verse perjudicada si la nueva campaña del cereal no muestra buenos resultados en materia de rendimientos.

La confirmación de una menor área sembrada de maíz augura una reducción en la producción para el 2005/06, sin embargo los resultados finales dependerán de lo que suceda con el clima.

Según datos oficiales el área sembrada alcanza el 83% de la superficie destinada al cereal, aumentando cuatro puntos porcentuales

respecto de la semana previa pero aún debajo del 89% del año pasado a la misma fecha.

La falta de humedad en algunas regiones está relegando la cobertura a momentos que no serán tan óptimos para el desarrollo de los cultivos. Sin embargo, en la región núcleo maicera se observan buenas condiciones climáticas.

Para los próximos días hay pronósticos de precipitaciones en toda la región pampeana que pueden favorecer a los cultivos de maíz, producto que mayor reserva de humedad necesita para el momento de floración.

En la provincia de Santa Fe los cultivos del sur se encuentran entre las etapas de fin de crecimiento vegetativo e inicio de la floración en el caso de los lotes más adelantados. La humedad actual es aún adecuada para el normal desarrollo pero sería conveniente la ocurrencia de lluvias para asegurar buenos rendimientos. En el norte se está sembrando el maíz tardío en sectores donde la humedad lo permite.

En Córdoba el cultivo se en-

cuenta próximo a iniciar la floración con muy buen desarrollo. Hubo algunos lotes afectados por el granizo pero las últimas lluvias mayormente mejoraron las condiciones de humedad del perfil del suelo. El estado general de los lotes implantados en bueno.

En el resto de las regiones productoras el cereal muestra mayormente buenas condiciones y los precios futuros también ayudaron.

Las ofertas de los exportadores para negocios de maíz con entrega marzo 2006 comenzaron la semana con subas de u\$s 1 y llegaron hasta los u\$s 74 el miércoles donde se generaron muchos negocios. Se estimaron operaciones *forward* de maíz en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario por 15.000 tn cuando anteriormente no había registros.

Luego de la mejora de u\$s 3 respecto del viernes pasado las ofertas bajaron hasta los u\$s 72 que terminó pagando la exportación en San Martín.

Se observó entonces que ante subas en los precios hay muchas órdenes de ventas para realizar, los productores quieren anticiparse y el volumen comprado por el sector exportador de maíz 2005/06 alcanza las 1,31 millones de tn, un 53% arriba del 2004.

## En EE.UU. el cereal es ayudado por los fondos

En el mercado de Chicago los futuros también cerraron con subas. La mejora de los commodities en general por compras de los fondos también alcanzó al maíz que está presionado por el temor a la gripe aviaria.

Desde el punto de vista fundamental, no se han producido novedades en este mercado. Los stocks son holgados y la demanda es mayormente rutinaria.

Uno de los pocos factores de soporte fundamental para el cereal es la suba que han registrado los mercados de energía en los últimos años, lo que aumentaría el uso del etanol. Si estas estimaciones se cumplen, EE.UU. pasaría a tener stocks decrecientes de maíz en las próximas campañas.

Sin embargo, desde el punto de vista técnico, sí hubo cambios. Las recientes subas, originadas en compras especulativas, han hecho que los precios corten ciertos promedios móviles, con lo que los fondos seguidores de tendencias que estaban vendidos cancelaron parte de sus posiciones comprando.

El sostén estuvo dado también por el clima frío en las planicies de EE.UU. que baja el nivel de las aguas provocando un gran problema con el sistema de transporte de barcazas. Esto encarece los costos de transporte y repercute en los precios FOB.

El precio FOB del maíz Golfo de México aumentó u\$s 4 en la semana, encareciendo los valores del cereal que debe ser entregado en los puertos asiáticos.

Las inspecciones de exportación de maíz están reflejando la situación. Se informaron embarcadas 848.000 tn, debajo del registro de la semana pasada y del año anterior. Los embarques acumulados muestran un ritmo similar a la campaña precedente.

En lo que respecta a las ventas semanales, éstas alcanzaron las 920.600 tn, superando las estimaciones del mercado de 600.000 a 800.000 tn y el registro de la semana previa.

Canadá informó que impondrá un importante impuesto a las im-

portaciones de maíz estadounidense, lo que seguramente impactará sobre las exportaciones. De acuerdo a la última estimación del USDA, EEUU tenía proyectado exportar a Canadá un total del 2 millones de tn en el año comercial.

En el mercado exportador mundial se supo que exportadores chinos vendieron maíz a un precio menor luego de que Pekín confirmara la ayuda financiera para las ventas externas de granos, debido al avance de la gripe aviaria.

Las fuentes dijeron que las transacciones se cerraron a u\$s 122 por tn, en base FOB, para embarcar antes de fin de febrero. Los valores más bajos habían sido cercanos a los u\$s 125 a comienzos de este mes.

A comienzos de diciembre, el gobierno confirmó que proveería ayuda financiera adicional, por un total de 140 yuanes (17 dólares) por tonelada, para exportar 4 millones de toneladas, en un esfuerzo por detener la baja de los valores domésticos del maíz tras la expansión de la gripe aviaria.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5548 (13/12/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANÁ EN BRASIL

El patrón de lluvias sobre esta región se concentra en las nacientes, acentuándose esta situación en la última semana. Los acumulados semanales de lluvia superan puntualmente los 180 mm en esa región. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos días se mantendrían condiciones propicias para la generación de lluvias en gran parte de esta región, pero sin llegar a magnitudes significativas aún. Se observan niveles de embalse relativamente bajos, en general, pero en estado ascendente. La descarga media semanal de JUPIÁ se incrementó moderadamente, pasando 5.800 m<sup>3</sup>/s a 7.100 m<sup>3</sup>/s, mientras que en PORTO PRIMAVERA se ubica en el orden de los 8.000 m<sup>3</sup>/s. La tendencia creciente se mantendría en los próximos días. En ROSSANA (río Paranapanema) la descarga se incrementó levemente, ubicándose actualmente con un promedio semanal de unos 1.200 m<sup>3</sup>/s. Los ríos Ivaí y Piquirí se encuentran con tendencia ascendente y se estima su aporte conjunto en unos 1.200 m<sup>3</sup>/s. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se incrementó de 9.300 m<sup>3</sup>/s a 10.800 m<sup>3</sup>/s. La tendencia levemente creciente se sostendría en la próxima semana. En ITAIPÚ, la descarga media semanal se incrementó a su vez de 9.950 m<sup>3</sup>/s a 10.900 m<sup>3</sup>/s. El valor esperado para hoy es de unos 12.000 m<sup>3</sup>/s. No se espera aún un incremento sensible de esta descarga. El nivel del embalse se ubica en unos 50 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, situa-

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

ción habitual para esta época del año.

### RIO IGUAZU

En la última semana se redujo marcadamente la actividad sobre esta cuenca y las lluvias fueron escasas o nulas. En los próximos días mejoraría el cuadro de lluvias, sin alcanzar magnitudes de riesgo. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 1.030 m<sup>3</sup>/s, 260 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, con fluctuaciones intrasemanales más marcadas. Esta mañana registraba 950 m<sup>3</sup>/s, en creciente leve. El caudal en CAPANEMA se mantiene acotado por debajo de los 2.500 m<sup>3</sup>/s desde el 26/ nov. Esta mañana registró un máximo diario de 1.300 m<sup>3</sup>/s. No se espera un repunte significativo en los próximos días. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,84 m, valor muy similar al anterior. En diciembre promedia 0,84 m, es decir ligeramente por debajo del valor medio mensual desde 1984. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.300 m<sup>3</sup>/s, levemente más que en la semana anterior. El promedio mensual en lo que va de diciembre es de 1.300 m<sup>3</sup>/s, es decir la mitad que el promedio de noviembre y un 14% por debajo del valor promedio de noviembre desde 1984. El aporte al río Paraná se mantendría acotado, por debajo de los 2.500 m<sup>3</sup>/s en la próxima semana.

### RIO IGUAZU

Las lluvias en la semana fueron escasas o nulas. No se observaría un cambio en el corto plazo. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 12.800 m<sup>3</sup>/s, valor ligeramente superior al anterior. Para los próximos 7 días se

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	DIC Nivel actual 15/12/05	Altura Media DICIEMBRE (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 18/12/05	Pronóstico (m) para el 23/12/05
Corrientes	3.32	4.00	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.40	3.40
Barranqueras	3.30	3.99	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.42	3.43
Goya	3.42	3.91	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.50	3.56
Reconquista	3.02	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.15	3.22
La Paz	3.67	4.23	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.70	3.80
Paraná	2.68	3.30	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.74	2.80
Santa Fe	2.95	3.76	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.97	3.05
Rosario	2.80	3.44	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.



espera una tendencia levemente creciente. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se mantiene muy acotado, con un valor muy poco significativo. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de unos 12.610 m<sup>3</sup>/s, levemente más que en la semana anterior. No se espera un incremento significativo en la próxima semana. RÍO PARAGUAY En la última semana se registraron precipitaciones escasas (que no superaron los 20 mm) en toda la cuenca media y baja. En la alta cuenca especialmente en las nacientes se registraron hasta 100 mm acumulados y en el Pantanal entre 20 y 60 mm. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones intensas en la alta cuenca; mientras que en la media cuenca y en la baja cuenca las precipitaciones serían moderadas. BAHIA NEGRA continúa un lento ascenso estacional llegando a los 113 cm en el día 4/12. Su media mensual en noviembre fue de 0,70 m. CONCEPCIÓN desciende fuertemente en la semana del 27/11 al 4/12, habiendo llegado a 4,17 m. Su media mensual en noviembre fue 2,80 m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy 13/dic) es de 4,22 m, en descenso con un decremento semanal de 0,27 m; su media mensual en noviembre 3,12 m. Se estima que continuará su descenso durante los próximos días. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 3.700 m<sup>3</sup>/s. Todas las estaciones aguas debajo de la descarga del Pantanal se encuentran muy por debajo de los niveles medios del mes en curso de los últimos 25 años.

## Buscan que el campo pague royalties

«Clarín», 16/12/05

Una larga negociación entre las empresas semilleras y las entidades rurales para sugerirle al Estado un sistema definitivo que garantice el pago de regalías por la tecnología en semillas amenazaba ayer en quedar, una vez más, en vía muerta. En este contexto, desde el Gobierno se amenazó con tomar decisiones rápidamente. En los próximos días, si no prospera el pacto entre privados, el Estado limitaría el derecho al "uso propio" de los cultivares.

La Argentina se ha convertido en los dos últimos años en campo propicio para una de las peleas globales más importantes del nuevo milenio: cómo pagarán a futuro los agricultores por las mejoras tecnológicas incorporadas a las semillas, inclusive los eventos transgénicos. De un lado, quienes investigan dicen que el sistema actual no les garantiza el cobro de "royalties". Del otro, los productores aceptan que algo deben pagar, pero desconían de las formas y discuten los valores.

Esta negociación se fue de madre, además, cuando la estadounidense Monsanto pateó el tablero e inició acciones legales contra importadores europeos de soja nacional, para cobrarles directamente a ellos los "royalties" por la soja transgénica RR, que nunca patentó en la Argentina.

Desde hace largo tiempo, las cuatro entidades y la Asociación Semillera Argentina negocian un método que conforme a todos, y al mismo tiempo desactive la posibilidad de que la cuestión se dirima en tribunales internacionales. Ambos sectores volvieron a reunirse ayer para sellar un acuerdo, pero las diferencias afloraron y lo frustraron.

Según pudo saber Clarín, entre los privados persiste una gran multiplicidad de posiciones, básicamente en materia de limitar el "uso propio" (es el derecho que permite al agricultor guardar parte de su cosecha, para sembrar al año siguiente) y por la extensión que tendrían las regalías. Las posiciones se acercan algo en el sistema de pago: sería al momento de la venta de bolsa de semillas (como hasta ahora) y no como un porcentaje de la cosecha, como pretendía Monsanto.

Fuentes de las semilleras creían que todavía era posible llegar a un acuerdo "antes de fin de año". Pero en la Secretaría de Agricultura veían lejos esa posibilidad y prometían medidas para los próximos días. Según un funcionario, una cuestión decidida era limitar el "uso propio", para que el pro-

ductor "que compra semillas para 100 hectáreas no pueda sembrar 1.000 hectáreas al año siguiente".

## El aceite de un nuevo tipo de semilla de soja no contiene grasas perjudiciales

«El Cronista», 16/12/05

Hace dos meses, se comenzó a cosechar un cultivo inusual de las llanuras de Iowa: un nuevo tipo de semilla de soja que, cuando es convertida en aceite de soja, no contiene grasas perjudiciales.

El nuevo producto es una novedad porque no necesita hidrogenación, un proceso normalmente utilizado para mantener estable el aceite y la vida útil de los productos horneados, snacks y otros alimentos procesados. En cambio, produce soja con bajo contenido de ácido linoléico que requiere mínima hidrogenación y ayuda a eliminar los ácidos de grasas trans y grasas saturadas de los alimentos.

El desarrollo, de los laboratorios de Monsanto, no podría haber surgido en mejor momento. La mayor preocupación por la epidemia de obesidad en las economías en desarrollo y en las industrializadas está incentivando a las empresas a buscar ingredientes nuevos que las ayude a crear productos más sanos.

Sin embargo, hace muy poco que Monsanto está equipado para dar con el tipo de productos innovadores que atrae a las empresas alimenticias interesadas en fabricar alimentos sanos.

Si bien Monsanto tiene una división agrícola desde 1960 y se introdujo en la biotecnología agrícola en los setenta, fue recién en 2003 que la firma -que ahora forma parte del grupo farmacéutico Pfizer- puso en funcionamiento una unidad que tiene trato directo con las compañías alimenticias.

Antes de ello, se concentró en los productos transgénicos como semillas de soja resistentes a herbicidas y el algodón Bollgard, resistente a los insectos.

Kellogg ya utiliza esta nueva semilla de soja, llamada Vistive, para reducir las grasas trans en su línea de snacks.

## China ofrece comercio libre de aranceles a países más pobres

China ofrecerá un intercambio comercial libre de aranceles a 30 de los países más pobres del mundo a partir del próximo año, dijeron el viernes los medios estatales, en cumplimiento de una promesa que hizo en septiembre el presidente Hu Jintao en las Naciones Unidas. «Ofreceremos aranceles de tasa cero (por ciento) a algunos productos de unos 30 países menos desarrollados», dijo el ministro de Finanzas Jin Renqing según lo citó la agencia de noticias oficial Xinhua.

Los 10 estados miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, Bangladesh y Sudán están entre los países a los que se aplicarían las tasas preferenciales, dijo Jin. En su discurso para la cumbre de la ONU que se realizó en septiembre, Hu subrayó el respaldo de China al mundo en desarrollo. En ese momento también pidió a los países ricos que abrieran los mercados y perdonaran las deudas de las naciones empobrecidas.

Pero su oferta excluyó a los países que tienen relaciones diplomáticas con Taiwán, la isla autogobernada que Pekín reclama como propia.

El reporte del viernes no mencionó a Taiwán, aunque ambos han sido acusados de usar la ayuda y los préstamos blandos para tratar de comprar el reconocimiento diplomático en países pequeños en vías de desarrollo.

En las conversaciones comerciales internacionales de esta semana en Hong Kong, el ministro chino de Comercio Bo Xilai dijo que los países ricos deben tomar la iniciativa y ofrecer más concesiones a los países pobres.

Pero agregó que a pesar de su poder como la nación con el tercer mayor comercio internacional en todo el mundo, la industria agrícola de China seguía perteneciendo al Tercer Mundo y debería recibir las mismas protecciones especiales que otros países en desarrollo.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	09/12/05	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	295,00	295,40	295,40	294,30	289,90	294,00	271,02	8,5%
Maíz duro	213,80	220,30	219,50	219,50	214,80	217,58	217,31	0,1%
Girasol			475,00	475,00	475,00	475,00	561,92	-15,5%
Soja	500,10	519,60	519,60	515,00	510,00	512,86	519,02	-1,2%
Mijo								
Sorgo	160,00	160,00	165,00	160,00	160,00	161,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	310,00	310,00	307,50	307,50	300,00	307,00	275,34	11,5%
Maíz duro							172,90	
Girasol	450,00	450,00	460,00	460,00	460,00	456,00	555,44	-17,9%
Soja	495,00	514,00	515,00	515,00	510,00	509,80	509,51	0,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	284,80	288,20	288,10		289,30	287,60	254,11	13,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			293,00	299,90	297,00	296,63	262,92	
Maíz duro		220,00	219,20	220,00		219,73		
Girasol		450,00	450,00			450,00		
Soja								
Trigo Art. 12	302,00	300,60	304,50	301,00	299,50	301,52	264,48	14,0%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	295,00	295,00	294,20	295,00	290,50	293,94	260,41	12,9%
Maíz duro	205,30	212,70	215,20	215,00	208,00	211,24		
Girasol	450,00	450,00	460,00	460,00	460,00	456,00	555,44	-17,9%
Soja	475,00	489,20	484,30	485,00	470,00	480,70	498,13	-3,5%

\*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	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
"000"	568,0	568,0	568,0	568,0	568,0	568,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.218,0	1.218,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Girasol refinado	1.400,0	1.400,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.425,0	1,75%
Lino							
Soja refinado	1.249,0	1.249,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.240,0	-0,81%
Soja crudo	1.068,0	1.068,0	1.060,0	1.060,0	1.060,0	1.050,0	0,95%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	425,0	425,0	430,0	430,0	430,0	425,0	1,18%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	297,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	293,00	290,00	290,00	295,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	295,00	285,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	290,00	285,00	
Exp/Villa Constitucion	C/Desc.	Cdo.	M/E			295,00	290,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			295,00		
Mol/Ros	Desde19/12	Cdo.	M/E		297,00			
Mol/Ros	Desde19/12	Cdo.	gluten min 28			300,00	295,00	
Exp/GL	Desde14/12	Cdo.	M/E	295,00				
Exp/GL	Desde16/12	Cdo.	M/E		295,00			
Exp/SM-PA	Desde19/12	Cdo.	M/E		297,00			295,00
Exp/GL	Desde26/12	Cdo.	M/E			295,00	290,00	295,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	297,00	297,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	297,00				297,00
Exp/GL	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s 100,00				
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00			98,00
Exp/GL	Ene'06	Cdo.	M/E	300,00	300,00	298,00	295,00	298,00
Exp/SM	Ene'06	Cdo.	M/E	300,00	300,00		295,00	
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	217,00	218,00	215,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			218,00	215,00	220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00				220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00				
Exp/PA	desde 15/12	Cdo.	M/E	220,00	217,00			
Exp/SM	desde 16/12	Cdo.	M/E			217,00	213,00	
Exp/PA	desde 19/12	Cdo.	M/E			220,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		220,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		220,00		215,00	220,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	215,00			222,00
Exp/GL	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s 73,00	72,00			
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s 73,00	72,00	74,00	72,00	72,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	155,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		160,00	160,00	160,00	155 y of
Exp/PA	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Exp/SM	Mar/Abr06	Cdo.	M/E	u\$s 52,00	50,00	50,00	52,00	52,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	515,00	510,00	520,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00				
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	515,00	515,00	510,00	520,00
Fca/Ricardone	desde 17/12	Cdo.	M/E		520,00	515,00	510,00	520,00
Fca/GL	Desde19/12	Cdo.	M/E	520,00				
Fca/SM	Desde21/12	Cdo.	M/E		520,00			
Fca/SM	Desde22/12	Cdo.	M/E					522,00
Fca/GL	Desde26/12	Cdo.	M/E		520,00	515,00	510,00	
Fca/Ric-SM-GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	163,00	163,00	163,00	165,00
Fca/SL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s				165,00
Exp/SM-AS	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	164,00	164,00	164,00	
<b>Girasol</b>								
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	475,00	475,00	475,00	475,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	450,00			
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 156,00	156,00	156,00	156,00	156,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 151,00	151,00	151,00	151,00	151,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	148,00	148,00	148,00	148,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR122005	360.193	111.426	3,024	3,009	3,005	3,030	3,040	0,93%
DLR012006	216.694	53.754	3,038	3,025	3,021	3,049	3,054	0,99%
DLR022006	80.213	33.466	3,053	3,043	3,041	3,069	3,067	0,95%
DLR032006	11.052	3.280	3,068	3,059	3,060	3,087	3,080	0,92%
DLR042006	1.171	121	3,083	3,075	3,077	3,103	3,094	0,88%
DLR052006	1.550	260	3,098	3,090	3,093	3,119	3,108	0,84%
DLR062006	1.550	1.510	3,113	3,105	3,110	3,132	3,122	0,81%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	130	828	74,00	74,20	74,20	73,50	73,60	1,38%
ISR052006	2.585	8.461	162,00	163,90	163,50	163,70	164,10	3,53%
ITR012006	37	308	102,10	102,10	101,40	100,40	100,60	-1,37%
ITR032006	14	20	106,30	106,30	105,90	105,00	105,50	-0,66%
ITR072006	4	4	114,70	114,70	114,30	113,30	113,80	-1,04%
TRI122005		4	100,50	100,50	100,50	98,50	98,50	-1,99%
TRIO12006		9	102,20	102,20	101,50	100,50	100,70	-1,47%
SOJ052006		184	162,70	164,60	164,20	164,40	164,80	3,52%
<b>Total</b>	<b>675.193</b>	<b>213.635</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	12/12/05			13/12/05			14/12/05			15/12/05			16/12/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR122005	3,0230	3,0150	3,0230	3,0190	3,0090	3,0090	3,0090	3,0030	3,0050	3,0300	3,0060	3,0300	3,1050	3,0350	3,0390	0,86%
DLR012006	3,0400	3,0270	3,0370	3,0330	3,0250	3,0250	3,0250	3,0190	3,0210	3,0500	3,0290	3,0490	3,1200	3,0460	3,0510	0,93%
DLR022006	3,0520	3,0440	3,0520	3,0500	3,0420	3,0430	3,0470	3,0340	3,0410	3,0680	3,0520	3,0680	3,0700	3,0530	3,0660	0,92%
DLR032006				3,0670	3,0590	3,0590	3,0630	3,0560	3,0600				3,0800	3,0640	3,0760	0,82%
DLR042006				3,0800	3,0800	3,0800	3,0830	3,0770	3,0770							
DLR052006							3,0950	3,0950	3,0950							
DLR062006							3,1160	3,1100	3,1100	3,1300	3,1210	3,1300				
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	74,0	73,3	73,3	74,2	73,5	74,2	74,2	74,0	74,2	73,9	73,5	73,5	74,0	73,6	73,6	1,38%
ISR052006	165,0	162,0	162,0	164,0	161,4	163,9	164,2	162,9	163,5	164,0	162,2	163,7	165,5	164,1	164,1	3,53%
ITR012006							102,0	101,5	101,6	100,5	100,2	100,4				
ITR032006	106,3	106,3	106,3				105,9	105,9	105,9							
ITR072006	115,0	115,0	115,0													

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

229.576 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	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05
<b>PUT</b>									
DLR122005	2,990	put	20	460				0,002	
DLR122005	3,000	put	300	110		0,004	0,007	0,003	
DLR122005	3,010	put	310	310				0,004	
DLR012006	2,990	put	40	40	0,003				
DLR012006	3,000	put	90	60	0,005				0,010
DLR012006	3,010	put	30	80					0,011
DLR012006	3,020	put	50	30				0,015	0,015
DLR012006	3,030	put	20						0,019
IMR042006	74,00	put	14	683			3,200	3,500	3,500
ITR012006	100,00	put	4	52				1,500	
<b>CALL</b>									
DLR122005	2,940	call	40	120					0,100
DLR122005	2,960	call	142	211	0,062	0,053		0,067	
DLR122005	2,970	call	125	1020	0,048	0,044		0,053	
DLR122005	2,980	call	360	2570		0,034		0,041	0,065
DLR122005	2,990	call	305	680	0,033	0,027	0,022	0,033	0,053
DLR122005	3,000	call	205	635	0,023	0,015		0,024	
DLR122005	3,010	call	730	670		0,010	0,009	0,017	
DLR122005	3,020	call	1830	250	0,011	0,007	0,005	0,011	0,040
DLR122005	3,030	call	1270	200		0,004			0,023
DLR122005	3,040	call	940	274		0,003	0,002		0,015
DLR122005	3,050	call	300	370		0,002			0,014
DLR012006	3,010	call	20	191				0,036	0,057
DLR012006	3,020	call	560	450	0,028		0,020	0,028	
DLR012006	3,030	call	920	470	0,022		0,014	0,022	
DLR012006	3,040	call	50	50			0,010		
DLR032006	3,050	call	20	250		0,052			
ISR052006	164,00	call	4	124	7,300				
ISR052006	168,00	call	4	59	5,600				
ISR052006	172,00	call	28	231	4,600				
ISR052006	176,00	call	38	374		4,500			4,500
ISR052006	188,00	call	16	352	1,600				
IMR042006	78,00	call	4	68	1,600				1,700

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

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

### Sólo para suscriptores

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	var.sem.
Trigo BA 01/2006	75.700	1.053	104,00	104,00	103,20	101,50	101,80	-1,26%
Trigo BA 03/2006	23.300	863	109,80	109,80	109,30	107,50	107,60	-1,10%
Trigo BA 05/2006	14.700	874	114,30	114,40	114,20	112,20	112,40	-0,97%
Trigo BA 07/2006	29.400	837	117,00	117,20	117,10	115,00	115,50	-0,86%
Trigo BA 09/2006	1.300	17	119,50	119,50	119,50	118,00	117,80	-1,01%
Trigo BA 01/2007		27	107,00	106,50	106,50	106,50	106,50	
Trigo Base IW 01/2006		6	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
Trigo Base QQ 01/2006	300	83	97,50	97,50	97,50	98,50	98,50	1,03%
Maíz Ros 12/2005	7.000	73	73,00	73,00	73,30	72,70	73,50	1,38%
Maíz Ros 01/2006		1	73,50	73,50	73,50	73,00	74,00	2,78%
Maíz Ros 04/2006	10.600	1.520	74,00	74,20	74,20	73,50	74,00	2,07%
Maíz Ros 07/2006	300	17	77,50	77,50	77,50	77,50	77,00	1,32%
Gira. Ros 01/2006			163,00	164,00	164,50	165,00	165,50	1,53%
Gira. Ros 03/2006		31	162,00	163,00	163,50	164,00	164,50	1,54%
Gira. Ros 05/2006			165,00	166,00	166,50	167,00	167,50	1,52%
Gira. Ros 07/2006		1	166,00	167,00	167,50	168,00	168,50	1,51%
Soja Base IW 05/2006		2	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
Soja Base QQ 05/2006		156	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50	
Soja Ros 12/2005	200	2	172,00	173,00	174,00	173,50	173,50	3,58%
Soja Ros 01/2006	13.900	2.242	173,60	174,70	173,70	173,20	173,50	2,54%
Soja Ros 04/2006			162,30	163,50	163,50	163,70	164,30	3,40%
Soja Ros 05/2006	65.700	6.295	163,30	164,50	164,40	164,60	165,20	3,64%
Soja Ros 07/2006	6.800	110	166,00	167,50	167,50	167,30	167,70	3,52%
Soja Ros 09/2006		1	170,00	171,50	171,50	171,30	170,30	
Soja Ros 11/2006		1	172,00	173,50	173,50	173,50	173,00	

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			306,00	300,00	300,00	297,00	297,00	-3,26%
Maíz BA Inm./Disp			220,00	220,00	217,00	215,00	218,00	2,83%
Soja Ros Inm/Disp.			518,00	518,00	517,00	515,00	523,00	4,60%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			518,00	518,00	517,00	515,00	523,00	4,60%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	12/12/05			13/12/05			14/12/05			15/12/05			16/12/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2006	104,0	103,3	103,5	104,0	103,5	103,5	103,5	102,5	102,5	102,2	101,3	101,7	101,9	101,5	101,8	-1,0%
Trigo BA 03/2006	110,0	109,4	109,5	109,8	109,5	109,7	109,5	108,7	108,7	108,5	107,2	107,7	108,0	107,4	107,6	-1,1%
Trigo BA 05/2006	114,5	113,5	113,5	114,5	113,8	114,2	114,2	114,0	114,0	112,8	112,2	112,5	112,9	112,3	112,4	-0,7%
Trigo BA 07/2006	117,1	116,5	116,5	117,2	116,5	117,0	117,1	116,8	116,8	116,0	115,0	115,5	115,7	115,3	115,5	-0,6%
Trigo BA 09/2006							119,5	119,5	119,5	118,0	118,0	118,0	118,0	117,7	117,8	-1,0%
Trigo Base QQ 01/2006										98,5	98,5	98,5				
Maíz Ros 12/2005				73,0	73,0	73,0	73,3	73,3	73,3				73,5	73,5	73,5	
Maíz Ros 04/2006	74,0	73,5	74,0	74,2	74,0	74,2	74,3	74,0	74,2	74,4	73,5	73,5				
Maíz Ros 07/2006										77,5	77,5	77,5				
Gira. Ros 03/2006													164,5	164,0	164,5	
Soja Ros 12/2005							174,0	174,0	174,0							
Soja Ros 01/2006	173,6	173,0	173,3	175,0	174,0	175,0	174,3	174,0	174,0	173,5	172,8	172,8	174,4	173,5	173,5	
Soja Ros 05/2006	165,1	163,0	163,0	165,0	163,0	164,3	164,5	163,9	164,2	165,0	164,0	164,5	166,3	165,1	165,2	3,6%
Soja Ros 07/2006	167,5	166,0	166,0	167,5	166,0	167,0				167,3	166,5	167,0	168,0	167,7	167,7	3,5%

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

embarque		12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	133,00	133,00	133,00	131,00	130,00	133,00	-2,26%
Precio FAS		100,72	100,72	100,71	99,16	98,36	100,71	-2,33%
Precio FOB	Dic	130,00	130,00				131,00	
Precio FAS		98,32	98,32				99,11	
Precio FOB	Ene	131,00	131,00	129,50	v 130,00	127,00	132,00	-3,79%
Precio FAS		99,12	99,12	97,91	98,36	95,96	99,91	-3,95%
Precio FOB	Feb	134,00	133,00	132,00	v 132,00	129,50	133,00	-2,63%
Precio FAS		101,52	100,72	99,91	99,96	97,96	100,71	-2,73%
Precio FOB	Mar				131,50	131,50		
Precio FAS					99,56	99,56		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Dic	131,00	131,00				132,00	
Precio FAS		99,13	99,13				99,92	
Precio FOB	Ene	131,00	131,00	132,00	v 133,00	v 133,00	131,00	1,53%
Precio FAS		99,13	99,13	99,92	100,73	100,76	99,12	1,65%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	96,00	97,00	97,00	95,00	96,00	94,00	2,13%
Precio FAS		72,00	72,76	72,76	71,18	71,97	70,40	2,23%
Precio FOB	Ene	95,96	96,36	96,16	95,37	96,26	93,80	2,62%
Precio FAS		71,96	72,25	72,09	71,46	72,18	70,22	2,79%
Precio FOB	Feb	v 97,54	v 97,93	v 97,34	v 96,35	v 97,44	v 95,96	1,54%
Precio FAS		73,22	73,51	73,04	72,25	73,12	71,96	1,61%
Precio FOB	Mar	88,09	89,08	89,47	88,48	89,57	86,52	3,53%
Precio FAS		65,66	66,42	66,74	65,95	66,82	64,40	3,76%
Precio FOB	Abr	93,01	94,59	94,00	93,11	94,00	91,34	2,91%
Precio FAS		69,59	70,83	70,36	69,65	70,37	68,26	3,09%
Precio FOB	May	c 91,63	95,57	95,18	94,29	95,18	c 89,96	5,80%
Precio FAS		68,49	71,62	71,31	70,60	71,31	67,15	6,20%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	74,00	74,00	74,00	73,00	74,00	73,00	1,37%
Precio FAS		55,02	55,02	55,02	54,22	55,07	54,22	1,57%
Precio FOB	Abr	78,44	78,84	80,22	79,33	80,22	76,77	4,49%
Precio FAS		58,57	58,89	59,99	59,28	60,04	57,23	4,91%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	238,00	243,00	241,00	239,00	240,00	228,00	5,26%
Precio FAS		174,09	177,73	176,19	174,76	175,51	166,43	5,46%
Precio FOB	Ene	237,74	242,70	240,86	v 239,94	v 241,59	231,03	4,57%
Precio FAS		174,14	177,75	176,34	175,64	176,88	169,01	4,66%
Precio FOB	Abr	v 215,23	v 220,56	v 219,82	v 217,99	v 219,55	v 209,26	4,92%
Precio FAS		156,93	160,81	160,25	158,84	160,02	152,36	5,03%
Precio FOB	May	214,86	220,19	219,28	216,88	218,45	208,89	4,58%
Precio FAS		156,65	160,53	159,83	158,00	159,17	152,08	4,66%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	250,00	240,00	240,00	230,00	230,00	250,00	-8,00%
Precio FAS		171,06	162,22	162,14	154,20	154,60	170,99	-9,59%

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

### Tipo de cambio de referencia

		12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,9740	2,9640	2,9580	2,9750	2,9950	0,88%	
	vendedor	3,0140	3,0040	2,9980	3,0150	3,0350	0,86%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2751	2,2675	2,2629	2,2759	2,2912	0,88%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%
Subproductos de Maní	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%
Aceite Maní	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,3792	2,3712	2,3664	2,3800	2,3960	0,88%



PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Unico Emb	Dic-05	Ene-06	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	131,00	132,00	133,00	131,00	170,00	170,00	169,30	167,80
12/12	133,00	130,00	131,00	134,00	131,00	171,00	171,00	170,30	168,80
13/12	133,00	130,00	131,00	133,00	131,00	170,40	170,40	169,70	168,20
14/12	133,00		129,50	132,00	132,00	172,30	172,30	171,60	170,10
15/12	131,00		v130,00	v132,00	v133,00	172,70	172,70	172,00	170,50
16/12	130,00		127,00	129,50	133,00	172,51	172,51	172,15	171,05
Variación semanal	-2,26%		-3,79%	-2,63%	1,53%	1,48%	1,48%	1,68%	1,94%

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

	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07
Promedio 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		107,66	112,99	116,48	120,06	123,09	127,23	130,26	130,99
12/12		110,05	115,65	119,05	122,63	125,85	129,52	132,65	132,10
13/12		111,70	117,03	120,25	124,29	127,32	130,99	133,93	134,12
14/12		113,72	118,96	122,45	125,85	128,88	132,83	135,40	134,85
15/12			117,12	120,71	123,92	126,95	131,45	134,48	135,22
16/12			117,49	120,80	124,20	127,23	131,73	134,48	135,40
Variación semanal			3,98%	3,71%	3,44%	3,36%	3,54%	3,24%	3,37%

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

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Promedio 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			129,34	131,55	128,24	126,40	127,60	132,10	135,95
12/12			128,97	132,37	129,62	128,15	129,34	133,57	135,95
13/12			129,71	132,28	129,52	128,79	129,71	134,12	135,95
14/12			132,65	134,48	131,64	130,53	132,28	136,69	139,45
15/12				134,67	132,10	130,99	132,65	136,69	139,26
16/12				135,04	132,28	131,18	132,65	136,87	139,26
Variación semanal				2,65%	3,15%	3,78%	3,96%	3,62%	2,43%

(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 Nº 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	73,00		76,77				93,99	94,38
12/12	74,00		78,44				95,57	95,96
13/12	74,00		78,84				95,96	96,35
14/12	74,00		80,22				95,37	95,76
15/12	73,00		79,33				94,38	94,78
16/12	74,00		80,22			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,37%		4,49%				1,47%	1,46%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Ene-06	Feb-06	Abr-06	May-06	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Promedio setiembre	97,95			91,85	90,50	102,12	107,95	113,18	116,28
Promedio octubre	95,65			92,14	92,54	101,37	100,96	99,51	99,21
Promedio noviembre	92,23	94,19		90,04	92,13	97,22	98,04	99,11	99,20
Semana anterior	94,00	93,80	v95,96	91,34	89,96	103,90	103,20	103,30	102,10
12/12	96,00	95,96	v97,54	93,01	91,63	104,80	104,10	104,20	103,00
13/12	97,00	96,36	v97,93	94,59	95,57	105,10	104,90	104,40	103,70
14/12	97,00	96,16	v97,34	94,00	95,18	103,70	103,70	103,80	103,00
15/12	95,00	95,37	v96,35	93,11	94,29	107,80	104,20	103,30	104,00
16/12	96,00	96,26	v97,44	94,00	95,18		104,72	104,13	102,95
Variación semanal	2,13%	2,62%	1,54%	2,91%	5,80%		1,47%	0,80%	0,83%

**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	80,21	83,66	87,10	90,65	94,98	98,22	101,57	102,16
12/12	76,47	81,79	85,33	88,48	91,83	96,16	99,11	102,36	102,36
13/12	76,97	82,18	85,72	88,87	92,02	96,55	99,41	102,36	102,36
14/12	76,47	81,59	85,13	88,48	91,83	96,06	99,11	102,16	102,16
15/12		80,61	84,25	87,59	91,14	95,57	98,52	101,28	101,96
16/12		81,69	85,13	88,68	92,12	96,35	99,21	101,96	102,16
Variación semanal		1,84%	1,76%	1,81%	1,63%	1,45%	1,00%	0,39%	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 y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Ene-06	Feb-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		78,00	77,50	77,50	503,00	501,25	501,25	502,50
12/12	255,00		78,00	77,50	77,50	503,00	502,75	502,75	503,50
13/12	240,00		76,00	77,50	77,50	503,00	505,00	505,00	505,00
14/12	240,00		76,00	77,50	77,50	503,00	505,75	505,75	504,50
15/12	230,00		76,00	77,50	77,50	503,00	507,50	507,50	506,00
16/12	230,00		76,00	77,50	77,50	503,00	507,50	507,50	506,00
Var.semanal	-9,80%		-2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	1,25%	0,70%

**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		118,00	118,00	113,00	110,00	114,00	600,00	595,00	605,00
12/12	122,00	120,00	118,00	112,00	110,00	114,00	597,50	595,00	605,00
13/12	122,00	120,00	118,00	113,00	111,00	115,00	595,00	585,00	595,00
14/12	122,00	120,00	118,00	114,00	111,00	115,00	595,00	590,00	600,00
15/12	122,00	120,00	118,00	114,00	111,00	115,00	595,00	590,00	602,50
16/12		120,00	118,00	114,00	111,00	115,00	600,00	595,00	595,00
Var.semanal		1,69%	0,00%	0,88%	0,91%	0,88%	0,00%	0,00%	-1,65%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)			
	H.Ab06	D.My06	Ene-06	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		211,10	212,68	234,18	234,26	235,21	235,37
Semana anterior	228,00	209,00	231,03	v209,26	208,89	244,30	243,40	241,30	238,90
12/12	238,00	216,00	237,74	v215,23	214,86	246,10	245,20	243,40	240,90
13/12	243,00	222,00	242,70	v220,56	220,19	249,10	247,80	248,90	246,10
14/12	241,00	221,00	240,86	v219,82	219,28	245,10	244,90	244,20	243,10
15/12	239,00	219,00	v239,94	v217,99	216,88	245,10	245,30	245,00	242,70
16/12	240,00	222,00	v241,59	v219,55	218,45		245,54	243,80	241,96
Var.semanal	5,26%	6,22%	4,57%	4,92%	4,58%		0,88%	1,04%	1,28%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.					FOB Río Grande, Br.			
	Dic-05	Mar-06	Mi/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	232,86	222,66		218,62	218,62		231,02		
12/12	238,46	229,83	226,43	225,51	227,99		236,62		224,32
13/12	244,34	234,51	231,76	229,92	231,85		242,50		225,60
14/12	244,34	232,77	231,02	229,74	232,03		242,50		225,97
15/12	242,04	230,75	227,35	228,08	230,84		240,57		224,59
16/12	241,49	232,40		229,64	232,40	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,71%	4,37%		5,04%	6,30%		4,14%		

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	208,98	212,57	214,04	216,98	217,99	216,79	219,73	220,47	224,88
12/12	214,59	218,45	220,01	222,49	223,31	223,04	224,51	225,61	227,08
13/12	219,55	223,50	225,34	227,26	227,82	227,82	229,10	230,02	233,69
14/12	217,71	221,75	224,60	226,90	227,08	227,82	229,10	230,20	234,06
15/12	215,78	219,73	222,76	225,52	226,35	226,90	228,09	229,65	233,69
16/12	217,62	221,39	224,32	227,08	227,08	227,82	229,01	230,39	233,69
Variación semanal	4,13%	4,15%	4,81%	4,66%	4,17%	5,08%	4,22%	4,50%	3,92%

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	312,33	302,46	302,63	305,66	309,04	347,66	326,66	327,46	332,62
12/12	346,68	311,66	311,83	314,88	318,28	357,16	336,02	336,83	342,02
13/12	338,08	308,45	309,62	312,22	315,10	368,80	338,17	339,61	343,38
14/12	346,12	313,58	315,21	317,91	321,88	374,97	341,62	343,60	344,86
15/12	339,08	289,51	291,04	293,60	297,34	326,13	316,00	317,87	319,06
16/12	351,19	296,76	297,64	300,82	302,14	330,99	323,05	322,08	322,87
Variación semanal	12,44%	-1,88%	-1,65%	-1,58%	-2,23%	-4,80%	-1,11%	-1,64%	-2,93%

(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	228,00	227,50	215,00	214,00	206,00	205,00	198,00	196,00	199,00
12/12	231,00	230,00	215,00	215,00	208,00	207,00	200,00	198,00	201,00
13/12	237,00	235,50	222,00	222,00	212,00	213,00	205,00	204,00	209,00
14/12	239,00	239,00	226,00	227,00	217,00	218,00	210,00	206,00	211,00
15/12	238,00	236,00	225,00	225,00	213,00	213,00	209,00	206,00	213,00
16/12	235,00		223,00	224,00	210,00	210,00	207,00	205,00	211,00
Variación semanal	3,07%		3,72%	4,67%	1,94%	2,44%	4,55%	4,59%	6,03%

**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
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	173,00	175,93	173,83	167,33	165,90	206,24			203,48
12/12	180,00	182,43	184,30	175,82	175,27	209,44	195,11	195,11	201,17
13/12	187,00	188,16	186,84	181,33	179,12	217,37	200,62	200,62	203,04
14/12	186,00	185,74	184,64	179,67	177,75	212,74	198,97	198,97	196,76
15/12	182,00		180,12	176,15	178,02	206,57	195,99	196,54	192,24
16/12	182,00		181,00	177,36	177,47	209,88	197,75	197,75	f/i
Var.semanal	5,20%		4,12%	5,99%	6,98%	1,76%			-5,53%

**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	200,18	199,40	200,29	200,95	202,27	202,93	202,82	201,39	203,37	
12/12	207,78	207,23	209,10	209,99	211,09	211,64	212,19	211,09	211,86	
13/12	215,72	213,84	215,50	216,60	218,25	219,03	218,81	216,05	218,25	
14/12	212,19	210,54	212,19	213,84	215,72	216,60	216,60	214,95	216,60	
15/12		206,57	208,22	210,32	213,18	214,40	214,95	213,84	214,95	
16/12		210,98	211,31	212,63	214,95	216,05	216,05	214,40	215,50	
Var.semanal		5,80%	5,50%	5,81%	6,27%	6,46%	6,52%	6,46%	5,96%	

(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 da 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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**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	434,00	431,00	536,40	536,40		538,76	543,47	547,01	
12/12	435,00	432,00	541,40	541,40		544,97	544,97	550,94	
13/12	435,00	432,00	536,94	536,94		545,29	544,10	548,87	
14/12	432,00	429,00	534,98	534,98		540,99	542,19	547,00	
15/12	434,00	431,00	543,39	543,39		547,00	547,00	550,61	
16/12	428,00	430,00	539,24	539,24		542,83	542,83	545,23	
Var.semanal	-1,38%	-0,23%	0,53%	0,53%		0,76%	-0,12%	-0,33%	

	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	431,44		431,77	439,82	441,36	430,78	420,86	435,41	440,26
12/12	431,44		431,22	433,64	436,95	433,20	433,20	432,54	435,85
13/12	432,10		431,00	433,20	437,61	431,00	431,00	432,10	436,51
14/12	434,31	435,19	434,09	433,42	443,12	434,31	434,31	430,12	438,72
15/12		434,09	435,63	444,23	445,33	434,31	429,90	437,61	437,61
16/12		431,77	433,20			430,34	430,34	f/i	f/i
Var.semanal			0,33%			-0,10%	2,25%	0,51%	-0,60%

	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	456,35	460,10	468,25	475,97	483,02	485,67	488,32	490,52	495,81	
12/12	460,10	463,40	471,12	478,40	486,33	488,98	491,62	494,93	500,44	
13/12	460,76	464,07	471,78	479,50	486,11	488,54	490,96	493,39	500,44	
14/12	460,98	469,58	475,97	482,80	489,20	491,40	493,83	496,03	502,65	
15/12		471,78	478,17	485,01	491,84	494,49	496,69	498,24	504,19	
16/12		469,58	475,31	482,14	489,42	492,06	494,27	497,13	502,20	
Var.semanal		2,06%	1,51%	1,30%	1,32%	1,32%	1,22%	1,35%	1,29%	

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

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

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	6.500,0	1.724,5 (1.246,9)	297,7	2.107,6 (2.625,2)	372,2 (453,8)	52,8 (87,3)	135,0 (350,7)
	04/05	11.180,0 (**) (9.500,0)	11.177,2 (9.486,4)	40,7	12.029,9 (9.443,6)	1.232,0 (1.239,0)	1.010,6 (889,7)	10.785,6 (8.596,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		1.105,0 (158,0)	50,6	1.311,9 (620,7)	636,9 (439,3)	7,8 (5,9)	
	04/05	13.000,0 (10.500,0)	12.846,1 (10.009,0)	191,6	14.277,5 (9.287,5)	2.304,0 (1.712,7)	2.076,3 (1.498,3)	12.235,6 (8.449,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06			0,2	4,7 (39,0)			
	04/05	700,0 (400,0)	336,1 (204,0)	1,5	338,3 (211,6)	2,3 (30,9)	0,2 (26,6)	298,0 (158,5)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		1.273,2 (104,6)	87,9	2.128,3 (942,7)	1.076,2 (657,2)	8,4 (10,9)	
	04/05	9.350,0 (7.000,0)	9.341,2 (6.546,8)	42,4	8.660,1 (***) (6.582,3)	1.902,4 (1.663,7)	2.004,3 (748,3)	9.180,4 (6.461,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06				5,2 (8,4)			
	04/05	200,0 (30,0)	98,0 (23,4)	0,2	89,4 (36,0)	18,5 (6,0)	16,5 (5,2)	80,3 (30,7)

(\*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE 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. (\*\*\*) Diferencia que se pasa a la industria.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

AI 16/11/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	05/06		235	148,1	23,2
	04/05	4.926,3 (4.214,9)	321,6 4.680,0 (4.004,2)	185,8 1.814,6 (1.709,8)	18,2 1.583,7 (1.372,9)
<b>Soja</b>	05/06		(2.052,3) (1.317,9)	(1.355,3) (974,4)	(10,4) (14,9)
	04/05	26.715,3 (19.567,4)	26.715,3 (*) (19.567,4)	8.443,2 (7.563,0)	5.241,0 (5.286,2)
<b>Girasol</b>	05/06		(288,3) (352,3)	(101,2) (26,3)	(2,0) (5,2)
	04/05	3.356,2 (2.492,1)	3.356,2 (2.492,1)	1.154,1 (936,9)	930,2 (778,8)
AI 02/11/05					
<b>Maíz</b>	04/05	2.315,1 (1568,4)	2.083,6 (1411,6)	552,7 (272,5)	427,5 (176,0)
<b>Sorgo</b>	04/05	135,9 (109,9)	122,3 (98,9)	8,2 (7,2)	6,9 (4,8)

(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.

### Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	22%	70.208	1.440.234		60	1.799	162		434	1.512.897
Alemania			94			22				116
Bélgica		903	44.154			1.351	120			46.528
Dinamarca			84							84
España		69.305	914.059				42			983.406
Francia			49							49
Grecia			335							335
Irlanda										
Italia			912		60					972
Países Bajos			63.965			426				64.391
Portugal			416.150							416.150
Reino Unido			432						434	866
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	2%	204	8.143			38			33	8.418
Albania										
Bulgaria			362						22	384
Eslovenia										
Hungría										
Letonia			6.761						11	6.772
Noruega										
Polonia			48							48
República Checa			25							25
Rumania			899							899
Suiza		204				38				242
Serbia y Montenegro			48							48
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0%	65.600	387						66	66.053
Armenia										
Georgia		65.600	98							65.698
Latvia										
Lituania										
Mongolia										
Rusia			289						66	355
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0%		1.045	23.500					108	24.653
Canadá			21							21
EE.UU.			1.024	23.500					108	24.632
México										
<b>Mercosur</b>	8%	3.385.832	105.232	119.942			78.064		156.178	3.845.248
Brasil		3.372.749	61.770	119.942			78.064		156.159	3.788.684
Paraguay									14	14
Uruguay		13.083	43.462						5	56.550
<b>Resto Latinoamér.</b>	9%	664.387	1.915.068	95.328		5	50.521		46.570	2.771.879
Antillas Holandesas										
Bahamas										
Bélice										
Bolivia		38.538							1.244	39.782
Chile 2/		61.299	580.340	24.093			49.652		45.312	760.696
Colombia		75.546	256.226	26.610						358.382
Costa Rica			152							152
Cuba		98.528	102.684							201.212
Ecuador 4/		18.625	102.207	12.600						133.432
El Salvador			25							25
Guatemala			25							25
Haití		32.248								32.248
Honduras			4.874							4.874
Jamaica			24							24
Nicaragua										
Panamá			4.150			5			5	4.160
Perú 3/		339.603	831.956	32.025			869			1.204.453
Puerto Rico			8.944						2	8.946
Rep. Dominicana			21.773						7	21.780
Surinam										
Trinidad y Tobago			48							48
Venezuela			1.640							1.640



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas

Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleaginosas	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>113.372</b>	<b>66.738</b>	<b>93.923</b>	<b>12.085</b>		<b>2.010</b>	<b>782</b>		<b>288.910</b>	<b>9.465.307</b>	<b>440.644</b>	<b>11.707.758</b>
3.628	577	802	147					5.154	158.098		163.368
5.387	70	1.225	9.664		1.987	384		18.717	301.052		366.297
205								205	1.085.546		1.085.835
1.610	49.453	7.125	22					58.210	2.578.634	27.670	3.647.920
3.891						244		4.135	291.162	97.495	392.841
2.101	118	39.747						41.966	107.897		150.198
									229.074	6.800	235.874
4.389	328	44.181	82			102		49.082	1.823.992	21.709	1.895.755
83.064	1.621		2.148		23			86.856	2.706.722	286.970	3.144.939
	14.460		22					14.482	37.711		468.343
9.097	111	455				52		9.715	145.419		156.000
		388						388			388
<b>5.888</b>	<b>807</b>							<b>6.695</b>	<b>888.473</b>	<b>642</b>	<b>904.228</b>
										421	421
									3.500		384
3.102								3.102			3.500
100								100		221	3.102
1.934								1.934	830.559		53.686
											321
752	687							1.439	7.500		832.541
	120							120			25
<b>3.355</b>	<b>425</b>	<b>7.870</b>						<b>11.650</b>	<b>45.226</b>	<b>2.145</b>	<b>125.074</b>
	23							23			23
		7.870						7.870		24	73.592
									8.976		8.976
	402							402			402
										218	218
1.791								1.791	36.250	1.903	40.299
1.564								1.564			1.564
<b>17.979</b>	<b>4.366</b>	<b>3.859</b>	<b>501</b>					<b>26.705</b>		<b>103.869</b>	<b>155.227</b>
10.125	46		190					10.361		100	10.482
1.313	1.812	3.859	311					7.295		34.617	66.544
6.541	2.508							9.049		69.152	78.201
<b>341</b>	<b>102</b>							<b>443</b>	<b>175.435</b>	<b>11.504</b>	<b>4.032.630</b>
341								341	146.882	10.380	3.946.287
											14
	102							102	28.553	1.124	86.329
<b>6.417</b>	<b>1.266</b>	<b>122.864</b>	<b>42</b>				<b>5.000</b>	<b>135.589</b>	<b>1.368.802</b>	<b>702.300</b>	<b>4.978.570</b>
										154	154
										78	78
										16	16
108								108		18	39.908
4.599		38.072						42.671	384.338	12.349	1.200.054
	50	77.025	42					77.117	138.873	87.725	662.097
										1.839	1.991
	20							20		24.204	225.436
									142.442	78.890	354.764
										6.657	6.682
	208							208		34.467	34.700
										2.832	35.080
	95							95	4.700	476	10.145
										9.407	9.431
										17.468	17.468
	54							54	4.700	5.112	14.026
	42	7.767						7.809	342.885	172.293	1.727.440
									14.040	3.453	26.439
	25							25	32.344	81.129	135.278
										1.463	1.463
755	115							870		1.834	2.752
955	657						5.000	6.612	304.480	160.436	473.168

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz*	Til.Cereal
<b>Oceanía</b>	0%									
<b>Cercano Or.</b>	15%	1.386.612	3.811.353	38.690		65	27.499		234	5.264.453
Alganislán										
Arabia Saudita		9.765	916.595	35.120						961.480
Bahrein		16.630	24							16.654
Chipre		6.296				65				6.361
Egipto		610.451	1.349.604							1.960.055
Emiratos Arabes		214.476	133.103							347.579
Irak			38.848							38.848
Israel		14.601	497.535	3.570					222	515.928
Jordania		101.100	51.995							153.095
Kuwait		40.175	94.650							134.825
Libano		6.296	1.023						12	7.331
Libia		30.663	186.152							216.815
Omán		120.957	79.144							200.101
Siria		6.296	235.907							242.203
Sudán		80.914					27.499			108.413
Turquia			18.181							18.181
Yemen		127.992	208.592							336.584
<b>Sudéste Asiático</b>	12%	449.018	1.838.612							2.287.630
Corea del Norte										
Corea del Sur			235.367							235.367
Filipinas			41.619							41.619
Indonesia		313.333	272.426							585.759
Malasia		114.365	1.289.200							1.403.565
Tailandia		21.320								21.320
<b>Resto de Asia</b>	21%	665.633	334.117				59.682			1.059.432
Bangladesh		298.652								298.652
China			42.299							42.299
Hong-Kong										
India			24							24
Japón			39.689				59.682			99.371
Pakistán										
Sri-Lanka		271.878	452							272.330
Taiwán			121.497							121.497
Vietnam		95.103	130.156							225.259
<b>Africa</b>	10%	1.648.019	2.016.614			502	37.115	22	25.860	3.728.132
Angola		7.800	9.390							17.190
Argelia		160.706	879.977							1.040.683
Benin			96							96
Cabo Verde		5.866	9.717							15.583
Camerún		3.500	13.180							16.680
Congo		17.030								17.030
Costa de Marfil		5.866	7.292							13.158
Eritrea							27.292			27.292
Gabón			49							49
Gambia			45							45
Ghana			53.238							53.238
Is.Mauricio		25	51.259							51.284
Is.Reunión										
Kenia		125.931	43.625							169.556
Liberia			178							178
Madagascar										
Malawi		7.700								7.700
Marruecos		98.527	543.149							641.676
Mauritania		20.556	6.809							27.365
Mozambique		120.119								120.119
Namibia										
Nigeria		175.828	50.110							225.938
República Democ.del Congo		137.134	3.340							140.474
Senegal		17.502	92.812				9.823		25.788	145.925
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		553.647	14.300			502		22	72	568.543
Tanzania		187.782								187.782
Togo			25							25
Túnez			238.023							238.023
Uganda		1.200								1.200
<b>Total mundial</b>		8.335.513	11.470.805	277.460	60	2.409	253.043	22	229.483	20.568.795

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que región representa 2/total de embarques. 2/ 17.066 y 10.696 tn pellets soja paraguay y brasileño respectivamente. 3/ 9.949 tn pellets soja paraguay. 4/ 4.000 tn aceite soja paraguay.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleaginosas	Subproductos	Aceites	Til General
1.113	23							1.136		17.754	18.890
1.373	4.313	966.633	170					972.489	1.526.634	312.860	8.076.436
	40							40			40
	769							769	95.895		1.058.144
	42							42		182	16.878
	14							14	47.883	104	54.362
	165	366.226	21					366.412	347.339	184.289	2.858.095
1.373	345	300.565						302.283		51.390	701.252
										3.555	42.403
	156	22.881	42					23.079	94.387	3.205	636.599
	23							23	119.053		272.171
	335							335		51	135.211
	493							493	38.798	15.159	61.781
									91.135		307.950
										16.694	216.795
	700	106.309						107.009	443.942		793.154
											108.413
	1.231	170.652	107					171.990	188.329	38.231	416.731
									59.873		396.457
		835.476						835.476	3.037.348	241.080	6.401.534
									19.000	4.500	23.500
									273.720	161.260	670.347
		26.236						26.236	811.288		879.143
		168.189						168.189	681.978		1.435.926
		165.972						165.972	637.368	75.320	2.282.225
		475.079						475.079	613.994		1.110.393
	269	7.118.076						7.118.345	498.661	2.405.538	11.081.976
		70.713						70.713		109.828	479.193
		6.925.742						6.925.742		1.180.438	8.148.479
										243	243
										1.095.037	1.095.061
	43						43	58.454		3.414	161.282
										1.436	1.436
										22	272.352
	226	121.621						121.847		15.120	258.464
									440.207		665.466
720	2.051	31.546						34.317	990.912	509.824	5.263.185
										22.555	39.745
720	1.948							2.668	241.804	147.963	1.433.118
										52	148
										1.067	15.583
									1.637	49	17.747
										400	18.716
											13.558
											27.292
										1.251	1.300
										288	333
										213	53.451
									27.587	10.000	88.871
									30.659	8.600	39.259
										6.880	176.436
											178
										20.924	20.924
											7.700
	61							61	16.384	124.221	782.342
									3.143		30.508
										11.272	131.391
										256	256
									15.260		241.198
											140.474
									5.332	298	151.555
											1.300
	42	31.546						31.588	417.499	128.261	1.145.891
											187.782
										24	49
									231.607	25.150	494.780
											1.200
155.501	80.360	9.180.247	12.798		2.010	782	5.000	9.436.698	17.996.798	4.748.160	52.757.640

\* Figuran 4.943 tn de mani con destino desconocido. En el total figuran 7.189 tn de harina de trigo.

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

## Mes de NOVIEMBRE de 2005

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Terminal 6	50.372										50.372	84.175	641.870	776.417
Quebracho	71.974		25.844	62.490						7.942	168.250	83.700	291.618	543.568
Nidera	85.255										85.255	18.870	81.350	185.475
Transito	28.612		4.400								33.012	4.700	37.712	
Dempal/Pampa	112.938		16.001								128.939	35.000	165.222	329.161
ACA	67.553		6.800								74.353			74.353
Vicentín	3.181										3.181	70.453	295.646	369.280
Serv.Portuarios-Term.3	15.500										15.500			15.500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	83.295										83.295			83.295
Planta Guide												26.670		26.670
Punta Alvear	161.695		28.600								190.295			190.295
Gral.Lagos	30.500		6.380	43.760							80.640	25.738	126.960	233.338
Arroyo Seco	68.054										68.054			68.054
Va. Constitución-Term.1 y 2	10.230										10.230			10.230
Terminal San Nicolás	22.000										22.000			22.000
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>811.159</b>		<b>88.025</b>	<b>106.250</b>						<b>7.942</b>	<b>1.013.376</b>	<b>349.306</b>	<b>1.602.666</b>	<b>2.965.348</b>

## Acumulado 2005 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	760.533	4.630	265.225	61.274							1.091.662	1.285.269	6.796.702	9.173.633
Quebracho	839.299		319.035	412.078						12.942	1.583.354	748.192	3.511.080	5.842.626
Nidera	914.424		157.873	634.724							1.707.021	183.425	782.018	2.672.464
Transito	844.943	80.738	382.567	349.790							1.658.038	45.034		1.703.072
Dempal/Pampa	1.511.275		477.505	286.432							2.275.212	448.341	1.852.234	4.575.787
ACA	1.188.262	75.224	578.701	727.807							2.569.994	4.350	8.512	2.582.856
Vicentín	10.682			42.916							53.598	1.159.702	3.431.041	4.644.341
Serv.Portuarios-Term.3	90.667										90.667			90.667
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	910.895	51.880	690.079	333.767							1.986.621			1.986.621
Planta Guide												361.903		361.903
Punta Alvear	1.827.953	76.644	494.205	1.036.129	10.006	12.764	857		1.011		3.459.569		123.250	3.582.819
Gral.Lagos	901.036	16.930	526.240	479.250							1.923.456	603.930	2.648.532	5.175.918
Arroyo Seco	673.924		209.352	624.254				56.316			1.563.846			1.563.846
Va. Constitución-Term.1 y 2	69.871		11.584								81.455			81.455
Terminal San Nicolás	316.212		241.684	98.313							656.209	1.050		657.259
Terminal San Pedro	168.187		174.005	417.679							759.871			759.871
<b>Total</b>	<b>11.028.162</b>	<b>306.046</b>	<b>4.528.055</b>	<b>5.504.413</b>	<b>10.006</b>	<b>12.764</b>	<b>857</b>	<b>56.316</b>	<b>1.011</b>	<b>12.942</b>	<b>21.460.573</b>	<b>4.841.196</b>	<b>19.153.369</b>	<b>45.455.138</b>

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

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

**Mes de NOVIEMBRE de 2005**

Terminal de embarque	Mes de NOVIEMBRE de 2005										Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.	
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total	Pellets soja	Harina soja									Pellets girasol
Terminal 6				84.175														41.223	641.870
Quebracho				83.700														6.180	291.618
Nidera		14.070		4.800															81.350
Tránsito		700		4.000															165.222
Dempaz/Pampa		5.000		30.000															165.222
ACA																			
Vicentin		5.011		59.482						5.960								15.764	295.646
Planta Guide		6.730		19.940															
Punta Alvear																			
Gral.Lagos				25.738														10	126.960
Arroyo Seco																			
Villa Constitución																			
San Nicolás																			
<b>Total</b>	<b>31.511</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>311.835</b>	<b>5.960</b>	<b>349.306</b>	<b>449.778</b>	<b>1.050.310</b>	<b>39.401</b>	<b>63.177</b>	<b>1.602.666</b>	<b>63.177</b>	<b>1.602.666</b>	

**Acumulado 2005 (enero/noviembre)**

Terminal de embarque	Acumulado 2005 (enero/noviembre)										Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.		
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total	Pellets soja	Harina soja									Pellets girasol	Subprd. Lino
Terminal 6				1.285.269															326.392	6.796.702
Quebracho				748.192															130.153	3.511.080
Nidera		127.600		53.800						2.025									19.196	782.018
Tránsito		4.234		32.800			7.598													
Dempaz/Pampa		15.400		432.941																
ACA		4.350																		
Vicentin		11.198		837.812						6.262										
Planta Guide		129.937		2.500																
Punta Alvear																				
Gral.Lagos		2.000		601.930																
Arroyo Seco																				
Villa Constitución																				
San Nicolás		1.050																		
<b>Total</b>	<b>11.198</b>	<b>587.001</b>	<b>2.902</b>	<b>4.172.492</b>	<b>39.400</b>	<b>7.598</b>	<b>12.319</b>	<b>12.319</b>	<b>12.319</b>	<b>8.287</b>	<b>4.841.196</b>	<b>5.416.819</b>	<b>12.303.946</b>	<b>636.342</b>	<b>14.760</b>	<b>29.452</b>	<b>745.498</b>	<b>19.153.369</b>		

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel germen, descarte de soja, gluten de maíz, peli cártamo, subpa algodón y soja desactivado

**Situación en puertos argentinos al 13/12/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 13/12/05		TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	162.500	138.500	19.250		70.100	302.800		228.438	277.300				1.198.888
Alianga G2					9.300								9.300
Terminal 6 (T6 S.A.)		8.000			25.800	165.000		92.138	30.000				320.938
Resiniñor (T6 S.A.)									132.900				132.900
Quebracho (Cargill SACI)	61.000	28.000	9.000		27.800	24.000		7.700	11.600				149.800
Nidiera (Nidiera S.A.)	20.500	20.500				63.700			2.000				124.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	59.000	16.000				24.000							18.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		44.000							30.000				83.000
Deimpa (Bunge Argentina S.A.)		22.000											74.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				10.250		19.600		81.600					127.950
Vicentin (Vicentin SAIC)					16.500								40.900
Duperial - ICI									40.900				40.900
San Benito						6.500		47.000	29.900				83.400
<b>ROSARIO</b>	93.000	93.000	35.000		36.000	74.000		26.800	59.500		25.500		349.800
Piazeleia (Puerto Rosario)									5.500				31.000
Punta Alvear (Cargill SACI)								6.800					99.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			35.000		36.000	74.000		20.000	54.000				219.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>			45.000										45.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
<b>LIMA - Della Dock</b>		3.500											3.500
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>		1.600											1.600
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.600											1.600
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	18.300								3.750	12.100			56.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	4.400												4.400
Open Berth 1													38.450
TOSA 4/5	13.900												13.900
<b>BAHIA BLANCA</b>	106.500	48.000				12.000		22.600	5.000		10.000		181.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	35.000												35.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	36.500												36.500
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000										10.000		81.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		24.000				12.000							29.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		24.000							5.000				40.000
Navíos Terminal		40.000											40.000
<b>TOTAL</b>	287.300	284.600	139.250		106.100	388.800		277.838	345.550	12.100	35.500		1.877.038
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	162.500	231.500	54.250		106.100	376.800		255.238	336.800		25.500		1.548.688

WWW.NABSA.COM.AR

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

## Resumen Semanal

Acciones		451.341.839	
Renta Fija		1.209.301.282	
Cau/Pases		447.385.100	
Opciones		20.070.941	
Plazo		1.100.266	
Rueda Continua		1.447.471.262	
		Var. Semanal	Var. Mensual
MERVAL	1.524,50	-0,70%	-1,94%
GRAL	68.506,30	-0,24%	0,50%
BURCAP	4.601,40	-0,31%	2,41%

La semana comenzó con bajas en el mercado bursátil local. La proximidad del ejercicio de opciones, algunos datos negativos sobre la deuda y la cautela a la espera de la suba de tasas de la Fed fueron los elementos de presión sobre las cotizaciones.

El volumen de operaciones en acciones fue escaso a la espera de un mayor interés por parte de los inversores. Con los actuales niveles de negocios poco se puede aportar en beneficio de un sostenimiento de precios.

La plaza profundizó su caída en las jornadas sucesivas a pesar del estímulo generado por las perspectivas de que la Fed estaría cerca de concluir con su ciclo de alza de las tasas.

El martes la Fed elevó las tasas por décimo tercera oportunidad, hasta las 4,25% y las bolsas regionales mostraron una tendencia positiva.

La mayor suba la reflejó el índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo. Los analistas brasileños atribuyeron el clima de entusiasmo al anuncio del gobierno de que pagará por anticipado u\$s 15.500 millones que adeuda al FMI como saldo de un préstamo de facilidad ampliada concedida a Brasil en 2002.

El cronograma original de la línea de préstamos preveía el pago de u\$s 7.000 millones en 2006 y u\$s 8.400 millones en 2007. Según explicaron desde el ministerio de hacienda brasileño la decisión es "resultado del fortalecimiento del sector externo y de otros fundamentos macroeconómicos de Brasil".

Las reservas brasileñas aumentaron considerablemente a lo largo

de 2005, gracias a la compra de dólares realizadas por el Banco Central, que sacó provecho de la depreciación de 20% de la moneda estadounidense frente al real en los últimos meses, suada al nivel récord del saldo de la balanza comercial, que este año superará los u\$s 40.000 millones.

A la decisión de nuestros vecinos se le sumó el jueves por la tarde la argentina. El presidente, Néstor Kirchner anunció la cancelación anticipada de la totalidad de la deuda con el FMI por u\$s 9.810 millones.

La cancelación de deuda sería en un pago antes de fin de año y permitiría el ahorro de u\$s 842 millones en concepto de intereses no abonados.

Para el cometido se creará una nueva categoría de reservas denominadas de Libre Disponibilidad, a través de un Decreto de Necesidad y Urgencia, que serán las que excedan el 100% de la Base Monetaria.

Hoy hay \$ 55.104 millones en Base Monetaria, que equivalen a cerca de u\$s 18.368 millones que representan 68% del total de las reservas del BCRA.

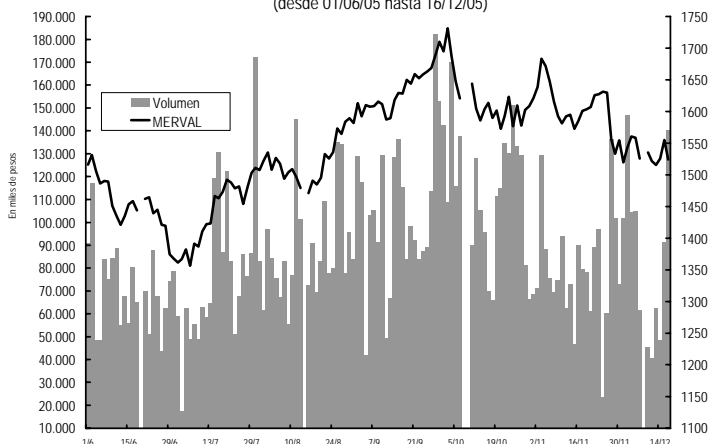
Las especulaciones sobre el mismo que iba a realizar el Presidente motivaron compras en el mercado bursátil. Así el jueves el Merval cerró con una tendencia positiva a pesar del vencimiento de las opciones.

Gracias a esta suba, el Merval neutralizó la pérdida que venía teniendo durante el mes, y logró mantenerse plano en la semana hasta el jueves. Registraba una ganancia del 13% en el 2005.

La mejora no duró mucho. El viernes la bolsa cerró en baja por la incertidumbre de los inversores sobre las consecuencias que traerá la decisión del gobierno de cancelar toda su deuda con el FMI.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/06/05 hasta 16/12/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	12/12/05	13/12/05	14/12/05	15/12/05	16/12/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	17.288,47		317.572,46	3.000,00		337.860,92	744,43%
Valor Efvo. (\$)	17.335,95		349.243,73	3.020,40		369.600,08	859,32%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			4.266,46			4.266,46	-52,28%
Valor Efvo. (\$)			4.278,84			4.278,84	-52,34%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	888.761,38	1.624.122,46	526.947,90	269.563,50	779.583,50	4.088.978,74	-7,85%
Valor Efvo. (\$)	1.744.314,66	3.315.912,84	972.785,35	978.627,39	1.153.137,34	8.164.777,58	8,04%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.761.650,61	3.315.912,84	1.326.307,92	981.647,79	1.153.137,34	8.538.656,50	12,28%
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





	15/12/05		16/12/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	100,680	3,000,00		
		3,020,40		

	15/12/05		16/12/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	977,685,8		1,151,705	
	978,627,4		1,153,137	

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

Títulos Valores cotizaciones	12/12/05			13/12/05			14/12/05			15/12/05			p
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	
<b>Títulos Públicos</b>													
Bonos DIS \$ 2033 72 hs Cdo. Inmediato							119,550	82.000,00	98.031,00				
Bonos Previsionales Santa Fe S. 3 \$ 72 hs							119,500	82.000,00	97.990,00				
FF SECUBONO X c. B Cdo. Inmediato							46,000	572,46	263,33				
FF GARBARINO XXIV c. B Cdo. Inmediato							100,000	20.000,00	20.000,00				
F.F. CUENCAFID Cdo. Inmediato							100,000	20.000,00	20.000,00				
CP FF CONFIBONO 10 \$ CG Cdo. Inmediato	100,350	4.256,92	4.271,82				100,720	40.000,00	40.288,00				
FF VD NBB Personales I A \$ CG Cdo. Inmediato	100,250	1.190,70	1.193,68										
CPFF FIDEBICA \$ Cl. A Cdo. Inmediato	100,250	11.840,85	11.870,45										
CPFF FIDEBICA II c. B Cdo. Inmediato							100,000	20.000,00	20.000,00	100,680	3.000,00	3.020,40	
VDFF ROSENAL \$ Cdo. Inmediato.							99,380	53.000,00	52.671,40				
<b>Oblig. Negociables</b>													
O.N.33445 Cdo. Inmed.							100,290	4.266,46	4.278,84				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento	12/12/05			13/12/05			14/12/05			15/12/05			16
	7	15		7	14	28	7			7			
	19-Dic	27-Dic		20-Dic	27-Dic	10-Ene	21-Dic			22-Dic			

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,740	16/12/2005	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	4,950	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,570	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,500	16/12/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,500	16/12/2005	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	7,380	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,000	14/12/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,400	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,050	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,320	16/12/2005	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	4,100	16/12/2005	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	4,840	16/12/2005	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	3,270	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	4,100	16/12/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,790	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,990	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	16/12/2005	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	12/12/2005	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
Colorín	11,000	13/12/2005	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 *	0,612	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,270	16/12/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,880	12/12/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,570	16/12/2005	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	3,430	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,800	13/12/2005	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	1,180	16/12/2005	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 *	0,410	16/12/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,830	16/12/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,250	14/12/2005	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,400	16/12/2005	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	2,130	16/12/2005	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	17,300	12/12/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,750	14/12/2005	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	3,790	16/12/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,910	16/12/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,400	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	702.128	38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	16/12/2005	30/06	2° Dic.04	32.093	1.667.783	50.000
Massuh	1,120	13/12/2005	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	1,320	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	3,790	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,310	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	35,200	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,210	16/12/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Río	4,430	16/12/2005	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	13/12/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,630	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,450	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,610	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,595	16/12/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,080	14/12/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,900	12/12/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,670	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	92,600	16/12/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	180,000	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,000	16/12/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,000	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	40,000	16/12/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	24,500	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,100	14/12/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	1,490	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,920	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,680	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,880	16/12/2005	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	45,900	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	36,700	16/12/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,340	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,800	16/12/2005	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	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 min. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

**NUEVOS  
SERVICIOS**

# Complejo de Laboratorios



## **Análisis de Glifosato**

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

## **Identificación de Variedades**

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

## **Análisis de Fertilizantes**

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



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

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



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

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

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

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

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

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

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

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

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

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

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

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