

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1239 • 27 DE ENERO DE 2006

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Qué es la inflación? 1
Las cuentas monetarias de Argentina 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Proyección de exportaciones para el 2006 5
Se sigue de cerca la evolución de la soja 2005/06 7
Se recuperó el trigo por fondos y clima 10
Maíz: ajustado balance de OF y DEM afirma los precios locales 12

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (ene/oct) 32
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos y maíz (enero) 36

¿QUÉ ES LA INFLACIÓN?

Se han escrito innumerables libros y artículos sobre la inflación, pero no parece existir acuerdo en muchos de esos escritos. Algunos economistas definen la inflación 'como el aumento sostenido en el nivel de precios' mientras otros sostienen que la inflación es 'el crecimiento en la cantidad de moneda', es decir que se 'infla' la masa monetaria.

Con respecto a la primera definición, la más corriente, ella depende de un concepto estadístico como es 'el nivel de precios', concepto que no dice mucho ya que es un promedio del incremento de los precios de los distintos bienes y servicios y como todo promedio es una 'construcción artificial'. Como dice un viejo símil: si una persona tiene la cabeza en el congelador y los pies en la estufa, y el termómetro se le coloca en la parte media del cuerpo, allí registrará 36 grados y 7 líneas, pera la cabeza se congela y los pies se queman.

Por otra parte, hay que distinguir entre la(s) causa(s) de la inflación y los efectos o consecuencias de la misma. Al afirmarse que la inflación es el crecimiento en la cantidad de moneda, ¿se está aludiendo a la causa o a lo que es en sí?

Con respecto a la inflación como crecimiento en la cantidad de moneda, se han desarrollado diversas fórmulas llamadas 'cuantitativas', como la de Irving Fisher, o la de la Escuela de Cambridge, o la de Jacques Rueff. A nosotros personalmente nos agrada más esta última ya que da una visión global de la economía. Veámosla:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$$

1) Por Demanda Global entendemos el Consumo, la Inversión y las Exportaciones.

2) Por Oferta Global entendemos el Producto Bruto Interno y las

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 24/01/06 15

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 16

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

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 21

Mercado a Término de Buenos Aires 23

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 24

Precios internacionales 25

Apéndice estadístico comercial

SAGPYA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos 31

SAGPYA: Embarques por puerto de

aceites vegetales (oct. y ene/oct.'2005) 32

SAGPYA: Embarques por destino de

aceites vegetales (ene/oct.'2005) 33

SAGPYA: Embarques por puerto de

harinas proteicas (oct. y ene/oct.'2005) 35

SAGPYA: Embarques por destino de

harinas proteicas (ene/oct. de 2005) 36

NABSA: Situación de buques en

puertos del Up River

del 24/01 al 10/20/06 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

Importaciones.

3) Por Oferta Monetaria entendemos la cantidad de moneda en circulación incluyendo los depósitos bancarios.

4) Por Demanda Monetaria entendemos la cantidad de moneda que la gente quiere guardar o retener, cantidad que podría ser igual que la Oferta Monetaria mencionada en 3.

Si contemplamos la fórmula de Rueff desde el punto de vista estático, la Demanda y Oferta Global serían iguales y la Demanda y Oferta Monetaria también serían iguales y, por lo tanto, no habría inflación. Para que haya inflación la Demanda Global tiene que superar a la Oferta Global y la Oferta Monetaria tiene que superar a la Demanda Monetaria. ¿Cómo puede ocurrir eso si por construcción tienen que ser siempre iguales?

La solución vendría de la mano de un par de expresiones creadas por los economistas de la Escuela de Estocolmo: *ex-ante* de los acontecimientos la Demanda Global puede superar a la Oferta Global y la Oferta Monetaria puede superar a la Demanda Monetaria, pero *ex-post* de los acontecimientos la Demanda y Oferta Global son iguales y la Oferta y Demanda Monetaria también son iguales.

Rueff desarrolló una pequeña parábola que muestra la ligazón que existe entre las dos partes de su fórmula. Dice así: una aldeana partió al mercado a vender un cesto de frutas (oferta global) dispuesta a comprar un vestido (demanda global). Llevaba 200 pesos (oferta monetaria) y quería retornar con 100 pesos (demanda monetaria). ¿A cuánto vendió el cesto de frutas si compró el vestido en 200 pesos?

$$\$ 200 \text{ (vestido)} - \$ 100 \text{ (cesto de frutas)} = \$ 200 \text{ (oferta monetaria)} - \$ 100 \text{ (demanda monetaria)}$$

Si consideramos todos los habitantes de un país tendríamos los respectivos conceptos agregados que mostramos más arriba.

Según Rueff la primera parte de la fórmula es analizada por la contabilidad nacional, que es lerda y perezosa, y cuyos datos se proveen varios meses después de los acontecimientos. Es por eso que el economista francés vio mucho más práctico utilizar la segunda parte de la fórmula, la monetaria, cuyos datos se pueden tener prácticamente en el momento. De esta manera, Rueff sostiene que lo que hay que controlar es la segunda parte de la fórmula. Aquí se genera una diferencia entre lo que sostiene la Escuela de Chicago

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.

(controlar la oferta monetaria) y lo que sostiene Rueff (hacer que la demanda monetaria controle a la oferta monetaria a través de una moneda deseada por el público. Es por este motivo que fue partidario del patrón oro. Un análisis profundo de su fórmula se puede ver en su obra «**El orden social**», segundo tomo de su Teoría Monetaria. Un análisis más sencillo se puede consultar en su obra «**La edad de la inflación**»).

Un aspecto que puede cuestionarse de las teorías cuantitativas (incluida la de Rueff) es que trabaja con datos agregados o globales y, por lo tanto, con promedios. Es por esta crítica que es muy importante analizar las consecuencias de la inflación, y concretamente 'la distorsión de los precios relativos' que ella produce. La Escuela Austríaca de Economía (von Mises, Hayek y otros) han insistido fundamentalmente en este aspecto de la inflación. Según estos autores 'la inflación es la emisión de moneda que distorsiona los precios relativos'. Para expresarlo gráficamente: en el año 1922 Austria padeció de una gran inflación. Un representante de la Sociedad de la Naciones visitó el país para ver la posibilidad de otorgarle un crédito de ayuda. Ludwig von Mises, asesor del canciller del país, Monseñor Seipel, le acompañó una noche hasta un edificio donde las luces estaban encendidas. Desde afuera se escuchaba el ruido de las máquinas. Mises se acercó, le hizo escuchar y le dijo: "¿escucha el ruido de las máquinas?, están imprimiendo billetes, ésa es la inflación".

Los precios son las señales que guían a los productores y consumidores. La inflación, al distorsionar esos precios (ya que algunos suben más y otros menos), distorsiona la estructura de la producción y afecta el cálculo

de costos (la contabilidad de costos es una de las herramientas más importantes de las empresas. Lamentablemente, en nuestro país, dado los largos períodos de inflación que hemos padecido, con una moneda que se depreció alrededor de 10 billones de veces en los últimos 70 años –ver **Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario** del 13 de enero-, dicha herramienta no se ha tomado con la seriedad que merece). Para los mencionados autores de la Escuela Austríaca la moneda es siempre 'no neutral'.

Con respecto a las causas de la inflación, creemos interesante seguir la clasificación de las mismas que hace Wilhelm Röpke en su obra «**Más allá de la oferta y la demanda**»:

a) **Inflación por déficit de las cuentas públicas.** Es, probablemente, la más común de las causas.

b) **Inflación por sobreinversión,** es decir que la inversión supera al ahorro. No es tanto porque la inversión aumenta sino porque disminuye la tasa de ahorro de la sociedad.

c) **Inflación importada.** Se produce cuando ingresan divisas extranjeras y el banco central del país receptor las convierten en moneda nacional. Es lo que le ocurrió a Alemania a fines de los '50 y principios de los '60. Cabría preguntarse si algo similar no está ocurriendo con nuestro país en este momento.

d) **Inflación salarial o de costos,** cuando la presión de los sindicatos elevan los salarios por arriba de la productividad.

A las mencionadas causas podríamos agregar la teoría estructural de la inflación, desarrollada por el economista argentino Julio H. Olivera, que ya hemos analizado en un anterior Semanario.

Hay otra clasificación de la inflación que juzgamos importante:

a) **Inflación abierta:** es la inflación que no tiene ningún tipo de tope. Como un ejemplo de hiperinflación abierta se menciona lo ocurrido en Alemania en la primera postguerra. En toda inflación hay distorsión de los precios relativos, pero ésta se acentúa en la hiperinflaciones, dado que hay productos cuyos precios a la suba son más flexibles que otros.

b) **Inflación reprimida:** es la inflación que se quiere detener a través de precios máximos. Ya desde antiguo (Código de Hammurabí alrededor de 1700 años antes de Cristo; Decreto de Diocleciano en el 301 de nuestra era; la dictadura de los jacobinos en la Francia de 1791; Alemania desde 1935-1948; Argentina en repetidas oportunidades, etc.) los gobiernos han recurrido a esta herramienta, aplicada especialmente sobre los productos más elementales. Un economista tan prestigioso como fue Wilhelm Röpke, en su libro «**Introducción de la Economía Política**», sostiene que esta inflación es más peligrosa que la inflación abierta ya que distorsiona en mayor medida los precios relativos de la economía. Por otra parte, da lugar a un proceso creciente de mercados negros, corrupción, etc.

Detrás de las distintas causas que producen la inflación encontramos el deterioro que ha sufrido el concepto de moneda, que desde un concepto casi sagrado (el Imperio Bizantino mantuvo el valor de la moneda de oro casi 900 años, ver la obra de Groseclose, «**La experiencia monetaria**»), la ha convertido en un mero 'elástico' de los objetivos de los gobiernos.

Para detener todo proceso inflacionario es fundamental:

a) Si la inflación tiene como causa el déficit presupuestario habrá que equilibrar las cuentas fiscales, pero a este respecto hay que recordar lo que afirmaba el eminente economista australiano Colin

Clark cuando decía que una presión impositiva que absorbiese un cuarto del PIB era un aliciente inflacionario.

b) Si la inflación tiene como causa la entrada de divisas desde el exterior (caso de Alemania a fines de los '50 y principios de los '60) hay que dejar que se aprecie la moneda interna (ver de Röpke el anexo dedicado a la 'inflación importada' en su maravilloso libro «**Más allá de la oferta y la demanda**»).

c) Si hay un incremento de la productividad lo lógico es la baja de los precios de los productos y servicios y no la indexación 'salarial'.

d) No se debe estimular artificialmente la inversión bajando la tasa monetaria de interés, pues ello da lugar al temido ciclo de los negocios.

e) Nunca se deben aplicar precios máximos ya que producen distorsión en los precios relativos de la economía, mercados negros y corrupción.

LAS CUENTAS MONETARIAS DE ARGENTINA

Según datos proporcionados en la página web del Banco Central al 20 de enero la base monetaria llegaba a 59.874 millones de pesos contra 49.604 millones un año atrás, es decir con un incremento de 20,7%.

La circulación monetaria llegó a 46.216 millones de pesos contra 35.531 millones un año atrás, con un incremento de 30,1%.

La circulación monetaria en poder del público llegaba a 41.918 millones de pesos contra 31.904 un año atrás, con un incremento de 31,4%.

El circulante en entidades financieras llegaba a 4.298 millones de pesos contra 3.627 millones un año atrás, con un incremento de 18,5%.

Los depósitos en cuenta corriente de los bancos en el Banco Central (encajes) llegaban a 13.658 millones de pesos contra 14.073 millones de un año atrás, con una caída de casi 3%.

Las reservas internacionales llegaban a 18.992 millones de dólares contra 19.813 millones de un año atrás, con una caída de algo más de 4%.

Los Lebac ascendían a 17.558 millones de pesos contra 13.663 millones de un año atrás, con un incremento de 28,5%. Los Lebac en dólares llegaban a 78 millones contra 54 millones un año atrás. Los Nobac ascendían a 7.530 millones contra 1.513 millones de un año atrás, con un incremento de 392%. Los pasivos pasivos ascendían a 3.781 millones de pesos contra 8.531 millones de un año atrás, con una caída de casi el 56%. Los pasivos activos llegaban a 395 millones de pesos contra 24 millones un año atrás.

Si a la base monetaria le sumamos los Lebac, Nobac y pasivos pasivos y le restamos los pasivos activos llegamos a una cifra de 88.582 millones de pesos. Las reservas para respaldar esos pasivos monetarios ascienden a 18.992 millones de dólares lo que nos determina una paridad de 4,66 pesos por dólar.

Los depósitos del público y del sector público en el sistema financiero llegaban a 122.476 millones de pesos con un incremento anual de 16,1%. Los mencionados depósitos se clasificaban de la siguiente manera:

a) Los depósitos en cuenta corriente llegaban a 37.405 millones de pesos, con un incremento anual de 22,9%.

b) Los depósitos en caja de ahorros llegaban a 25.688 millones de pesos, con un incremento anual de 16%.

c) Los depósitos a plazo fijo no ajustable por CER llegaban a 42.838 millones de pesos, con un incremento anual de 14,2%.

d) Los depósitos a plazo fijo ajustable por CER llegaban a 7.345 millones de pesos, con un incremento anual de 24,7%.

e) Otros depósitos llegaban a 9.110 millones de pesos con un incremento anual de 16,7%.

f) Los canjeados por Boden (contabilizado) llegaban a 61 millones de pesos con una caída anual de 65,7%.

g) Los Cedros incluyendo CER llegaban a 29 millones de pesos con una caída anual de 98,3%.

De los mencionados depósitos al sector privado correspondían 87.501 millones de pesos con un incremento anual de 14,2%. De estos, a los depósitos a la vista correspondían 43.103 millones de pesos (con un incremento anual de 18,3%) y a plazo 38.413 millones (con un incremento de 10,2%).

Los depósitos del sector público llegaban a 34.915 millones de pesos con un incremento de 21,5% con respecto a un año atrás.

Con respecto a los agregados monetarios éste ha sido su comportamiento:

a) M1 (billetes y monedas en poder del público + cuenta corriente del sector privado y público en pesos): al 20 de enero ascendía a 79.323 millones de pesos, con un incremento de 27,3% con respecto a un año atrás.

b) M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): ascendía a 105.011 millones de pesos, con un incremento de

24,3% con respecto a un año atrás.

c)M3 (billetes y monedas en poder del público + depósitos del sector privado y del sector público en pesos): ascendía a 164.333 millones de pesos, con un incremento de 19,7% con respecto a un año atrás.

d)M4 (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): ascendía a 176.864 millones de pesos, con un incremento de 18,5% con respecto a un año atrás.

Como vimos en el artículo anterior cuando se analizó la teoría cuantitativa del dinero, la inflación se produce cuando la oferta monetaria supera a la demanda monetaria. Es cierto que si la economía ha registrado un determinado crecimiento (medido a través de su Producto Bruto Interno), ese mayor Producto requiere una mayor cantidad de moneda (es decir que aumenta la demanda de moneda). El excedente de la emisión monetaria con respecto al aumento del PBI tendría que ser la tasa de inflación. La duda se presenta cuando tenemos que decidir que M (oferta monetaria) hay que elegir. ¿Será M1, M2 o los otros M?

Para el caso de nuestro país, donde vemos que los depósitos a plazo están creciendo lentamente y probablemente estén disminuyendo en términos reales, creemos que lo correcto sería optar por el M1 o el M2, agregados que nos arrojan un excedente sobre el crecimiento de la economía de alrededor de 19% y 16% respectivamente.

Con respecto a los préstamos del sistema financiero al sector privado, los mismos llegaban a 46.633 millones de pesos al día 20 de enero del corriente año, con un incremento de 34% con respecto a un año atrás. Esos préstamos se clasificaban de la siguiente manera:

a) Adelantos en cuenta corriente: 8.302 millones de pesos con un incremento de 28% con respecto a un año atrás.

b) Documentados: 10.803 millones de pesos con un incremento de 60,8% con respecto a un año atrás.

c) Hipotecarios: 8.660 millones de pesos con una caída de 1,4% con respecto a un año atrás.

d) Prendarios: 2.420 millones de pesos con un incremento de 42,9% con respecto a un año atrás.

e) Personales: 7.627 millones de pesos con un incremento de 68,9% con respecto a un año atrás.

f) Tarjetas de crédito: 5.364 millones de pesos con un incremento de 71,9% con respecto a un año atrás.

g) Otros: 3.467 millones de pesos con una caída de 0,3% con respecto a un año atrás.

PROYECCIÓN DE EXPORTACIONES PARA EL 2006

Es todavía muy prematuro estimar la producción y las exportaciones granarias para el corriente año. De todas maneras, y partiendo de una serie de supuestos, se puede realizar el siguiente cálculo que, por supuesto, habrá que tomar con 'beneficio de inventario':

a) La producción de trigo se estima que llegó a 12 millones de toneladas. Partiendo de un consumo interno que podríamos esti-

mar en alrededor de 5,6 millones de toneladas, quedaría un saldo exportable de 6,4 millones. El precio FOB de exportación ha estado en alrededor de 131 dólares la tonelada en los últimos dos meses, pero el precio mínimo de exportación está en 137 dólares. A partir de estos presupuestos estimamos una exportación de 877 millones de dólares.

b) La producción de maíz se estima que llegaría a 14 millones de toneladas. Partiendo de un consumo de 6 millones, estimamos un saldo exportable de 8 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de 98 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 784 millones de dólares.

c) La producción de soja se estima que llegaría a 39 millones de toneladas. Estimamos que la exportación va a llegar, como en el 2005, a alrededor de 10 millones de toneladas. Partiendo de un valor FOB de 210 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 2.100 millones de dólares.

d) La exportación de aceite de soja la estimamos en 4,5 millones de toneladas, cifra similar a la del año pasado. Partiendo de un precio FOB de 530 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 2.385 millones de dólares.

e) La exportación de pellets de soja la estimamos en 22 millones de toneladas, cifra similar a la del año pasado. Partiendo de un precio FOB de 170 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 3.740 millones de dólares.

f) La exportación de aceite de girasol la estimamos en 1,2 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de 490 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 588 millones de dólares.

g) La exportación de pellets de girasol la estimamos en 1,1 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de 80 dólares la tonelada, calculamos exportaciones por 88 millones de dólares.

h) La exportación de otros granos (sorgo, cebada, etc) y de otros subproductos y aceites lo estimamos en 3 millones de toneladas a un FOB promedio de 150 dólares la tonelada. Calculamos exportaciones por 450 millones de dólares.

i) En total estimamos exportaciones de 56,2 millones de toneladas por un valor de 11.012 millones de dólares. El precio FOB promedio de las exportaciones lo estimamos en 196 dólares la tonelada.

Las exportaciones serían menores a las del año pasado (2005) en 8,8 millones de toneladas y en dólares también serían menores en casi 900 millones.

Si intentamos un presupuesto económico para el sector productor para el año 2006 (reiteramos: con beneficio de inventario), tenemos:

Exportaciones CIF	u\$s	13.000 millones
Exportaciones FOB	u\$s	11.000 millones
Producción comerc. FAS	u\$s	9.690 millones
Producción comerc. Tranquera	u\$s	8.527 millones
Costo Total	u\$s	6.952 millones
Utilidad antes imp. ganancias	u\$s	1.575 millones
Imp. Ganancias	u\$s	394 millones
Utilidad Neta	u\$s	1.181 millones

A la mencionada cifra habría que agregar el consumo en chacra de maíz y otros granos para alimentación animal que lo estimamos en alrededor de 6 millones de toneladas a un costo de 70 dólares por tonelada, es decir 420 millones de dólares. La utilidad final la estimamos en alrededor de 1.601 millones de dólares después del pago del impuesto a las ganancias.

La diferencia entre las exportaciones valor CIF y las exportaciones valor FOB está determinada por los fletes marítimos y los seguros, que calculamos en alrededor de 2.000 millones de dólares. Los fletes han estado disminuyendo en el último año pero en los últimos meses se han estabilizado, según se puede comprobar visualizando la gráfica del Índice del Báltico para los buques Panamax. Según nuestra estimación estuvieron en 2.509 millones de dólares en el 2004 y en 2.100 millones el año pasado.

La producción a valor FAS la hemos estimado de la siguiente manera: partiendo de que las exportaciones podrían llegar a 56,2 millones, 84% de una producción comercializada que la estimamos en 67 millones de toneladas (75 millones de producción menos 8 millones de consumo en chacra), dividimos los 11.000 millones de dólares por 0,84, lo que nos da 13.095 millones de dólares. Esta última cifra está a valor FOB y para convertirla a valor FAS la tenemos que multiplicar por 0,74. Esto nos arroja un valor de la producción comercializada a valor FAS de 9.690 millones de dólares.

Partiendo de una producción comercializada a valor FAS de 9.690 millones de dólares, para llegar al valor de la producción comercializada en tranquera multiplicamos dicha cifra por la relación entre el valor en tranquera y el valor FAS, que lo estimamos en 88% (relación entre 0,65 y 0,74), lo que nos arroja la cifra de 8.527 millones de dólares.

Para calcular los costos totales, incluyendo gastos de estructura y comercialización, hemos tomado los datos de la publicación

«**Márgenes Agropecuarios**» (enero de 2006). De todas maneras, hay que tener en cuenta que es una tarea difícil globalizar los distintos datos, para distintos rindes y distintas zonas, por lo que el dato global puede tener diferencias con la realidad. En página 53 de la mencionada publicación se presentan los costos por tonelada para los distintos granos.

a) Trigo: para un rinde de 30 quintales por hectárea se estiman un costo total de 104 dólares por tonelada. Para un rinde de 35 se estiman 93 dólares y para un rinde de 40 se estiman 85 dólares. Creemos razonable trabajar con un rinde de 35 quintales y un costo de 93 dólares la tonelada. Estimando una producción de 12 millones de toneladas, los costos estarían en el orden de 1.116 millones de dólares. En las páginas 62 y 63 se estima el margen bruto (sin incluir gastos de estructura) para distintas zonas. Para 40 quintales se estima un margen bruto de 162,6 dólares por hectárea para el sudeste de la provincia de Buenos Aires, de 100,4 dólares para un rinde de 35 quintales en el norte de la misma provincia y sur de la provincia de Santa Fe y de 70,1 dólares para el sudeste de la provincia de Córdoba. En la página 79 se estiman en 137,4 dólares la hectárea los gastos de estructura para una superficie de 500 hectáreas en el norte de la provincia de Buenos Aires.

b) Maíz: para un rinde de 70 quintales los costos totales se estiman entre 75 y 80 dólares la tonelada. Para un rinde de 80 se estiman costos de 69 y 73 dólares y para un rinde de 90 se esti-

man costos de 64 y 68 dólares. Si partimos de una producción de maíz de 14 millones de toneladas y un costo promedio de 70 dólares, tendríamos costos totales por 980 millones de dólares. En las páginas 54-56 se estiman márgenes brutos para la zona núcleo entre 173,9 y 188,4 dólares la hectárea con rindes entre 75 y 80 quintales. Para el sudeste de Córdoba, y con rindes de 65 quintales se estiman un margen bruto de 138,3 quintales.

c) Soja de 1ª: para un rinde de 30 quintales por hectárea se estima un costo total entre 133 y 141 dólares por tonelada. Para un rinde de 35 quintales se estima un costo entre 119 y 127 quintales y para un rinde de 40 quintales se estima un costo de 109 a 116 dólares por tonelada. Si estimamos una producción de 33 millones de toneladas y 120 dólares de costo por tonelada llegamos a un costo total de 3.960 millones de dólares. En las páginas 57 y 58 se estiman márgenes brutos para el norte de la provincia de Buenos Aires, con un rinde de 34 quintales, de 288,4 dólares por hectárea, y con un rinde de 38 quintales un margen bruto de 342,8 dólares. Para el sur de la provincia de Santa Fe se estiman, para esos rindes, entre 310,9 y 365,4 dólares por hectárea. Para el oeste de la provincia de Buenos, con rindes de 24 quintales, se estima un margen bruto de 155,5 por hectárea.

d) Soja de 2ª: para un rinde de 16 quintales el costo total es de 150 dólares la tonelada y para 18 quintales son 137 dólares. Estimamos una producción de soja de segunda de 6 millones de toneladas, lo que nos determina un costo, partiendo de 137 dólares la tonelada, de 822 millones de dólares. El margen bruto para 18 quintales por hec-

tárea en el sudeste de la provincia de Córdoba se estima en 137,5 dólares por hectárea.

e) Girasol: se estima un costo total de 132 dólares la tonelada con rindes de 18 quintales. Con rindes de 22 quintales el costo estaría en 111 dólares. Si estimamos una producción de 4 millones de toneladas y un costo de 111 dólares, tendríamos un costo total de 444 millones de dólares. El margen bruto para el sudeste y sudoeste de la provincia de Buenos Aires, con rindes de 18 quintales se estima en 137,6 dólares y con 25 quintales se estima en 240 dólares.

f) Otros granos: estimamos una producción de 6 millones de toneladas con un costo unitario de 80 dólares la tonelada, lo que nos determina 480 millones de dólares de costo total.

g) El costo total lo estimamos en 7.802 millones de dólares.

Estimamos el flete interno en alrededor de 850 millones de dólares. Ese flete ya está descontado del valor de la producción en tranquera, por lo que debemos deducirlo de los costos totales. Por lo tanto, nos quedaría como costo total 6.952 millones de dólares.

SOJA

Se sigue de cerca la evolución de la soja 2005/06

Más de un 3% de ganancia acumuló el precio de los *forwards* en la plaza de Rosario en esta semana. Las operaciones con pago y entrega en mayo próximo en plantas aceiteras fue trepando a lo largo de la semana para terminar en u\$s 167 por Tm. La exportación no estuvo, al menos en forma abierta, por la soja 2005/06.

Lo cierto es que el volumen que surge de entre los operadores habría exhibido un promedio diario de 3.000 toneladas de lo que se negocia en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario.

LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado 26/01/2006	Acumulado comparativo 26/01/05
TRIGO PAN	2005/06	15.248	4.124.520	4.898.882
	2004/05	2.783	10.490.244	9.825.483
MAIZ	2005/06	179.400	1.896.200	850.467
	2004/05	141.562	13.862.866	10.931.571
SORGO	2004/05	80	344.490	203.956
	2003/04		207.105	666.422
HABA DE SOJA	2005/06	513	1.593.833	368.750
	2004/05	68.150	10.005.054	6.651.576
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	186	850	3.790
	2004/05		102.209	24.910
ACEITE DE GIRASOL	2006	4.000	37.588	47.088
	2005	6.021	1.066.024	883.406
ACEITE DE SOJA	2006	14.000	304.588	12.800
	2005	15.419	4.490.871	3.883.387
PELLETS DE GIRASOL	2006	8.900	24.572	147.000
	2005	3.900	1.051.302	911.944
PELLETS DE SOJA	2006	1.000	500.000	212.000
	2005	249.346	18.899.779	17.328.064

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.
Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Los precios para la cosecha nueva están hoy un 21% por sobre los u\$s 138 del año pasado. Se combinan la firmeza de la demanda y las incertidumbres sobre la oferta que estará disponible.

Con respecto a la demanda, las declaraciones juradas de ventas al exterior son muy gráficas. En esta semana se comprometieron 500 Tm más de soja, con lo que el volumen vendido afuera está en 1,6 millones Tm.

Lo mismo sucede en los productos derivados del *crushing* de soja. Se anotaron en esta semana 14.000 Tm de aceite y 1.000 Tm de pellets. En el cuadro adjunto se aprecia cuánto volumen de aceite y de harina y/o pellets había declarado hasta este 26 de enero.

Desde el punto de vista de la oferta, aunque las lluvias producidas la semana pasada y principios de ésta resultaron indudablemente de gran ayuda para el cultivo de soja, la ayuda no llegó pareja para todas las áreas.

En el último informe oficial, la Secretaría de Agricultura destacaba que, ya con todo el área sembrada, el aspecto del cultivo podía calificarse de bueno a regular en todos los distritos santafecinos, exceptuando el de Venado Tuerto, que se lo califica de muy bueno. Sobre el distrito de Casilda, los analistas de SAGPyA afirmaban que había escaso desarrollo en plantas sembradas a fines de octubre, con una potencial disminución del rinde. No hubo otro aspecto por destacar en el resto de las delegaciones santafecinas.

En cuanto a la humedad del suelo, lo calificó de adecuado a regular en los distritos del centro-norte de la provincia de Santa Fe.

También la soja de los distritos de Marcos Juárez y San Francisco mostraba un aspecto bue-

no a regular (producto de la sequía pasada), repitiéndose la calificación para el distrito entrerriano de Paraná. Se observaban principio de sequía y sequía en Paraná y Rosario del Tala.

El estado de los cultivos sería irreversible en el sur de Unión, mientras que en el oeste del mismo persistían las condiciones de sequía. En el distrito cordobés de San Francisco, las lluvias de la semana pasada recuperaron la condición de los lotes.

En la provincia de Buenos Aires las lluvias caídas recuperaron el nivel de reserva de agua de los suelos. La carencia de agua del principio del ciclo podría reflejarse en un menor rinde por el menor desarrollo en altura de las variedades de primera. La soja de segunda iba evolucionando bien, pero se notaba el efecto de la falta de agua hacia el oeste bonaerense porque los registros resultaron insuficientes.

En lo que hace al desarrollo del mercado de la actual cosecha de soja, no hay variaciones en lo que se viene mencionando: poca oferta disponible, los productores sólo venden pequeñas cantidades cuando el precio lo amerita y los industriales aceiteros siguen necesitados de mercadería. El resultado es que el precio por la soja disponible terminó un 2% por encima del viernes 20, continuando la situación de la industria aceitera arrojando un contramargen.

Los precios por soja con entrega inmediata subieron al inicio de la semana a \$535. Alrededor de ese nivel se mantuvieron hasta el jueves, con un ligero repunte en ese día. Para cuando Chicago subió el viernes, se cerraron negocios a \$540, con un volumen de soja negociado de 30.000 Tm en recinto.

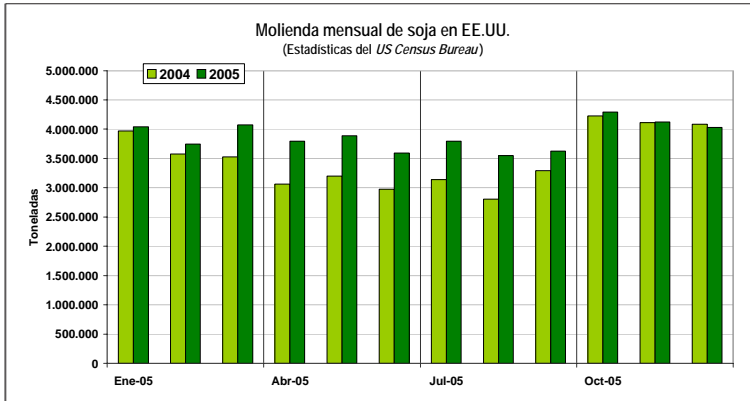
Con el máximo en 3 semanas, la soja subió casi 4% en Chicago

Aunque fueron los cereales los que han liderado las subas de precios en Chicago, en el tren de la recuperación se subieron los productos del complejo soja. Los futuros de poroto de soja saldaron la semana con alzas acumulada del 3,7% a 4%. La harina de soja no se quedó atrás, exhibiendo un incremento semanal del 3,6% al 4,3%. En el caso de los futuros de aceite, acumularon ganancias del 3,3% al 3,6%.

Al iniciarse la semana se vio un mercado de futuros de Chicago continuando con la tónica alcista del viernes 20, en lo que algunos operadores consideraron como el fin de la reciente baja de mercado.

Se consideraba que este concepto era mucho más aplicable a los futuros de aceite de soja, que podrían encontrarse con una firme demanda para este primer trimestre del 2006. En el largo plazo, existen una serie de consideraciones relacionadas con la suba del petróleo, que actúa como un factor alcista por sus implicancias para la mayor utilización de biocombustibles. La acelerada demanda por combustibles derivados de vegetales de los últimos tiempos pudo ser satisfecha, pero en el largo plazo la producción de biocombustibles está limitada por la posibilidad de la oferta de aceites vegetales. Hay una expansión inusitada en la industria productora de combustibles vegetales no sólo en Europa y EE.UU., sino también en Asia y Sudamérica.

La actuación de los fondos, particularmente de los fondos de índices, determinó las bajas y subas de las ruedas posteriores del com-



plejo soja; el martes vendiendo en forma tardía y el miércoles comprando, también a último momento.

Aparte de la consideración de algunos analistas de un fin a la reciente baja del mercado, lo cierto es que los fundamentales básicos son bajistas para la mercadería norteamericana.

Por fundamentales bajistas se apunta a lo que son los reportes de industrialización mensual y el desarrollo de las ventas externas en lo que hace a los futuros de soja estadounidense.

En el primero de los casos el US Census Bureau (equivalente a nuestro INDEC) reportó 4,03 millones de toneladas de soja procesada en diciembre. No sólo cayó el volumen procesado en un 2,3% respecto del mes anterior, sino que también resultó el primer mes del 2005 en el que disminuyó respecto del mismo mes del año precedente (-1,4%). Más aún, el mercado había anticipado que la cifra estaría en algún lugar entre 4,06 y 4,12 millones Tm.

Las ventas netas de soja al exterior, en la semana cerrada el 19 de enero, ascendieron 521.000 Tm, mientras que las estimaciones de los operadores daban un rango que iba de 800.000 a 1.000.000 Tm.

Hay algunas señales que permiten alentar alguna expectativa de que el ritmo de ventas pueda acelerarse, como ser el buen registro de declaraciones de ventas externas en las últimas semanas. Justamente, sobre fines de la semana pasada China habría comprado entre 3 y 5 cargamentos de soja de origen estadounidense, y algún otro cargamento de soja sudamericana.

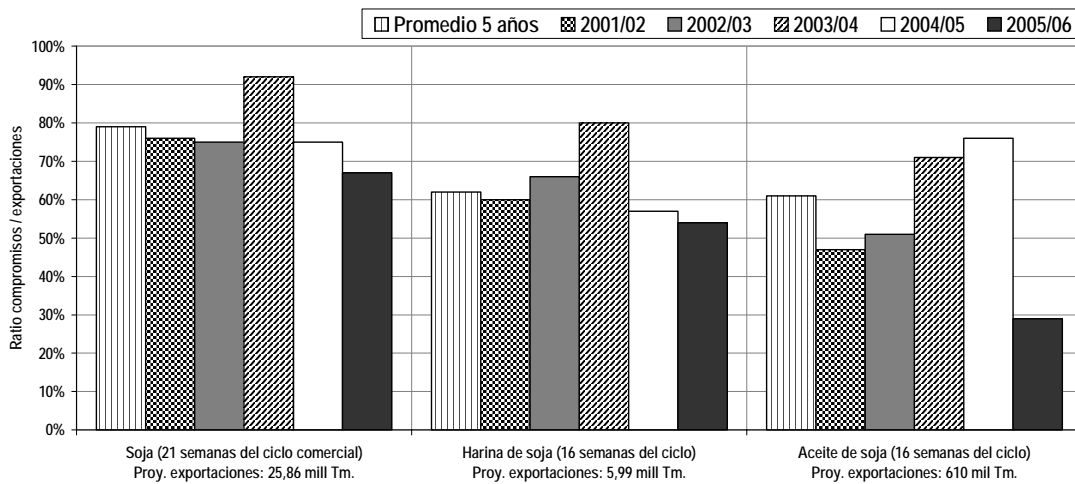
Con todo esto, el panorama global sigue señalando un pobre desempeño de EE.UU. en su frente exportador, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

Esto deja a los futuros de Chicago algo más vulnerables a las correcciones de precios en la medida que no se aceleren las ventas y el USDA deba modificar las proyecciones de stock final.

Agréguese a este punto, la expectativa de que aumente la superficie sembrada con soja en EE.UU. en el 2006.

Justamente, Informa Economics calculó que el área cultivada con soja podría llegar a 30,8 millones de hectáreas, lo que significaría un incremento

EE.UU.: Total de compromisos sobre proyección de exportaciones al 19/01/06



de 1,6 millón con respecto a lo estimado por el USDA para EE.UU. en el 2005. Este número de Informa Economics parece estar cerca del máximo que se está manejando en el mercado, que oscila entre las 800.000 y 1.700.000 hectáreas.

Como todo lo bajista está considerado por el mercado, cada nueva venta a China por volúmenes interesantes dispara las compras especulativas.

China ha estado demandando soja fuertemente en las últimas semanas a partir de precios más accesibles. Sin embargo, las importaciones de soja por compañías chinas podrían reducirse hasta el 3 de febrero, ya que muchos operadores aprovecharán los feriados del Nuevo Año Lunar. Luego, muy posiblemente, repunten las compras.

Es de esperar que el grueso de las compras se redireccionen a Sudamérica, coincidente con el avance de las labores de cosecha.

Según información proporcionada por COFCO Futures Co, la firma controlada por una empresa comercial estatal china, China importó activamente,

comprando 1,3 millón Tm de soja a EE.UU. y 400.000 Tm a Sudamérica en los primeros diez días de enero.

Un efecto positivo también generan las noticias provenientes de Sudamérica, particularmente si implican algún riesgo climático para la soja que está por cosecharse en poco tiempo más.

Bastante se habló sobre el riesgo de tiempo seco y elevadas temperaturas, según las previsiones meteorológicas para este final de enero y las dos primeras semanas de febrero. Esto es aplicable tanto para Argentina como para Brasil.

En esta semana, al mercado le llegó que Oil World mejoró la estimación de producción de soja de Argentina, pasándola de 39,8 a 40 millones de toneladas, y redujo la de Brasil, pasando de 56,5 a 56 millones Tm.

Esto ya se había comentado en el semanario anterior, cuando se mencionó que la proyección de los alemanes para Sudamérica era de 102,30 millones Tm.

TRIGO

Se recuperó el cereal por fondos y clima

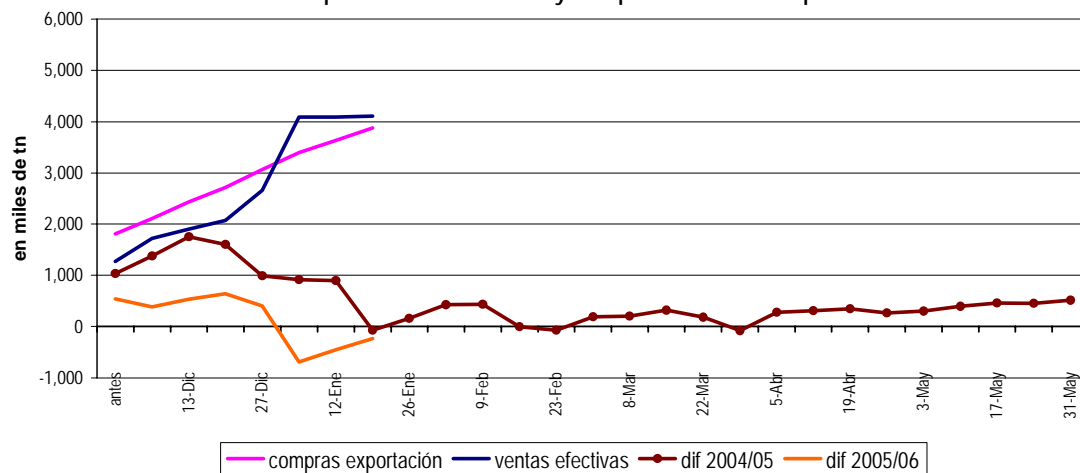
El mercado del trigo mostró mejoras en la semana a expensas de las condiciones climáticas desfavorables que están acompañando el desarrollo de los cultivos en distintas regiones productoras del mundo.

A lo que sucede en Europa del Este se le suma la situación en las Grandes Planicies del Sur de EE.UU.

El clima frío en Europa del Este ha dañado el 20% de los cultivos de trigo de Rumania, mientras que en Alemania y Hungría la escasa cobertura de nieve puede afectar el desarrollo de las plantaciones.

Las condiciones desfavorables llegaron antes de que las plantas ingresen en el periodo crítico donde se definen los rendimientos pero los analistas consideran que el clima ya se muestra como el

TRIGO: Comparación entre ventas y compras del sector exportador



elemento alcista de los precios europeos.

La nieve fue escasa en algunas regiones del país por este motivo el clima frío está destruyendo la cosecha.

En Rusia también se observa que el clima frío podía dañar los cultivos de trigo de invierno en el valle del Volga.

Temperaturas por debajo de los 30° C bajo cero durante varios días tendría sus efectos sobre la región productora del sudeste. Cerca del 70% del trigo de invierno de Rusia se siembra en las regiones más afectadas por el clima frío aunque algunos de los cultivos tenían una buena cobertura de nieve.

El daño en los cultivos de trigo de invierno no puede determinarse hasta la primavera cuando las plantas despierten de la dormancia.

En un año normal, de 10 al 15 por ciento del área sembrada con granos de invierno no sobrevive hasta la primavera, sea por la persistente falta de humedad o por el severo clima del invierno. En la campaña pasada, la muerte de invierno de los cultivos rusos alcanzó el 8%.

El Concejo Internacional de Cereales informó que, a causa de las adversas condiciones climáticas en Rusia y Ucrania, espera una disminución en la producción y en los stocks finales de la campaña 2006 - 2007. Sin embargo, también indicó que la baja no será tan importante, porque parte de la menor producción será compensada con una reducción en el consumo de trigo como forraje.

La producción mundial de trigo alcanzaría 595 millones de tn en el 2006/07, 20 millones de tn menos que la campaña precedente. La producción de trigo de la Unión Europea aumentaría en 6 millones de tn a 129 millones y la producción de EE.UU. bajaría levemente con respecto a la campaña anterior.

En EE.UU. está afectando el clima seco en algunas regiones donde se siembra el trigo duro de invierno. Las recientes precipitaciones no fueron suficientes para alterar las condiciones de sequía de los suelos en las planicies del sur, en especial en Texas y Oklahoma.

Según algunos reportes preliminares el 85% de la cosecha del estado de Texas estaba en condiciones de pobres a muy pobres y algunos productores estaban arando los campos.

En Oklahoma algunos especialistas informaron que lluvias adecuadas de primavera podrían contribuir a que se revirtieran las perspectivas actuales sobre la producción.

Las condiciones climáticas que acompañan los cultivos de trigo son solo uno de los factores de la suba que muestran los precios futuros en los mercados de Chicago, Kansas y Mineápolis, también noticias de exportaciones y la actividad de los fondos están ayudando.

La aparición de los fondos índices en el mercado del trigo realizando compras consolidaron las subas de los futuros en Chicago.

Sin embargo, a los elementos técnicos lo acompañó noticias fundamentales en materia de demanda.

Las inspecciones de exportaciones de trigo superaron las expectativas del mercado. Los embarques acumulados de la campaña alcanzaron las 17,7 millones de tn frente a las 18,7 millones del 2005.

Las exportaciones semanales alcanzaron las 375.000 tn, cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn.

Pero lo más positivo estuvo dado por la noticia de que Irak busca 1 millón de tn de trigo en una licitación que cerrará el sábado. Este país consume habitualmente cerca de 3 millones de tn por año, pero

está acumulado reservas del cereal para llenar depósitos estratégicos de almacenamiento.

Los operadores estadounidenses esperan que el país participe activamente en la operación con un gran volumen a pesar de que los precios no se muestran mucho más competitivos que los de otros orígenes.

Se confirma la diferencia de precios con algunos negocios donde EE.UU. está perdiendo mercado. Se supo que Siria realizó un acuerdo para exportar 300.000 toneladas de trigo blando a Egipto en la primera mitad del 2006, cuando este último es un cliente importante para Estados Unidos

La demanda del cereal igualmente se muestra muy activa, sea por exportaciones o por consumo doméstico. Algunos están preparando sus posiciones ante un eventual recorte en la producción del cereal para la próxima campaña.

Se recupera el trigo local con demanda y ayuda externa

Nuestro mercado no se escapó de la tendencia externa. Los precios subieron \$ 17 en la semana por el mayor interés comprador de la demanda local y una oferta retraída.

Tanto el sector exportador como la industria mostraron mejores ofertas desde un comienzo, y la puja entre ellos por las pocas órdenes de ventas que ingresan al mercado apuntaló los valores disponibles que también finalizaron con alzas.

La mejora de los precios fue impulsada por la suba de los precios FOB. El cereal para embarque más cercano desde los puertos de up river subieron u\$s 4 para quedar a u\$s 135,50 valor promedio entre comprador

y vendedor.

En los puertos del sur los precios FOB también mostraron mejoras pero de tan sólo u\$s 0,50 hasta los u\$s 143 valor promedio.

La disparidad en las subas refleja la mayor disponibilidad de trigo en el sur por la finalización de la cosecha, a pesar de que los negocios físicos que se realizan no confirman la mayor oferta que los productores tienen en su poder por la recolección.

Los datos oficiales de la semana confirman que se trillaron los últimos lotes ubicados en la región sudeste de la provincia de Buenos Aires, lo que da por concluida la cosecha del cereal en todo el país con una estimación de cosecha de 12 millones de tn.

La caída de 4 millones en la producción del cereal está teniendo un impacto directo sobre el volumen de actividad del sector exportador, sea ésta en las compras en el mercado interno como en las ventas efectivas al exterior.

Al 18/01 el sector exportador llevaba declaradas compras de trigo 2005/06 por 3,87 millones de tn, un 30% inferior respecto del año anterior a la misma fecha, volumen también en sintonía con las ventas al exterior informadas.

Los compromisos de exportación de trigo al 20/01 alcanzaron los 4,11 millones de tn, aumentando tan sólo 25.000 tn en la última semana informada, y debajo de las 5,65 millones del año anterior a la misma fecha.

El incremento registrado corresponde a una venta por 500.000 tn a Brasil y un reajuste negativo por 275.000 tn a destinos no especificados y por 200.000 tn a Argelia.

El nuevo negocio al país vecino confirma la gran actividad que muestra la demanda brasileña por el cereal argentino que

lleva compradas 2,5 millones de tn frente a las 800.000 tn del 2005 durante el mismo periodo de análisis. La diferencia no sólo difiere en materia de volumen sino que es mayor el precio que están pagando por el grano.

Esta campaña a los molinos brasileños, que ya estaban pagando más por el trigo argentino por una menor cosecha, se le sumará un costo aún mayor si quieren optar por un trigo de mayor calidad.

Brasil es el mayor importador de trigo local, con compras estimadas en 5 millones de tn para el año 2005, casi un 20% superior a las cifras del año anterior.

El trigo argentino con las características más adecuadas para la producción de harina para panificación se encuentra en la región de Bahía Blanca; este cuesta entre u\$s 5 y 8 más que en Necochea. En el 2005, la diferencia fue prácticamente nula.

La actual situación se explica por la menor cosecha respecto del año pasado y por las lluvias al final de la recolección que perjudicaron la calidad.

El trigo fue sembrado con sequía y cosechado con lluvias, principalmente en el Sur, siendo la región de Bahía Blanca la más afectada con respecto a la calidad del cereal.

La menor oferta de trigo en Argentina y también en Brasil, que disminuyó su producción en 1 millón de tn comparado con el 2004/05, está llevando a muchos molinos brasileños a anticipar compras durante este año pagando cerca de u\$s 20 por tn más que el año pasado.

El gobierno informa un precio FOB de trigo argentino de u\$s 137 por tn - a excepción de aquel de calidad superior de Bahía Blanca de u\$s 143 por tn - mientras que en mismo periodo del 2005 el valor era de u\$s 109 por tn FOB.

En el mercado interno de Brasil la operatoria continúa lenta, principalmente porque los molinos tienen grandes posiciones en Argentina.

Otros países de Sudamérica también muestran importantes compromisos sobre el cereal argentino. Es Colombia el segundo comprador de trigo con 250.000 tn, mientras que Ecuador, Chile y Perú lo siguen con volúmenes que superan las 150.000 tn cada uno.

En la comparación entre ventas y compras del sector exportador surge que la situación es similar al año pasado a la misma fecha, donde estos muestran un retraso en los negocios internos frente a las ventas al exterior.

En la campaña 2004/05 las compras mayormente superaron a las ventas al exterior. Sin embargo, el año que estamos transcurriendo difícilmente pueda repetir el patrón pasado.

La menor producción en manos de los productores lleva a que la operatoria que diariamente se observa en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario sea inferior a la espera de mejores precios que respondan a la menor cosecha existente.

Los precios que se están negociando reflejan la menor disponibilidad del cereal, los \$ 330 pagados esta semana para el trigo con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario superan los \$ 230 que se negociaba el año pasado a la misma fecha.

También la diferencia entre las campañas se plasma en el volumen de negocios relevado. En la semana transcurrida el tonelaje estimado de operaciones osciló entre las 10.000 y 20.000 tn diarias variando según el comportamiento de los precios ofrecidos para los nue-

vos negocios.

El nivel actual es inferior al año anterior a la misma fecha. Muchos productores están esperando que los precios locales continúen con tendencia positiva en los próximos meses cuando aumente la demanda externa de Brasil y se acreciente la puja entre los compradores internos.

La industria molinera muestra un ritmo estable de compras. A fines de diciembre llevaba compradas 1,16 millones de tn, en sintonía con los 1,14 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Durante la semana las ofertas para la industria de Rosario alcanzaron los \$ 340 para el cereal con mínimo 28 de glúten. Otros molinos están realizando ofertas más bajas para el cereal con mínimo 24 de glúten.

Se observa así que estos compradores pagan más por el cereal con condiciones más aptas para la industrialización del cereal que permite mejorar la ecuación de los productores con mejores calidades panaderas del trigo.

Es por el diferencial de precios que se puede obtener al momento de venta que la segregación de los trigos y la incorporación del nuevo estándar de calidad tendrá beneficios para el sector productor triguero.

MAIZ

Ajustado balance de OF y DEM afirma los precios locales

Los precios del maíz cerraron la semana con saldo positivo. La suba externa fue uno de los factores que ayudó a consolidar las mejores ofertas del sector

exportador local.

Los valores disponibles mostraron una suba de \$ 15 que se fue acumulando jornada tras jornada por la necesidad de mercadería de los compradores y las pocas ofertas por parte de los vendedores.

Fue así que el último precio negociado en el recinto alcanzó los \$ 255 para el cereal con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario, aunque se podría haber pagado algunos pesos más.

Los niveles de precios de la semana superaron ampliamente los \$ 187 que se negociaban el año anterior a la misma fecha y como lo muestra el gráfico adjunto, supera en algunos centavos de dólar la posición más cercana de futuro en Chicago.

La firmeza de los valores disponibles locales acumula una mejora de casi u\$s 10 desde comienzos del 2006 mientras que en el mercado de referencia los precios futuros se mostraron más volátiles y la suba del año tan sólo alcanza los u\$s 2.

La diferencia se motiva en los elementos fundamentales de oferta y demanda que subyacen a los precios.

En EE.UU. se obtuvo una muy buena producción, acompañadas por demanda interna y de exportación rutinaria que llevan a acumular grandes stocks del cereal para la próxima campaña. Estos elementos mantienen limitadas las mayores subas que se puedan producir por otros factores.

En Argentina, la situación es muy distinta. Estamos próximos a finalizar la campaña 2004/05 con una muy buena producción, que alcanzó el récord de 21 millones de tn, y una fuerte demanda interna y externa que deja al país con muy pocas reservas para la próxima campaña.

Este elemento alcista se potencia aún más cuando se le suman las perspectivas en materia de producción para el maíz 2005/06.

Según datos oficiales al 26/1 la implantación del cereal en el país alcanza el 98% del área destinada de 3 millones de ha, igual porcentaje del año pasado cuando las siembras de maíz alcanzaron una superficie de 3,35 millones de ha.

La siembra se encuentra prácticamente finalizada, restando implantar los últimos lotes en algunos departamentos de la provincia de Córdoba y los maíces de segunda en Santiago del Estero y norte de la provincia de Santa Fe.

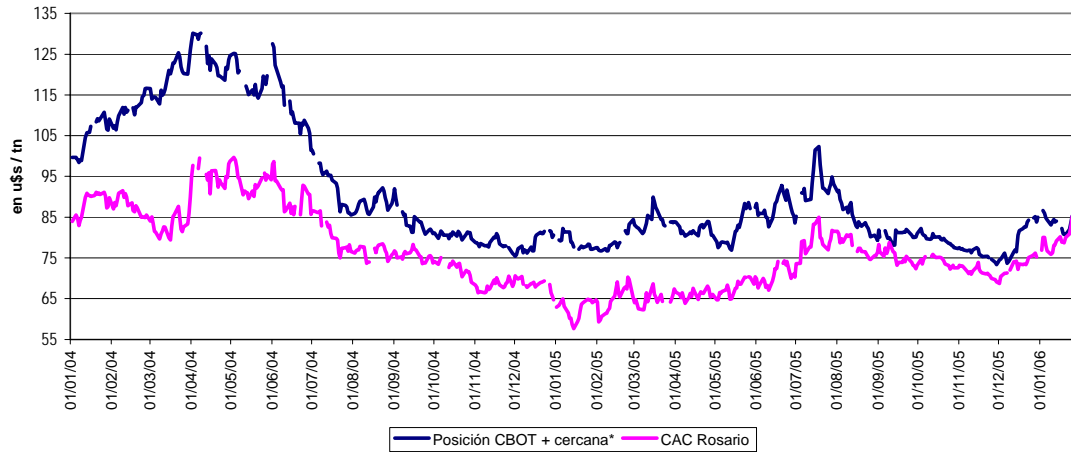
En el sur de nuestra provincia los cultivos del maíz presentan diferentes aspectos. Algunos se han perdido definitivamente debido a que no han formado espiga, otros llegarán a cosecharse pero con bajísimos rendimientos ya que sus espigas presentan un tamaño muy pequeño y con una formación anormal de granos a causa de la deficiente polinización. También se observan zonas puntuales donde el estrés por sequía fue menor, y por lo tanto, los rindes se verán afectados en menor medida.

En la provincia de Buenos Aires los cultivos se muestran muy dispares según la etapa evolutiva en la que se encuentran. En la región centro-norte las plantas se encuentran, en su mayoría, en llenado de granos, y hacia el sur, en crecimiento/floración.

Las recientes precipitaciones permitieron mejorar el contenido de humedad de los suelos pero en el norte estas resultaron tardías luego de soportar condiciones de sequías en la etapa crítica de la floración. Se estima ya rindes inferiores en la región núcleo.

En Córdoba, mientras tanto, el panorama no es muy distinto al resto de las provincias mencionadas. Las últimas lluvias ayudarán a

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



recuperar los lotes que aún están en floración pero llegaron tarde para los que ya habían florecido y están en llenado de grano.

En todos los casos se esperan mermas en los rendimientos respecto de la cosecha anterior, lo que convalidaría inicialmente la importante pérdida de producción que se estima para la campaña.

Una menor cosecha afectaría irremediablemente el saldo exportable de maíz frente a un incremento que se espera también por parte de la demanda interna del cereal.

Un panorama más ajustado en el balance de oferta y demanda del grano está impulsando también subas en los valores futuros. Las ofertas de los negocios de maíz con entrega a partir de marzo que realizan los exportadores en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario mejoraron u\$s 4 en la semana.

El último precio ofrecido por la exportación en San Martín para marzo fue de u\$s 81, también se comenzaron a escuchar ofertas para entrega del maíz desde febrero hasta mayo.

El citado precio supera con amplitud los u\$s 59 que pagaban los exportadores el año anterior a la misma fecha.

El haber superado los u\$s 80 generó un mayor volumen de negocios sobre el grano correspondiente a la nueva cosecha, se estimaron operaciones entre 5.000 y 10.000 tn, aunque los productores se mantienen más cautos sobre el volumen para negociar anticipadamente.

Es así que el sector exportador lleva compradas 1,88 millones de tn de maíz 2005/06, debajo de las 2,18 millones del año anterior a la misma fecha y en sintonía con las 1,71 millones de tn de ventas efectivas al exterior.

Esta última cifra supera ampliamente los 462.500 tn que se habían vendido el en 2005 a la misma fecha. Hoy los compromisos de maíz 2004/05 alcanzan las 13,71 millones de tn, aumentando tan sólo 5.000 tn en la última semana pero superando los registros previos de 10,6 millones de la campaña precedente.

Los nuevos negocios fueron por 30.000 tn a Sudáfrica, 20.000 tn a Perú y a Chile respectivamente y un reajuste negativo por 65.000 tn a destinos no especificados.

El volumen total de exportaciones, ahora lentamente, va aumentando para alcanzar las 14 millones de tn estimadas como saldo exportable.

Los precios FOB del maíz mostraron una importante suba en la semana motivada por la mejora de los valores en el mercado de referencia y por las subas de las primas del cereal argentino. Para embarque más cercano desde los puertos de up river el precio quedó a u\$s 109 por tn, subiendo u\$s 6 en la semana, mientras que el correspondiente al embarque en abril quedó a u\$s 102, subiendo u\$s 5.

La suba se reflejó en todos los precios ofrecidos por el sector exportador. Estos en las últimas semanas para comprar el grano estaban pagando más que la capacidad teórica que se obtiene a partir de los precios FOB.

Un cuadro de oferta y demanda más ajustado en nuestro país puede continuar afirmando los valores locales respecto a los internacio-

nales.

Los fondos sostienen al maíz estadounidense

En el mercado de Chicago el maíz fue quién mayor suba de precios mostró a pesar de haber comenzado la semana con bajas por noticias de la aparición de un nuevo caso de vaca loca en Canadá y la acción de Japón de reestablecer la prohibición sobre las importaciones de carne estadounidense.

Sin embargo, la suma de diversos factores alcistas fue mayor que la tendencia que venía mostrando el cereal en las semanas previas.

Las estimaciones conocidas el martes de la consultora Informa Economics sobre el área a sembrarse del cereal en EE.UU. para la próxima campaña, junto a la incertidumbre sobre la cosecha Sudamericana por los efectos del clima fueron los elementos iniciales de sostén.

Informa Economics proyecta que el área de maíz 2006 alcanzará las 32,1 millones de ha, unas 947.000 ha menos que en el 2005.

La reducción del área a sembrarse con el cereal y noticias en materia de exportaciones fueron el principal sostén de los precios futuros.

Las inspecciones de exportaciones alcanzaron las 822.900 tn, llevando el acumulado de embarques de maíz de la campaña a 17,9 millones de tn, levemente debajo de las 18 millones del año pasado a la misma fecha. El USDA estima un incremento de 900.000 tn en las exportaciones de maíz del 2005/06.

Exportadores estadounidenses reportaron ventas de maíz por 118.000 tn a destinos no especificados y 110.0000 tn a

Corea del Sur.

Las exportaciones semanales fueron la frutilla del postre para las exportaciones. El reporte semanal informó ventas por 2,157 millones de tn, muy por arriba de las 800.000 a 1,4 millones de tn que esperaba el mercado.

La cifra fue la máxima del año comercial donde se informaban negocios de volúmenes importantes a Japón, Corea del Sur, Taiwán, Egipto y varios países Centroamericanos.

Por primera vez en el año comercial los compromisos de ventas superan los del año pasado a la misma fecha. El acumulado asciende a 25,99 millones de tn frente a los 25,7 millones del 2005.

A las buenas noticias del mercado exportador se le sumaron positivas expectativas en la demanda interna.

La producción de etanol en EEUU batió un nuevo récord en el mes de diciembre, alcanzando a 275.000 barriles por día. De acuerdo a la ley de combustibles renovables la producción de etanol en el país debería tener un crecimiento mínimo del orden del 15% anual. Pero la mayoría de los analistas estiman que tendrá un crecimiento mucho mayor al obligatorio, lo que podría revertir el actual escenario de stocks crecientes.

Las abundantes reservas de maíz son el limitante a la suba de los precios futuros.

El mercado de Chicago registró también importantes volúmenes de compras de fondos. Aparecieron nuevamente los esperados fondos índices que impulsaron coberturas de posiciones vendidas de otros fondos participantes.

Se informó en el mercado que el Deutsche Bank lanzará un importante fondo de commodities, que será el primero que cotizará en la bolsa de Nueva York. El fondo estará compuesto por un 11,25% de maíz y el mismo porcentaje de trigo, sin nada de soja y con otros productos relacionados a energía y metales.

El mayor interés en el producto llevó a un notable incremento en el interés abierto de las posiciones de maíz en Chicago, que registró un nuevo récord el lunes.

En el mercado se cree que si los precios suben con interés abierto creciente es un indicador de tendencia alcista firme de los precios.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5581 (24/01/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RÍO PARANÁ EN BRASIL

Las lluvias de la semana fueron prácticamente nulas en la muy alta cuenca y de hasta 70mm en las cuencas del Tieté y Paranapanema y de aporte directo a Itaipú. La perspectiva meteorológica indica para los próximos días actividad en la zona de Guaira y de aporte directo a Itaipú. Se observa una situación algo descendente en los afluentes del Paraná. Los niveles de los embalses aún se ubican en valores en general inferiores a lo normal (algunos sensiblemente inferiores), sin una tendencia definida. Sólo el embalse de Itaipú se mantiene sostenidamente por encima del nivel normal, en el orden de los 50 cm. En el embalse de JUPIÁ, agua abajo de la desembocadura del río Tieté, la descarga media semanal decreció en la última semana, rondando 7.000 m³/s. En ROSSANA (río Paranapanema) la descarga media semanal se estima en unos 1.700 m³/s aproximadamente. Los ríos Ivaí y Piquiri se mantienen desde hace cuatro semanas con caudales acotados y un aporte inferior a lo normal. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal disminuyó de 12.240 m³/s a 10.400 m³/s. No supera los 15.000 m³/s desde el 14/feb/2005. Se espera un cierto repunte para los próximos días. En ITAIPÚ, la descarga media semanal descendió de 13.400 m³/s a 11.800 m³/s. El valor esperado para hoy es de unos 11.200 m³/s. Se prevé un acotado incremento en el aporte de esta región en los próximos días.

RÍO IGUAZÚ

En la última semana las lluvias fueron escasas en la baja cuenca y de hasta 70mm en las nacientes. Se prevé para los próximos 5 días precipitaciones de cierta magnitud sobre la cuenca. Los embalses

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

emplazados en el tramo medio del río se encuentran con niveles inferiores a sus valores normales de operación. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo medio, la descarga media semanal alcanzó los 910 m³/s, superior a la semana anterior en 170m³/s. Hoy se encuentra en 1.100 m³/s. En CAPANEMA, el caudal esta mañana registró un valor (que será el máximo diario) de 1.470 m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,67 m, creciente. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana fue de unos 1.000 m³/s, superior respecto de la semana anterior en 500 m³/s. La descarga esperada para hoy es de 900 m³/s. Promedia en lo que va de enero unos 740 m³/s, es decir en el orden del 45% del valor normal del mes. Se espera un incremento de las descargas en la próxima semana.

RÍO PARAN EN EL TRAMO PARAGUAY ARGENTINO

Las lluvias durante la última semana fueron crecientes de E a O, llegando a unos 80mm acumulados en las cercanías de la confluencia con el Paraguay. No se espera la ocurrencia de lluvias significativas en los próximos días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 13.100 m³/s, valor inferior al anterior en unos 1.000 m³/s. Para los próximos 7 días se espera una situación estable o algo ascendente, en función de las lluvias previstas. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo creció algo esta semana, rondando los 700 m³/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de unos 13.800 m³/s, unos 500 m³/s menos que en la semana anterior. Se mantendría estable en la próxima semana. RÍO PARAGUAY En la última semana las precipitaciones fue-

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	ENE Nivel actual 26/01/06	Altura Media ENERO (Período 1979/2003)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 29/01/06	Pronóstico (m) para el 3/02/06
Corrientes	3.40	4.17	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.40	3.40
Barranqueras	3.39	4.13	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.40	3.40
Goya	3.55	3.98	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.55	3.45
Reconquista	3.17	3.89	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.15	3.08
La Paz	3.78	4.31	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.70	3.70
Paraná	2.67	3.28	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.65	2.60
Santa Fe	2.89	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.90	2.85
Rosario	2.65	3.38	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.70	2.65

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.

ron escasas. Sólo en la zona de la confluencia con el Paraná se registraron acumulados considerables, de hasta 90mm. Para los próximos 5 días no se esperan eventos significativos. Los niveles en las principales estaciones hidrométricas comenzaron el año en valores muy inferiores a los respectivos normales y se mantienen en esa situación. La lectura en BAHÍA NEGRA presentó un leve repunte en la semana, llegando ayer a 1,70 m, es decir 50 cm menos que en igual fecha de 2005. La altura media mensual esperada para enero es de unos 1,15 m inferior a lo normal. En CONCEPCIÓN continuó hasta ayer el descenso que se venía observando desde el día 26/dic/05. Esta mañana observa un cambio de tendencia que se mantendrá por los próximos días. El valor medio mensual esperado para enero es de 2,15 m, es decir 50 cm menos que en 2005 y más de 85 cm por debajo del promedio mensual desde 1980. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (24/01) es de 1,75 m, descendiendo 16 cm en la semana. Se espera una media mensual en enero de 2,05 m, unos 1,15 m por debajo del valor normal mensual desde 1980. El caudal descargado actualmente al Paraná es del orden de 1.900 m³/s. Todas las estaciones agua abajo de la descarga del Pantanal se encuentran con niveles muy inferiores a lo normal y sin perspectiva de recuperación significativa en las próximas semanas.

TRAMO MEDIO DEL RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias en la última semana se concentraron en el norte del Litoral, con montos de hasta 90mm. Fueron escasas hacia el sur. En los próximos días, no se registrarán precipitaciones en esta región. En la semana se observó una tendencia ascendente en el tramo hasta Esquina y descendente de allí hacia agua abajo. La lectura de escala en CORRIENTES, promediada semanalmente, creció unos 15 cm entre la semana anterior y la última (al 24/01), de 3,33 m a 3,48 m. La lectura de escala en BARRANQUERAS presentó una media semanal de 3,48 m. En lo que va de enero, el nivel se mantuvo más bien por encima del umbral crítico de 3,20 m, salvo unas pocas lecturas. Se mantendrá fluctuante alrededor del mismo hasta la segunda semana de febrero. Los apartamientos de los niveles medios en lo que va de enero con respecto a los valores normales del mes (considerando los últimos 25 años) son de: -0,69 m en CORRIENTES, -0,37 m en GOYÁ, -0,47 m en LA PAZ, de -0,69 m en SANTA FE y -0,52 m en ROSARIO.

TRAMO INFERIOR DEL RIO PARANA

En la semana, las lluvias fueron prácticamente nulas en la región. Para los próximos días no se esperan eventos significativos. Los niveles del tramo descendieron levemente esta semana en valores medios, mostrando algunas fluctuaciones alrededor de valores del orden de 55 cm por debajo de los normales para enero, considerando los últimos 25 años. No se espera un cambio sensible en la próxima semana. En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales, y el promedio en lo que va del mes, expresados en metros.

RIO URUGUAY

En la última semana el cuadro de precipitaciones presentó acumulados de hasta 60mm en la muy alta cuenca y de hasta 50mm en la cuenca media. Fueron prácticamente nulas en el resto de la cuenca. Para los próximos días se esperan algunas precipitaciones en la cuenca alta y buen tiempo hacia agua abajo. Los caudales del tramo se mantuvieron muy estables en la semana, tendencia que se observa desde mediados de diciembre pasado. Permanecen acotados en valores inferiores a lo normal para el mes. La perspectiva de lluvias para las nacientes no revertirían la situación sensiblemente. Los embalses brasileños de la alta cuenca (Machadinho, Passo Fundo e Itá) aún permanecen en niveles sensiblemente por debajo de su correspondiente valor normal de operación. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño, observado en EL SOBERBIO, registra hoy unos 780 m³/s, estable. La media semanal fue de 840 m³/s, levemente superior a la correspondiente anterior. En SANTO TOMÉ y PASO DE LOS LIBRES se registran hoy (24/01) caudales de 900m³/s, estables en los últimos días. El leve incremento de las medias semanales se debió a las lluvias ocurridas en la cuenca media. El aporte al embalse de SALTO GRANDE es hoy (24/01) de 850 m³/s, sin mayores variaciones en los últimos días. El aporte medio semanal fue de 820 m³/s, unos 150m³/s inferior al anterior. Con la perspectiva meteorológica en la región, no se espera un cambio sensible en el aporte durante los próximos cinco días. La descarga del embalse es hoy de 780 m³/s, con una media semanal de 770 m³/s, similar a la de la semana anterior. El nivel del embalse se mantiene aún muy por debajo de los 35, 00 m, como ocurre desde hace unas seis semanas. Esta mañana era de 34,12 m.

La carne uruguaya pisa fuerte en Estados Unidos

«Clarín», 26/1/06

Durante el 2005, Uruguay exportó carne a Estados Unidos por casi 500 millones de dólares. Así, los uruguayos embarcaron ese producto por 891 millones de dólares en todo el año pasado, registrando una suba considerable sobre los u\$s 726 millones que habían logrado en el 2004. La información la dio el Instituto Nacional de Carnes del Uruguay.

Estados Unidos, el principal mercado uruguayo, compró carnes por 497 millones de dólares, contra los 373 millones de dólares registrados en el 2004. En volumen, Uruguay exportó 402.000 toneladas en el 2004 y 478.000 tn en el 2005.

La carne es el principal producto de exportación uruguayo. El país exporta la mayor parte de su producción cárnica, mientras que un porcentaje menor se consume en el mercado interno.

Las cifras sobre los importantes embarques a EE.UU. se conocen en momento en que el gobierno del presidente Tabaré Vázquez procura aumentar los vínculos económicos con ese país. Incluso, a través de su ministro de Economía, Danilo Astori, deslizó la posibilidad de concretar un tratado de libre comercio con Washington.

Esta semana, Astori volvió a manejar esa posibilidad haciendo caso omiso a los cuestionamientos internos que desató, dentro de la coalición de 23 partidos y sectores que componen el Frente Amplio. También reaccionaron algunos de sus socios en el Mercosur, como Argentina y Brasil. En Uruguay, los que rechazan esta iniciativa son los sectores que integran comunistas y radicales del Frente. Sin embargo, Vázquez logró sancionar un tratado de protección de las inversiones entre su país y EE.UU.

Cosecha soja caería en Brasil y subiría en Argentina: Oil World

La publicación Oil World redujo su estimación sobre la cosecha de soja de Brasil debido al clima desfavorable, pero aumentó la proyección para Argentina.

Oil World, que tiene sede en Hamburgo, prevé que la producción de soja de Brasil del ciclo 2005/06 alcanzará 56 millones de toneladas, menos que

los 56,5 millones de tn estimados a principios de enero, aunque por encima de los 53,2 millones de toneladas recolectados la última temporada.

La cosecha de Argentina llegaría a 40 millones de tn, por encima de los 39,8 millones de tn estimados a comienzos de enero, debido a las lluvias beneficiosas.

La producción argentina de soja superaría los 39,4 millones de tn recolectados durante el último ciclo. Brasil y Argentina son el segundo y el tercer productor mundial de soja. «Esperamos cierta estabilización de los precios de la soja y de los futuros del producto en el mercado de Chicago tan pronto como haya suficientes participantes en el mercado que se den cuenta de que las condiciones actuales de la cosecha no son tan buenas como se dijo últimamente», dijo Oil World.

La revista especializada en aceites agregó que «mientras las perspectivas para la producción de soja en Sudamérica son favorables, las compras son demoradas el mayor tiempo posible para obtener beneficios de posibles precios bajos cuando las exportaciones argentinas y brasileñas entren al mercado».

Estas compras reservadas de soja «desalentaron las reservas en países importadores y dispararían una mayor demanda entre marzo y agosto de 2006», explicó Oil World.

India produciría una cosecha récord de trigo

India produciría una cosecha récord de trigo de 75,5 millones de tn este año, muy por arriba de los 72 millones del 2005, según informó el Ministerio Alimenticio hoy, pero los operadores advirtieron que aún es muy temprano como para realizar una estimación. Una ola de frío durante las últimas semanas en las área productoras del norte y más área bajo cultivo han mejorado las perspectivas para la producción de trigo del país de este año. Los precios del trigo de la India han estado aumentando desde Diciembre ante la preocupación por la caída de los stocks del gobierno y Nueva Delhi ha estado luchando para evitar las importaciones debido a las baja producción en el 2005 luego del errático clima.

El ministerio dijo hoy que había 6,2 millones de tn de trigo en los stocks al 1 de enero, los suficientes para cubrir los requerimientos de importación de 1,3 millones de tn hasta la llegada de la nueva cosecha en los mercados de la India del norte.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/01/06	23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	313,00	312,90	315,00	320,00	325,40	317,26	252,55	25,6%
Maíz duro	239,50	242,50	248,70	255,70	260,00	249,28	199,45	25,0%
Girasol	480,00	477,00	473,00	474,00	473,00	475,40	527,17	-9,8%
Soja	530,10	535,50	535,80	535,00	536,90	534,66	490,22	9,1%
Mijo								
Sorgo							139,49	
Bahía Blanca								
Trigo duro	340,00	340,00	343,50	345,00	349,00	343,50	261,62	31,3%
Maíz duro		250,00	260,00	260,00	265,00	258,75	198,51	30,3%
Girasol	460,00	455,00	455,00	455,00	455,00	456,00	516,12	-11,6%
Soja		542,00	540,00	540,00	535,00	539,25	475,35	13,4%
Córdoba								
Trigo Duro				311,50		311,50	236,92	31,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	320,00			325,00	325,00	323,33	257,52	25,6%
Maíz duro		240,00	245,00	250,00		245,00		
Girasol	465,00	460,00	460,00	460,00	460,00	461,00	509,68	-9,6%
Soja								
Trigo Art. 12	323,00	323,80	324,70	327,00	328,00	325,30	254,69	27,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	319,90	320,00	320,00	322,40	330,00	322,46	252,16	27,9%
Maíz duro								
Girasol	460,00	455,00	455,00	455,00	455,00	456,00	516,12	-11,6%
Soja		515,00				515,00		

*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	23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
"000"	568,0	568,0	568,0	568,0	568,0	568,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.257,0	1.257,0	1.257,0	1.257,0	1.257,0	1.257,0	
Girasol refinado	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.425,0	
Lino							
Soja refinado	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	
Soja crudo	1.060,0	1.060,0	1.060,0	1.060,0	1.060,0	1.060,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	260,0	260,0	260,0	260,0	260,0	260,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	450,0	450,0	450,0	450,0	450,0	450,0	

(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	23/01/2006	24/01/2006	25/01/2006	26/01/2006	27/01/2006
Trigo								
Exp/Ros-SN-SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	313,00	315,00	320,00	325,00	330,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00				
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	298,00	300,00	305,00	310,00	315,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 28	323,00	325,00			
Mol/Vdo. Tuerto-Arrec.	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 24	313,00	313,00	320,00	320,00	320,00
Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 24	320,00	320,00	330,00	330,00	330,00
Exp/SL	Desde 26/01	Cdo.	M/E	313,00				
Exp/SL	Desde 30/01	Cdo.	M/E		315,00			330,00
Mol/Ros	Desde 30/01	Cdo.	Gluten mín. 28			328,00	335,00	340,00
Exp/Villa Constitucion	Desde 30/01	Cdo.	M/E	313,00	315,00	320,00	325,00	330,00
Exp/SM	Desde 30/01	Cdo.	M/E			320,00	325,00	
Exp/SM-AS	Desde 06/02	Cdo.	M/E					330,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				327,00	
Mol/Ros	Mar'06	Cdo.	M/E					333,00
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	316,00	318,00	321,00	330,00	
Mol/Ros	Abr'06	Cdo.	M/E					336,00
Exp/SM	Abr'06	Cdo.	M/E		321,00	324,00		
Maíz								
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	238,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	242,00				
Exp/SM	Hasta 31/01	Cdo.	M/E	243,00				
Exp/AS	Hasta 31/01	Cdo.	M/E		250,00			
Exp/Ros	Hasta 31/01	Cdo.	M/E	243,00	245,00			
Exp/SP	Hasta 31/01	Cdo.	M/E		245,00			
Exp/PA	Hasta 02/02	Cdo.	M/E				260,00	
Exp/SM	Hasta 04/02	Cdo.	M/E			255,00		255,00
Exp/AS	Hasta 04/02	Cdo.	M/E			255,00		
Exp/SM	Hasta 04/02	Cdo.	M/E		250,00		260,00	
Exp/AS	Hasta 10/02	Cdo.	M/E				255,00	255,00
Exp/SP	Hasta 10/02	Cdo.	M/E				258,00	
Exp/SM-PA	Hasta 15/02	Cdo.	M/E		245,00			
Exp/SM	Feb'06	Cdo.	M/E	u\$s	80,00			81,00
Exp/SM	15/02 al 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	80,00	80,00	81,00	
Exp/Clason	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s				80,00
Exp/SM	Mar'06	Cdo.	M/E	u\$s	77,00	78,00	80,00	80,00
Exp/SM	Abr'06	Cdo.	M/E	u\$s	78,00	79,00		81,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s				82,00
Sorgo								
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	175,00	175,00	175,00	180,00	185,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		180,00	180,00	180,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					185,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					185,00
Exp/SM	Desde 25/01	Cdo.	M/E	175,00				
Exp/SM-PA	Mar/Abr'06	Cdo.	M/E	u\$s	60,00	60,00	65,00	65,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00			540,00
Fca/Ric	Hasta 31/01	Cdo.	M/E	535,00	535,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00			
Fca/Ric-SL	Hasta 31/01	Cdo.	M/E			535,00		
Fca/SL	Hasta 02/02	Cdo.	M/E				535,00	
Fca/Ric	Hasta 02/02	Cdo.	M/E				537,00	
Fca/Ric-SL	Hasta 03/02	Cdo.	M/E					540,00
Fca/SM	Hasta 04/02	Cdo.	M/E			535,00	537,00	
Fca/SL	Hasta 15/02	Cdo.	M/E			525,00	525,00	530,00
Fca/SL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E			515,00	515,00	520,00
Fca/SM	01/03 al 15/03	Cdo.	M/E	u\$s		167,00	165,00	168,00
Fca/Ric	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	164,00	164,00	165,00	167,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	163,00	165,00	167,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	163,00	165,00	166,00
Fca/Ros-SL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s			166,00	166,00
Girasol								
Fca/Ros-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	470,00	470,00	470,00	475,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	475,00	470,00	470,00	470,00	475,00
Fca/Rosario	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	158,00	156,00	156,00	156,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	158,00	156,00	156,00	157,00
Fca/Villegas	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	152,00	152,00	152,00	152,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012006	132.627	101.835	3,03600	3,03700	3,05000	3,05500	3,05500	0,6%
DLR022006	62.243	121.876	3,04400	3,04400	3,05800	3,06200	3,06100	0,5%
DLR032006	6.280	73.275	3,05300	3,05100	3,06700	3,06800	3,06700	0,5%
DLR042006	9.340	64.010	3,06100	3,05900	3,07500	3,07500	3,07300	0,4%
DLR052006		1.880	3,07600	3,07400	3,08600	3,08600	3,08400	0,3%
DLR062006	50	1.581	3,08800	3,08600	3,09500	3,09500	3,09300	0,2%
DLR092006	20	60	3,12800	3,12600	3,13500	3,13500	3,13300	0,2%
DLR122006	20	60	3,17200	3,17000	3,17800	3,17800	3,17500	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052006	2.147	11.041	165,30	164,70	164,80	165,50	166,80	2,3%
ISR072006		4	166,80	166,20	166,30	167,00	168,30	2,2%
ISR112006		4	172,70	172,10	172,20	172,90	176,50	3,5%
SOJ052006		184	166,00	165,40	165,50	166,20	167,50	2,3%
IMR042006	400	956	80,00	80,80	81,80	81,90	82,00	5,0%
ITR032006	10	87	108,90	109,70	109,50	109,50	109,70	0,7%
ITR072006	6	12	114,90	115,70	116,20	116,90	117,00	1,7%
TOTAL	213.143	376.865						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/01/06			24/01/06			25/01/06			26/01/06			27/01/06			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR022006	3,0460	3,0430	3,0440	3,0440	3,0410	3,0440	3,0580	3,0480	3,0580	3,0630	3,0570	3,0630	3,0630	3,0540	3,0610	0,5%
DLR032006	3,0520	3,0520	3,0520	3,0510	3,0500	3,0510	3,0670	3,0560	3,0670	3,0700	3,0640	3,0690	3,0670	3,0620	3,0670	0,3%
DLR042006	3,0630	3,0610	3,0610				3,0740	3,0680	3,0740	3,0770	3,0660	3,0770	3,0730	3,0720	3,0730	0,4%
DLR052006																
DLR062006							3,0900	3,0900	3,0900							
DLR092006	3,1290	3,1250	3,1290													
DLR122006	3,1720	3,1700	3,1720													
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
ISR072006																
ISR112006																
SOJ052006																
IMR042006	80,00	79,00	80,00	80,90	79,90	80,80	82,20	81,80	81,80	82,20	81,90	81,90	82,00	81,80	82,00	5,0%
ITR032006							109,50	109,50	109,50	109,50	109,50	109,50				
ITR072006							116,20	116,20	116,20	116,90	116,80	116,90				
215.989		Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									390.580		Interés abierto en contratos (al jueves)			

ROFEX. Ultima precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06
PUT									
DLR012006	2,950	put	1						0,001
DLR012006	2,970	put	2	40					0,001
DLR012006	2,980	put	2						0,001
DLR012006	2,990	put	51	220					0,001
DLR012006	3,000	put	521	450					0,001
DLR012006	3,010	put	491	90					0,001
DLR012006	3,020	put	40	110					0,002
DLR012006	3,030	put	10	250					0,002
DLR012006	3,050	put	100	1070	0,017		0,010		
IMR042006	74,00	put	2	685					1,000
IMR042006	78,00	put	1	79			2,000		
CALL									
DLR012006	3,040	call	70	100			0,007		0,013
DLR012006	3,050	call	370	1778			0,008		0,005
DLR012006	3,060	call	40	311					0,003
DLR022006	3,080	call	5	80			0,009		
DLR022006	3,090	call	55	60			0,006		
DLR022006	3,100	call	5	5			0,004		
ISR052006	176,00	call	68	375				3,800	
ISR052006	180,00	call	746	580			2,900	2,700	
ISR052006	184,00	call	40	213			2,400		
ISR052006	200,00	call	180	454			1,000		
IMR042006	78,00	call	6	70					5,800
IMR042006	82,00	call	16	391	3,000	3,100		3,800	3,600
IMR042006	86,00	call	2	122					2,100
ITR032006	110,00	call	6	14			3,500	3,500	
ITR072006	122,00	call	16						3,700

/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.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	var.sem.	
Trigo BA 01/2006	4.800		108,30	108,30					
Trigo BA 03/2006	18.300	1.037	113,30	114,50	116,30	115,40	116,40		3,47%
Trigo BA 05/2006	19.800	1.163	117,30	118,60	120,20	119,70	120,60		3,25%
Trigo BA 07/2006	15.500	1.462	120,30	121,50	122,70	122,30	123,60		3,34%
Trigo BA 09/2006	4.000	195	122,50	124,00	125,40	125,00	126,60		4,03%
Trigo BA 01/2007	3.500	132	106,00	106,30	107,00	107,00	107,00		0,94%
Trigo Base IW 01/2006			102,00	103,00					
Trigo Base IW 03/2006		2	100,00	101,00	102,00	102,00	102,00		2,00%
Trigo Base QQ 01/2006			96,00	97,00					
Maíz Ros 01/2006			80,80	84,00					
Maíz Ros 04/2006	12.000	1.888	79,00	81,00	82,20	82,00	82,00		5,53%
Maíz Ros 07/2006	4.600	287	82,50	85,00	86,20	85,80	85,80		5,67%
Maíz Ros 08/2006	900	15	83,50	86,00	87,50	87,50	87,20		5,44%
Maíz Ros 12/2006						90,00	90,00		
Maíz Ros 04/2007	300	8	79,50	80,50	80,50	80,50	80,50		1,90%
Gira. Ros 03/2006	300	36	164,00	165,50	167,00	165,00	164,00		
Gira. Ros 05/2006			166,00	167,50	169,00	167,00	166,00		
Gira. Ros 07/2006		1	166,50	168,00	169,50	167,50	166,50		
Soja Base IW 05/2006		7	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50		
Soja Base QQ 05/2006	100	156	94,00	94,00	97,00	97,00	97,00		3,19%
Soja Ros 01/2006	5.400		179,00	180,00					
Soja Ros 02/2006							174,00		
Soja Ros 04/2006		1	165,00	164,70	164,00	165,20	167,30		2,76%
Soja Ros 05/2006	41.400	6.730	165,60	165,30	164,60	165,80	167,90		
Soja Ros 07/2006	1.100	159	168,30	168,00	168,00	168,80	170,80		
Soja Ros 09/2006		26	171,30	171,00	172,00	172,80	174,80		
Soja Ros 11/2006		1	173,50	173,20	174,00	174,80	176,80		
Soja Ros 05/2007		4	159,00	162,00	162,00	163,00	163,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			324,00	327,00	330,00	328,00	335,00		3,40%
Maíz BA Inm./Disp			247,00	255,00	257,00	260,00	260,00		6,12%
Soja Ros Inm/Disp.			540,00	545,00	545,00	545,00	540,00		0,19%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			540,00	545,00	545,00	545,00	540,00		0,19%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/01/06			24/01/06			25/01/06			26/01/06			27/01/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2006	108,3	108,0	108,3	108,5	108,3	108,3										
Trigo BA 03/2006	113,5	112,5	113,5	114,9	114,0	114,5	116,5	115,5	115,5	115,5	115,0	115,2	116,4	115,6	116,4	3,2%
Trigo BA 05/2006	117,5	116,8	117,5	119,0	117,8	119,0	120,3	119,5	119,9	120,3	119,5	119,8	120,7	120,0	120,6	3,1%
Trigo BA 07/2006	120,7	119,6	120,7	121,7	121,2	121,3	122,9	122,1	122,4	122,5	122,3	122,5	123,7	122,8	123,6	3,2%
Trigo BA 09/2006	123,0	122,5	123,0	124,0	124,0	124,0	125,4	125,0	125,4	125,2	124,9	125,2	127,0	125,6	126,6	3,5%
Trigo BA 01/2007	106,0	106,0	106,0	106,5	106,5	106,5	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	0,9%
Maíz Ros 04/2006				81,1	79,5	81,1	82,5	82,0	82,0	82,2	82,0	82,0	82,1	82,0	82,0	5,1%
Maíz Ros 07/2006				85,0	85,0	85,0	86,5	86,0	86,5	86,0	85,8	85,8	85,8	85,8	85,8	5,7%
Maíz Ros 08/2006							87,5	87,2	87,2	87,0	87,0	87,0	88,0	88,0	88,0	
Maíz Ros 12/2006										90,0	90,0	90,0				
Maíz Ros 04/2007	79,5	79,5	79,5													
Gira. Ros 03/2006	164,0	164,0	164,0				167,0	167,0	167,0	165,0	165,0	165,0				
Soja Base QQ 05/2006							97,0	97,0	97,0							
Soja Ros 01/2006	178,0	178,0	178,0	180,0	178,0	178,0										
Soja Ros 02/2006													174,0	174,0	174,0	
Soja Ros 05/2006	165,9	164,7	165,4	165,3	164,6	165,2	167,0	164,5	164,6	166,1	164,4	166,0	168,1	167,7	167,9	
Soja Ros 07/2006	168,3	168,0	168,3				169,0	168,0	168,0				171,1	170,7	171,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		137,00	137,00	137,00	138,00	138,00	137,00	0,73%
Precio FAS			103,79	103,78	103,74	104,51	104,51	103,79	0,69%
Precio FOB	Ene		131,50	131,50	132,00	135,50	137,00	131,00	4,58%
Precio FAS			99,39	99,38	99,74	102,51	103,71	98,99	4,77%
Precio FOB	Feb		133,00	133,00	135,00	136,50	138,00	133,00	3,76%
Precio FAS			100,59	100,58	102,14	103,31	104,51	100,59	3,90%
Precio FOB	Mar		135,00	135,00	135,50	138,00	140,00	134,50	4,09%
Precio FAS			102,19	102,18	102,54	104,51	106,11	101,79	4,24%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene		142,50	142,50	142,50	143,00	146,00	142,50	2,46%
Precio FAS			108,35	108,35	107,78	108,18	110,55	108,35	2,03%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		103,00	106,00	108,00	108,00	109,00	102,00	6,86%
Precio FAS			77,39	79,74	81,31	81,28	82,08	76,62	7,13%
Precio FOB	Ene		103,44	105,41	106,69			101,38	
Precio FAS			77,82	79,38	80,36			76,17	
Precio FOB	Feb		103,64	105,61	106,89	109,05	109,35	101,38	7,87%
Precio FAS			77,98	79,53	80,51	82,25	82,49	76,17	8,30%
Precio FOB	Mar		92,62	95,18	96,26	97,44	98,52	91,34	7,87%
Precio FAS			69,16	71,19	72,01	72,96	73,82	68,13	8,35%
Precio FOB	Abr		97,34	99,90	100,79	101,67	103,15	96,06	7,38%
Precio FAS			72,94	74,97	75,63	76,34	77,52	71,91	7,80%
Precio FOB	May		98,52					97,25	
Precio FAS			73,88					72,86	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		76,00	77,00	78,00	78,00	79,00	76,00	3,95%
Precio FAS			56,52	57,32	58,12	58,13	58,93	56,52	4,26%
Precio FOB	Abr		84,94	86,91	87,01	87,30	87,99	83,66	5,18%
Precio FAS			63,67	65,24	65,33	65,57	66,12	62,65	5,54%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		232,00	232,00	230,00	232,00	238,00	228,00	4,39%
Precio FAS			169,23	169,23	167,71	169,24	173,83	166,22	4,58%
Precio FOB	Ene	v	238,66	v 237,46	v 235,90	v 238,10	v 242,24	v 236,27	2,53%
Precio FAS			174,66	173,75	172,50	174,25	177,41	172,89	2,61%
Precio FOB	Abr	v	212,38	v 210,91	v 209,81	v 212,20	v 217,80	v 210,45	3,49%
Precio FAS			154,57	153,44	152,54	154,43	158,71	153,15	3,63%
Precio FOB	May		211,84	210,37	209,26	211,65	217,62	209,72	3,77%
Precio FAS			154,14	153,02	152,12	154,01	158,57	152,58	3,93%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS			154,46	154,73	154,78	154,88	154,89	154,20	0,45%

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

Tipo de cambio de referencia

			23/01/06	24/01/06	25/01/06	26/01/06	27/01/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,9980	2,9970	3,0100	3,0170	3,0170	0,63%
	vendedor		3,0380	3,0370	3,0500	3,0570	3,0570	0,63%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2935	2,2927	2,3027	2,3080	2,3080	0,63%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%
Subproductos de Maní	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%
Aceite Maní	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,3984	2,3976	2,4080	2,4136	2,4136	0,63%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Ene-06	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06
Promedio octubre	135,40	131,85	134,40		138,00	175,35	175,51	175,32	174,93
Promedio noviembre	136,55	134,34	131,83		136,71	170,02	171,13	171,67	171,55
Promedio diciembre	131,21	130,24	132,11	133,35	133,11	173,72	172,83	171,17	169,70
Semana anterior	137,00	131,00	133,00	134,50	142,50	174,50	174,50	174,50	174,50
23/01	137,00	131,50	133,00	135,00	142,50	172,30	172,30	174,20	177,80
24/01	137,00	131,50	133,00	135,00	142,50	174,90	175,60	176,70	178,20
25/01	137,00	132,00	135,00	135,50	142,50	176,90	176,90	176,90	176,90
26/01	138,00	135,50	136,50	138,00	143,00	178,30	178,70	179,00	179,40
27/01	138,00	137,00	138,00	140,00	146,00		178,12	178,49	179,59
Variación semanal	0,73%	4,58%	3,76%	4,09%	2,46%		2,07%	2,29%	2,92%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07
Promedio octubre	128,26	131,03	133,27	135,66	139,48	140,81		136,74	
Promedio noviembre	118,49	121,76	124,83	127,88	132,14	134,61		134,72	
Promedio diciembre	119,08	122,46	125,93	128,94	132,90	135,57		136,02	
Semana anterior	119,97	123,92	127,41	130,99	135,68	138,71	139,26	139,45	
23/01	119,79	123,83	127,32	130,99	135,59	138,89	139,63	140,00	
24/01	122,18	126,13	129,80	133,47	137,98	141,10	141,65	141,65	
25/01	125,67	129,62	133,20	136,87	141,37	144,31	144,41	144,41	
26/01	126,58	130,72	134,12	137,61	142,20	145,05	144,96	144,96	
27/01	126,22	130,35	133,75	137,42	141,93	144,77	144,77	144,77	
Variación semanal	5,21%	5,19%	4,97%	4,91%	4,60%	4,37%	3,96%	3,82%	

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07
Promedio octubre	140,13	138,75	136,89	138,11	141,63	146,78			
Promedio noviembre	134,23	131,88	130,06	131,37	135,32	140,55			
Promedio diciembre	136,47	133,39	132,09	133,46	137,57	139,39			
Semana anterior	141,10	141,10	140,18	141,83	145,42	146,24			
23/01	139,63	140,00	139,26	141,10	144,41	146,61			
24/01	141,65	142,20	141,28	143,58	146,61	148,45			
25/01	143,67	144,22	144,59	146,06	149,64	151,75			
26/01	145,32	146,43	146,52	148,08	151,39	152,67			
27/01	144,68	146,43	146,24	147,71	151,57	153,59			
Variación semanal	2,54%	3,78%	4,33%	4,15%	4,23%	5,03%			

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

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

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-06	Abr-06	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06
Promedio octubre	66,85		85,43	80,93				
Promedio noviembre	69,77	72,62	76,57	88,20				
Promedio diciembre	74,16	72,95	79,53	94,90	95,40			
Semana anterior	76,00		83,66		96,45	96,45		
23/01	76,00		84,94		101,67	101,67		
24/01	77,00		86,91		103,64	103,64		
25/01	78,00	v85,14	87,01		104,92	104,92		
26/01	78,00	v85,38	87,30		105,11	105,11		
27/01	79,00	v86,07	87,99		f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	3,95%		5,18%		8,98%	8,98%		

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	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06
Promedio octubre	95,65	96,57		91,89	92,77	100,96	99,51	99,21	100,38
Promedio noviembre	92,23	92,83	92,02	89,30	91,16	98,99	99,42	99,28	99,90
Promedio diciembre	95,58	95,19	96,64	93,76	94,18	103,26	103,25	103,66	101,61
Semana anterior	102,00	101,38	v101,38	96,06	97,25	101,60	101,60	101,60	101,10
23/01	103,00	103,44	v103,64	97,34	98,52	102,50	102,90	102,90	102,10
24/01	106,00	105,41	v105,61	99,90		105,20	104,80	104,40	104,30
25/01	108,00	106,69	v106,89	100,79		104,90	104,50	104,10	104,10
26/01	108,00		v109,05	101,67		105,20	105,20	105,20	105,20
27/01	109,00		v109,35	103,15			105,80	105,02	101,87
Variación semanal	6,86%		7,87%	7,38%			4,13%	3,37%	0,76%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07
Promedio octubre	84,76	87,94	90,72	93,53	97,27	100,11	101,39	102,63	102,15
Promedio noviembre	81,52	84,75	87,65	91,00	95,27	98,34	100,10	101,57	101,57
Promedio diciembre	82,04	85,52	88,78	92,01	96,16	99,14	100,31	101,87	101,92
Semana anterior	80,71	84,64	88,09	91,43	95,47	98,22	100,00	101,47	102,06
23/01	81,98	85,92	89,46	92,71	96,85	99,60	101,37	102,95	102,75
24/01	83,95	87,89	91,33	94,39	98,22	100,88	102,46	103,93	103,34
25/01	85,23	88,97	92,52	95,37	99,31	101,87	103,15	104,52	104,03
26/01	85,43	89,27	92,81	95,76	99,50	101,87	103,24	104,62	104,03
27/01	86,12	89,96	93,50	96,26	100,09	102,26	103,74	104,92	104,62
Variación semanal	6,71%	6,28%	6,15%	5,27%	4,85%	4,11%	3,74%	3,39%	2,51%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Ene-06	Feb-06	Emb cerc	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Promedio octubre	264,25		84,65			543,70			529,36
Promedio noviembre	258,86		80,86	77,57	77,57	502,45			497,09
Promedio diciembre	240,26		77,00	77,66	78,72	503,26	505,13	503,50	503,51
Semana anterior	230,00		80,00		80,50	485,00		483,00	480,00
23/01	230,00		80,00		80,50	485,00		481,00	479,75
24/01	230,00		80,00		80,50	482,00		481,00	480,25
25/01	230,00		80,00		80,50	482,00		482,00	481,25
26/01	230,00		81,00		80,50	482,00		481,50	480,75
27/01	230,00		81,00		80,50	482,00		484,00	483,00
Var.semanal	0,00%		1,25%		0,00%	-0,62%		0,21%	0,63%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Ab/Jn06	Jl/St06	Ene-06	Feb-06	Ab/Jn06	Jl/St06
Promedio octubre				117,00				623,42	631,33
Promedio noviembre	120,55			112,27	115,00			597,02	606,50
Promedio diciembre	118,57			110,95	115,00	606,43		592,38	601,25
Semana anterior	128,00	121,00	118,00	114,00	117,00			577,50	590,00
23/01		120,00	118,00	114,00	117,00			577,50	590,00
24/01		120,00	118,00	113,00	118,00			575,00	580,00
25/01		120,00	118,00	113,00	118,00		590,00	572,50	582,50
26/01	125,00	122,00	118,00	112,00	118,00			575,00	585,00
27/01	128,00	123,00	118,00	111,00	118,00			575,00	585,00
Var.semanal	0,00%	1,65%	0,00%	-2,63%	0,85%			-0,43%	-0,85%

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	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06
Promedio octubre	231,60	215,75		211,81	213,71	238,67	241,64	243,92	245,46
Promedio noviembre	226,64	212,68		211,10	212,68	234,26	235,21	235,37	235,51
Promedio diciembre	237,95	219,53	240,61	217,88	217,75	242,43	242,21	240,67	240,23
Semana anterior	228,00	214,00	236,27	v210,45	209,72	234,50	232,30	230,10	228,10
23/01	232,00	214,00	238,66	v212,38	211,84	235,10	232,50	230,30	229,00
24/01	232,00	212,00	237,46	v210,91	210,37	233,70	231,80	229,60	227,40
25/01	230,00	210,00	235,90	v209,81	209,26	232,10	229,90	227,00	226,10
26/01	232,00	212,00	238,10	v212,20	211,65	237,60	235,30	232,50	231,70
27/01	238,00	216,00	242,24	v217,80	217,62		237,09	234,52	233,97
Var.semanal	4,39%	0,93%	2,53%	3,49%	3,77%		2,06%	1,92%	2,57%

(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	Ene-06	Mar-06	Mr/Ab-06	Abr-06	May-06	Dic-05	Ene-06	May-06
Promedio octubre	235,16		228,12		224,11	224,11	236,44		217,56
Promedio noviembre	234,32		224,10	214,57	219,03	219,03	234,94		214,87
Promedio diciembre	237,81	250,38	231,07	231,77	227,54	229,21	236,05	248,54	229,89
Semana anterior		233,50	220,27	218,35	217,06	220,64		231,66	216,78
23/01		235,89	222,66	221,01	219,72	223,49		234,05	219,63
24/01		234,70	221,47	219,54	218,25	222,11		232,86	216,42
25/01		233,13	221,38	218,80	217,89	221,74		231,30	215,31
26/01		235,34	225,23	221,38	220,64	224,41		233,50	217,61
27/01			229,18	226,61	225,33	228,91		ffi	ffi
Variación semanal			4,05%	3,79%	3,81%	3,75%		0,79%	0,38%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Nov-07
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
Promedio diciembre	216,81	220,61	223,09	225,41	225,71	225,27	226,71	227,63	229,92
Semana anterior		208,71	212,29	215,87	216,79	217,34	219,55	221,57	225,24
23/01		211,10	214,95	218,72	219,36	219,00	222,21	224,32	228,55
24/01		209,90	213,49	217,34	218,26	218,63	221,29	223,22	227,08
25/01		208,34	212,38	216,24	217,16	217,53	220,65	224,14	227,45
26/01		210,55	214,77	218,54	219,36	220,10	222,67	224,69	229,65
27/01		216,52	220,37	223,96	225,06	225,61	228,18	229,47	232,22
Variación semanal		3,74%	3,81%	3,74%	3,81%	3,80%	3,93%	3,57%	3,10%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Oct-06	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Ago-06
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
Promedio diciembre	316,36	303,31	304,42	306,55	309,77	340,40	326,21	327,25	329,88
Semana anterior	291,35	286,07	289,86	289,86	291,71	315,50	319,73	315,94	316,03
23/01	294,25	288,47	290,07	290,69	292,29	315,58	318,95	315,66	317,53
24/01	296,02	287,58	290,42	291,13	292,38	312,89	318,13	316,00	319,02
25/01	293,23	291,19	292,79	295,27	297,22	311,21	322,02	322,11	324,95
26/01	276,01	273,75	276,01	277,27	279,96	299,28	308,52	306,76	308,18
27/01	289,01	287,69	291,98	293,91	297,68	319,05	328,68	326,84	328,33
Variación semanal	-0,81%	0,57%	0,73%	1,40%	2,05%	1,12%	2,80%	3,45%	3,89%

(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)				
	Ene-06	Feb-06	Abr-06	My/Sp-06	Ene-06	Feb-06	Abr-06	My/Sp-06	Oc/Dc06
Promedio octubre			216,53	215,74			200,37	198,05	202,84
Promedio noviembre			211,95	211,91			195,68	194,14	199,39
Promedio diciembre	236,75	240,38	222,05	222,31	212,23		205,90	203,95	208,29
Semana anterior		222,00	216,00	216,00	202,00	202,00	200,00	200,00	206,00
23/01		223,00	218,00	218,00	205,00	205,00	203,00	202,00	207,00
24/01	227,00	225,00	219,00	218,00	208,00	207,00	203,00	202,00	208,00
25/01		224,00	217,00	217,00	206,00	207,00	201,00	200,00	207,00
26/01		223,00	217,00	215,00	206,00	204,00	200,00	199,00	206,00
27/01		225,00	218,00	219,00	208,00	208,00	201,00	201,00	208,00
Variación semanal		1,35%	0,93%	1,39%	2,97%	2,97%	0,50%	0,50%	0,97%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino				FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Ene-06	Feb-06	Abr-06	My/St-06	Ene-06	Abr-06	May-06	Emb cerc
Promedio octubre	168,35			163,63	166,28	192,94		184,08	183,79
Promedio noviembre	167,27	165,73		163,28	164,38	196,49	187,43	182,84	183,10
Promedio diciembre	181,26	179,97		176,74	175,58	209,64	199,47	199,59	208,30
Semana anterior	174,00		175,71	165,23	171,13	204,92	190,59	190,59	185,63
23/01	179,00		179,12	169,09	172,95	206,68	193,89	193,89	186,84
24/01	178,00		177,91	168,10	171,96	206,02	189,04	189,04	186,18
25/01	177,00		176,26	166,89	170,75	204,37	188,38	188,38	184,53
26/01	179,00		178,35	168,54	172,73	206,46	189,76	189,76	186,07
27/01	184,00		184,53	174,60	178,79		195,55	195,55	f/i
Var.semanal	5,75%		5,02%	5,67%	4,48%		2,60%	2,60%	0,24%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07
Promedio octubre	189,98	193,21	195,79	198,89	199,82	200,42	200,82	202,31	202,94
Promedio noviembre	193,50	196,10	198,10	200,66	201,64	202,12	202,01	204,18	204,72
Promedio diciembre	209,60	210,32	211,23	212,87	213,74	213,48	212,09	213,09	213,63
Semana anterior		197,75	199,40	202,05	203,15	203,92	203,26	205,03	205,91
23/01		198,96	201,06	204,14	205,14	206,02	205,58	207,56	208,88
24/01		198,30	200,07	202,93	204,03	205,03	204,25	206,13	207,56
25/01		196,65	198,85	201,61	202,93	203,81	203,26	205,25	207,23
26/01		198,74	200,51	203,37	204,92	205,80	205,25	207,45	208,00
27/01		205,47	206,57	209,77	210,76	211,86	211,64	213,84	214,62
Var.semanal		3,90%	3,59%	3,82%	3,74%	3,89%	4,12%	4,30%	4,23%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)					
	Emb cerc	D.May06	Dic-05	Ene-06	Fb/Ab-06	My/JI-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio octubre	458,30	461,60	580,56	579,36	577,21	577,75		
Promedio noviembre	442,14	442,68	555,51	560,52	560,44	561,95	571,82	567,08
Promedio diciembre	432,05	429,16	538,86	536,56	539,36	541,79	544,93	
Semana anterior	425,00	422,00		528,71	522,67	528,71	533,54	
23/01	429,00	425,00		528,04	524,36	531,72	537,86	
24/01	430,00	425,00		532,78	526,64	535,23	541,37	
25/01	428,00	424,00			534,05	540,19	546,33	
26/01	428,00	426,00			529,14	535,28	541,42	547,55
27/01	431,00	432,00			532,00	538,09	540,53	
Var.semanal	1,41%	2,37%			1,78%	1,77%	1,31%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ene-06	Feb-06	My/JI-06	Ene-06	Feb-06	Abr-06	May-06	Ene-06	Feb-06
Promedio octubre			459,66	456,87		471,83	471,61		
Promedio noviembre			444,86	446,13	447,27	447,39	447,44	445,84	
Promedio diciembre	428,89		431,16	435,24	440,30	432,61	429,85	434,00	421,80
Semana anterior		426,15	423,28	434,97	434,97	418,98	418,98	423,94	423,94
23/01		427,58	429,24	440,26	440,26	447,53	425,49	429,24	429,24
24/01		428,13	430,78	435,85	435,85	425,49	424,39	432,54	429,24
25/01		424,83	429,24	435,85	435,85	426,37	425,27	432,54	429,24
26/01		424,61	430,78	435,63	435,63	426,15	426,15	432,32	429,02
27/01		432,65	439,05		438,72	435,74	432,43	f/i	f/i
Var.semanal		1,53%	3,72%		0,86%	4,00%	3,21%	1,98%	1,20%

Chicago Board of Trade(14)

	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07
Promedio octubre	531,13	534,91	537,92	540,54	540,71	541,53	540,53	542,91	
Promedio noviembre	495,19	500,71	505,95	510,97	512,70	514,49	515,57	519,30	523,59
Promedio diciembre	468,97	476,56	483,48	490,28	492,51	494,86	497,73	503,41	504,41
Semana anterior		469,14	476,85	485,01	487,87	491,18	494,71	501,54	505,95
23/01		474,43	481,70	489,86	492,95	496,25	499,12	505,29	509,70
24/01		474,43	481,70	490,30	493,39	496,47	500,00	505,95	510,36
25/01		474,43	482,58	490,96	493,83	497,13	500,44	507,05	510,80
26/01		474,21	482,36	490,30	492,72	496,03	499,34	506,61	510,80
27/01		486,11	493,61	502,43	505,07	507,72	510,80	517,86	521,83
Var.semanal		3,62%	3,51%	3,59%	3,52%	3,37%	3,25%	3,25%	3,14%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06	6.500,0 (10.500,0)	4.109,3 (5.647,0)	244,6	3.876,1 (5.578,9)	496,9 (693,1)	150,2 (370,2)	1.200,0 (2.751,2)
	04/05	11.290,0 (**) (9.850,0)	11.290,3 (8.824,9)	1,1	12.087,8 (9.615,3)	1.244,4 (1.255,4)	1.076,5 (1.011,6)	10.801,8 (8.743,4)
Maíz (Mar-Feb)	05/06	8.000,0 (12.000,0)	1.716,8 (462,5)	32,5	1.887,9 (2.188,5)	836,8 (1.153,7)	41,1 (16,7)	
	04/05	13.800,0 (10.500,0)	10.599,1 (10.599,1)	103,4	15.130,2 (9.978,8)	2.360,7 (1.804,1)	2.260,4 (1.609,6)	13.055,1 (9.528,2)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06			2,3	10,1 (40,2)			
	04/05	700,0 (400,0)	344,3 (204,0)	0,4	354,9 (211,9)	2,3 (30,9)	1,7 (28,4)	350,0 (158,3)
Soja (Abr-Mar)	05/06	8.500,0 (9.950,0)	1.593,3 (227,6)	58,5	2.847,1 (1.406,8)	1.383,0 (1.015,4)	73,4 (13,8)	
	04/05	9.950,0 (7.000,0)	9.926,9 (6.636,7)	54,4	8.927,4 (6.757,5)	1.897,0 (1.803,0)	1.830,2 (1.095,5)	9.605,3 (6.461,3)
Girasol (Ene-Dic)	05/06		0,3 (3,7)	0,7	6,3 (16,8)			
	04/05	200,0 (30,0)	102,0 (24,9)	0,1	89,8 (40,6)	18,5 (8,4)	18,5 (6,6)	82,4 (32,8)

(*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (**) En TRIGO se incluyen 1.0 mill.de toneladas en la cosecha 2004/05 que se descontaron de la cosecha 2003/04, porque tienen período de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	05/06	1.157,3 (1.141,8)	1099,4	654,1	113,1
	04/05	5.179,7 (4.419,2)	4.920,7 (4.198,2)	1.941,3 (1.799,2)	1.676,9 (1.438,6)
Soja	05/06	(3.789,9) (2.285,5)	(3.789,9) (2.285,5)	(2.497,1) (1.455,4)	(67,0) (33,9)
	04/05	29.065,2 (21.942,6)	29.065,2 (21.942,6)	8.901,2 (7.793,3)	(**) (6.355,6)
Girasol	05/06	(541,1) (766,8)	(541,1) (766,8)	(202,4) (59,5)	(18,4) (17,0)
	04/05	3.410,7 (2.585,3)	3.410,7 (2.585,3)	1.173,2 (951,2)	974,1 (880,3)
AI 30/11/06					
Maíz	04/05	2.512,0 (1729,4)	2.260,8 (1556,5)	591,0 (291,8)	476,4 (224,7)
Sorgo	04/05	148,6 (120,0)	133,7 (108,0)	8,7 (7,4)	6,9 (5,8)

(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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Direc.de Mercados Agroalimentarios s/ base ONCCA-SAGPyA.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2005

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		11.000		4.000						15.000	3,39%
Pto.Galván											
Cargill		11.000		4.000						15.000	3,39%
Buenos Aires		15.732								15.732	3,56%
Tenanco											
Embarque Directo		15.732								15.732	3,56%
Necochea		11.000								11.000	2,49%
Emb.Directo		11.000								11.000	2,49%
ACA											
Rosario		4.500		53.410	4.845					62.755	14,19%
Gral.Lagos				26.910						26.910	6,08%
Guide		4.500		26.500	4.845					35.845	8,10%
Pto.San Martín		35.664		302.151						337.815	76,38%
ACA		1.700								1.700	0,38%
DEMPA				22.590						22.590	5,11%
Pampa				25.000						25.000	5,65%
IMSA		14.430		7.700						22.130	5,00%
Quebracho /4				54.970						54.970	12,43%
San Benito				29.500						29.500	6,67%
Terminal VI				99.900						99.900	22,59%
Tránsito		534								534	0,12%
Vicentín		19.000		62.491						81.491	18,42%
Totales		77.896		359.561	4.845					442.302	
Participación /3		17,61%		81,29%	1,10%						

Por puerto durante 2005 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		215.876		96.558				425		312.859	6,03%
Pto.Galván		66.200		64.737						130.937	2,52%
Cargill		149.676		31.821				425		181.922	3,50%
Buenos Aires		118.421		4.049			763		1.937	125.170	2,41%
Embarque Directo		118.421		4.049			763		1.937	125.170	2,41%
Córdoba											
Necochea		205.062		30.035				6.466		241.563	4,65%
Emb.Directo		205.062		30.035				6.466		241.563	4,65%
ACA											
Rosario		125.522	2.500	730.908	37.401	12.319			6.100	914.750	17,62%
Gral.Lagos		2.000		576.092						578.092	11,14%
Guide		123.522	2.500	154.816	37.401	12.319			6.100	336.658	6,49%
Pto.San Martín	11.198	435.001	402	2.854.190			11.098	2.302	56	3.314.247	63,85%
ACA		4.300								4.300	0,08%
DEMPA		5.901		315.032						320.933	6,18%
Pampa		1.000		87.963						88.963	1,71%
IMSA		113.530		49.000						162.530	3,13%
Quebracho				664.491						664.491	12,80%
San Benito				192.910						192.910	3,72%
Terminal VI				1.055.909			3.518			1.059.427	20,41%
Tránsito		3.534	402	21.800			7.580			33.316	0,64%
Vicentín	11.198	307.736		747.958				2.302	56	1.069.250	20,60%
Totales	11.198	1.100.882	2.902	3.996.613	37.401	12.319	11.861	9.193	8.093	5.190.462	
Participación /3	0,22%	21,21%	0,06%	77,00%	0,72%	0,24%	0,23%	0,18%	0,16%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 11.000 tn de aceite soja paraguayano.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2005 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Albania		421								421	0,01%
Angola		25.750		1.872					172	27.794	0,54%
Antillas Holandesas		154								154	0,00%
Argelia	6.000	49.088		95.175						150.263	2,89%
Australia		15.478	500	1.450						17.428	0,34%
Bahamas		78								78	0,00%
Bahrein		208								208	0,00%
Bangladesh		3.515		119.396						122.911	2,37%
Bélice		33								33	0,00%
Benin		52								52	0,00%
Brasil		8.890					24	2.030	22	10.966	0,21%
Bolivia		8		10						18	0,00%
Camerún		1.093								1.093	0,02%
Canadá		178								178	0,00%
Colombia		8.822		85.991				302		95.115	1,83%
Congo		49								49	0,00%
Corea del Norte				4.500						4.500	0,09%
Corea del Sur				190.260						190.260	3,67%
Costa de Marfil		400								400	0,01%
Costa Rica		2.265		24			24			2.313	0,04%
Cuba		21.121		5.925						27.046	0,52%
Chile		6.286							7.092	13.378	0,26%
China	4.198	48.376		1.247.894						1.300.468	25,05%
Chipre		104								104	0,00%
Djibouti		52								52	0,00%
Ecuador		8.976		71.914						80.890	1,56%
EE.UU		15.367			19.251				391	35.009	0,67%
Egipto		125.039		92.250						217.289	4,19%
El Salvador		500		8.197						8.697	0,17%
Emiratos Arabes		54.922		3.917						58.839	1,13%
España		25.979		2.000						27.979	0,54%
Francia		103.425		500	2.500	1.000				107.425	2,07%
Gabón		1.282								1.282	0,02%
Gambia		288								288	0,01%
Ghana		213								213	0,00%
Georgia		16					8			24	0,00%
Guatemala		5.434		31.073						36.507	0,70%
Guinea Ecuatorial		48								48	0,00%
Haití		2.247		585						2.832	0,05%
Honduras		476								476	0,01%
Hong Kong		295							20	315	0,01%
India		3.026		1.112.992		2.019				1.118.037	21,54%
Irak		3.555								3.555	0,07%
Irlanda		6.800								6.800	0,13%
Isla Mauricio		2.000		8.000						10.000	0,19%
Isla Reunión		4.600		4.000						8.600	0,17%
Israel		3.563		145			122			3.830	0,07%
Italia				34.409						34.409	0,66%
Jamaica	1.000	74		10.908						11.982	0,23%
Japón		3.520		208						3.728	0,07%
Kenia				8.380						8.380	0,16%
Kuwait		51								51	0,00%
Libano		11.650		5.509						17.159	0,33%
Madagascar		1.624		24.410						26.034	0,50%
Malasia		29.320		59.700						89.020	1,72%
Marruecos 4/		11.799		134.922						146.721	2,83%
México		69.152								69.152	1,33%
Mongolia		290		73						363	0,01%

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2005 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Mozambique		74		14.998						15.072	0,29%
Namibia		256								256	0,00%
Nicaragua		165		22.031						22.196	0,43%
Noruega		269								269	0,01%
Nueva Zelanda		390								390	0,01%
Omán		13.827		2.867						16.694	0,32%
Países Bajos		295.365	1.500	9.700	15.650	9.300		2.000		333.515	6,43%
Pakistan		1.436								1.436	0,03%
Panamá		1.205		4.111						5.316	0,10%
Perú		15.175		171.174						186.396	3,59%
Puerto Rico		3.227					544		47	4.120	0,08%
Rep.Domoc.Congo		509							349	509	0,01%
Rep.Dominicana		4.119		87.229						91.348	1,76%
Rusia		1.903								1.903	0,04%
Senegal		324								324	0,01%
Sri Lanka		22								22	0,00%
Sudáfrica		33.350	902	94.130						128.382	2,47%
Surinam		1.004		485						1.489	0,03%
Taiwan		3.640		11.900						15.540	0,30%
Togo		24								24	0,00%
Trinidad y Tobago		1.933		164			2			2.099	0,04%
Túnez				25.150						25.150	0,48%
Turquía		9.183		48.450			11.098			68.731	1,32%
Uruguay		1.042		157			39			1.238	0,02%
Venezuela 5/		24.488		137.478				4.861		166.827	3,21%
Totales	11.198	1.100.882	2.902	3.996.613	37.401	12.319	11.861	9.193	8.093	5.190.462	
Participación /3	0,22%	21,21%	0,06%	77,00%	0,72%	0,24%	0,23%	0,18%	0,16%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 8.000 tn y 5/ 3.000 tn de aceite de soja paraguayo.

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante OCTUBRE de 2005

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	54.742	25.871								29.570	110.183	4,9%
Terminal										19.200	19.200	0,8%
Pto.Galván	37.992	13.451									51.443	2,3%
Cargill	16.750	12.420								10.370	39.540	1,7%
Necochea	42.000	25.430									67.430	3,0%
Emb.Directo	42.000	25.430									67.430	3,0%
Rosario	250.335	7.644									257.979	11,4%
Gral.Lagos	250.335										250.335	11,0%
Pta. Alvear		7.644									7.644	0,3%
Pto.San Martín	1.783.346	24.488			5.415						1.813.249	80,0%
ACA		8.512									8.512	0,4%
Vicentín	303.977	9.495			5.415						318.887	14,1%
Pampa	146.864										146.864	6,5%
IMSA	42.544										42.544	1,9%
Quebracho 3/	326.793										326.793	14,4%
San Benito	265.166										265.166	11,7%
Terminal VI	698.002	6.481									704.483	31,1%
Ramallo	19.062										19.062	0,8%
Bunge	19.062										19.062	0,8%
Totales	2.149.485	83.433			5.415					29.570	2.267.903	
Part.2/	94,78%	3,68%			0,24%					1,30%		

Por puerto durante 2005 (enero/octubre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	558.057	192.026								181.452	931.535	4,6%
Terminal										144.922	144.922	0,7%
Pto.Galván	369.751	88.336									458.087	2,3%
Cargill	188.306	103.690								36.530	328.526	1,6%
Buenos Aires	1.344				821			4.655			6.820	0,0%
Emb.Directo					821			140			961	0,0%
Terbasa	1.344							4.515			5.859	0,0%
Necochea	192.764	189.212					7.747				389.723	1,9%
Emb.Directo	176.514	189.212					7.747				373.473	1,8%
ACA	16.250										16.250	0,1%
Rosario	2.529.339	97.944	6.553	8.677		2.759			12.961		2.658.233	13,1%
Gral.Lagos	2.517.257								5.024		2.522.281	12,4%
Pta. Alvear	12.082	97.944	6.553	8.677		2.759			7.937		135.952	0,7%
Pto.San Martín	15.715.793	487.437			29.654				551		16.233.435	80,1%
ACA		8.512									8.512	0,0%
Vicentín	2.904.931	192.585			29.452						3.126.968	15,4%
Pampa	1.668.123										1.668.123	8,2%
IMSA	575.456	122.213									697.669	3,4%
Quebracho	3.212.685	2.279			202						3.215.166	15,9%
San Benito	1.309.910										1.309.910	6,5%
Terminal VI	6.044.688	161.848							551		6.207.087	30,6%
San Nicolás	44.955										44.955	0,2%
Terminal Oficial	44.955										44.955	0,2%
Totales	19.042.252	966.619	6.553	8.677	30.475	2.759	7.747	4.655	13.512	181.452	20.264.701	
Part.2/	93,97%	4,77%	0,03%	0,04%	0,15%	0,01%	0,04%	0,02%	0,07%	0,90%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre e Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 53.061 tn de pellets soja paraguaya.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2005 (enero/octubre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Subpr. Lino	Otros /1	Totales	Partic./2
Alemania	165.859	8.086									173.945	0,86%
Arabia Saudita	95.895										95.895	0,47%
Argelia	252.372										252.372	1,25%
Bélgica	290.243	29.441									319.684	1,58%
Brasil										176.452	176.452	0,87%
Chile 4/	381.377	38.534		2.077						5.000	426.988	2,11%
China	16.240										16.240	0,08%
Chipre	64.174										64.174	0,32%
Colombia	128.971	7.143				2.759					138.873	0,69%
Corea del Sur	332.470										332.470	1,64%
Corea del Norte	19.000										19.000	0,09%
Croacia	8.779										8.779	0,04%
Dinamarca	1.200.746	51.929									1.252.675	6,18%
Ecuador	141.500	2.279									143.779	0,71%
Egipto	419.633										419.633	2,07%
Eslovenia	5.998										5.998	0,03%
España	2.937.952	65.733		6.600			7.747				3.018.032	14,89%
Filipinas	886.635										886.635	4,38%
Francia	286.259	37.884									324.143	1,60%
Grecia	116.300										116.300	0,57%
Honduras	4.700										4.700	0,02%
India	24.750										24.750	0,12%
Indonesia	767.607										767.607	3,79%
Irlanda	231.030	9.465									240.495	1,19%
Isla Mauricio	30.887	1.425									32.312	0,16%
Isla Reunión	38.215	4.669									42.884	0,21%
Israel	102.107										102.107	0,50%
Italia	1.930.541	70.656									2.001.197	9,88%
Japón	58.454										58.454	0,29%
Jordania	119.053										119.053	0,59%
Latvia	8.976										8.976	0,04%
Letonia	75.527										75.527	0,37%
Libano	38.798										38.798	0,19%
Libia	91.135										91.135	0,45%
Malasia	679.169										679.169	3,35%
Marruecos	9.425	10.809			4.150						24.384	0,12%
Mauritania	3.143										3.143	0,02%
Nigeria	15.260										15.260	0,08%
Países Bajos	2.529.593	506.365							13.512		3.049.470	15,05%
Paraguay	4.700										4.700	0,02%
Perú 5/	398.285										398.285	1,97%
Polonia	962.057										962.057	4,75%
Portugal	81.107										81.107	0,40%
Puerto Rico	14.040										14.040	0,07%
Reino Unido	77.128	93.493									170.621	0,84%
Rep.Dominicana	32.344										32.344	0,16%
Rep.Dem.Congo	1.637										1.637	0,01%
Rumania	30.805										30.805	0,15%
Rusia	36.250										36.250	0,18%
Senegal	1.510				3.822						5.332	0,03%
Siria	484.478										484.478	2,39%
Sudáfrica	445.573				9.450						455.023	2,25%
Sri Lanka	648.643		6.553								655.196	3,23%
Suecia	259.272				10.867						270.139	1,33%
Turquía	188.329										188.329	0,93%
Uruguay	7.524	17.400			1.365			5.476			31.765	0,16%
Venezuela	331.072	11.308									342.380	1,69%
Vietnam	456.037										456.037	2,25%
Yemen	72.688										72.688	0,36%
Totales	19.042.252	966.619	6.553	8.677	29.654	2.759	7.747	5.476	13.512	181.452	20.264.701	
Participación /3	93,97%	4,77%	0,03%	0,04%	0,15%	0,01%	0,04%	0,03%	0,07%	0,90%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación sobre total embarcado. 4/ 22.761 tn pellets soja paraguay. 5/ 30.300 tn pell.soja paraguay. Datos estimados en toneladas.

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Título: La economía granaria de Santa Fe 2015.
En: A y G: Aceites y Grasas, año 15, n. 61, diciembre 2005, pp. 614-616
➔ Solicitar a/por: H664.3 ASAGA N°61
- Título: Por una mayor fiscalización y control de los alimentos.
En: Acaecer, año 31, n. 353, diciembre 2005, pp. 46-48
➔ Solicitar a/por: H631.1 ACA N°353
- Autor: *Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina*
Título: Sistema de sanidad y seguridad agroindustrial: necesidades y propuestas.
En: [Buenos Aires]: Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina, octubre 2005. 28 p.
➔ Solicitar a/por: H664 FORO octubre 2005/2
- Autores: *Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina*
Título: Buenas prácticas agrícolas. Diagnóstico y propuesta : el primer eslabón.
En: [Buenos Aires]: Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina, octubre 2005. 28 p.
➔ Solicitar a/por: H664 FORO octubre 2005/1
- Autores: *Venesia, Juan Carlos*
Título: Infraestructura y desarrollo regional: el desafío de Santa Fe.
En: Desarrollo y Región: Argentina hacia un desarrollo sustentable con equidad, ¿Realidad o ficción?, n. 4, 2006, pp. 79-84
➔ Solicitar a/por: H338.1 IDR 2005
- Título: Roya y enfermedades de fin de ciclo en soja.
En: Revista de los Crea, año 36, n° 303, enero 2006, pp. 57-62
➔ Solicitar a/por: H631 CREA/REV N° 303

Situación en puertos argentinos al 24/01/06. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 10/02/06

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 24/01/06		TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)									159.000	4.000		1.419.505	
SAN LORENZO	121.680	127.750	3.000	94.450	96.250	519.850	293.525	285.000	6.000			394.680	
Terminal 6 (T6 S.A.)	19.680	84.000				285.000	6.000					111.200	
Resinór (T6 S.A.)												370.980	
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	24.750		87.300	50.000	14.900	183.930	41.750	30.000	4.000		48.900	
Nídera (Nídera S.A.)												33.000	
El Transío (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	3.000	3.000						2.000			48.250	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.000								20.000			47.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	16.000										41.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												141.950	
Vicentin (Vicentin SAIC)				7.150	46.250	88.550			25.800			156.745	
Duperial - ICI												246.189	
San Benito									46.575	6.075		6.075	
ROSARIO	37.000	70.314		20.000		89.650	67.095	58.000	14.300			30.000	
Plazoleia (Puerto Rosario)												32.464	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	30.000	25.314										170.650	
Punta Alvear (Cargill SACI)												7.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		45.000		20.000								7.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	7.000												
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS	31.900	1.800										33.700	
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	14.000	1.800										15.800	
Puerto Nuevo	17.900											17.900	
RAMALLO - Bunge - Terminal													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	32.600			20.000								52.600	
TOSA 4/5	29.000											29.000	
	3.600											23.600	
BAHIA BLANCA	27.500			63.000			16.000					106.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	27.500			23.000								50.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				20.000								20.000	
Galvan Terminal (OMHSA)												16.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)				20.000			16.000					20.000	
TOTAL	250.680	199.864	3.000	197.450	96.250	577.850	323.825	205.575	307.825	4.000		1.858.494	
TOTAL UP-RIVER	190.580	199.864	3.000	114.450	96.250	577.850	307.825	205.575	4.000			1.699.394	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		33.000				11.500						56.000	
Navios Terminal				11.500								56.000	
TGU Terminal													

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		456.203.711	
Renta Fija		1.304.601.409	
Cau/Pases		424.314.888	
Opciones		23.653.700	
Plazo		814.150	
Rueda Continua		1.243.899.432	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.739,83	2,23%	12,73%
GRAL	79.449,40	3,06%	15,44%
BURCAP	5.590,75	4,53%	21,50%

El mercado bursátil local pudo sumarse al positivo clima externo. Sin dudas, la elevada correlación con las plazas emergentes explica estos comportamientos ante la ausencia de noticias locales relevantes. Sólo se monitorearon las implicancias de los acuerdos de precios, aunque la inflación de enero ya superaría a pesar de ello el 1 por ciento.

La expectativa de un aumento en la inflación mantiene el buen clima en el mercado de los bonos locales. Los analistas coinciden en señalar que los bonos en pesos ajustados por CER siguen siendo los más atractivos para los inversores.

En la rueda del jueves, los directivos de la Bolsa porteña mantuvieron suspendida hasta pasado el mediodía la cotización de las acciones de Repsol-YPF, tras el anuncio en Europa de una reducción de las reservas de petróleo y gas.

Seguramente que la noticia que más llamó la atención en el mercado fue el debate que se ha suscitado respecto de las tenencias petroleras de Repsol-YPF. No obstante, los analistas le restaron relevancia al impacto de la petrolera dado que tiene un mercado muy reducido en la plaza local y no tiene gravitación en la ponderación del índice Merval.

La siderúrgica Tenaris continuó impulsando la trayectoria alcista del mercado accionario ante sus buenas perspectivas financieras, dada la firmeza en el precio del crudo.

Los precios del petróleo subieron el viernes luego de que Estados Unidos insistió en que Irán deber ser formalmente referido al Conse-

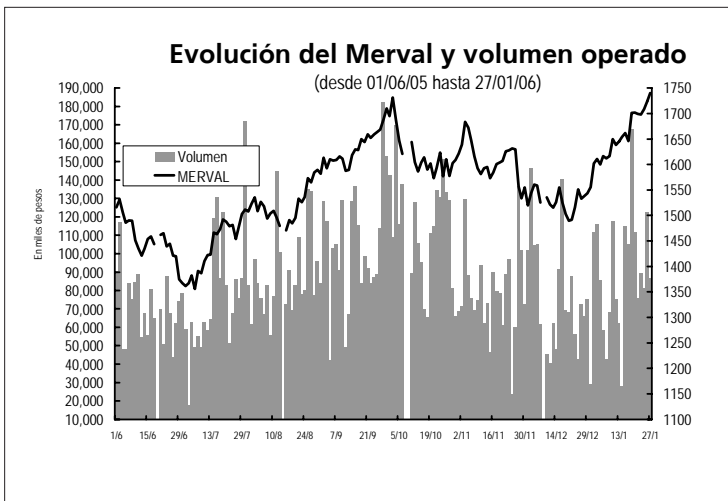
jo de Seguridad de la ONU y de que el presidente de la OPEP dijera que el grupo no interveniría si Teherán recorta sus suministros.

Mientras la economía estadounidense mostró un crecimiento anualizado de sólo un 1,1% en el último trimestre de 2005, los resultados corporativos siguen siendo en su mayoría muy satisfactorios, y en empresas clave en relación a esos indicadores, lo que llevó a los principales índices de Wall Street a obtener importantes ganancias.

Procter & Gamble y Microsoft son ejemplos de excelentes balances emergentes de ventas en mercados masivos que parecen contradecir la debilidad de los índices de crecimiento económico. El menor ritmo de crecimiento en Estados Unidos en el último trimestre entonces debe atribuirse a la disminución en las inversiones. Por otra parte ha habido una significativa disminución en los gastos del gobierno federal, de tal magnitud que alcanzó el registrado en el primer trimestre de 2000, considerado el más bajo del quinquenio.

Aun con el magro crecimiento a fines de 2005, el PBI de Estados Unidos se expandió 3,5% en todo el año pasado, que en un contexto de devastaciones naturales como las ocurridas en el sur del país y un significativo aumento de la energía durante todo el periodo, puede considerarse como muy positivo.

Por otro lado, una serie de buenas noticias en el ámbito macroeconómico, político y el interés de los inversores extranjeros impulsaron a la Bolsa paulista que acumula en lo que va de enero un incremento considerable.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/01/2006	24/01/2006	25/01/2006	26/01/2006	27/01/2006	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.					1.990.000,00	1.990.000,00	66233,33%
Valor Efvo. (\$)					2.001.339,02	2.001.339,02	65914,84%
Acciones							
Valor Nom.	10.730,00	320,00	660,00	590,00	1.505,00	13.805,00	
Valor Efvo. (\$)	92.759,00	15.168,00	30.858,00	17.080,50	67.579,25	223.444,75	
Cauciones							
Valor Nom.	596.575,50	2.814.094,67	576.280,50	496.277,00	774.803,00	5.258.030,67	597,16%
Valor Efvo. (\$)	1.253.406,12	3.354.285,87	920.550,82	945.312,78	1.137.815,67	7.611.371,26	557,85%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.346.165,12	3.369.453,87	951.408,82	962.393,28	3.206.733,94	9.836.155,03	747,91%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	23/01/06		24/01/06		25/01/06		26/01/06		27/01/06	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
11 ADOPTIVO 01 \$ CA										
Cdo.Inmediato									100,570	1.990.000
										2.001.339,02
Títulos Privados										
Banco del Sud	5,750	2.300,00								
72 hs		13.225,00								
Cresud	3,340	7.000,00								
72 hs		23.380,00								
Siderar	28,600	590,00						28,950	590,00	17.080,50
72 hs		16.874,00								10.596,75
Tenaris	46,733	840,00	47,400	320,00	46,700	660,00			49,550	1.150,00
72 hs		39.280,00		15.168,00		30.858,00				56.982,50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	23/01/06		24/01/06		25/01/06		26/01/06		27/01/06	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	30-Ene	20-Feb	31-Ene	21-Feb	01-Feb	07-Feb	02-Feb	03-Feb		
Tasa prom. Anual %	6,77	9,00	7,21	7,80	6,89	7,80	6,08	6,19		
Cantidad Operaciones	27	5	69	10	24	1	80	26		
Montó contado	1.070.572	180.200,0	2.897.559	19.415,22	913.326,9	6.000,00	944.212,4	1.136.468		
Montó futuro	1.071.962	181.444,1	2.901.566	19.469,21	914.534,2	6.016,67	945.312,8	1.137.816		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,110	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	5,350	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,750	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,800	20/01/2006	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,480	20/01/2006	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	7,800	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,190	19/01/2006	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,500	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,750	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,200	20/01/2006	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	4,720	20/01/2006	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	5,400	20/01/2006	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	2,100	17/01/2006	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,250	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,920	20/01/2006	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,680	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	2,190	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,250	20/01/2006	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
Colorin	11,700	20/01/2006	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 *	0,642	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,340	20/01/2006	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,840	19/01/2006	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,680	20/01/2006	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,080	03/01/2006	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,510	19/01/2006	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 *	4,000	19/01/2006	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,360	20/01/2006	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	2,950	20/01/2006	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 *	0,435	20/01/2006	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	2,000	19/01/2006	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,300	11/01/2006	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,660	12/01/2006	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	2,700	20/01/2006	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	2,140	20/01/2006	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	13/01/2006	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	20/01/2006	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	3,430	20/01/2006	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,900	20/01/2006	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,570	20/01/2006	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	1,150	20/01/2006	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	1,350	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovías *	4,400	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,680	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	39,150	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,170	20/01/2006	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Río	4,970	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,850	20/01/2006	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	19/01/2006	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,080	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,700	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,785	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,600	20/01/2006	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	4,600	20/01/2006	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	1,040	20/01/2006	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	93,500	20/01/2006	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	172,500	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,000	20/01/2006	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,900	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	42,000	11/01/2006	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	28,950	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,210	20/01/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	1,650	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,960	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,650	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,930	20/01/2006	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	46,500	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	45,700	20/01/2006	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,400	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,950	20/01/2006	31/12	1° Mar.05	14.658.484	372.186.753	140.477.539

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
	d 21/01/02							
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
	d 15/03/02							
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
	d 09/04/02							
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
	20/06/2001	20/12/2003	41,875		16		1.000	100
	20/12/2001							
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
	04/06/2001	04/12/2005	55		6		1.000	100
	04/12/2001							
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
	19/12/2001	19/06/2006						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
	d 30/01/02							
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
	d 31/01/02							
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
	d 21/02/02							
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
	d 25/02/02							
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
	15/06/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
	17/12/2001							
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
	19/06/2016	19/06/2016						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
	19/12/2016	19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
	d 09/04/02							
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
	d 19/03/02							

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

**NUEVOS
SERVICIOS**

Complejo de Laboratorios



Análisis de Glifosato

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

Identificación de Variedades

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

Análisis de Fertilizantes

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



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

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



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

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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