

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1278 • 27 DE OCTUBRE DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Qué es la inflación?

1

Régimen Especial de

Importación Temporal

3

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y

VIAS NAVEGABLES

El canal de Panamá

5

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Chicago y la necesidad de las fábricas levantan el precio de la soja

6

CNueva suba semanal por menos trigo en Australia

9

El maíz argentino continúa por buen camino

12

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Existencia en platans industriales al 01/09

31

SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (agosto)

32

USDA: O&D por país de trigo, g.gruesos, maíz, soja y subpr. de soja (octubre)

33

## ¿QUÉ ES LA INFLACIÓN?

A partir de 1969 se viene otorgando el Premio Nobel de Economía, y desde hace más de cien años existen cátedras de Economía Política en las principales universidades del mundo. Si embargo, sigue existiendo una gran confusión con respecto a uno de los problemas más importantes de la economía de las naciones, cual es la inflación.

Comúnmente se define a la inflación como «el aumento del nivel general de precios» y es a partir de esa definición que algunos suponen, equivocadamente a nuestro juicio, que si se logra que el nivel general de precios no aumente se habrá logrado que 'no haya inflación'. Todos recordamos los años 1973-74, cuando ante el férreo 'control de precios' no había aumento del mencionado nivel. Y muchos podemos recordar cuando el Ministro de Economía de esos años, en un programa televisivo, señaló en la pizarra: 'inflación cero'. ¿Dudaba acaso aquél Ministro que su política de precios máximos podía no dar resultados? La aparente estabilidad de los precios lo único que hacía era ocultar la infección inflacionaria como cuando se ocultan las colillas de los cigarrillos debajo de la alfombra.

El índice de precios sólo tiene valor cuando esos precios son 'libres', si esos precios son controlados, máximos o fijados por la autoridad gubernamental, el mencionado índice de precios no tiene ningún valor. Es por eso que si seguimos hablando de la inflación como «el aumento del nivel general de precios» a esa definición hay que agregarle la palabra 'libres', caso contrario nos estamos engañando a nosotros mismos.

La inflación tiene como principal causa la emisión monetaria, siendo su significado originario que se 'infla la cantidad de moneda'. Pero la inflación también puede producirse por razones estructurales, tal como lo manifiesta el brillante economista argentino Dr. Ju-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 24/10/06 ..... 15

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 17  
 Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 17  
 Mercado físico de Rosario ..... 18  
 Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 20  
 Mercado a Término de Buenos Aires ..... 22  
 Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 23  
 Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 23  
 Precios internacionales ..... 24

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 30  
 SAGPyA: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y derivados al 01/09 ..... 31  
 SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (agosto) ... 32  
 USDA: O&D por país de trigo, g.gruenos, maíz, soja y subprod. de soja (octubre) ..... 33  
 NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 24/10 al 10/11/06 ..... 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

lio H. Olivera. Dejemos que él nos de la explicación de la inflación estructural:

«...los cambios en la situación monetaria pueden afectar el valor de las variables no monetarias y en particular las relaciones de precios entre los activos reales, por lo menos a corto plazo. Esta influencia puede ejercitarse directamente o a través de cambios inducidos en los mercados de crédito, o conjuntamente por ambos mecanismos de transmisión: de una manera u otra, los desequilibrios monetarios pueden generar desequilibrios no monetarios o reales. Para el monetarismo esta relación es unilateral, sin que exista recíprocamente ninguna acción significativa de los fenómenos reales sobre los procesos monetarios. De aquí procede la controversia entre el monetarismo y el estructuralismo, pues según el enfoque estructuralista los cambios monetarios no son a menudo otra cosa que manifestaciones de superficie, meros epifenómenos de los desequilibrios no monetarios subyacentes...Es frecuente, en efecto, identificar a los monetaristas con los partidarios de la economía de mercado y a los estructuralistas con quienes ponen de relieve las imperfecciones de los mercados y las limitaciones de la competencia. Esta identificación es errónea tanto desde el punto de mira lógico como desde el histórico, pues lo que estaba en tela de juicio no era la eficiencia de la economía de mercado sino el atributo que, en términos científicos, puede describirse como la *isotropía* del sistema de precios. En efecto, si la velocidad con la que se mueven los precios fuera independiente de la dirección en la que se ajustan (es decir, si el sistema de precios fuera *isotrópico*) la tesis monetarista sería incontestable. Pero si la velocidad de reacción de los precios difiere según la dirección del ajuste (o sea, si el sistema de precios es *anisotrópico*) toda alteración de los precios relativos o reales tiene que afectar en alguna medida el equilibrio monetario» (Julio H.G. Olivera, «Racionalidad técnica y racionalidad ética: el tercer debate monetarista», en Enoikos, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, agosto de 1999, pág. 24 y 25). Para el Dr Olivera los precios son más rígidos a la baja que a la suba.

Otro aspecto muy importante que hay que mencionar cuando hablamos de medir la inflación es el referido al índice de precios. Se debe cuidar, tarea no fácil, que en los distintos momentos la canasta que refleja ese índice esté compuestos de las mismas mercaderías y servicios. Decimos que ésta no es una tarea fácil dado que la 'calidad' de las mercaderías y servicios cambia. Si rigen controles de precios máximos, lo habitual es que la calidad de las mercaderías y ser-

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.

vicios se deteriore, así por ejemplo, no es el mismo 'queso' el que refleja in índice de precios en un sistema de libertad que en un sistema de precios controlados.

Una inflación muy común es la llamada 'inflación reprimida o represada' que es aquella que se trata de evitar a través de los controles de precios máximos. La historia está repleta de ejemplos de este tipo de inflación, como la que surge del control de precios por el emperador romano Diocleciano (en el año 301 de nuestra era), o el control de precios de los 'jacobinos' de la Revolución Francesa de 1789, o el control de precios durante el nazismo desde 1935-1945, que continuó hasta junio de 1948, o los reiterados casos de control de precios en nuestro país. Estos controles de precios han llevado al desabastecimiento en artículos importantes para el consumo de la población y a los llamados 'mercados negros' donde la mercadería se termina pagando por arriba de su precio natural y libre.

La consecuencia más importante de la 'inflación reprimida' es la alteración de los precios relativos, que como se hizo notar en el Semanario anterior es la gran computadora que permite la coordinación de los millones y millones de planes de la economía de mercado. Como una prueba de esto, recordemos que antes de la liberación de precios en la Alemania Occidental en junio de 1948, y en momentos de hambre para la población, 'un sombrero de mujer costaba 5 toneladas de trigo'. La razón de esto es muy simple: no se controlan los precios de los artículos de lujo, en ese caso el sombrero, sino los precios de las mercaderías elementales, en ese caso el trigo.

Como se dijo más arriba, la causa más importante de la inflación es la emisión monetaria y generalmente los gobiernos recurren a ella cuando tienen 'déficit presupuestario'. No es lo que sucede en nuestro país, ya que el gobierno nacional ha sido prudente en mantener no sólo el equilibrio fiscal sino en tener superávit. La causa que estaría determinando el aumento de precios en Argentina radica más bien en la política de mantener una moneda depreciada. Esa política da lugar a una compra importante de moneda extranjera por el Banco Central que en gran parte se compra con emisión. A pesar que luego, parte de esa liquidez del mercado se esteriliza mediante la colocación de letras, siempre queda un fuerte residuo inflacionario.

Para frenar ese residuo inflacionario se recurrió a distintas herramientas, como la congelación de precios de productos y servicios en el rubro energético, lo que ha llevado y llevará en mayor medida al desabastecimiento en la materia. También a la aplicación de impuestos a la exportación (retenciones) en los granos y productos del campo. Y por último a la concertación de precios en un sinnúmero de productos y servicios y a un sistema de subsidios, cuando no a la prohibición de la exportación, como ocurrió con las disposiciones tomadas en marzo del corriente año en materia de carnes. Últimamente, y dado el aumento que se registra a nivel internacional en los precios de los granos, fundamentalmente el trigo y el maíz, se menciona la aplicación de un sistema de 'retenciones y subsidios' de complicada aplicación.

Todo lo anterior, lleva a que no se pueda aplicar el único sistema válido para que no haya inflación: 'la competencia'. Ésta existe siempre y cuando existan mercados que funcionan libremente y en forma transparente. Cuando los negocios se desenvuelven en un mundo de subsidios cruzados, la transparencia desaparece y la competencia termina siendo un ideal inalcanzable.

Si la estabilidad de precios dependiese de los controles de precios máximos, el sistema de precios no serviría como un sistema de 'señales', sino que sería una cosa inútil. Como se expresó en el Semanario anterior, «sin mercados no es posible la racionalidad en el cálculo económico».

## RÉGIMEN ESPECIAL DE IMPORTACIÓN TEMPORARIA

**E**n repetidas ocasiones se ha expresado en este Semanario que la capacidad de crushing de las fábricas aceiteras supera a la producción de soja y otras semillas oleaginosas que resta después de deducir la exportación de grano sin procesar. Es por ello que debería facilitarse, a través de las hidrovías Paraguay Paraná y del Alto Paraná, la importación de soja desde algunos estados brasileños, Bolivia y Paraguay. Sin embargo, la metodología de cálculo que regía hasta ahora para determinar el impuesto a la exportación de los subproductos elaborados con grano de importación temporaria, impedía prácticamente que esa práctica se pudiese llevar a cabo, a pesar de los reiterados pedidos que se habían elevado a las autoridades aduaneras para cambiar dicha metodología.

Es por eso que hay que recibir con beneplácito que con fecha 25

de octubre la Administración Federal de Ingresos Públicos haya dictado la Resolución General 2147 sobre el «Régimen Especial de Importación Temporaria de Mercaderías Destinadas a ser Sometidas a un Proceso de Perfeccionamiento Industrial. Decreto N° 1330/2004. Condiciones y procedimientos para su aplicación».

Para simplificar su lectura vamos directamente al anexo IV de la Resolución General N° 2147. En el punto 2 se analiza el caso de un único insumo utilizado en la elaboración de productos, subproductos o coproductos obtenidos de un mismo proceso industrial. Se dice allí:

‘Cuando de un único proceso de perfeccionamiento industrial resulten productos, subproductos o coproductos, a fin de la rebaja de insumos importados temporariamente, en ocasión de su exportación, utilizando el procedimiento descrito en la Resolución General N° 1796 y su modificatoria, se realiza la afectación de las cantidades de insumo de acuerdo con el balance de masas correspondiente según la relación insumo/producto tipificada en el CTC/CTIT respectivo. En el caso de tipificarse un único porcentaje de pérdidas, residuos o sobrantes sin valor comercial para la totalidad de los productos obtenidos, y aquellos sean intangibles, dicho porcentaje se prorratea a cada producto de acuerdo con el porcentaje de las masas relativas producidas».

Luego se da un ejemplo que probablemente sea el de la importación temporaria de soja para ser triturada en nuestro país y exportada. Se dice que sobre 1.000 kg de insumos importados temporariamente, se obtienen 170 kg del producto A, 790 kg del producto B y 40 kg

de pérdidas, siendo los rendimientos de 17% para el producto A, 79% para el producto B y 4% la pérdida. Teniendo en cuenta lo que se manifiesta más arriba, se prorratea ese 4% quedando la participación del producto A (aceite) en 17,7% y la participación del producto B (harina) en 82,3%.

Según el punto 3 del Anexo mencionado, «a fin de la integración del campo ‘Insumos Importados Temporarily’ correspondiente a cada producto a exportar, cuando de un único proceso de perfeccionamiento industrial y con la utilización de un mismo insumo resulten dos (2) o más productos, subproductos o coproductos a ser exportados, se aplica un factor de ponderación. Entiéndase como factor de ponderación el coeficiente asociado a cada uno de los productos finales resultantes de un proceso productivo particular, siempre que tengan existencia real y valor, que permite la detracción adecuada del monto correspondiente al insumo importado temporariamente, en ocasión del cálculo del valor imponible en las destinaciones de exportación de tales productos finales. El factor de ponderación definido precedentemente se calculará dividiendo el valor FOB de cada producto final por la suma de los valores FOB de todos los productos finales resultantes del mismo proceso productivo y con la utilización del mismo insumo. El resultado expresado en porcentaje, será el factor de ponderación, el cual deberá declararse en las destinaciones de exportación para consumo en el campo prevista a tal fin. Dicho factor se aplicará sobre el valor CIF de la totalidad del insumo utilizado, a fin de su integración en el campo ‘Insumos Importados Temporarily’ para la obtención del valor imponible de cada exportación. Al sólo efecto de la determinación del factor de ponderación, los valores FOB de exportación de los productos finales serán los establecidos a la fecha de registro de la solicitud de DIT del insumo».

Se da luego un ejemplo de cálculo que lamentablemente lleva a confusión ya que la obtención del factor de ponderación se realiza exclusivamente sobre los precios FOB de tres productos, sin tener en cuenta lo que se había manifestado en el punto 2 del Anexo.

Estimamos que la interpretación lógica del cálculo tendría que ser la siguiente (para este ejemplo tomamos un valor FOB de la soja despacho desde puertos paraguayos de 200 dólares al que agregamos 18 dólares por el transporte fluvial y descarga. Estos valores no necesariamente son los reales):

Precio CIF del grano de soja: u\$s 218 la tonelada  
 Precio FOB del aceite de soja: u\$s 540 la tonelada  
 Precio FOB de la harina de soja: u\$s 179 la tonelada

El cálculo se haría de la siguiente manera:

Aceite: precio FOB u\$s 540 por 17,7% = u\$s 95,58

Harina: precio FOB u\$s 179 por 82,3% = u\$s 147,32

Sumamos ambos importes y tenemos u\$s 242,9 la tonelada

En ese valor del poroto de soja la participación del aceite es de 39,35%. La participación de la harina es de 60,65%.

El precio CIF de la soja es de u\$s 218 y la participación en el insumo del aceite es de u\$s 85,78. La participación de la harina es de u\$s 132,21.

Aceite:  $u\$s\ 95,58 - u\$s\ 85,78 = u\$s\ 9,80$  la tonelada.

Harina:  $u\$s\ 147,32 - u\$s\ 132,22 = u\$s\ 15,10$  la tonelada.

De ser los números anteriores los correctos, el impuesto a la exportación que pagaría la exportación del aceite y la harina sería de 20% sobre 24,90 dólares, es decir 4,98 dólares.

Algunos medios han demostrado un cierto pesimismo sobre la importación de soja de los países limítrofes esgrimiendo que perjudicaría el precio doméstico del grano. Esto no es correcto por las siguientes razones:

a) La importación de soja siempre va a ser marginal.

b) Si es cierto que el precio FOB de la soja paraguaya es menor que el precio FOB de la soja argentina, no pasa lo mismo cuando lo comparemos con el precio FAS de la soja en nuestro país ya que éste ya tiene una deducción de los gastos de fobbing (retención incluida) que llegan a casi el 25%.

c) Hay que tener en cuenta que el precio de la soja paraguaya no es el precio FOB, despacho de los puertos paraguayos, sino el precio CIF, es decir que incluye el transporte en barcaza desde los puertos paraguayos a las fábricas aceiteras argentinas situadas en las intermediaciones de Rosario. Este flete y el seguro llega a 12 dólares aproximadamente.

d) También hay que tener en cuenta que los precios de la soja, tanto en Paraguay y más aún en Argentina se fijan en relación al mercado internacional de oferta y demanda y no en base a las transferencias de un país a otro.

## EL CANAL DE PANAMÁ

Hay una serie de obras de infraestructura que cumplen un papel importante al facilitar la navegación. Es cierto que algunas de esas obras encuentran la oposición de algunos grupos, especialmente por motivos ecológicos. Para estos ambientalistas no habría que realizar ningún tipo de obras además de la existentes, pero también en esto esos grupos actúan con parcialidad. Generalmente protestan cuando se realizan obras que facilitan el transporte fluvial o marítimo, cuando esas obras apuntan a reducir el consumo de un recurso tan escaso como es el petróleo, principal contaminante del medio ambiente, pero no protestan por el uso indiscriminado del automotor.

En estos momentos, el consumo de petróleo a nivel mundial asciende a 85 millones de barriles diarios, cifra que multiplicada por 365 días nos determina un consumo anual de crudo de 31.025 millones de barriles, o lo que es lo mismo, casi 5.000 millones de metros cúbicos. Esta cifra llegaría a 135 millones de barriles por día para dentro de 20 años, es decir 49.000 millones de barriles o 7.800 millones de metros cúbicos. De este consumo total, el automotor absorbe casi el 60%. Es por ello que toda obra que facilite la navegación, interior o marítima, aunque pueda producir algún grado de contaminación, ésta resultará siempre menor al uso de otros medios de transporte.

El Canal de Panamá es una obra de importancia histórica. Fue inaugurado en 1914 y facilitó el transporte marítimo entre el océano Atlántico y el océano Pacífico. Hoy se estima que debe ampliarse

dado que ha quedado chico para las necesidades actuales. Días pasados se realizó el referéndum en la población de Panamá y el sí (hay que realizar las obras) triunfó por una amplia mayoría.

Las obras del Canal favorecerán el transporte, especialmente desde la costa Atlántica de EE.UU. con destino a Asia. Hoy, gran parte del transporte, por las limitaciones del canal, se realiza desde los puertos estadounidenses ubicados en la costa del Pacífico, pero para exportar por esos puertos hubo que recorrer el ancho territorio del país utilizando otros medios de transporte más caros. Para la mercadería que se exporta desde el Golfo de México las obras que se proyectan son una necesidad. Si contemplamos el «**World Oilseed Map**» de Rabobank International no vemos ninguna línea de transporte que una el Golfo de México y Oriente pasando por el Canal. Todos los despachos se hacen por los puertos de la costa del Pacífico. Y estamos hablando del transporte de un rubro determinado como son las semillas, aceites y subproductos oleaginosos y no estamos teniendo en cuenta otros rubros importantísimos como son el transporte de cereales, minerales, combustibles y el transporte de contenedores.

Pero las obras también favorecen, aunque indirectamente, a otros países, como ser la Argentina y Brasil. En el mapa mencionado vemos que actualmente muchos de los transportes hacia Asia se realiza utilizando el Canal de Panamá, pero si los barcos son más grandes (buques posPanamax) se utilizan otras vías. Es cierto que nuestro país no tiene puertos para la carga o descarga de ese tipo de buques (salvo Bahía Blanca, pero está muy al sur), pero sí lo tiene Brasil con el puerto de Tubarao.



Según la publicación «**Noticias del Canal de Panamá**», del pasado mes de julio, «el 24 de abril de 2006 fue una fecha histórica para Panamá y la industria marítima. El Dr. Ricaurte Vásquez M., Presidente de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y Ministro del Canal, presentó al Presidente Martín Torrijos, la recomendación de la Junta Directiva de construir un tercer juego de esclusas que duplicaría la capacidad del Canal permitiendo un mayor tráfico». Después de una evaluación, el Presidente y el Consejo de Gabinete aprobaron la propuesta y sometieron la misma para la aprobación de la Asamblea Nacional. El 14 de julio, ésta aprobó unánimemente dicha propuesta y creó una ley ordenando un referéndum nacional a ser votado por los panameños. Ese referéndum, celebrado el 22 de octubre pasado, como dijimos más arriba, dijo 'sí' a la mencionada obra.

La obra será la más grande realizada sobre el Canal desde su construcción. Implica la «construcción de un carril adicional de esclusas paralelo a las esclusas existentes; el ensanche y profundización de los cauces de navegación actuales; y la elevación del nivel máximo de funcionamiento del lago Gatún. Un complejo de esclusas estará ubicado en el lado Pacífico al sudoeste de la existente esclusa de Miraflores. El otro complejo estará ubicado al este de la existente esclusa de Gatún. El nuevo carril ofrecerá capacidad para manejar buques de hasta 49 metros (160 pies) de ancho, 366 metros (1.200 pies) de largo y 15 metros (50 pies) de profundidad, con un volumen de carga hasta 170.000 DWT y 12.000 TEU» (ibidem).

«Se construirían tinajas de reutilización del agua al lado de

las nuevas esclusas que serían ambientalmente sostenibles al reutilizar el 60% del agua en cada tránsito. Esto se da en consonancia con las mejores prácticas de manejo ambiental y de desarrollo sostenible que la ACP mantiene». Los trabajos de ampliación no interrumpirán las operaciones del Canal. Ningún carril será cerrado ya que los sitios de construcción están fuera del área de operación actual.

La ampliación duplicará la capacidad del Canal desde alrededor de 270 millones a más de 600 millones de toneladas anuales. El costo estimado del proyecto es de u\$s 5.250 millones y será pagado por los usuarios del Canal mediante el aumento gradual de peajes. El peaje más barato para cruzar el Canal es en la actualidad de u\$s 66.000 y el más caro supera los u\$s 200.000. La construcción del proyecto comenzará el año próximo y durará 8 años, estimándose que las nuevas esclusas se inaugurarán a principios del 2015.

Actualmente, la vía sólo permite el paso de buques Panamax con una capacidad para 4.000 contenedores. La ampliación posibilitará el paso de buques con una capacidad para 12.000 contenedores.

En la actualidad, cruzan el canal algo más de 14.000 barcos de todo tipo por año. De no realizarse la ampliación el Canal llegaría a su punto de saturación entre el 2009 y 2011. En promedio, el tonelaje de desplazamiento de los buques es actualmente de 21.500 toneladas. Del total de buques que lo transitan, el tránsito de buques tipo Panamax, con 100 pies de manga (30 metros) o más llega a alrededor de 6.000 buques anuales. En los primeros ocho meses desde el inicio del año fiscal 2006 (que se inició en octubre de 2005) el tránsito de buques Panamax de 100 pies o más de manga fue de 3.995 barcos contra 3.818 barcos durante el mismo período del año fiscal 2005.

La recaudación anual por los peajes del Canal de Panamá supera ligeramente los 1.000 millones de dólares, es decir que el peaje promedio ha sido de 71.400 dólares por buque.

Hagamos algunos cálculos simplificados de costo en base a los siguientes datos que por supuesto pueden tener grandes variaciones. Estimando que desde la zona de producción granaria estadounidense (el medio oeste) hasta los puertos del Pacífico hay alrededor de 2.500 kilómetros, el flete por ferrocarril sería de no menos de 25 dólares por tonelada, teniendo en cuenta un costo de 1 centavo de dólar la tonelada-kilómetro. Transportar por vía fluvial una tonelada desde la zona de producción a los puertos del Golfo de México, alrededor de 1.500 kilómetros, lo estimamos en alrededor de 10,5 dólares a un costo promedio de 0,7 centavos de dólar la tonelada-kilómetro.

Veamos primero la situación actual:

a) Con despacho desde los puertos del Pacífico en buques Cape de 100.000 toneladas: estimando un flete marítimo a los puertos de Asia de 20 dólares la tonelada tenemos 2 millones de dólares de flete. Más los 2,5 millones de dólares de flete interno (100.000 toneladas por u\$s 25 la tn), tenemos 4,5 millones de dólares para llevar a destino 100.000 toneladas. Tenemos un costo de 45 dólares la tonelada.

b) Con despacho desde los puertos del Golfo de México en buques Panamax de 60.000 toneladas: estimando un flete marítimo pasando por el Canal de Panamá de 32 dólares la tonelada tenemos 1,92 millones de dólares de flete. Más 630.000 dólares de flete interno (60.000 toneladas por u\$s 10,5 la tn) y alrededor de 200.000 dóla-

res por el pase del Canal de Panamá, tenemos un total de 2.750.000 dólares. Dividido 60.000 toneladas, tenemos un flete de 45,8 dólares la tonelada.

Ahora veamos como quedaría la situación cuando se inauguren las obras proyectadas en el Canal en el 2015:

a) Con despacho desde los puertos del Pacífico en buques Cape de 100.000 toneladas: la situación no variaría. El costo sería de 45 dólares la tonelada.

b) Con despacho desde los puertos del Golfo de México en buques Cape de 100.000 toneladas: estimando un flete marítimo pasando por el Canal de Panamá de 23 dólares la tonelada (el recorrido es algo mayor), tenemos un flete marítimo de 2,3 millones de dólares. Más el flete interno de 1,05 millones de dólares (100.000 toneladas por u\$s 10,5 la tn) y alrededor de 400.000 dólares por el pase del Canal de Panamá, tenemos un total de 3,75 millones de dólares. Dividido 100.000 toneladas, tenemos un flete de 37,5 dólares la tonelada.

Teniendo en cuenta que la capacidad del Canal de Panamá pasaría de 270 millones de toneladas a algo más de 600 millones de toneladas, estimamos que los ingresos del canal se duplicarían a casi 2.000 millones de dólares.

ría, los valores pagados por la soja con entrega inmediata superaron los \$570 y se acercaron a los \$575 en el recinto de esta Bolsa.

La diferencia mayor entre lunes y martes residió en que con la nueva suba del segundo día en EE.UU., los vendedores domésticos pretendieron mayores precios pero las fábricas no estuvieron dispuestas a convalidar esas subas. La situación derivó en la demora para que se cerraran los negocios y que sólo una empresa, muy necesitada del grano, aceptase mejorar su oferta de compra, mientras que el resto de los demandantes no daba más de \$570 en forma abierta. Frente a estos precios llegaron a pactarse 20.000 Tm de soja 2005/06 en cada una de esas ruedas en el recinto local.

Un comportamiento irregular en Chicago, con cierre bajista, llevó a que se demorase la negociación el miércoles, con precios de compra entre los \$570 y \$572, por lo que hubo pocos lotes ofrecidos.

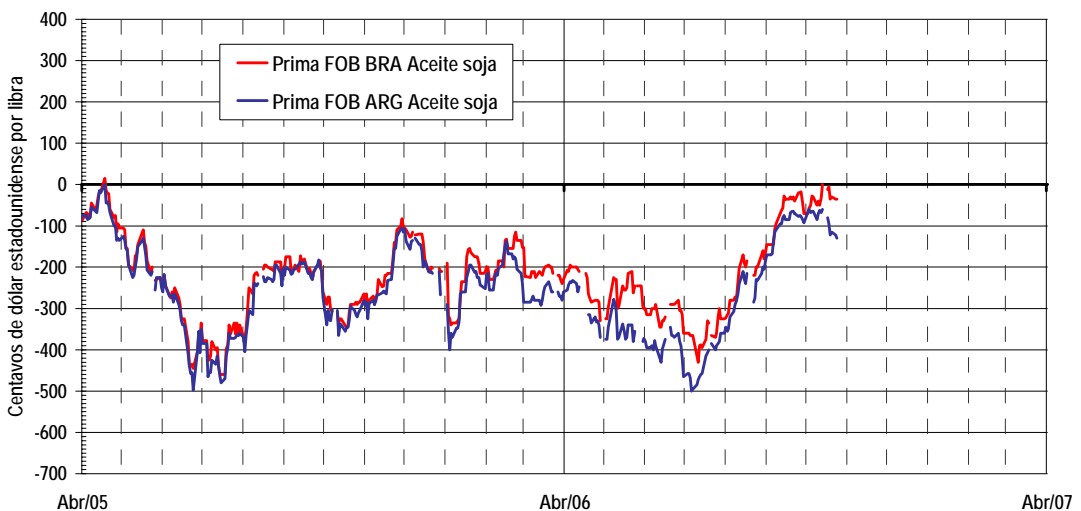
Con el tono alcista en los futuros de soja estadounidense

## SOJA

### Chicago y la necesidad de las fábricas levantan el precio

Con las subas de precios en el mercado de futuros de Chicago en los dos primeros días de la semana (u\$s 4 el lunes y u\$s 2 el martes), sumado a la necesidad puntual de las fábricas por originar mercade-

**Primas FOB Arg y Bra del Aceite de Soja (embarque más cercano)**



del jueves, las ofertas de compra locales llegaron temprano y con valores superiores a los de la rueda precedente. Sin embargo, los vendedores pretendían más, por lo que los negocios tardaron en materializarse y sólo se habrían hecho 10.000 Tm. Los precios cerrados estuvieron entre los \$575 y \$ 576.

El saldo es positivo para los precios ya que la soja puesta en las plantas de Timbúes, San Martín, Ricardone, General Lagos y Villa Gob. Gálvez cerró **un 3,3% por sobre el viernes anterior, a \$580 por la entrega inmediata**. Sin embargo, el tonelaje operado apenas si superó lo transado en la semana que cerró el 20/10.

Las primas FOB argentinas, embarque cercano, del aceite de soja cayeron durante esta semana, si bien se encuentran en niveles superiores a los del año anterior para la misma fecha, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto. También cayeron las primas FOB del pellets de soja. Sin embargo, la suba experimentada por el mercado referente resultó suficiente como para que el valor de exportación lleno estuviera por sobre los niveles de la semana anterior. Bajo estos parámetros el GCM (*gross crush margin*) o margen bruto de procesamiento volvió a mejorar en esta semana al rango de 7 a 8 dólares por tonelada.

El nivel de ventas externas registradas mejoró respecto de semanas anteriores. De lo que se deduce de las DD.JJ. se habrían colocado 15.200 Tm de soja de la presente campaña, 76.000 Tm de aceite y 270.100 Tm de harina/pellets.

Los compromisos externos acumulados van acorde con el mayor volumen de producción y adelantados cuando se los compara con la campaña ante-

rior.

**El total de ventas externas ascendería a 30,17 millones Tm en soja equivalente, el 74% de la producción.** En la temporada pasada, a esta altura del año se habían vendido 27,3 millones Tm, 70% de la cosecha.

## 12% de suba anual en la soja nueva

Para el alza de precios de la cosecha nueva está jugando la competencia por asegurarse mercadería entre los demandantes locales, competencia que se ha venido agudizando en las dos últimas campañas, más allá de que las perspectivas de producción 2006/07 sean muy buenas.

Dicha competencia está directamente relacionada con el aumento de la capacidad de procesamiento argentina y la necesidad de utilizar en su máxima expresión dicha capacidad, frente a una producción doméstica que no ha crecido aún en igual proporción.

De allí los pedidos de la industria aceitera para que se cambie el cálculo de las obligaciones tributarias que se generan con la importación temporaria de soja para la posterior exportación de los productos derivados de su industrialización. Finalmente, en esta semana salió la Resolución General 2147/2006, de la AFIP (ver página 3), que pretende cambiar la forma de cálculo, pero que, en realidad, arroja bastantes dudas.

Por otra parte, el mercado local no puede despegarse de los acontecimientos externos. La oferta y la demanda mundial se presenta holgada, tal como lo demuestran los números estimados por los analistas de Oil World y sobre cuya base se presentan los siguientes *ratios* de stocks / uso global: 25,3% para el 2006/07; 27,3% del 2005/06; 26% de la 2004/05 y 21,3% de la 2003/04.

Aunque la producción de esta temporada 2006/07 aumentaría un 1,5% a 223,1 millones Tm, dicha producción sería inferior al nivel de utilización, estimado en 224,7 millones Tm.

Por lo tanto, restando casi la mitad de la producción mundial de soja por determinar, la del Hemisferio Sur, se puede prever algo de volatilidad si el tiempo no acompaña. Y, por otra parte, la demanda tiene algunas dinámicas importantes por seguir: la necesidad de cubrir los déficits de oferta de otras oleaginosas, la creciente presión sobre los aceites vegetales por parte de la industria del biocombustible, y el aumento del precio de los granos forrajeros, que presionará por el mayor uso de harinas proteicas.

Por el lado de la oferta, habrá que considerar las perspectivas de producción de soja en el Hemisferio Norte para el 2007/08. La competencia por la superficie sembrada en EE.UU. entre el maíz y la soja para la próxima temporada tenderá a generar presión sobre los precios de la soja si la oleaginosa no quiere perder más terreno del que ya está previsto.

La presión de la demanda sobre las ofertas existentes de maíz no sólo se pone en evidencia en los mercados externos, sino también en los domésticos. En el Chicago Board of Trade, la relación de los precios de los futuros soja / maíz es de 1,92 cuando el año pasado era de 2,9 veces.

En nuestro mercado local, la presión de la demanda se destaca al comparar el 33% de incremento interanual que exhiben los precios a cosecha del maíz 2006/07 frente al 12% de alza de la soja.

Se concretó una **mayor cantidad de negocios de soja 2006/07**



durante esta semana, ya que los demandantes se encontraban muy interesados en asegurar mercadería para la próxima temporada.

Después de haber tocado el nivel psicológicamente importante de u\$s 180 en la rueda del martes, cuando se habrían operado unas 100.000 toneladas en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, las ofertas de compra siguieron mejorando en las ruedas subsiguientes. Se cerraron transacciones a u\$s 181 en las sesiones del miércoles y jueves, y a u\$s 183 en la del viernes, todo para mercadería entregada de acuerdo con las condiciones de las fábricas.

El interés por soja bajo condición cámara, es decir, la destinada a ser exportada sin procesar, empezó a despejar los precios ofrecidos de los valores presentados por la industria. El jueves, el precio de los *forwards* superó en 1 dólar al valor cerrado por las fábricas; es decir, u\$s 182. Pero, **tanto la exportación como las fábricas decidieron pagar u\$s 183 el viernes.**

**El alza acumulada semanal del 2,8%** generó operaciones que triplicaron el volumen negociado en toda la semana pasada, ascendiendo a 160.000 Tm.

La exportación llevaba compradas 1,68 millón Tm de soja hasta el 18/10, mientras que la industria había declarado 3,27 millón Tm de soja ya adquiridas al 11/10. Con la diferencia de una semana entre la registración de ambos sectores, el total de soja con precio en firme ascendía a 3.178.600 Tm.

Este volumen está casi cubriendo los compromisos externos para la próxima temporada. Si se suman las ventas de soja y de los productos derivados -aceite y harina y/o pellets- veremos que había un tonelaje comprometido por 3,28 millones Tm.

## Elevada volatilidad en la soja del CBOT

Excepto por el miércoles, cuando se produjo una toma de ganancias, los futuros del complejo soja en Chicago siguieron una tendencia al alza en todas las ruedas. ¿Cuál es el saldo de la semana? Un aumento acumulado del 5% en la primera posición de futuros de aceite y de poroto de soja y del 4% en la de harina de soja.

Detrás de las últimas subas está la actividad compradora de los fondos especulativos, teniendo, por otra parte, la falta de interés vendedor. De hecho, toda la actividad compradora especulativa se concentra en la posición Nov'06, que está pronta a vencer. Ello da pie para pensar en una gran presión vendedora antes de acercarnos a la fecha límite para la liquidación del contrato a vencer.

Los fundamentales siguen señalando la gran oferta de soja que existe en el mundo, pero, la suba de precios en Chicago a esta altura del año no hace más que estimular el incremento del área en Sudamérica antes que la del Hemisferio Norte para la siguiente campaña.

En los mercados de físico de EE.UU. los productores empezaron a mostrarse reticentes a vender ya que tienen expectativas de que el mercado de futuros de Chicago siga subiendo.

En EE.UU. temen que el actual *rally* de precios en Chicago no sirva más que para alentar la mayor siembra de soja en Sudamérica y, particularmente, en Brasil. Y, por otra parte, hay una ventana de tiempo para elevar la superficie que abarca unos dos meses.

Hubo abundantes precipitaciones en áreas productivas de EE.UU. durante esta semana, particularmente en el este del Medio Oeste, lo que alentó toda clase de especulaciones sobre mayores demoras en

las labores de siembra.

De acuerdo con el informe de evolución de los cultivos del USDA, al 22/10 se llevaba cosechado el 76% del área sembrada con soja en EE.UU., con un avance de 7 puntos respecto de la semana anterior. Igualmente sigue mostrando retrasos de 9 puntos frente al ciclo pasado y de 2 puntos respecto de la media de los últimos 5 años.

Hay que mirar qué sucede con la demanda en EE.UU. Se conoció la cifra de industrialización mensual de EE.UU., que estuvo por debajo de las expectativas del mercado. El *US Census Bureau* informó que se procesaron 142,29 millones de bushels (3,87 millones Tm) de soja en septiembre, algo menos de lo que habían proyectado los *traders*, que estaba en 143,8 millones bu. De todas maneras, el nivel de procesamiento de soja en EE.UU. resulta superior al del año precedente en la medida que ha mejorado el GCM y la demanda doméstica por productos derivados del procesamiento se presenta más que sólida.

El ritmo de ventas semanales de exportación se acercó al mínimo del rango de estimaciones de los analistas. Éstos anticipaban ventas que iban de 600.000 a 800.000 Tm. Pero, las ventas netas en la semana al 19/10 sólo tocaron el mínimo de la escala, al reflejar el USDA 627.000 Tm, cifra que resultó decepcionante para el mercado.

## TRIGO

### Nueva suba semanal por menos cereal en Australia

Los precios del cereal en el

mercado de Chicago mostraron una semana de gran volatilidad luego de las pasadas subas que llevaron las cotizaciones a los valores máximos de los últimos 10 años por la reducción de los stocks mundiales al nivel más bajo de los últimos 25 años

Los valores comenzaron la semana con saldo positivo por la confirmación de que la producción de trigo en Australia sería inferior a las estimaciones previas. La sequía provocaría una reducción mayor en la cosecha del cereal.

Luego se observó una toma de ganancias que impidió que los precios del trigo en el CBOT subieran aún más, aunque las expectativas para el próximo año también están limitadas dado que los países productores del cereal en el mundo destinarán mayor área al cereal y las posibilidades de que se repita el clima seco son menores.

Los problemas climáticos de esta campaña en Estados Unidos, Australia, y Europa impulsaron los precios por la reducción de la oferta global del cereal que repercutió sobre los stocks finales.

Una menor oferta en importantes exportadores de trigo lleva a los operadores a seguir de cerca la evolución de las exportaciones, quienes compran y quienes venden.

Las exportaciones estadounidenses no son nada especiales, están dentro de las expectativas del mercado y con volúmenes similares a la campaña pasada.

Las exportaciones semanales totalizaron 460.800 tn cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn, mientras que superó en un 4% el registro de la semana anterior aunque muy lejos del acumulado del año pasado a la misma fecha.

Con una demanda del cereal calma, la mayoría de los partici-

pantes tiene los ojos puestos en el clima.

Los pronósticos climáticos en las grandes planicies estadounidenses y en Australia son mejores para los próximos días, aunque los operadores son escépticos sobre la posibilidad de que el trigo australiano pudiera recuperarse.

La Junta Australiana de Trigo (AWB- siglas en inglés) redujo su estimación para la cosecha de ese país a un rango de 9 a 11 millones de tn desde su pronóstico anterior de 12 a 15 millones de tn y muy por debajo de los 24,5 millones de tn de la campaña anterior.

El gobierno australiano por su parte estima que la producción de trigo 2006/07 alcanzaría los 9,5 millones de tn, debajo de los 11 millones de tn proyectadas en el último informe del USDA.

Algunos privados tienen un rango que va de 6 millones a 10 millones de tn, con algunos rumores sobre la necesidad de importar el cereal.

La situación en Australia preocupa al mercado que tampoco deja de lado lo que sucede con el cereal en Estados Unidos.

El USDA informó que estaba sembrada el 86% del área prevista de trigo de invierno, en línea con el porcentaje del año pasado y el 87% del promedio de los últimos cinco años. También se publicó el primer informe sobre el estado de los cultivos: el 57% está de bueno a excelente, el 33% regular y el 10% de pobre a muy pobre.

La condición de bueno a excelente coincide con el guarismo del año anterior a la misma fecha, aunque el mercado esperaba mejoras.

Las próximas lluvias pronosticadas deberían mejorar los niveles de humedad del suelo en las grandes planicies, especialmente en Colorado y Kansas. En este último estado, el principal productor del trigo de invierno, se implantó un 93% del área.

Un buen avance de las tareas de siembra podría limitar la suba de precios pero los elementos fundamentales mundiales son un firme factor de sostén que supera las condiciones técnicas del mercado y la toma de ganancias de grandes fondos de inversión y especuladores.

Por otra parte, el cuadro de oferta y demanda mundial no deja de corregirse. El Consejo Internacional de Granos (IGC) recortó el jueves su estimación de la producción mundial de trigo a 585,2 millones de tn para el ciclo 2006/07 (julio-junio), 2,4 millones por debajo de la proyección previa de 587,6 millones de toneladas.

La revisión bajista reflejó una fuerte caída en el pronóstico de la cosecha del cereal de Australia a 10 millones de tn, por debajo de los 16 millones previstos el último mes.

La entidad internacional prevé que la superficie mundial destinada a la siembra de trigo crecerá un 4% en 2007, a 215 millones de hectáreas. El incremento citado en el área global se justificaría a partir de un aumento de las siembras en la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Estados Unidos.

## Leve mejora del precio local del trigo

En nuestro mercado los precios del trigo no están reflejando el comportamiento externo. La demanda está realizando muy pocas ofertas, hay un solo exportador comprando trigo disponible y reapareció tímidamente la molinería para Rosario.

Las ofertas por parte de los productores que aún poseen trigo son muy escasas dado que esperan que los precios pagados por los compradores sean mayores. Estos a nivel de entidades del agro están presionando para que el mercado local muestre la suba de los pre-

## Evolución del precio FOB de Trigo



cios internacionales del cereal.

Funcionarios y técnicos de la Secretaría de Agricultura evalúan un mecanismo de transferencia desde la exportación al productor por medio de la molinería. La idea consistiría en cobrarles a los exportadores una suerte de "tasa" cada vez que exporten trigo (se habla de u\$s 15 por tn), para conformar un fondo con ese dinero y subsidiar a los molinos que abastecen el mercado interno. Se espera que los molinos paguen a los productores \$ 400 por tn o más por su trigo.

Como otra forma de dar una mano al sector, el Ministerio de Economía promulgó la resolución 803/06 por la cual se habilita a un cupo de harina de 1,52 millones de tn (equivalente a 2 millones de tn) a ser exportado sin pagar derechos de exportación sobre el valor agregado que genera la industrialización. El objetivo es que los molinos puedan reducir su capacidad ociosa, procesando para los exportadores de trigo, que venderían al exterior como harina en vez de cómo grano.

La incursión del gobierno en el mercado del trigo ya se observa desde hace varias semanas con la fijación del precio FOB mínimo del trigo. Del 6/10 al 11/10 el valor correspondiente al embarque más cercano aumentó u\$s 20 y el correspondiente a la nueva cosecha unos u\$s 23, cuando por informes privados el valor fue de u\$s 14.

En el mercado FOB los precios del trigo argentino mostraron un retroceso en la semana. Para el cereal con embarque inmediato el único precio FOB que se conoce es el mínimo oficial, de u\$s 206 que correspondería a un FAS teórico de u\$s 158,41.

Para el cereal correspondiente a la nueva cosecha, embarque en diciembre el FOB mínimo oficial es de u\$s 211, mientras que por informes privados el precio que se conoce es sólo vendedor de u\$s 194. La diferencia de u\$s 17 entre los valores también tiene su correlación en los precios FAS teóricos que podría llegar a pagar el exportador: u\$s 162,40 en el primer caso y de u\$s 145,40 en el segundo.

Ambos valores difieren de los u\$s 127 que llegaron a pagar los

exportadores por el trigo nuevo con entrega diciembre/enero en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Este valor quedó sin cambios respecto de la semana pasada, mientras que los precios disponibles aumentaron \$ 10 para quedar a \$ 360 para la exportación en San Martín.

Por parte de la industria, la molinería en Rosario llegó a pagar \$ 370 por el cereal con entrega inmediata el miércoles pero luego retrocedió a los \$ 360 a los que finalizó la semana.

A los actuales niveles de precios son pocos los negocios que se están realizando. En el recinto de operaciones sólo se relevaron contratos por 1.000 o 2.000 tn, mientras que los datos oficiales acumulados al 18/10 señalan que los exportadores han comprado 9,6 millones de tn de trigo de la campaña 2005/06 y 4,65 millones de tn de la 2006/07.

El volumen de compras está relacionado con las ventas efectivas que el sector declaró a la misma fecha. Para el 2005/06 las ventas de trigo al exterior alcanzaron las 8,08 millones de tn, aumentando tan sólo 10.000 tn res-

pecto de la semana previa y muy por debajo de las 10,8 millones de la campaña precedente.

Es nuestro vecino Brasil quién tiene mayor volumen de compromisos de trigo, con 4,8 millones de tn o el 59% del total, frente a las 4,1 millones finales del 2004/05. Lo que finalmente suceda en la campaña 2006/07 dependerá de la producción argentina y de los precios.

Desde el Ministerio de Agricultura de Brasil se confirmó que el gobierno está analizando distintas hipótesis para garantizar el abastecimiento de trigo para la campaña 2006/07 en un escenario global de baja oferta y altos precios.

Este año la safra brasileña enfrentó una reducción del 25% del área, que luego se sumo a las malas condiciones climáticas que redujeron el 50% del potencial productivo del cereal, y en coincidencia con una pobre producción argentina que no podrá atender a toda la demanda brasileña.

Una solución para ampliar la oferta sin que los precios suban mucho, según la industria brasileña, sería autorizar una reducción en la Tarifa externa común para las importaciones fuera del Mercosur (hoy en el 10%).

Según fuentes de la industria molinera, una decisión unilateral de Brasil podría reducir la TEC hasta un 2% en caso de correr riesgo el abastecimiento, según los reglamentos actuales del Mercosur.

Para reducir la tasa la decisión sólo podría ser tomada en una reunión con la presencia de todos los socios del bloque económico. Esto sólo será posible el año próximo cuando los países se vuelvan a reunir.

El trigo para Brasil es una excepción entre los productos agrícolas dado que el país no dispone de las condiciones climáticas favorables para su siembra y pierde competitividad frente a Argentina y a otros países del hemisferio norte.

En la mejor de las hipótesis Brasil debe producir 2 millones de tn de trigo de calidad pero con un consumo anual cercano a las 10 millones de tn.

Con una diferencia tan grande y sin Argentina para balancear el cuadro de oferta y demanda brasileña, los precios tienen mucha fuerza para subir en el mercado interno que beneficiara a los productores. Dada la tendencia positiva en los precios se proyecta que el año próximo haya un incremento en el área a sembrarse con el cereal.

Un aumento en los precios del trigo a nivel global traerá beneficios a todos los productores. Recordemos que los locales realizaron sus siembras con un precio del cereal disponible de aproximadamente \$ 305 y de u\$s 107 forward para entrega en enero.

Los productores argentinos comenzaron la recolección del cereal en el norte del país la semana pasada con resultados muy dispares. Recordemos que las condiciones climáticas no acompañaron el desarrollo de las distintas etapas del cereal en el país.

Las recientes precipitaciones mejoraron las perspectivas del trigo en aquellas regiones donde se sembró más tarde. Las lluvias que se iniciaron a fines de setiembre mejoran la evolución de los cereales en la región productora núcleo de la provincia de Buenos Aires.

En el resto de las regiones los rindes potenciales fueron afectados por las condiciones climáticas pasadas y las reducciones de rindes respecto del año pasado serán inevitables.

Las estimaciones sobre el resultado final de la cosecha oscilan en-

tre 13 y 14 millones de tn. El gobierno proyecta una producción de 13,5 millones y el USDA de 13,25 millones de tn.

## MAIZ

### El maíz argentino continúa por buen camino

El cereal local es el que muestra mejor performance. En la semana la suba de los precios disponibles fue de \$ 30, mientras que los valores forward subieron u\$s 5.

El último precio negociado por la exportación en el recinto de operaciones fue de \$ 355 para la mercadería con descarga y de \$ 357 para la condición sin descarga.

La suba que se observa en los precios responde a la suma de elementos fundamentales: menor oferta mundial del grano, reducción de stocks mundiales y firme demanda del cereal argentino.

El sector exportador lleva compradas 9,5 millones de tn del maíz 2005/06, aumentando casi 300.000 tn por semana pero debajo de las 13,3 millones de la campaña anterior a la misma fecha. El volumen de negocios es un 15% inferior a las ventas efectivas al exterior.

Según el reporte de compromisos de maíz, al 20/10 las exportaciones alcanzaban las 8,17 millones tn, aumentado 200.000 tn en una semana pero debajo de las 11,4 millones del año pasado a la misma fecha. El principal comprador de maíz argentino es Malasia con compromisos por 1,45 millones de tn, seguido por Chile con 1,1 millones y Argelia con 800.000 tn.

En lo que respecta a los em-

barques, los puertos del up river en los próximos quince días recibirán barcos para cargar más con la mayor variedad de destinos. Los embarques totalizan unas 350.000 tn de maíz considerando todos los puertos nacionales.

La firme demanda externa también se observa en los guarismos iniciales correspondientes a la campaña 2006/07. Las ventas efectivas declaradas por el sector exportador al 18/10 alcanzan las 5,64 millones de tn frente a las tan solas 585.000 tn del año previo a la misma fecha.

Por parte de las compras, los volúmenes también acompañan los registros de negocios al exterior. El sector exportador declara haber comprado 3,2 millones de tn, unas casi 500.000 tn semanales que superan las 768.500 tn totales del 2005 a la misma fecha.

Los volúmenes que semanalmente están comprando los exportadores tienen precios cada vez mayores. Los contratos forward con entrega del maíz a partir de marzo/abril alcanzaron los u\$s 102, subiendo u\$s 5 en la semana.

Los mejores precios futuros responden a la suba de los valores en el mercado de referencia y al panorama que se presenta en los campos locales.

Las actividades de siembra se retrasaron en algunas regiones como consecuencia de las pasadas precipitaciones, situación que se suma al ya lento comienzo inicial por la falta de condiciones adecuadas de humedad en la superficie.

La superficie a implantar con maíz, según datos oficiales, alcanzaría las 3,39 millones de ha, un 6,2% más que la campaña precedente. La reciente mejora del clima podría hacer cambiar estos guarismos si los precios continúan subiendo.

El clima seco que durante meses afectó a la región productora núcleo amenazaba con llevar a los agricultores a reducir el área prevista para la siembra de maíz, pero las condiciones han cambiado y las lluvias y los mejores precios pueden incentivar a más productores a dedicarse al cereal.

## La firmeza no se aleja del maíz en Chicago

Las expectativas para los precios del maíz en EE.UU. continúan siendo alentadores por la expansión del sector de etanol en el próximo año, pudiendo contagiar también a la soja ante la posibilidad de la reducción en el área a sembrar con la oleaginosa.

Se estima que para abastecer la nueva demanda de maíz generada por las plantas de etanol, EEUU deberá sembrar entre 1 y 2 millones de hectáreas adicionales del cereal en la próxima campaña. La forma de lograr el objetivo es con un precio mayor con relación a los demás productos.

La firmeza que muestran los productos agrícolas motiva el ingreso de fondos especulativos al mercado de Chicago, manteniendo la volatilidad en las cotizaciones futuras.

Y es el maíz el producto que los analistas consideran con mayor expansión en los próximos meses. Los elementos fundamentales sugieren subas importantes en los contratos del 2007. Los futuros de maíz en el CBOT alcanzaron los máximos de los últimos 2 años esta semana y el mercado tuvo los ojos puestos en el contrato más cercano que alcanzó el máximo de los últimos 10 años.

Igualmente toda expectativa de suba puede estar limitada por factores técnicos (los fondos especulativos están comprados en 33,3 millones de tn o el 14,3% del interés abierto, combinando futuros y opciones) y por la incertidumbre que genera el clima en la próxima campaña agrícola estadounidense.

Los contratos de maíz se encuentran en niveles técnicos de sobrecompra y atentos a una posible corrección. Sin embargo, los

### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

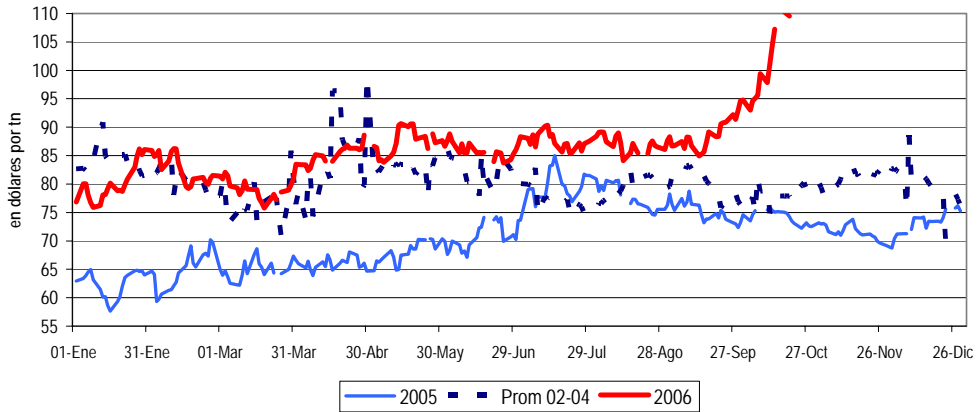
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			26/10/06	comparativo 26/10/05
TRIGO PAN	2006/07	30.500	7.872.977	642.500
	2005/06	25.450	8.109.823	10.023.656
MAIZ	2006/07	847.625	6.701.925	585.000
	2005/06	129.524	8.307.932	11.388.348
SORGO	2006/07	20.000	464.000	
	2005/06	881	183.284	309.288
HABA DE SOJA	2006/07	47.000	2.043.400	997.880
	2005/06	15.200	6.341.780	9.043.944
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	677	33.765	94.812
	2004/05		103.223	25.180
ACEITE DE GIRASOL	2007		139.600	
	2006	20.300	920.780	824.574
ACEITE DE SOJA	2007	4.000	729.962	115.500
	2006	76.013	4.227.892	3.278.037
PELLETS DE GIRASOL	2007		61.700	
	2006	21.504	809.803	875.423
PELLETS DE SOJA	2007	18.000	1.048.050	167.000
	2006	270.110	19.125.853	14.628.748

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



## MAÍZ: Estacionalidad precios CAC Rosario



elementos fundamentales continúan muy firmes.

El Consejo Internacional de Cereales redujo su estimación de la producción global de maíz a 690,3 millones de tn para la temporada 2006/07, 7,7 millones por debajo de la proyección del último mes de 698 millones de tn.

La cosecha de maíz de Estados Unidos 2006/07 llegaría a 277 millones de tn, 5 millones de tn por debajo del pronóstico previo.

La menor cosecha estadounidense, que aún no ha terminado de recolectarse (el USDA en su informe semanal señaló cosechada el 53% del área implantada con el cereal frente al 63% del año pasado y el 57% del promedio de los últimos cinco años), recorta la oferta total ante una demanda creciente para la industrialización del grano y frente a las mayores exportaciones.

La fabricación de etanol en EEUU muestra un fuerte crecimiento. Durante el mes de agosto alcanzó una producción de 329.000 barriles por día, frente a los 316.000 de julio y los 260.000 del mismo mes del año pasado.

En EE.UU. 106 refinerías de etanol que producen poco menos de 20.000 millones de litros al año. Al mismo tiempo se están construyendo otras 46 plantas y ampliando 7, lo que llevaría a la producción total a más de 32.000 millones de litros.

De acuerdo a los analistas esta tendencia creciente se mantendrá, a menos que el maíz en EE.UU. llegue a los u\$s/tn 160 (actualmente en u\$s/tn 130) donde dejaría de ser rentable la producción, o frente a una baja importante en el precio del petróleo.

En lo que respecta a las exportaciones, las cifras que se conocen corresponden a la nueva campaña que comenzó el 1º de setiembre.

Las inspecciones de exportaciones reportaron embarques de maíz en la semana por 700.000 tn frente a más de un millón de tn reportadas la semana anterior y el año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial pasan a 7,57 millones frente a los 6,23 del 2005.

En cuanto a las exportaciones semanales, las ventas de maíz totalizaron 1.046.000 tn cuando el mercado esperaba entre 700.000 a 1.000.000 tn. La cifra fue superior a las ventas de la semana pasada y un 2% mayor al promedio del mes. El registro acumulado del año

comercial está un 40% arriba del 2005.

El maíz estadounidense está compitiendo con el chino, dado que el país asiático informó esta semana que vendió cerca de 2 millones de tn del cereal. Los negocios mayormente tienen como destino Corea del Sur.

Estos negocios no generan presión sobre las cotizaciones como lo hubiesen causado en otro momento. La demanda interna es tan firme que el saldo exportable pasará a un segundo plano. Más aún cuando la producción no es tan exitosa como se esperaba.

El panorama actual alienta el interés de los fondos de inversión, de grandes y pequeños especuladores, por participar en los mercados de futuros. La volatilidad que se observa en Chicago genera oportunidades para posteriores correcciones técnicas.

Los futuros de maíz cerraron la semana con alzas por compras justificadas en factores fundamentales y en medio de perspectivas de una importante reducción de las reservas mundiales de granos forrajeros para la próxima campaña.

# SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5239 (24/10/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

## RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana (17/oct al 23/oct) la mayor actividad meteorológica nuevamente se concentró sobre las nacientes del río, aunque con montos acumulados más reducidos que los registrados en semanas anteriores, sin superar los 50 mm. La perspectiva meteorológica indica que no se producirían en el corto plazo lluvias significativas sobre esta región.

Los niveles de embalse en toda la cuenca del río en Brasil se encuentran en general en niveles muy inferiores a los respectivos normales, sin una tendencia definida. En el caso de Itaipú el nivel oscila unos 90 cm por debajo de su respectivo nivel normal.

Las descargas de todos esos embalses mantienen valores muy acotados, sin tendencia definida.

En **GUAIRA**, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se ubica en el orden de los 8.800 m<sup>3</sup>/s, un 3% menos que el correspondiente anterior. Hoy registra 8.300 m<sup>3</sup>/s, en disminución. Desde el 14/feb/2005 no supera los 15.000 m<sup>3</sup>/s. En **ITAIPÚ**, la descarga media semanal fue de unos 9.900 m<sup>3</sup>/s, valor levemente menor que el anterior, con oscilaciones entre los 8.800 m<sup>3</sup>/s y los 11.500 m<sup>3</sup>/s. El caudal esperado para hoy es de unos 9.500 m<sup>3</sup>/s. *El aporte de esta cuenca se mantendrá estable en el corto plazo.*

## RIO IGUAZU

Se registraron precipitaciones leves en la cuenca baja. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en toda la extensión de la cuenca. Ascendieron levemente los niveles en los embalses emplazados sobre el tramo medio del río. En **SALTO CAXIAS** la descarga media semanal superó los 600 m<sup>3</sup>/s, 100 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior, hoy alcanza los 1000 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

El caudal medio semanal en **CAPANEMA** llegó a los 1.100 m<sup>3</sup>/s, 200 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de casi 1.600 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

En **ANDRESITO** el nivel medio semanal descendió de 0,38 m a 0,45 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 800 m<sup>3</sup>/s, menos de la tercera parte del

caudal mensual normal. Su descarga esperada para hoy sería de casi 500 m<sup>3</sup>/s.

## RIO PARANA EN EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Durante la última semana (17/oct al 23/oct) cambió sensiblemente el patrón de lluvias y la actividad fue muy escasa o nula. No se produciría un cambio significativo en los próximos días. Los niveles fluviales mantuvieron una evolución oscilante sin tendencia definida. Se observará una tendencia levemente descendente en la próxima semana.

La lectura de escala en **CORRIENTES**, promediada semanalmente, aumentó 15 cm, ubicándose en 3,67m. Similarmente, la lectura de escala en **BARRANQUERAS** ascendió a 3,73 m de media semanal. Hoy registra 3,48 m. En los próximos días volvería a ubicarse por debajo del umbral crítico de 3,20 m.

Los apartamientos de los niveles medios semanales respecto de los valores normales del mes (considerando los últimos 25 años) fueron: -0,47 m en **CORRIENTES**, -0,45 m en **GOYA**, -0,41 m en **LA PAZ**, -0,94 m en **SANTA FE** y -0,74 m en **ROSARIO**.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Nivel actual (m) 26/10/06	Altura Media OCT (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximos Históricos Máximo (año)	Pronóstico (m) para el 29/10/06	Pronóstico (m) para el 03/11/06
Corrientes	3.10	4.15	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.85	2.75
Barranqueras	3.24	4.10	6.00	6.60	8.58 (1983)	2.95	2.88
Goya	3.40	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.25	2.98
Reconquista	3.30	3.84	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.05	2.75
La Paz	3.97	4.29	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.90	3.55
Paraná	2.77	3.24	4.50	5.00	7.35 (1983)	2.70	2.40
Santa Fe	2.96	3.68	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.95	2.67
Rosario	2.62	3.36	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.70	2.55

*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.*

## Economía aporta \$ 4.000.000 al plan ganadero provincial

«La Capital», 27/10/06

Con el objetivo de aumentar el stock ganadero, 18 provincias firmaron ayer con la Nación el convenio marco para la implementación del plan "Más carne argentina". Santa Fe se sumó a esta iniciativa y por eso recibirá 300 mil pesos antes de fin de año y unos 4,3 millones de pesos en un lapso de cuatro años, el tiempo de vigencia del acuerdo. Sin embargo, la "plata grande", hasta cumplimentar un total país de 850 millones, será distribuida para proyectos específicos presentados por productores y directamente desde la Nación. Si todo sale bien, Santa Fe podrá contabilizar más de 10 millones de cabezas de ganado hacia 2010, hoy tiene unos 7,5 millones de animales, el 13% del stock nacional.

El programa se llevará a cabo con aportes nacionales y provinciales, y prevé mejorar la infraestructura productiva, sanitaria, reproductiva y, entre otras, de capacitación. El convenio firmado ayer, en la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de la Nación, estuvo labrado por el secretario Miguel Campos y cada uno de los ministros o secretarios de las provincias.

Roberto Ceretto, ministro de la Producción de Santa Fe, estuvo presente en el acto, estampó su rúbrica y pronosticó llevar antes de fin de año de 70 a 100 los grupos de trabajo productivos, que hoy están funcionando para capacitar gente en control sanitario y otros rubros clave en la producción cárnica.

El nuevo programa pretende una articulación con los ya existentes en las provincias, como el programa provincial de carnes santafesinas. "En nuestro caso, pondremos el acento en infraestructura, cursos de capacitación y recursos humanos", explicó Ceretto.

Para el ministro santafesino en la provincia será clave elevar la "calidad y sanidad animal", luego de la aplicación de estos planes. Y no sólo en la provincia, sino también lograr un mejoramiento generalizado en todas las provincias vecinas.

Por su parte, Campos destacó el sentido federal del convenio. Los programas específicos, provincia por provincia, aún no fueron suscriptos y funcionarán por pedido que elevará cada jurisdicción, y luego de chequeada la viabilidad, serán finalmente aprobados por la Nación. En la cláusula segun-

da del convenio marco ayer suscripto puede leerse que podrá, mediante convenios específicos adicionales, efectuar aportes no reintegrables para asistir financieramente la ejecución de actividades previamente acordadas. Las provincias, a su vez, se obligan a organizar, difundir y aplicar las acciones dentro del programa.

## OMC debe fijar reglas para futuro comercio biocombustible

Un auge del comercio mundial de biocombustible puede estar a la vuelta de la esquina, afirmó el viernes un nuevo informe, de modo que la Organización Mundial de Comercio y otros deben actuar ahora para regular las normas y directrices que están "sobre todo el mapa." "Todos están produciendo biocombustible a mansalva, especialmente en los países desarrollados", dijo Charlotte Hebebrand, presidenta del Consejo Internacional de Política Alimentaria y Agrícola, que emitió el informe sobre reglas de la OMC y combustibles como el etanol.

Pero como las reglas para cosas como las directrices de importación varían de país a país, Hebebrand sostuvo que la OMC, la Organización Mundial de Aduanas y los gobiernos nacionales deben trabajar juntos para asegurar que el futuro comercio de biocombustible funcione sin obstáculos.

Una pregunta importante es si la OMC considerará a los biocombustibles, fabricados mediante el procesamiento de cultivos que incluyen al maíz y la caña de azúcar, como bienes agrícolas, industriales o incluso medioambientales, señaló el grupo, cuyos miembros representan a actuales y antiguos funcionarios gubernamentales y a ejecutivos de la industria agrícola.

La clasificación podría afectar, por ejemplo, el modo en que los combustibles son tratados en las conversaciones comerciales y si se les permitiría a los gobiernos pagar subsidios de exportación a los productores de biocombustible.

El consejo sugiere que una idea para resolver el problema sería introducir una nueva clasificación de biocombustible.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/10/06	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	350,00	350,00	350,00	372,00	353,00	355,00	368,78	-3,7%
Maíz duro	327,00	334,90	345,00	348,00	350,00	340,98	253,11	34,7%
Girasol							581,77	
Soja	561,50	571,00	574,00	571,90	575,20	570,72	585,34	-2,5%
Mijo								
Sorgo							188,05	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	360,00				360,00	360,00	365,28	-1,4%
Maíz duro							254,33	
Girasol	560,00	560,00	560,00	560,00	570,00	562,00	574,72	-2,2%
Soja	550,00	558,00	560,00	561,00	565,00	558,80	567,66	-1,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			341,00			341,00	349,80	-2,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							252,12	
Girasol	565,00	565,00	565,00	565,00	575,00	567,00	580,97	-2,4%
Soja								
Trigo Art. 12	380,00	380,00	380,00	380,00		380,00	380,30	-0,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	364,90	-4,1%
Maíz duro								
Girasol	560,00	560,00	560,00	560,00	570,00	562,00	574,72	-2,2%
Soja	531,00	540,00	543,00	546,10	546,70	541,36	556,52	-2,7%

\* 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	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	652,0	652,0	652,0	670,0	670,0	652,0	2,76%
"000"	538,0	538,0	538,0	540,0	540,0	538,0	0,37%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	290,0	290,0	290,0	290,0	290,0	290,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.395,0	1.395,0	1.428,0	1.428,0	1.428,0	1.395,0	2,37%
Girasol refinado	1.640,0	1.640,0	1.655,0	1.655,0	1.655,0	1.640,0	0,91%
Lino							
Soja refinado	1.547,0	1.547,0	1.560,0	1.560,0	1.560,0	1.547,0	0,84%
Soja crudo	1.355,0	1.355,0	1.375,0	1.375,0	1.375,0	1.355,0	1,48%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	335,0	335,0	330,0	330,0	330,0	335,0	-1,49%
Soja pellets (Cons Dársena)	470,0	470,0	480,0	480,0	480,0	470,0	2,13%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	0,0%
Exp/SM	Desde 06/11	Cdo.	M/E					360,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	0,0%
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		355,00	370,00	370,00	360,00	
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		360,00				
Exp/SL	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	126,00			
Exp/SM	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	127,00	127,00		
Exp/Ros	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	126,00			
Exp/PA	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00		127,00		
Exp/GL	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	126,00		127,00	0,0%
Exp/Ramallo	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	127,00	127,00	127,00	0,0%
Exp/SL	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00				
Exp/SM	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	127,00	127,00		
Exp/Ros	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	126,00			
Exp/PA	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00		127,00		
Exp/GL	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	125,00	126,00		127,00	0,0%
Exp/Ros	Feb'07	Cdo.	M/E	u\$s			128,00	128,00	



**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	Var. %
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				81,00	
Exp/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s				82,00	
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s				83,00	
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s	82,00	83,00	80,00		84,00 5,0%

**Sójasol**

Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	570,00	570,00	588,00	580,00	3,8%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	578,00	570,00	588,00	580,00	3,8%
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	570,00	570,00	578,00	580,00	0,6%
Fca/Sillegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	580,00	580,00	578,00	580,00	3,8%
Fca/Waliquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	588,00	555,00	555,00	585,00	565,00	1,8%
Fca/Duizha	D/Esc	Cdo.	M/E	570,00	570,00	570,00	580,00	588,00	1,8%
Fca/Ricardone	D/Esc	Cdo.	M/E	u\$s 182,00	580,00	582,00	185,00	585,00	1,6%
Fca/Rosario	D/Esc	Cdo.	M/E	u\$s 580,00	580,00	580,00	585,00	588,00	3,6%
Fca/Duizha	D/Esc	Cdo.	M/E	u\$s 588,00	580,00	182,00	185,00	185,00	1,6%
Exp/Rosario	D/Esc	Cdo.	M/E	u\$s 580,00	582,00	580,00	588,00	588,00	1,6%
Fca/Sanin	E/Var	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	180,00	180,00	195,00	198,00	2,8%
Fca/SM	01/03 al 15/03/07	Cdo.	M/E	u\$s 181,00	182,00	182,00	183,00	185,00	2,8%
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00				183,00	1,7%
Fca/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	181,00	183,00	
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	181,00	183,00	2,8%
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	181,00	182,00	2,2%
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	181,00	182,00	2,2%
Fca/GL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	180,00	182,00	2,2%
Fca/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 179,00	180,00	181,00	181,00	183,00	2,8%
Exp/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	180,00			183,00	
Exp/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	180,00				
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	181,00	182,00	183,00	2,8%
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	181,00	182,00	183,00	2,8%
Exp/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	180,00				
Exp/SN	May'07	Cdo.	M/E	u\$s			181,00	181,00	1,7%
Exp/SP	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				181,00	1,7%
Exp/lima	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 177,00			179,00	180,00	
Exp/Timbúes	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s			182,00		
Exp/Timbúes	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s			183,00		
Exp/lima	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s 180,00			181,00	182,00	
Exp/lima	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s			181,00	183,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercado a entrega. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martin (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 comparador 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	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR102006	134.810	161.135	3,0920	3,0890	3,0950	3,0870	3,0940	-0,1%
DLR112006	93.828	68.330	3,1020	3,0990	3,1050	3,0970	3,1020	-0,1%
DLR122006	118.361	54.521	3,1120	3,1090	3,1150	3,1060	3,1110	-0,2%
DLR012007	20.141	8.926	3,1220	3,1190	3,1250	3,1140	3,1200	-0,2%
DLR022007	11.440	2.550	3,1350	3,1310	3,1370	3,1240	3,1310	-0,2%
DLR032007		65	3,1480	3,1440	3,1500	3,1370	3,1440	-0,2%
DLR102007	100	100			3,2400	3,2270	3,2340	
RBR102006			1,4400	1,4400	1,4400	1,4400	1,4400	
ECU102006	3.621	750	3,8800	3,8830	3,9020	3,9170	3,9310	0,6%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112006	365	844	182,50	184,50	185,20	185,80	186,80	3,5%
ISR012007	89	139	185,50	187,50	188,10	188,70	189,70	3,3%
ISR052007	1.870	8069	178,80	178,90	178,90	179,90	181,50	2,1%
ISR072007		24	181,50	181,60	181,60	182,60	184,20	2,0%
ISR092007			185,40	185,50	185,50	186,50	188,10	2,0%
ITR122006		8	125,50	125,40	125,00	125,00	125,00	0,3%
ITR012007	38	735	126,50	126,40	126,00	126,00	126,00	0,3%
ITR032007		3	128,20	128,10	127,70	127,70	127,70	0,3%
ITR072007		70	131,90	131,80	131,40	130,90	130,90	-0,1%
ITR012008			115,00	115,00	115,00	114,50	114,50	-0,4%
IMR122006	2	21	107,50	110,50	111,40	112,00	115,70	10,2%
IMR042007	186	610	97,50	98,70	99,50	100,20	102,50	5,8%
IMR072007	32	54	99,50	100,50	101,50	102,00	104,60	5,8%
SOJ052007	30	108	180,20	180,10	180,10	182,00	183,20	1,9%
TRI122006		47	125,60	125,50	125,00	125,00	125,60	0,7%
TRIO12007		138	127,10	127,00	126,50	126,50	127,10	0,7%
MAIO42007	28	242	98,10	99,50	100,00	101,00	103,00	5,6%
MAIO72007	4						105,00	
<b>TOTAL</b>	<b>384.663</b>	<b>306.196</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	23/10/06			24/10/06			25/10/06			26/10/06			27/10/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
DLR102006	3,0960	3,0910	3,0930	3,0920	3,0890	3,0890	3,0950	3,0910	3,0950	3,0950	3,0870	3,0870	3,0940	3,0870	3,0940	-0,06%
DLR112006	3,1050	3,1010	3,1020	3,1020	3,0980	3,0980	3,1060	3,1010	3,1050	3,1040	3,0970	3,0970	3,1020	3,0970	3,1020	-0,13%
DLR122006	3,1150	3,1120	3,1120	3,1110	3,1090	3,1090	3,1160	3,1110	3,1150	3,1150	3,1050	3,1050	3,1120	3,1060	3,1110	-0,13%
DLR012007	3,1230	3,1200	3,1220	3,1210	3,1190	3,1190	3,1250	3,1230	3,1250	3,1210	3,1130	3,1130	3,1200	3,1140	3,1200	
DLR022007	3,1360	3,1350	3,1350	3,1330	3,1300	3,1310	3,1350	3,1330	3,1350	3,1360	3,1240	3,1240	3,1300	3,1240	3,1300	
DLR102007							3,2400	3,2400	3,2400							
ECU102006	3,8860	3,8800	3,8800	3,8820	3,8820	3,8820	3,9020	3,8960	3,9020	3,9200	3,9160	3,9170	3,9350	3,9300	3,9310	0,64%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm														
ISR112006	182,80	182,50	182,50	184,70	184,00	184,50	186,50	185,50	185,50	186,00	184,60	185,80	187,00	186,80	186,80	3,49%
ISR012007				187,00	187,00	187,00										
ISR052007	179,00	177,10	178,80	179,00	178,60	178,90	180,00	178,90	178,90	179,90	179,00	179,90	181,50	180,50	181,50	1,97%
ITR012007	126,50	126,00	126,50				126,40	126,00	126,00	126,10	125,90	126,00				
IMR042007	97,60	97,10	97,50	98,50	97,40	98,50	100,00	99,30	99,50	100,20	99,00	100,20	102,50	101,90	102,50	5,67%
IMR072007	99,50	99,10	99,50	100,50	100,10	100,50	101,50	101,30	101,50	102,00	102,00	102,00	104,60	104,40	104,60	5,55%
SOJ052007	180,20	180,20	180,20	180,00	180,00	180,00				182,00	181,00	182,00	183,00	183,00	183,00	
MAIO42007				99,50	99,30	99,50	100,00	100,00	100,00	101,00	100,50	101,00	103,00	103,00	103,00	5,64%
MAIO72007													103,00	103,00	103,00	
372.506	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										313.896	Interés abierto en contratos (al jueves)				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06
<b>PUT</b>									
ISR052007	156	put	48	160	1,000	1,000	1,100	1,500	0,800
ISR052007	160	put	200	484	1,600	1,600	1,500	2,100	1,600
ISR052007	164	put	53	128	2,600	2,400	2,200	3,600	2,200
ISR052007	168	put	101	52	3,600				3,200
IMR042007	78	put	2	242				0,700	
IMR042007	82	put	34	370	0,800	0,700		1,100	0,600
IMR042007	86	put	91	92	1,600	1,400		2,000	1,000
IMR042007	90	put	71	161	2,700	2,400	2,000	3,100	2,000
IMR042007	94	put	44	48		3,800	3,300		3,000
IMR042007	98	put	24						4,400
DLR102006	3,09	put	20	80					0,002
DLR102006	3,11	put	20	50		0,022			
DLR102006	3,12	put	20	20		0,027			
DLR112006	3,10	put	50	50			0,010		
DLR112006	3,11	put	30	30			0,016		
DLR112006	3,12	put	70	40	0,026				
<b>CALL</b>									
ISR112006	176	call	18	36		8,200		6,000	
ISR112006	180	call	20	48		4,400	5,600		6,500
ISR112006	184	call	6	60			1,000		
ISR052007	176	call	4	52				7,900	
ISR052007	180	call	136	256	7,000	7,200	7,600	6,500	
ISR052007	184	call	30	90		5,500	6,000		
ISR052007	188	call	88	264			4,800		5,600
ISR052007	192	call	95	219		3,100	3,500		4,400
ISR052007	196	call	44	84			2,500		
IMR042007	86	call	18	6		1,900	2,200		
IMR042007	90	call	6	165				11,400	
IMR042007	94	call	4	191			10,400		
IMR042007	98	call	12	24	5,100		7,700	6,500	
IMR042007	102	call	40	43	3,400	5,200			5,800
IMR042007	106	call	1	2				3,400	
ITR012007	108	call	2	77			2,600		
DLR112006	3,12	call	50	40	0,008		0,008		

/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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	1,88%
Maiz BA Inm./Disp			340,00	346,00	350,00	353,00	360,00	5,88%
Soja Ros Inm./Disp.			570,00	575,00	575,00	575,00	580,00	2,65%
Soja Fab. Ros Inm./Disp			570,00	575,00	575,00	575,00	580,00	2,65%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	27/10/06	27/10/06		
Trigo BA 01/2007	23.900	2.263	125,50	125,70	126,20	126,20	126,00	-0,40%	
Trigo BA 03/2007	8.700	421	128,40	128,30	127,80	128,00	128,00	-0,93%	
Trigo BA 05/2007	900	89	130,00	129,00	129,00	129,00	128,50	-1,53%	
Trigo BA 07/2007	9.200	655	131,20	130,50	130,00	130,00	129,90	-1,59%	
Trigo BA 09/2007	5.700	312	131,80	131,00	130,50	130,50	130,50	-1,44%	
Trigo BA 01/2008	400	206	114,80	114,50	114,50	114,00	114,00	-1,13%	
Trigo Base QQ 01/2007		93	98,50	98,50	98,50	98,00	98,00	-0,51%	
Trigo Base QQ 03/2007	1.800	106	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
Maíz Base BA 12/2006		4	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
Maíz Base IW 10/2006			105,00	105,00					
Maíz Base IW 11/2006			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
Maíz Base IW 12/2006			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
Maíz Ros 10/2006			108,00	110,00					
Maíz Ros 11/2006			108,00	110,00		113,00	116,00	8,41%	
Maíz Ros 12/2006	2.700	677	110,00	112,00	115,00	116,00	119,20	10,58%	
Maíz Ros 04/2007	45.100	2.505	97,50	99,50	100,00	100,70	102,50	5,67%	
Maíz Ros 05/2007		20	98,00	100,00	100,80	101,50	103,50	6,15%	
Maíz Ros 06/2007	100	21	98,30	100,50	101,20	102,00	104,00	6,34%	
Maíz Ros 07/2007	9.200	376	98,50	100,70	101,50	102,50	104,50	6,52%	
Maíz Ros 12/2007	100	1	105,00	105,00	105,00	105,00	106,00		
Gira. Base IW 03/2007		1	95,00	92,10	92,10	92,50	92,50	-2,63%	
Gira. Ros 03/2007	400	13	188,00	189,00	191,50	193,00	193,00	2,66%	
Gira. Base Chac 03/2007	500	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Base IW 11/2006	100	92	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Soja Ros 10/2006			184,00	186,00					
Soja Ros 11/2006	26.700	2.271	184,20	186,90	187,20	188,70	189,70	3,38%	
Soja Ros 01/2007	15.700	171	187,20	189,70	190,20	191,70	192,80	3,49%	
Soja Ros 05/2007	65.000	6.489	179,90	180,00	180,10	181,70	183,10	2,06%	
Soja Ros 07/2007	30.000	294	182,00	182,00	182,00	184,00	185,50	2,26%	
Soja Ros 09/2007	2.100	20	185,30	185,30	185,30	187,00	188,50	2,17%	
Soja Base Bar 05/2007			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
Soja Base Chac 11/2006	200	35	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Base Chac 05/2007	300		90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	23/10/06			24/10/06			25/10/06			26/10/06			27/10/06			
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 01/2007	126,0	125,3	126,0	127,0	125,5	127,0	126,5	125,5	126,1	126,2	125,2	126,2	126,8	126,0	126,0	
Trigo BA 03/2007				129,5	128,0	129,0	129,0	127,5	128,0	128,0	127,0	128,0	128,8	128,0	128,0	
Trigo BA 05/2007							129,2	129,2	129,2							
Trigo BA 07/2007	131,0	131,0	131,0	131,5	130,5	130,5	130,5	129,5	129,5	130,0	129,5	129,5	130,0	129,9	129,9	
Trigo BA 09/2007				131,5	131,0	131,0	130,7	129,5	130,0	130,5	129,5	130,0				
Trigo BA 01/2008							114,5	114,5	114,5							
Trigo B.QQ 03/2007										99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	
Maíz Ros 12/2006	110,6	108,0	110,2				115,0	113,0	114,0	117,0	117,0	117,0	119,4	117,5	119,2	
Maíz Ros 04/2007	98,2	97,0	98,0	99,6	99,0	99,3	100,7	99,7	99,7	101,2	99,5	101,0	102,5	101,5	102,5	
Maíz Ros 05/2007																
Maíz Ros 06/2007							100,5	100,5	100,5							
Maíz Ros 07/2007				100,8	100,0	100,7	102,5	101,5	101,5	102,8	102,0	102,0	104,5	103,5	104,5	
Maíz Ros 12/2007	105,0	105,0	105,0													
Gira. Ros 03/2007				189,0	189,0	189,0				193,0	193,0	193,0				
Gira. B.Chac 03/2007	95,0	95,0	95,0													
Soja B.IW 11/2006	100,0	100,0	100,0													
Soja Ros 11/2006	185,9	185,0	185,9	187,2	186,5	187,0	189,0	186,9	187,2	189,0	188,0	188,0	190,0	189,5	189,7	
Soja Ros 01/2007				189,7	189,4	189,7	191,5	190,0	190,0	191,8	191,5	191,5	193,0	192,8	192,8	
Soja Ros 05/2007	179,9	178,4	179,9	180,3	179,5	180,0	182,0	179,9	180,3	182,0	180,2	181,9	183,5	182,5	183,1	
Soja Ros 07/2007	182,0	181,8	182,0	182,3	182,0	182,0	184,0	182,0	182,0	184,2	183,0	184,2	185,5	185,0	185,5	
Soja Ros 09/2007							186,0	185,6	186,0	187,7	187,7	187,7				
Soja B.Chac 05/2007	90,0	90,0	90,0													

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

		embarque	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		206,00	206,00	206,00	206,00	206,00	206,00	
Precio FAS			158,41	158,40	158,41	158,41	158,40	158,41	-0,01%
Precio FOB	Dic		v 195,00	v 194,00	v 194,00	v 194,00	v 194,00	v 197,00	-1,52%
Precio FAS			146,41	145,40	145,41	145,41	145,60	148,61	-2,03%
Precio FOB	Ene'07		v 197,00	v 196,00	v 196,00	v 195,00	v 195,00	v 199,00	-2,01%
Precio FAS			148,41	147,40	147,41	146,41	146,60	150,61	-2,66%
Precio FOB	Feb'07		v 199,00	v 198,00	v 198,00	v 197,00	v 197,00	198,00	-0,68%
Precio FAS			150,41	149,40	149,41	148,41	148,60	149,61	-0,68%
Precio FOB	Mar'07		v 202,00	v 202,00	v 202,00	v 201,00	v 201,00	199,50	0,99%
Precio FAS			153,41	153,40	153,41	152,41	152,60	151,11	0,99%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		156,00	159,00	161,00	161,00	164,00	154,00	6,49%
Precio FAS			119,41	121,75	123,33	123,33	125,69	117,88	6,63%
Precio FOB	Oct		v 143,40	v 145,76	v 146,84	v 146,84	v 150,58	v 140,05	7,52%
Precio FAS			106,81	108,51	109,18	109,18	112,27	103,93	8,02%
Precio FOB	Nov		142,81	145,17	146,26	146,26	v 151,37	139,66	8,38%
Precio FAS			106,22	107,92	108,59	108,58	113,06	103,54	9,19%
Precio FOB	Dic		v 145,76	v 150,00	v 150,00	v 150,00	v 152,16	140,84	8,04%
Precio FAS			109,17	112,75	112,33	112,33	113,84	104,72	8,71%
Precio FOB	Ene'07				v 153,00	v 153,00	v 153,00		
Precio FAS					115,33	115,33	114,69		
Precio FOB	Mar'07					133,46	135,63		
Precio FAS						99,79	101,11		
Precio FOB	Abr'07		v 135,33	v 136,61	v 137,10	136,42	138,78	v 133,66	3,83%
Precio FAS			101,74	102,96	103,43	102,74	104,26	100,53	3,71%
Precio FOB	May'07		v 136,51	v 138,58	v 138,68	v 139,17	v 141,33	v 135,23	4,51%
Precio FAS			102,92	104,93	105,01	105,50	106,82	102,11	4,61%
Precio FOB	Jun'07			v 140,74					
Precio FAS				107,09					
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		127,00	130,00	130,00	130,00	133,00	128,00	3,91%
Precio FAS			96,92	99,32	99,07	99,07	101,65	97,69	4,05%
Precio FOB	Abr'07		v 128,64	v 130,70	v 130,01	v 130,51	v 132,67	v 126,57	4,82%
Precio FAS			98,55	100,02	99,08	99,57	101,33	96,26	5,27%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		252,00	255,00	254,00	254,00	258,00	249,00	3,61%
Precio FAS			185,54	187,80	187,06	187,06	190,07	183,30	3,69%
Precio FOB	Nov		v 248,94	v 251,15	v 250,60	v 252,71	v 255,56	v 247,11	3,42%
Precio FAS			182,48	183,95	183,66	185,77	187,62	181,40	3,43%
Precio FOB	Abr'07		238,66	v 244,17	v 243,62	v 245,36	v 247,66	238,66	3,77%
Precio FAS			174,60	179,08	179,26	181,00	181,84	174,60	4,15%
Precio FOB	May'07		239,57	v 246,00	v 245,45	v 247,57	v 249,86	239,57	4,30%
Precio FAS			175,52	180,92	181,10	183,21	184,04	175,52	4,85%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS			145,63	145,62	145,64	145,63	145,15	145,64	-0,34%

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

### Tipo de cambio de referencia

		23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0500	3,0500	3,0530	3,0490	3,0540	0,13%
	vendedor	3,0900	3,0900	3,0930	3,0890	3,0940	0,13%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%
Semillas Oleaginosas	23,50	2,3333	2,3333	2,3355	2,3325	2,3363	0,13%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%
Subproductos de Maní	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%
Aceite Maní	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	2,4400	2,4400	2,4424	2,4392	2,4432	0,13%



**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.-up river</b>				<b>FOB Golfo de México(2)</b>			
	Emb.cercano	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07
Promedio julio	182,10	140,67	141,52			213,11	214,13	215,84	216,74
Promedio agosto	178,14	150,07	151,98			207,25	212,25	215,80	216,57
Promedio setiembre	182,00	167,36	169,43			208,30	208,08	207,11	205,81
Semana anterior	206,00	v197,00	v199,00	198,00	199,50	222,60	222,70	222,70	222,60
23/10	206,00	v195,00	v197,00	v199,00	v202,00	227,80	227,90	227,90	227,80
24/10	206,00	v194,00	v196,00	v198,00	v202,00	227,80	227,90	227,90	227,80
25/10	206,00	v194,00	v196,00	v198,00	v202,00	224,20	224,30	224,30	224,20
26/10	206,00	v194,00	v195,00	v197,00	v201,00	221,20	221,30	221,30	221,20
27/10	206,00	v194,00	v195,00	v197,00	v201,00	221,48	221,48	221,48	225,98
Variación semanal	0,00%	-1,52%	-2,01%	-0,51%	0,75%	-0,50%	-0,55%	-0,55%	1,52%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Jul-08	Dic-08	Jul-09
Promedio julio	153,88	160,15	163,23	165,60	168,08	172,77	174,94	177,12	
Promedio agosto	147,57	154,31	157,73	159,79	162,72	168,18	171,42	173,83	175,58
Promedio setiembre	152,35	158,80	161,72	163,40	166,42	171,08	172,89	176,04	175,03
Semana anterior	185,56	192,72	184,27	171,23	169,76	173,98	166,45	169,02	166,45
23/10	189,97	195,30	187,40	172,52	171,96	174,90	169,02	172,70	167,19
24/10	191,99	197,69	188,50	172,15	172,15	175,82	168,84	171,96	169,02
25/10	189,88	195,85	188,32	171,60	171,60	175,45	167,37	170,31	167,19
26/10	186,48	192,72	186,66	172,33	172,33	174,72	169,02	171,96	167,19
27/10	186,85	192,91	185,74	171,41	170,86	172,88	165,72	168,66	165,35
Variación semanal	0,69%	0,10%	0,80%	0,11%	0,65%	-0,63%	-0,44%	-0,22%	-0,66%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jul-08
Promedio julio	184,03	189,12	189,89	186,29	178,13	180,23	182,88	183,48	177,64
Promedio agosto	170,76	176,19	178,49	176,45	168,22	171,78	175,77	178,78	173,79
Promedio setiembre	169,26	175,56	178,45	175,36	168,77	171,61	175,95	179,40	175,00
Semana anterior		195,11	199,61	192,91	178,03	177,84	178,58	180,42	168,66
23/10		199,25	202,46	198,24	176,92	177,11	178,21	181,15	170,13
24/10		200,35	204,85	198,24	177,57	178,21	178,95	181,88	169,94
25/10		196,77	201,73	194,93	176,56	176,37	178,03	182,62	169,02
26/10		194,84	199,89	194,01	177,11	176,92	178,21	180,42	169,02
27/10		195,02	199,52	193,64	177,48	178,21	178,95	181,15	169,02
Variación semanal		-0,05%	-0,05%	0,38%	-0,31%	0,21%	0,21%	0,41%	0,22%

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		Ago-06	Abr-07	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07
Promedio julio	101,95		109,64	108,20	115,02	116,38			
Promedio agosto	100,59			100,27	112,97	110,89	110,80		
Promedio setiembre	100,57			101,70	117,67	116,83	109,60	111,28	
Semana anterior	127,00	123,00		v126,57		144,78	140,84	138,87	139,66
23/10	127,00	123,00		v128,64		144,78	140,84	138,87	139,66
24/10	130,00	125,00		v130,70		149,30	145,37	143,40	143,99
25/10	130,00	126,00		v130,01		150,39	146,45	144,48	145,37
26/10	130,00	126,00		v130,51		150,39	146,45	144,48	145,46
27/10	133,00	127,00		v132,67	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,72%	3,25%		4,82%		3,87%	3,98%	4,04%	4,09%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Oct-06	Nov-06	Abr-07	May-07	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07
Promedio julio	116,10	117,78		114,45		125,47	126,15	126,99	128,28
Promedio agosto	116,68	114,90		111,72	111,94	122,59	122,98	123,64	124,92
Promedio setiembre	117,14	114,81		111,81	112,76	123,19	124,07	124,77	125,51
Semana anterior	154,00	v140,05	139,66	v133,66	v135,23	148,00	148,30	149,90	151,50
23/10	156,00	v143,40	142,81	v135,33	v136,51	152,00	152,30	154,90	155,70
24/10	159,00	v145,76	145,17	v136,61	v138,58	152,00	152,30	154,90	155,70
25/10	161,00	v146,84	146,26	v137,10	v138,68	152,30	153,50	155,30	157,50
26/10	161,00	v146,84	146,26	136,42	v139,17	152,70	153,40	153,90	156,30
27/10	164,00	v150,58	151,37	v138,78	v141,33		155,31	156,10	158,46
Variación semanal	6,49%	7,52%	8,38%	3,83%	4,51%		4,73%	4,14%	4,59%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio julio	104,13	109,03	112,45	115,76	118,04	120,44	124,13	126,43	128,65
Promedio agosto	97,03	102,67	106,37	109,92	112,86	116,51	120,42	122,62	125,02
Promedio setiembre	97,84	103,29	106,44	109,55	111,63	115,08	118,35	119,69	121,69
Semana anterior	123,13	127,85	130,51	132,48	129,72	129,42	131,49	131,10	132,38
23/10	125,29	130,01	132,57	134,84	131,88	131,79	133,66	133,46	134,84
24/10	127,65	132,18	134,64	136,81	133,75	133,36	135,33	135,03	136,41
25/10	128,74	133,56	135,92	137,79	134,74	133,56	135,43	135,23	137,10
26/10	128,74	133,66	136,41	138,38	133,66	131,79	133,66	133,46	135,23
27/10	130,90	135,62	138,58	140,74	135,82	133,16	134,84	134,64	136,22
Variación semanal	6,31%	6,08%	6,18%	6,24%	4,70%	2,89%	2,54%	2,70%	2,90%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Ene-07	Feb-07	Emb cerc	Nov-06	En/Mr-07	Mar-07
Promedio julio	225,00		74,00			570,38			
Promedio agosto	223,45		78,14		82,50	576,05			
Promedio setiembre	226,67		83,43		81,52	576,38		580,94	
Semana anterior	230,00		92,00	94,00	93,00	595,00	605,00		598,50
23/10	230,00		92,00	94,00	93,00	595,00	605,00		598,50
24/10	230,00		92,00	v89,00	v89,00	597,00	595,00		590,00
25/10	230,00		92,00	v89,00	v89,00	597,00	595,00		590,00
26/10	230,00		89,00	v89,00	v89,00	597,00	600,00		595,00
27/10	230,00		89,00	v89,00	v89,00	597,00	604,00		597,50
Var.semanal	0,00%		-3,26%	-5,32%	-4,30%	0,34%	-0,17%		-0,17%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(9)			
	Oct-06	Dic-06	En/Mr07	Ab/Jn07	Jl/St07	Nov-06	Dic-06	En/Mr07	Ab/Jn07
Promedio julio			121,50	116,86				683,21	689,44
Promedio agosto			130,17	121,57	129,60			680,11	689,35
Promedio setiembre			137,71	129,48	135,76			680,12	687,63
Semana anterior	155,00	155,00	142,00	132,00	138,00	680,00	685,00	692,50	700,00
23/10	155,00	155,00	141,00	132,00	137,00	690,00	700,00	705,00	705,00
24/10	155,00	155,00	142,00	132,00	138,00		695,00	700,00	702,50
25/10	155,00	155,00	142,00	132,00	138,00	685,00	687,50	697,50	700,00
26/10	155,00	155,00	142,00	132,00	138,00		687,50	690,00	695,00
27/10	155,00	155,00	142,00	132,00	138,00	680,00	687,50	692,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	Nov-06	May-07	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio julio	231,10		231,93	244,48	246,64	249,66	251,26	252,68	252,10
Promedio agosto	226,50	222,02	224,41	232,34	234,42	236,70	239,06	241,09	242,91
Promedio setiembre	222,19	221,72	217,86	226,09	228,46	230,15	231,32	232,67	234,33
Semana anterior	249,00	v247,11	239,57	243,50	248,60	252,60	253,60	254,60	256,00
23/10	252,00	v248,94	239,57	249,90	253,60	257,80	259,20	260,10	261,20
24/10	255,00	v251,15	v246,00	249,90	253,60	257,80	259,20	260,10	261,20
25/10	254,00	v250,60	v245,45	252,60	255,30	256,80	258,90	259,90	260,70
26/10	256,00	v252,71	v247,57	248,50	250,80	259,70	261,10	262,30	263,90
27/10	258,00	v255,56	v249,86		256,66	261,62	263,82		
Var.semanal	3,61%	3,42%	4,30%		3,24%	3,57%	4,03%		

(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 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.

**Soja**

Dólar

	FOB Paranaguá, Br.							FOB Río G
	Oct-06	Nov-06	Mar-07	Ab/My-07	May-07	Jn/Jl-07	Oc/Nv-07	Ago-06
Promedio julio	239,86		241,49		241,00			229,46
Promedio agosto	230,44		232,61	230,68	238,32	231,64		227,81
Promedio setiembre	224,85	226,41	228,62	228,41		229,78		
Semana anterior			245,44	243,05		244,34		
23/10			248,93	246,55		248,02		
24/10			250,04	247,65		249,12		
25/10			247,74	246,36		248,38		
26/10			250,31	249,21		250,59		
27/10			252,33	250,77		252,06		
Variación semanal			2,81%	3,17%		3,16%		

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07
Promedio julio	225,85	229,90	233,15	235,11	238,05	239,08	240,37	242,14
Promedio agosto	209,66	214,36	218,04	221,41	224,98	226,39	227,66	230,94
Promedio setiembre	201,31	206,25	210,38	214,04	217,61	219,01	221,01	223,75
Semana anterior	222,86	227,91	230,76	233,14	236,27	237,37	238,84	241,78
23/10	226,90	231,67	234,34	236,63	239,76	241,04	241,41	244,72
24/10	229,10	234,06	236,73	238,66	241,23	242,51	243,62	245,91
25/10	228,55	233,51	236,27	238,38	240,68	242,51	244,35	244,72
26/10	230,66	235,81	238,84	240,95	243,52	244,72	245,45	248,21
27/10	233,51	238,47	241,78	243,71	246,19	247,29	247,29	249,86
Variación semanal	4,78%	4,64%	4,78%	4,53%	4,20%	4,18%	3,54%	3,34%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)		
	Dic-06	Feb-07	Abr-07	Jun-07	Ago-07	Oct-06	Dic-06	Feb-07
Promedio julio	270,56	281,84	288,27	292,55	292,55	273,37	292,03	301,10
Promedio agosto	251,12	263,08	273,11	279,85	279,85	263,65	289,90	291,79
Promedio setiembre	237,45	248,13	259,52	269,13	269,13	242,69	286,32	277,15
Semana anterior	260,59	278,67	295,87	304,95	313,77	257,15	301,51	294,81
23/10	251,17	269,08	286,12	295,12	303,85	250,74	297,39	288,30
24/10	254,08	271,36	289,77	299,11	308,10	254,42	304,09	293,61
25/10	258,38	278,56	296,99	306,34	315,33	257,33	311,49	302,75
26/10	235,90	255,10	273,14	283,44	292,00	244,46	286,43	283,28
27/10	249,97	270,39	291,58	303,01	312,35	254,47	297,73	297,21
Variación semanal	-4,08%	-2,97%	-1,45%	-0,64%	-0,45%	-1,05%	-1,26%	0,81%

(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.

## Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-06	Nv/Dc06	En/Mr07	My/St07	Oct-06	Nv/Dc06	En/Mr07	My/St07	Oc/Dc07
Promedio julio	217,70	225,40	229,25	220,40	203,50	207,80	212,65	205,30	210,55
Promedio agosto	222,39	226,70	227,83	218,43	208,17	211,22	214,48	204,39	210,22
Promedio setiembre	231,26	232,14	231,86	219,06	213,05	214,55	217,14	209,39	213,81
Semana anterior	246,00	243,00	245,00	232,00	225,00	225,00	230,00	220,00	225,00
23/10	246,00	246,00	243,00	230,00	227,00	228,00	232,00	220,00	225,00
24/10	247,00	248,00	245,00	233,00	229,00	229,00	232,00	223,00	230,00
25/10	251,00	248,00	248,00	235,00	230,00	229,00	234,00	223,00	229,00
26/10	249,00		247,00	233,00	228,00	229,00	231,00	223,00	228,00
27/10			248,00	234,00	230,00	232,00	233,00	223,00	230,00
Variación semanal			1,22%	0,86%	2,22%	3,11%	1,30%	1,36%	2,22%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	D.Oct06	Nov-06	Dic-06	My/St-07	Nov-06	Dic-06	En/Fb-07	My/St-07
Promedio julio	168,48	176,93			168,34				
Promedio agosto	169,59	175,91			166,09				184,52
Promedio setiembre	171,95	173,38			168,13			196,89	185,63
Semana anterior	188,00	184,00	182,87	182,60	178,08	208,78	208,78	210,98	198,19
23/10	191,00	187,00	185,63	185,35	182,16	211,53	211,53	213,63	202,27
24/10	193,00	187,00	188,05	187,50	182,43	213,96	214,51	214,95	201,72
25/10	191,00	185,00	187,61	185,96	180,01	211,31	211,31	214,73	199,02
26/10	192,00	186,00	188,60	186,95	181,88		212,30	215,94	200,07
27/10	195,00	188,00		188,71	186,01		213,52	217,26	202,27
Var.semanal	3,72%	2,17%		3,35%	4,46%		2,27%	2,98%	2,06%

## Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07
Promedio julio	193,03	194,27	196,53	196,95	199,06	198,78	198,93	198,91	201,56
Promedio agosto	180,49	181,92	184,97	187,37	190,40	191,48	192,41	192,93	195,64
Promedio setiembre	179,35	180,64	183,35	185,65	188,72	190,05	191,20	191,64	193,98
Semana anterior	198,85	199,96	201,61	204,14	205,47	206,13	207,01	207,12	210,43
23/10	201,61	202,05	204,25	206,57	208,55	209,55	211,09	210,76	213,29
24/10	204,59	204,81	206,68	208,00	209,99	211,09	212,74	211,86	214,84
25/10	204,14	204,37	206,46	207,89	209,77	210,54	211,42	211,09	213,84
26/10	205,14	205,80	207,67	209,10	210,65	211,64	213,29	212,96	215,17
27/10	206,90	207,01	209,55	210,98	213,29	214,51	216,60	216,49	218,69
Var.semanal	4,05%	3,53%	3,94%	3,35%	3,81%	4,06%	4,63%	4,52%	3,93%

(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.Oct-06	Oc/Dc-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Fb/Ab-07	My/JI-07	Ag/Oc-07
Promedio julio	497,62	508,00	624,58				604,58		
Promedio agosto	509,14	520,91	626,00				634,20	640,61	
Promedio setiembre	516,24	518,90	610,73				623,08	632,76	641,09
Semana anterior	555,00	551,00		630,70	630,70	630,70	647,10	654,67	
23/10	557,00	555,00		623,83	623,83	630,11	641,41	648,94	
24/10	558,00	556,00		625,31	625,31	625,31	630,96	642,28	
25/10	557,00	552,00				641,84	646,87	653,16	
26/10	564,00	559,00	630,51			640,58	645,61	653,16	
27/10	570,00	562,00	640,32			647,96	654,32	660,69	
Var.semanal	2,70%	2,00%				2,74%	1,12%	0,92%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-06	Dic-06	En/Mr.07	My/JI-07	Nov-06	Dic-06	En/Fb-07	Ab/My-07	My/JI-07
Promedio julio			526,31	534,97					
Promedio agosto			525,35	529,49				534,98	
Promedio setiembre			522,57	519,71			542,57	523,94	530,86
Semana anterior	551,59	550,49	552,25	544,54	570,33	570,33	579,81	554,90	559,97
23/10	560,19	559,09	559,53	552,91	578,93	578,93	587,08	563,28	568,35
24/10	558,65	556,99	556,77	548,95	579,59	579,59	587,08	564,82	568,79
25/10	557,32	555,67	556,77	548,50	578,27	578,27	587,08	564,16	568,35
26/10	561,95	559,75	561,51	552,80	586,20	586,20	594,58	572,09	574,30
27/10	568,24	566,58	569,45	561,07		591,94	594,80	573,64	575,40
Var.semanal	3,02%	2,92%	3,11%	3,04%		3,79%	2,59%	3,38%	2,76%

### Chicago Board of Trade(14)

	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07
Promedio julio	607,29	612,87	619,83	627,20	633,99	636,54	638,92	641,47	648,95
Promedio agosto	577,16	583,87	591,94	600,23	608,26	611,67	614,64	618,09	625,93
Promedio setiembre	544,72	552,35	560,81	568,90	577,22	580,50	583,60	586,53	593,07
Semana anterior	576,94	585,10	591,93	598,99	606,26	609,13	611,77	614,64	620,59
23/10	585,54	591,93	599,21	607,36	614,64	617,28	619,49	622,13	629,85
24/10	587,30	594,58	601,41	607,80	615,08	617,50	620,37	622,13	629,41
25/10	585,98	593,47	601,41	607,14	614,64	616,84	619,27	622,80	629,41
26/10	596,12	603,40	611,11	617,28	623,90	626,10	628,31	630,95	637,13
27/10	606,26	613,10	621,25	626,54	633,82	634,92	637,13	639,33	645,94
Var.semanal	5,08%	4,79%	4,95%	4,60%	4,55%	4,23%	4,14%	4,02%	4,09%

(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
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	06/07		7.842,5	49,8	4.652,2	181,2	103,4	
		(7.000,0)	(592,5)		(488,8)	(118,5)	(2,3)	
	05/06	8.085,0	8.083,3	33,2	9.579,2	838,8	632,9	7.494,0
		(10.850,0)	(10.819,6)		(11.608,7)	(1.188,8)	(946,5)	(10.224,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	06/07		5.649,3	471,3	3.200,8	372,8	133,7	
			(585,0)		(768,5)	(347,9)	(1,1)	
	05/06	8.200,0	8.168,4	248,9	9.580,5	1.496,3	1.031,7	6.763,4
		(13.000,0)	(11.382,5)		(13.224,7)	(2.219,0)	(1.801,9)	(10.674,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	06/07		(444,0)	81,6	494,2	(0,7)	(0,2)	
					(1,2)			
	05/06	320,0	179,9	5,7	193,9	3,9	3,9	146,3
		(700,0)	(309,3)		(322,4)	(2,3)	(0,2)	(241,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	06/07		1.853,4	219,6	1.679,6	369,3	32,0	
			(997,9)		(1.534,9)	(542,2)	(7,7)	
	05/06	8.000,0	6.326,6	185,6	7.397,6	2.039,1	1.872,7	5.903,0
		(9.100,0)	(9.041,3)		(8.729,2)	(2.046,1)	(2.039,8)	(8.910,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	06/07				1,1			
					(3,9)			
	05/06	55,0	32,5		26,3	2,8	2,2	18,9
		(200,0)	(93,9)		(88,0)	(18,4)	(15,4)	(75,6)

(\*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
<b>Trigo pan</b>	05/06	4.181,8	3.972,7	1.509,5	1.329,6
		(4.374,8)	(4.156,1)	(1.631,6)	(1.340,1)
	AI 11/10/06				
<b>Soja</b>	06/07	3.267,2	3.267,2	1.454,8	23,9
	05/06	27.520,0	27.520,0	9.678,6	6.046,5
		(24.438,0)	(24.438,0)	(7.716,5)	(4.433,2)
<b>Girasol</b>	06/07	923,1	923,1	189,8	3,3
	05/06	3.545,4	3.545,4	1.554,1	1.182,4
		(3.273,0)	(3.273,0)	(1.150,2)	(876,5)
	AI 30/08/06				
<b>Maíz</b>	05/06	1.943,9	1.749,5	621,7	388,3
		(1.852,9)	(1.667,6)	(446,6)	(321,9)
<b>Sorgo</b>	05/06	142,8	128,6	16,1	9,5
		(102,2)	(92,0)	(7,2)	(4,4)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Dir.de Mercados Agroalimentarios s/ base ONCCA-SAGPYA.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/09/2006

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	480						
Total Buenos Aires	202.843	151.073					
Total Santa Fe	2.388.899	18.995			7.414		
Total Córdoba	626.248	58.294		2.670			
Total Entre Ríos	10.017		7.983				
Total otras provincias							
Total General	3.228.487	228.362	7.983	2.670	7.414		

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	12.743	58.650					
Total Santa Fe	201.288	51.494					
Total Córdoba	10.050	20.476		3.852			
Total Entre Ríos	503		4.614				
Total otras provincias							
Total General	224.584	130.620	4.614	3.852			

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	34.115	32.469					
Total Santa Fe	577.998	49.285					
Total Córdoba	12.879	1.160		4.579			
Total Entre Ríos	3.138						
Total otras provincias							
Total General	628.130	82.914		4.579			

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6						
Total Santa Fe	2.367						
Total Córdoba	1.075						
Total Entre Ríos			896				
Total otras provincias							
Total General	3.448		896				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

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

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

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

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

**Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos**

Actualizado al 19/10/06

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2004</b>	24.229.486	2.842.478	8.634	104.018	63.160	34.552	6.060	4.569.718	1.205.579	2.631	42.629	10.055	12.111	2.714
Enero	1.986.404	213.898	2.227	14.954		6.759	6.517	379.267	87.771	735	6.179		2.298	2.777
Febrero	1.799.936	235.302	2.874	20.042		4.609	12.121	342.118	96.535	1.034	8.546		1.567	5.478
Marzo	1.924.887	551.689	4.488	8.509	8.236	15.699		372.559	234.674	1.143	2.742	1.194		5.338
Abril	2.247.994	343.878	820	2.335	28.833	15.293		429.975	150.050	303	887	4.326		5.200
Mayo	2.749.303	264.859	1.470	13.750	16.592	9.774		492.244	111.073		5.531	2.390		3.887
Junio	2.669.452	376.105	1	9.667				493.587	160.961		3.986			
Julio	2.860.824	332.407	280	18.248				538.851	142.710		7.507			
Agosto	2.591.338	332.116		12.859	6.313			487.836	143.197		5.339	666		
Septiembre	2.774.658	262.481	770	15.964				520.780	112.911		6.522			
Octubre	2.421.991	225.971	76	15.163				457.453	100.062	24	7.220			
Noviembre	2.077.876	221.549		12.762		5.743		392.290	95.954		5.214		2.199	
Diciembre	2.585.756	203.007	4.983	14.676		7.094		488.764	87.508	1.689	6.107		2.588	
<b>2005</b>	28.690.419	3.563.262	17.989	158.929	59.974	64.971	18.638	5.395.724	1.523.406	4.928	65.780	8.576	23.077	8.255
Enero	2.372.189	269.243	8.217	18.465			11.420	450.637	112.311	2.756	7.948			4.502
Febrero	1.936.020	341.563	4.804	5.539		4.941		372.091	140.305	1.464	2.302		1.822	
Marzo	2.272.583	558.842	4.147	7.047		7.985		433.878	237.774	1.289	3.023		2.827	
Abril	2.961.181	426.113	2.308	15.168				559.083	169.876	747	6.468			
Mayo	3.343.724	333.815	3.364	7.445	829			621.581	146.655	1.127	2.962	141		
Junio	3.047.458	386.116		15.808	27.482			564.361	162.057		6.420	4.672		
Julio	3.047.582	287.409	1.995	10.087	3.346			564.485	120.988	658	4.117	249		
Agosto	2.763.436	347.549	1.435	18.606				518.329	151.760	374	7.485			
<b>2006</b>	21.744.173	2.950.650	26.270	98.165	31.657	12.926	11.420	4.084.445	1.241.726	8.415	40.725	5.062	4.649	4.502

	PELLETES							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2004</b>	19.027.437	1.190.642		55.293	32.106	21.387	3.326	91.855	135	5.792				
Enero	1.567.222	86.967		8.088		4.190	3.299	8.185		1.470				
Febrero	1.421.760	99.337		10.892		2.858	6.621	7.912	140	1.810				
Marzo	1.484.797	233.369		3.340	7.042	9.734		8.762		1.921				
Abril	1.761.795	159.324		1.401	24.048	9.482		10.071		510				
Mayo	2.158.916	111.705		7.455	13.870	5.542		10.369						
Junio	2.103.861	157.624		5.187				8.660						
Julio	2.324.677	142.366		10.150				11.025						
Agosto	2.012.131	137.233		6.958	5.521			9.050						
Septiembre	2.165.854	110.508		8.707				9.800						
Octubre	1.897.468	91.871		8.237				10.705		50				
Noviembre	1.615.133	95.946		6.930		3.539		11.487						
Diciembre	2.032.774	86.982		7.988		4.398		10.371		3.133				
<b>2005</b>	22.546.387	1.513.232		85.333	50.481	39.743	9.920	116.397	140	8.894				
Enero	1.854.240	113.325		10.131			6.815	10.200		5.202				
Febrero	1.521.308	151.124		3.057		3.100		8.981		3.210				
Marzo	1.786.078	234.532		3.816		4.953		9.269		2.635				
Abril	2.297.042	189.600		8.335				12.148		1.460				
Mayo	2.600.539	156.269		4.148	671			12.663		2.018				
Junio	2.372.930	163.234		8.720	22.260			11.584						
Julio	2.348.994	120.989		5.709	2.038			11.997		1.217				
Agosto	2.174.570	143.214		10.324				10.563		657				
<b>2006</b>	16.955.702	1.272.287		54.240	24.969	8.053	6.815	87.405		16.399				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	0,55	13,00	0,01	13,56	8,20	5,00	0,36	7,20%
	2006/07 (ant.)	0,46	13,25	0,01	13,72	8,50	4,90	0,32	6,53%
	2006/07 (act.)	0,36	13,25	0,01	13,62	8,50	4,90	0,22	4,49%
	Variación 1/	-21,7%			-0,7%			-31,3%	
	Variación 2/	-34,5%	1,9%		0,4%	3,7%	-2,0%	-38,9%	
<b>Australia</b>	2005/06 (act.)	7,09	24,50	0,08	31,67	16,00	6,40	9,27	144,84%
	2006/07 (ant.)	8,27	19,50		27,77	16,50	6,70	4,57	68,21%
	2006/07 (act.)	9,27	11,00	0,08	20,35	11,50	6,40	2,44	38,13%
	Variación 1/	12,1%	-43,6%		-26,7%	-30,3%	-4,5%	-46,6%	
	Variación 2/	30,7%	-55,1%		-35,7%	-28,1%		-73,7%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	7,99	26,78	0,28	35,05	16,10	9,20	9,74	105,87%
	2006/07 (ant.)	9,64	25,90	0,25	35,79	19,00	9,00	7,79	86,56%
	2006/07 (act.)	9,74	26,30	0,25	36,29	20,50	9,10	6,69	73,52%
	Variación 1/	1,0%	1,5%		1,4%	7,9%	1,1%	-14,1%	
	Variación 2/	21,9%	-1,8%	-10,7%	3,5%	27,3%	-1,1%	-31,3%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	25,20	122,64	7,60	155,44	15,00	119,50	20,94	17,52%
	2006/07 (ant.)	20,84	119,18	6,80	146,82	15,50	117,00	14,32	12,24%
	2006/07 (act.)	20,94	117,89	6,87	145,70	16,00	116,00	13,63	11,75%
	Variación 1/	0,5%	-1,1%	1,0%	-0,8%	3,2%	-0,9%	-4,8%	
	Variación 2/	-16,9%	-3,9%	-9,6%	-6,3%	6,7%	-2,9%	-34,9%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	38,82	97,45	1,02	137,29	1,40	101,00	34,89	34,54%
	2006/07 (ant.)	34,89	105,00	0,70	140,59	2,00	101,00	37,59	37,22%
	2006/07 (act.)	34,89	103,50	0,70	139,09	2,00	101,00	36,09	35,73%
	Variación 1/		-1,4%		-1,1%			-4,0%	
	Variación 2/	-10,1%	6,2%	-31,4%	1,3%	42,9%		3,4%	
<b>Norte de Africa</b>	2005/06 (act.)	10,25	15,18	18,55	43,98	0,22	33,78	9,98	29,54%
	2006/07 (ant.)	10,13	18,33	16,60	45,06	0,22	35,13	9,72	27,67%
	2006/07 (act.)	9,98	18,33	16,40	44,71	0,22	35,13	9,37	26,67%
	Variación 1/	-1,5%		-1,2%	-0,8%			-3,6%	
	Variación 2/	-2,6%	20,8%	-11,6%	1,7%		4,0%	-6,1%	
<b>Sudeste Asia</b>	2005/06 (act.)	2,05		10,33	12,38	0,39	10,00	1,99	19,90%
	2006/07 (ant.)	2,03		10,05	12,08	0,38	10,02	1,68	16,77%
	2006/07 (act.)	1,99		10,05	12,04	0,41	10,02	1,62	16,17%
	Variación 1/	-2,0%			-0,3%	7,9%		-3,6%	
	Variación 2/	-2,9%		-2,7%	-2,7%	5,1%	0,2%	-18,6%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	14,27	92,20	4,48	110,95	20,15	75,27	15,52	20,62%
	2006/07 (ant.)	15,52	79,89	4,04	99,45	16,16	71,35	11,94	16,73%
	2006/07 (act.)	15,52	79,89	4,04	99,45	16,66	71,35	11,44	16,03%
	Variación 1/					3,1%		-4,2%	
	Variación 2/	8,8%	-13,4%	-9,8%	-10,4%	-17,3%	-5,2%	-26,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	1,61	17,90		19,51	8,96	9,12	1,43	15,68%
	2006/07 (ant.)	1,48	21,57		23,05	11,96	9,67	1,43	14,79%
	2006/07 (act.)	1,43	21,57		23,00	11,96	9,67	1,38	14,27%
	Variación 1/	-3,4%			-0,2%			-3,5%	
	Variación 2/	-11,2%	20,5%		17,9%	33,5%	6,0%	-3,5%	
<b>Canadá</b>	2005/06 (act.)	6,34	26,04	1,87	34,25	4,08	23,84	6,33	26,55%
	2006/07 (ant.)	5,94	23,74	2,87	32,55	3,43	24,94	4,19	16,80%
	2006/07 (act.)	6,33	23,26	2,87	32,46	3,53	24,74	4,20	16,98%
	Variación 1/	6,6%	-2,0%		-0,3%	2,9%	-0,8%	0,2%	
	Variación 2/	-0,2%	-10,7%	53,5%	-5,2%	-13,5%	3,8%	-33,6%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	24,23	131,48	3,41	159,12	3,88	132,45	22,80	17,21%
	2006/07 (ant.)	22,78	127,88	2,95	153,61	3,66	133,55	16,40	12,28%
	2006/07 (act.)	22,80	128,10	3,52	154,42	4,16	134,32	15,94	11,87%
	Variación 1/	0,1%	0,2%	19,3%	0,5%	13,7%	0,6%	-2,8%	
	Variación 2/	-5,9%	-2,6%	3,2%	-3,0%	7,2%	1,4%	-30,1%	
<b>Japón</b>	2005/06 (act.)	1,88	0,19	19,82	21,89		20,12	1,77	8,80%
	2006/07 (ant.)	1,77	0,17	19,47	21,41		19,90	1,51	7,59%
	2006/07 (act.)	1,77	0,17	19,47	21,41		19,90	1,51	7,59%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,9%	-10,5%	-1,8%	-2,2%		-1,1%	-14,7%	15,68%
<b>México</b>	2005/06 (act.)	5,31	25,83	10,00	41,14	0,10	37,78	3,26	8,63%
	2006/07 (ant.)	3,26	28,43	10,20	41,89		38,68	3,21	8,30%
	2006/07 (act.)	3,26	29,13	9,50	41,89		38,68	3,21	8,30%
	Variación 1/		2,5%	-6,9%					
	Variación 2/	-38,6%	12,8%	-5,0%	1,8%		2,4%	-1,5%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	37,02	147,70	2,21	186,93	3,83	147,35	35,74	24,26%
	2006/07 (ant.)	35,49	146,06	2,34	183,89	4,03	151,23	28,63	18,93%
	2006/07 (act.)	35,74	149,26	2,34	187,34	4,03	151,43	31,88	21,05%
	Variación 1/	0,7%	2,2%		1,9%		0,1%	11,4%	
	Variación 2/	-3,5%	1,1%	5,9%	0,2%	5,2%	2,8%	-10,8%	
<b>Otros Europa</b>	2005/06 (act.)	4,14	26,80	0,67	31,61	2,17	24,93	4,50	18,05%
	2006/07 (ant.)	4,53	23,96	0,64	29,13	2,06	24,23	2,84	11,72%
	2006/07 (act.)	4,50	24,41	0,64	29,55	2,26	24,48	2,81	11,48%
	Variación 1/	-0,7%	1,9%		1,4%	9,7%	1,0%	-1,1%	
	Variación 2/	8,7%	-8,9%	-4,5%	-6,5%	4,1%	-1,8%	-37,6%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	7,26	55,08	1,08	63,42	8,41	49,43	5,58	11,29%
	2006/07 (ant.)	5,71	57,45	0,93	64,09	9,38	50,10	4,60	9,18%
	2006/07 (act.)	5,58	57,45	0,93	63,96	9,58	50,15	4,23	8,43%
	Variación 1/	-2,3%			-0,2%	2,1%	0,1%	-8,0%	
	Variación 2/	-23,1%	4,3%	-13,9%	0,9%	13,9%	1,5%	-24,2%	

1/ Relación estimación actual y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	0,96	14,50		15,46	8,50	5,90	1,06	17,97%
	2006/07 (ant.)	1,06	17,50		18,56	11,50	6,10	0,96	15,74%
	2006/07 (act.)	1,06	17,50		18,56	11,50	6,10	0,96	15,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,4%	20,7%		20,1%	35,3%	3,4%	-9,4%	
<b>Sudáfrica</b>	2005/06 (act.)	3,19	7,00	0,85	11,04	0,75	9,10	1,19	13,08%
	2006/07 (ant.)	1,49	9,00	0,40	10,89	0,60	8,80	1,49	16,93%
	2006/07 (act.)	1,19	9,50	0,40	11,09	0,90	9,30	0,89	9,57%
	Variación 1/	-20,1%	5,6%		1,8%	50,0%	5,7%	-40,3%	
	Variación 2/	-62,7%	35,7%	-52,9%	0,5%	20,0%	2,2%	-25,2%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	7,52	48,32	3,00	58,84	0,10	48,70	10,04	20,62%
	2006/07 (ant.)	10,04	44,33	2,50	56,87	0,50	48,80	7,56	15,49%
	2006/07 (act.)	10,04	44,33	3,00	57,37	0,50	49,30	7,56	15,33%
	Variación 1/			20,0%	0,9%		1,0%		
	Variación 2/	33,5%	-8,3%		-2,5%	400,0%	1,2%	-24,7%	
<b>México</b>	2005/06 (act.)	4,44	19,50	6,70	30,64	0,10	27,90	2,64	9,46%
	2006/07 (ant.)	2,64	21,30	7,00	30,94		28,30	2,64	9,33%
	2006/07 (act.)	2,64	22,00	6,30	30,94		28,30	2,64	9,33%
	Variación 1/		3,3%	-10,0%					
	Variación 2/	-40,5%	12,8%	-6,0%	1,0%		1,4%		
<b>Sudeste de Asia</b>	2005/06 (act.)	1,66	16,98	4,16	22,80	0,20	20,55	2,04	9,93%
	2006/07 (ant.)	2,04	17,33	3,55	22,92	0,20	20,75	1,97	9,49%
	2006/07 (act.)	2,04	16,73	4,05	22,82	0,20	20,75	1,87	9,01%
	Variación 1/		-3,5%	14,1%	-0,4%			-5,1%	
	Variación 2/	22,9%	-1,5%	-2,6%	0,1%		1,0%	-8,3%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	4,19	41,00	0,50	45,69	3,00	39,00	3,69	9,46%
	2006/07 (ant.)	4,19	40,50	0,75	45,44	1,00	41,50	2,94	7,08%
	2006/07 (act.)	3,69	40,50	0,75	44,94	1,50	40,00	3,44	8,60%
	Variación 1/	-11,9%			-1,1%	50,0%	-3,6%	17,0%	
	Variación 2/	-11,9%	-1,2%	50,0%	-1,6%	-50,0%	2,6%	-6,8%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	36,56	139,36	0,08	176,00	3,80	137,00	35,20	25,69%
	2006/07 (ant.)	35,00	138,00	0,10	173,10	4,00	141,00	28,10	19,93%
	2006/07 (act.)	35,20	141,00	0,10	176,30	4,00	141,00	31,30	22,20%
	Variación 1/	0,6%	2,2%		1,8%			11,4%	
	Variación 2/	-3,7%	1,2%		0,2%	5,3%	2,9%	-11,1%	
<b>FSU-12</b>	2005/06 (act.)	2,17	13,13	0,55	15,85	2,53	11,71	1,61	13,75%
	2006/07 (ant.)	1,76	11,93	0,45	14,14	1,83	10,88	1,43	13,14%
	2006/07 (act.)	1,61	11,93	0,45	13,99	1,83	10,88	1,28	11,76%
	Variación 1/	-8,5%			-1,1%			-10,5%	
	Variación 2/	-25,8%	-9,1%	-18,2%	-11,7%	-27,7%	-7,1%	-20,5%	

1/ Relación estimación actual y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.



## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	17,03	40,50	0,58	58,11	7,30	33,29	17,51	52,60%
	2006/07 (ant.)	16,78	41,30	0,80	58,88	7,00	35,24	16,64	47,22%
	2006/07 (act.)	17,51	41,30	0,93	59,74	7,10	35,04	17,60	50,23%
	Variación 1/	4,4%		16,3%	1,5%	1,4%	-0,6%	5,8%	
	Variación 2/	2,8%	2,0%	60,3%	2,8%	-2,7%	5,3%	0,5%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	16,75	55,00	0,08	71,83	25,90	30,81	15,12	49,07%
	2006/07 (ant.)	14,82	56,00	0,23	71,05	26,00	29,86	15,19	50,87%
	2006/07 (act.)	15,12	56,00	0,10	71,22	25,90	29,93	15,39	51,42%
	Variación 1/	2,0%		-56,5%	0,2%	-0,4%	0,2%	1,3%	
	Variación 2/	-9,7%	1,8%	25,0%	-0,8%		-2,9%	1,8%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	4,70	16,35	28,20	49,25	0,35	44,55	4,35	9,76%
	2006/07 (ant.)	3,85	16,20	32,00	52,05	0,35	48,15	3,55	7,37%
	2006/07 (act.)	4,35	16,20	32,00	52,55	0,35	48,10	4,10	8,52%
	Variación 1/	13,0%			1,0%		-0,1%	15,5%	
	Variación 2/	-7,4%	-0,9%	13,5%	6,7%		8,0%	-5,7%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	0,88	0,86	13,90	15,64	0,01	14,69	0,94	6,40%
	2006/07 (ant.)	0,84	0,95	13,88	15,67	0,01	14,81	0,85	5,74%
	2006/07 (act.)	0,94	0,95	14,10	15,99	0,01	15,05	0,93	6,18%
	Variación 1/	11,9%		1,6%	2,0%		1,6%	9,4%	
	Variación 2/	6,8%	10,5%	1,4%	2,2%		2,5%	-1,1%	
<b>Japón</b>	2005/06 (act.)	0,26	0,23	3,95	4,44		4,19	0,25	5,97%
	2006/07 (ant.)	0,30	0,20	4,10	4,60		4,32	0,28	6,48%
	2006/07 (act.)	0,25	0,20	4,05	4,50		4,24	0,26	6,13%
	Variación 1/	-16,7%		-1,2%	-2,2%		-1,9%	-7,1%	
	Variación 2/	-3,8%	-13,0%	2,5%	1,4%		1,2%	4,0%	
<b>México</b>	2005/06 (act.)	0,05	0,15	3,73	3,93		3,88	0,04	1,03%
	2006/07 (ant.)	0,04	0,16	3,76	3,96		3,92	0,04	1,02%
	2006/07 (act.)	0,04	0,16	3,76	3,96		3,92	0,04	1,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	6,7%	0,8%	0,8%		1,0%		

1/ Relación estimación actual y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O****Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	1,74	25,04		26,78	24,30	0,56	1,91	341,07%
	2006/07 (ant.)	1,91	26,44		28,35	26,00	0,60	1,75	291,67%
	2006/07 (act.)	1,91	26,44		28,35	26,00	0,60	1,75	291,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,8%	5,6%		5,9%	7,0%	7,1%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	1,67	21,83	0,19	23,69	12,90	9,45	1,34	14,18%
	2006/07 (ant.)	1,38	21,71	0,20	23,29	12,60	9,52	1,17	12,29%
	2006/07 (act.)	1,34	21,71	0,23	23,28	12,60	9,55	1,12	11,73%
	Variación 1/	-2,9%		15,0%	0,0%		0,3%	-4,3%	
	Variación 2/	-19,8%	-0,5%	21,1%	-1,7%	-2,3%	1,1%	-16,4%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	0,85	10,49	22,57	33,91	0,72	32,33	0,86	2,66%
	2006/07 (ant.)	0,86	10,58	22,80	34,24	0,75	32,63	0,86	2,64%
	2006/07 (act.)	0,86	10,80	22,68	34,34	0,75	32,73	0,86	2,63%
	Variación 1/		2,1%	-0,5%	0,3%		0,3%		
	Variación 2/	1,2%	3,0%	0,5%	1,3%	4,2%	1,2%		
<b>China</b>	2005/06 (act.)		27,30	0,90	28,20	0,38	27,82		
	2006/07 (ant.)		29,95	0,80	30,75	0,35	30,40		
	2006/07 (act.)		29,87	0,90	30,77	0,40	30,37		
	Variación 1/		-0,3%	12,5%	0,1%	14,3%	-0,1%		
	Variación 2/		9,4%		9,1%	5,3%	9,2%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2005/06 (act.)	0,79	6,03		6,82	5,63	0,42	0,77	183,33%
	2006/07 (ant.)	0,84	6,34		7,18	5,93	0,56	0,69	123,21%
	2006/07 (act.)	0,77	6,34		7,11	5,85	0,61	0,65	106,56%
	Variación 1/	-8,3%			-1,0%	-1,3%	8,9%	-5,8%	
	Variación 2/	-2,5%	5,1%		4,3%	3,9%	45,2%	-15,6%	
<b>Brasil</b>	2005/06 (act.)	0,52	5,39	0,02	5,93	2,06	3,20	0,68	21,25%
	2006/07 (ant.)	0,57	5,25	0,02	5,84	2,25	3,18	0,41	12,89%
	2006/07 (act.)	0,68	5,29	0,01	5,98	2,28	3,28	0,42	12,80%
	Variación 1/	19,3%	0,8%	-50,0%	2,4%	1,3%	3,1%	2,4%	
	Variación 2/	30,8%	-1,9%		0,8%	10,7%	2,5%	-38,2%	
<b>Unión Europea</b>	2005/06 (act.)	0,20	2,39	0,73	3,32	0,25	2,87	0,20	6,97%
	2006/07 (ant.)	0,20	2,46	0,90	3,56	0,25	3,10	0,21	6,77%
	2006/07 (act.)	0,20	2,47	0,98	3,65	0,25	3,18	0,21	6,60%
	Variación 1/		0,4%	8,9%	2,5%		2,6%		
	Variación 2/		3,3%	34,2%	9,9%		10,8%	5,0%	
<b>China</b>	2005/06 (act.)	0,25	6,15	1,57	7,97	0,11	7,66	0,20	2,61%
	2006/07 (ant.)	0,20	6,76	1,80	8,76	0,08	8,46	0,22	2,60%
	2006/07 (act.)	0,20	6,74	1,65	8,59	0,08	8,29	0,22	2,65%
	Variación 1/		-0,3%	-8,3%	-1,9%		-2,0%		
	Variación 2/	-20,0%	9,6%	5,1%	7,8%	-27,3%	8,2%	10,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 24/10/06. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 10/11/06

Desde: 24/10/06

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	35.000	112.000	15.500	45.000	179.454	378.621		49.500	303.430	17.000			1.135.505
SAN LORENZO				45.000		34.221			15.000				94.221
Noble - Timbues		13.000			5.000	18.000							36.000
Alianza G2		30.000			12.500	73.800		6.000					122.300
Terminal 6 (T6 S.A.)									100.400				100.400
Resinfor (T6 S.A.)													174.000
Quebracho (Cargill SACI)		15.000			119.000	10.000		30.000	5.500				35.000
Nídera (Nídera S.A.)		29.000				19.000		10.500	7.000				36.000
El Translo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						64.000		3.000					67.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									3.000				38.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	35.000												40.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		25.000	15.500		42.954	87.000		153.241		17.000			129.954
Vicentin (Vicentin SAIC)													170.241
Duperial - ICI													91.889
San Benito						72.600		19.289					637.835
ROSARIO	74.475	244.675	8.000	79.000	44.000	98.000		14.000	70.685		5.000		22.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		22.000											5.000
Pizoleia (Puerto Rosario)													131.150
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	48.475	70.675		12.000				14.000	8.685				78.685
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						56.000							214.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000	132.000	8.000	48.000									187.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		20.000		19.000	44.000	42.000			62.000				25.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal		25.000											25.000
LIMA - Della Dock													
<b>BUENOS AIRES</b>													
NECOCHEA	52.950	20.568		44.000	21.000				12.500				163.518
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.950	20.568		44.000									117.518
Open Berth 1					21.000				12.500				46.000
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahia Blanca S.A.	13.500	24.000		169.875	16.000				7.150	4.750		13.500	248.775
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		24.000		44.800									68.800
Galvan Terminal (OMHSA)				78.500									78.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	13.500			46.575	16.000				4.400				4.400
<b>TOTAL</b>	175.925	426.243	23.500	337.875	260.454	476.621		63.500	393.765	34.250	5.000	13.500	2.210.633
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	109.475	356.675	23.500	124.000	223.454	476.621		63.500	374.115	17.000	5.000		1.773.340
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		110.300		24.500									134.800
Navios Terminal		70.300		24.500									94.800
TGU Terminal		40.000											40.000

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		322.283.848		
Renta Fija		452.943.224		
Cau/Pases		527.338.224		
Opciones		45.521.793		
Plazo		0		
Rueda Continua		513.700.828		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.784,60		4,88%	9,00%
GRAL	87.233,70		3,76%	8,26%
BURCAP	6.150,60		4,42%	8,40%

La Bolsa comenzó la semana sin mayores cambios al llegar el índice Merval a los 1.701,67 puntos. Pero el martes las acciones líderes finalizaron la jornada con resultados positivos ante el aumento del volumen de negocios ocasionado por inversores institucionales, en su mayoría AFJP. El principal índice del mercado argentino registró una suba del 1,29% al llegar a los 1.723,70 puntos. El volumen de negocios llegó a los \$49 millones en acciones.

El miércoles la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) expresó su confianza en que el enfriamiento económico frene una inflación que aún se encuentra en niveles preocupantes a través de un comunicado que afirmaba: «Las presiones inflacionarias podrían moderarse con el paso del tiempo, reflejo de un menor ímpetu de los precios de la energía, expectativas inflacionarias contenidas y los efectos acumulativos de las acciones de política monetaria.»

De todos modos, la entidad presidida por Ben Bernanke ofreció pocas pistas y se limitó a decir que «la magnitud y momento de las medidas adicionales de endurecimiento que se requieran para atender esos riesgos dependerán de la evolución de las perspectivas tanto de inflación como de crecimiento».

En uno de los pocos cambios que hizo en su declaración, la FED pronosticó que la economía norteamericana se expandirá a un ritmo «moderado» luego de desacelerarse en el curso del año. A su vez, explicó que «el crecimiento económico se ha desacelerado durante este año en parte debido al enfriamiento del mercado inmobiliario». Las últimas muestras de debilidad en esa área llegaron el mismo día,

con la publicación de datos sobre las ventas de casas usadas, que cayeron por sexto mes consecutivo, según informó la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios.

Gracias al optimismo que generó estas buenas noticias el miércoles el principal índice accionario de EE.UU., el Dow Jones, tuvo una jornada histórica al superar en forma intradiaria y por primera vez en sus 110 años de vida, la barrera de los 12.000 puntos.

Por otro lado en dicha jornada el mercado argentino marcó un punto de inflexión y dejó atrás los días de escaso volumen al alcanzar los \$92 millones negociados en acciones. A la vez, el Merval ganó 2,43% y cerró en 1.765,66 puntos, el mayor nivel desde el 24 de julio pasado.

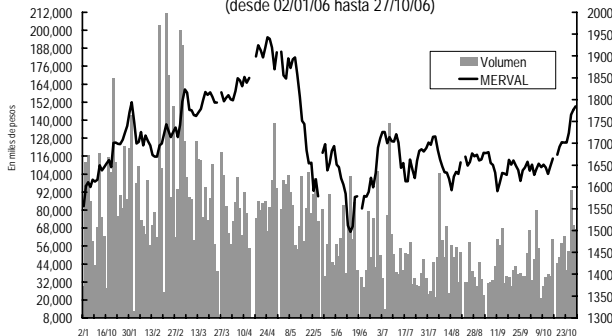
La decisión de la Reserva Federal (FED) de dejar sin cambios las tasas de interés de referencia en 5,25 por ciento impactó positivamente en la demanda de los Bonos del Tesoro que ganaron en precio y perdieron en rendimiento y que logró afirmar los de la deuda emergente -entre ellos de la Argentina- con el consecuente descenso en sus respectivas tasa de interés.

Así, el mercado local de renta fija respetó la tónica alcista que imprimió la decisión de la FED, donde los destacados fueron los bonos nominados en dólares a largo plazo.

El jueves la Bolsa Argentina continuó con un volumen de negocios atractivo que llegó a los \$ 68 millones en acciones presentando nuevamente resultados positivos que registraron una suba del 0,60%. El mercado bursátil finalizó la semana con una leve alza. El índice Merval registró un aumento del 0,47%, al llegar a los 1784,60 puntos.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/01/06 hasta 27/10/06)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06	27/10/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	17.799,80	1.136,51	46.964,96	233.436,36		299.337,63	130,76%
Valor Efvo. (\$)	17.868,67	789,87	47.104,48	236.751,33		302.514,35	130,42%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			2,00	8,00		10,00	
Valor Efvo. (\$)			720.000,00	35,60		720.035,60	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	38.225,00	1.545.166,56	1.337.760,52	998.498,06	1.190.136,00	5.109.786,14	10,15%
Valor Efvo. (\$)	94.875,01	2.525.180,93	2.223.923,61	1.006.750,19	2.000.283,30	7.851.013,04	10,29%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	112.743,68	2.525.970,80	2.991.028,09	1.243.537,12	2.000.283,30	8.873.562,99	22,40%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/12/2006	53	11,00	11,00	11,00	15.000,00	14.764,18	1
Totales Operados 23/10/06					15.000,00	14.764,18	1
Totales Operados 24/10/06							
Totales Operados 25/10/06							
11/12/2006	46	11,00	11,00	11,00	27.135,00	26.763,97	1
14/12/2006	49	11,00	11,00	11,00	17.854,00	17.594,18	1
Totales Operados 26/10/06					44.989,00	44.358,16	2
Totales Operados 27/10/06							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - 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



26/10/06			27/10/06		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
100,551	147.436,36	148.248,73			
4,450	8,00	35,60			

26/10/06			27/10/06		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
7			7		
02-Nov			03-Nov		
8,41			7,94		
95			102		
1.005.129			1.988.344		
1.006.750			1.991.373		
				07-Nov	
				7,74	
				1	
				8.889,53	
				8.910,27	

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

Títulos Valores cotizaciones	23/10/06			24/10/06			25/10/06			26/10/06		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BONOS PREV. SANTA FE S.2 \$ 72 hs				70,000	1.136,51	789,87						
CP FF FIDEBICA 3 c.A \$ CG Cdo.Inmediato							100,574	9.858,30	9.914,89			
CPFF SAN CRISTOBAL 1 A \$ CG Cdo.Inmediato	100,014	12.299,58	12.301,30									
FFVD NBB Personales 2 c.A \$ CG Cdo.Inmediato							100,138	11.106,66	11.121,99			
O.N. REGIONAL TRADE S.A. S.1 \$ Cdo.Inmediato							100,260	26.000,00	26.067,60			
VD FF CONSUBOND 47 c.A \$ CG Cdo.Inmediato										100,551	147.436,36	148.248,73
VDFV AMFA y S. 2 c.A \$ CG Cdo.Inmediato	101,221	5.500,22	5.567,37									
<b>Títulos Privados</b>												
Alpargatas Cdo.Inmediato Mercado de Valores 72 hs							370.000,00	2,00	720.000,00	4,450	8,00	35,60

23/10/06	24/10/06	25/10/06	26/10/06
----------	----------	----------	----------

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,870	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	549.680.697	1.690.140.130	809.432.277
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-05	-418.889	11.757.460	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-05	-1.216.081	19.116.497	4.142.969
Agrometal	3,960	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,630	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	9,300	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,800	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	8,700	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,090	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	16,100	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,170	08/09/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	2,260	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	10/10/2006	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	3,730	27/10/2006	31/10	4° Oct-05	43.701.201	183.877.945	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	4° Dic-05	8.505.428	927.359.463	333.281.049
Capex	11,950	27/10/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	2,950	26/10/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	5,600	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,200	27/10/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	2,820	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,280	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,830	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,400	02/10/2006	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	10,350	27/10/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,264	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	4,600	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,745	25/10/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,790	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,400	12/10/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	3,900	25/10/2006	31/12	4° Dic-05	10.227.937	115.170.273	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	4° Jun-05	-593.375	8.760.881	567.000
Estrada, Angel *	0,800	22/09/2006	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	1,500	27/10/2005	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,700	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,100	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	1,320	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	4,000	18/10/2006	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,299	27/10/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,540	27/10/2006	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,060	02/10/2006	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	0,870	26/10/2006	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	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	2,280	17/10/2006	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,420	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	190.970.000	1.389.217.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.05	-1.772.612	-13.608.719	858.800
I. y E. La Patagonia	19,500	26/10/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,680	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863
INTA *	1,480	07/12/2005	31/12	4° Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000
IRSA	4,410	27/10/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,800	27/10/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,730	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	4.539.500	42.403.639	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	16/12/2005	30/06	2° Dic.05	43.200	1.717.010	50.000
Massuh	0,930	26/10/2006	30/06	2° Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	2.200.000,0	01/11/2005	30/06	2° Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000
Merc.Valores Rosario	350.000,0	25/09/2006	30/06	4° Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,080	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	1,970	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	3,00	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	73,000	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	19.722.640	82.412.064	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	2° Feb.05	11.420.424	-138.950	10
Molinos J.Semino	1,000	26/10/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	3,320	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,100	27/10/2006	31/05	2° Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,540	25/11/2005	31/12	4° Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	0,680	26/10/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,600	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,330	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	613.000.000	6.124.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	74,800	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	1,180	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,310	26/10/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	3,400	27/10/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,640	27/10/2006	31/03	3° Dic.05	-1.233.000	131.544.000	102.864.269
Renault Argentina *	16,670	16/12/2005	31/12	4° Dic.05	-73.621.582	-12.310.670	61.310.912
Repsol SA	100,500	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	142,500	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,980	27/10/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	9,400	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	52,250	27/10/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	22,250	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,750	05/10/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,680	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,230	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	9,200	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	1.334.000.000	1.836.000.000	436.413.941
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	4° Dic.05	767.000.000	2.955.000.000	1.091.847.170
Telefónica S.A.	59,000	27/10/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	60,250	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,620	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,640	27/10/2006	31/12	4° Dic.05	612.125.468	1.074.462.176	181.870.265

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en el Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	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						
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
		19/06/2006						
		19/12/2001						
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
<b>GJ18</b>								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						
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

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@grimaldigrassi.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°

Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313

Fax N° 4393 - 3976

C.P. C1003ABL

e-mail: buenosaires@grimaldigrassi.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU

Tel. (0341) 410-5550/71

Fax N° (0341) 410-5572

Internet: [www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)

e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134

Tel. (02352) 42-9057

Fax N° 43-1688

C.P. B6740AVO

e-mail: chacabuco@grimaldigrassi.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181

Tel. (0358) 464-5668 / 5459

Fax N° 464-7017

C.P. X5800DGC

e-mail: riocuarto@grimaldigrassi.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139

Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693

Fax: Conmutador

C.P. E3100AJC

e-mail: parana@grimaldigrassi.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434

Tel. (02314) 42-4074

Fax N° (02314) 42-6090

C.P. B6550BUJ

e-mail: bolivar@grimaldigrassi.com.ar