

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1216 • 19 DE AGOSTO DE 2005

## ECONOMÍA Y FINANZAS

- Relaciones cuantitativas de la economía mundial 1
- Los déficits gemelos de EE.UU. 2
- Desequilibrios externos: ayer y hoy 4
- Las cuentas fiscales de la Nación 5

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Y al cierre el trigo subió 7
- Bajan los precios disponibles con exportadores activos 10
- El precio local de soja no bajó tanto como en Chicago 13

## ESTADÍSTICAS

- PRIVADOS: Embarques de granos y derivados desde puertos del Up River (julio) 32
- USDA: O & D por país de maíz, soja y subproductos soja (agosto) 34

Continúa en página 2

## RELACIONES CUANTITATIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**E**l Producto Bruto Mundial, según la publicación «**Perspectivas de la economía mundial**» (abril de 2005), editada por el Fondo Monetario Internacional, habría llegado el año pasado a 40,67 billones de dólares (según los tipos de cambio del mercado) o a 55,66 billones según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA). Vamos a mostrar como son las relaciones que con esta última estimación del Producto (PPA) tienen los principales países del mundo.

a) Las economías avanzadas, que son 29, tienen una participación en el Producto Bruto Mundial de 54,6%. La participación de estos países en la exportación mundial de bienes y servicios es de 71,8% y la participación en la población mundial es de 15,3%.

b) Dentro de las economías avanzadas EE.UU. es la más importante. Tiene una participación en el Producto Mundial de 20,9%. Su participación en la exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 10,4% y en la población mundial de 4,7%.

c) Dentro de los 29 países que conforman el rubro de economías avanzadas, 12 constituyen la Zona del Euro, con una participación en el Producto Mundial de 15,3%. La participación en la exportación mundial de bienes y servicios es de 31,1% y la participación en la población mundial de 4,9%.

d) Dentro de los 12 países que constituyen la Zona del Euro el más importante, económicamente, es Alemania con 4,3% del Producto Mundial. La participación de este país en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 9,5% y su participación en la población mundial de 1,3%.

e) El segundo país en importancia de la Zona del Euro es Francia, con una participación en el Producto Mundial de 3,1%. La participa-

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 16

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 16/08/05 ..... 18

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 21

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

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 31

PRIVADOS: Embarques de granos y derivados desde puertos del Up River (julio) ..... 32

USDA: O &amp; D por país de maíz, soja y subproductos soja (agosto) ..... 34

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

del Up River del 16/8 al 03/09/05 ..... 37

*Viene de página 1*

ción en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 3,8% y la participación en la población de 1%.

f) Entre las 29 economías avanzadas figura Japón. Este país tiene una participación en el Producto Mundial de 6,9%. Su participación en las exportaciones de bienes y servicios es de 5,7% y en la población mundial de 2%.

g) Los países emergentes y en desarrollo son 146. Su participación en el Producto Mundial es de 45,4%. Su participación en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 28,2% y su participación en la población mundial es de 84,7%.

h) Entre los países emergentes y en desarrollo el primer lugar lo ocupa China con una participación en el Producto Mundial de 13,2%. La participación de este país en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 5,9% y su participación en la población mundial es de 20,9%.

i) El segundo lugar entre los países emergentes y en desarrollo lo ocupa India con una participación en el Producto Mundial de 5,9%. La participación de este país en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 1% y su participación en la población mundial es de 17,3%.

j) Rusia tiene una participación en el Producto Mundial de 2,6%. Su participación en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 1,8% y su participación en la población mundial es de 2,3%.

k) Brasil tiene una participación en el Producto Mundial de 2,6%. Su participación en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 1% y su participación en la población mundial es de 2,8%.

l) México tiene una participación en el Producto Mundial de 1,8%. Su participación en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 1,2% y su participación en la población mundial es de 1,7%.

m) Según nuestra estimación, Argentina tiene una participación en el Producto Mundial de 0,9%. Su participación en las exportaciones mundiales de bienes y servicios es de 0,3% y su participación en la población mundial es de 0,6%.

## LOS DÉFICITS GEMELOS DE EE.UU.

Según datos del Informe del Fondo Monetario Internacional, «**Perspectivas de la economía mundial**» (abril de 2005), mencio-

EDITOR

### Bolsa de Comercio de Rosario

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

nado más arriba, la economía estadounidense presenta los siguientes déficit fiscales y de cuenta corriente:

Saldo fiscal del gobierno general (como porcentaje del PBI)	
1997	-1,1
1998	0,1
1999	0,6
2000	1,3
2001	-0,7
2002	-4,0
2003	-4,6
2004	-4,3
2005	-4,4 (estimado)
2006	-4,2 (estimado)
Balanza de pagos en cuenta corriente (como porcentaje del PBI)	
1997	-1,6
1998	-2,4
1999	-3,2
2000	-4,2
2001	-3,8
2002	-4,5
2003	-4,8
2004	-5,7
2005	-5,8 (estimado)
2006	-5,7 (estimado)

El déficit de las cuentas fiscales implica un 'desahorro' del sector público. Por otra parte, un déficit de la cuenta corriente del balance de pagos también puede reflejar el mencionado 'desahorro' del sector público pero también puede reflejar un 'desahorro' del sector privado, es decir que la inversión supera al ahorro en ese sector. De hecho, un mayor déficit de la cuenta corriente en relación al déficit fiscal está mostrando que también existe un desahorro en el sector privado.

Veamos los datos matemáticamente:

Partimos de la identidad macroeconómica básica

$$Y = C + I + G + X - M \quad (*)$$

donde

Y = Producto, C = Consumo, I = Inversión, G = Gasto Público, X = Exportaciones de bienes y servicios, y M = Importaciones de bienes y servicios.

Dado que  $C + I + G =$  absorción o gasto doméstico (E), tenemos:

$$Y = E + X - M$$

Recordando que el balance de pagos, como todo balance, debe cerrar en cero (0), deducimos que:

$$\text{Cuenta Corriente } (X - M) = - \text{Cuenta Capital}$$

La ecuación anterior simplifica la realidad dado que los montos con signo opuestos de la cuenta corriente y de la cuenta capital no tienen por qué ser iguales. Si hay una diferencia es amortiguada por

el balance de reservas.

Un déficit de cuenta corriente (financiado con ingreso de capitales) es el resultado de un exceso del gasto doméstico sobre el producto:

$$E > Y = M > X$$

Una manera alternativa de analizar esto es la siguiente. Restando a ambos lados de (\*) los impuestos (T), y reordenando, tenemos:

$$Y - T - C - I = G - T + X - M$$

Dado que el ingreso disponible (Y - T) menos el consumo es igual al ahorro del sector privado (S):

$$S - I = G - T + X - M$$

Reordenando nos queda

$$(M - X) = (I - S) + (G - T)(**)$$

Un déficit de cuenta corriente (y los ingresos de capitales que los financian) será el resultado de un exceso de inversión privada sobre el ahorro privado y/o un exceso de gasto público sobre los ingresos (déficit fiscal).

La razón que termina explicando el déficit de cuenta corriente es una sobreinversión ( $I > S$ ) del sector privado y/o un mayor gasto sobre los ingresos del sector público ( $G > T$ ).

Veamos los números de la economía estadounidense para los últimos tres años y el estimado para el corriente año.

a) Para el año 2002 el déficit fiscal del gobierno general llegó a 4,0% mientras que el déficit de la cuenta corriente ascendió a 4,5%. Es decir que al desahorro del sector público se le agregó un desahorro del sector privado de 0,5% del Producto Bruto.

b) Para el año 2003 el déficit del gobierno general llegó a 4,6%

mientras que el déficit de la cuenta corriente ascendió a 4,8%. Es decir que al desahorro del sector público se le agregó un desahorro del sector privado de 0,2% del Producto Bruto.

c) Para el año 2004 el déficit del gobierno general llegó a 4,3% mientras que el déficit de la cuenta corriente ascendió a 5,7%. Es decir que al desahorro del sector público se le agregó un desahorro del sector privado de 1,4% del Producto Bruto.

d) Para el corriente año se estima que el déficit del gobierno general llegaría a 4,4% mientras que el déficit de la cuenta corriente ascendería a 5,8%. Es decir que al desahorro del sector público se le agregaría un desahorro del sector privado de 1,4% del Producto Bruto.

Relacionados con el Producto Bruto Interno de EE.UU. los números no muestran elocuentemente la magnitud del mencionado desahorro. Veamos las cifras en miles de millones de dólares del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

1997	-136,0
1998	-209,6
1999	-296,8
2000	-413,5
2001	-385,7
2002	-473,9
2003	-530,7
2004	-665,9
2005	-724,5 (e)
2006	-749,8 (e)

Como se puede observar en los diez años mencionados el déficit de cuenta corriente ascendería a 4,59 billones de dólares, es decir millones de millones. Este importante déficit es compensado con un mayor endeudamiento.

Los números anteriores nos muestran claramente que el país del Norte vive 'más allá de sus posibilidades'.

## DESEQUILIBRIOS EXTERNOS: AYER Y HOY

**E**n el artículo anterior presenciamos las estadísticas del persistente desequilibrio externo de los EE.UU. En este otro, y en base al Informe del FMI mencionado más arriba (ver el recuadro 3.1. *Desequilibrios externos: ayer y hoy*, pág. 129-131), vamos a comparar lo que pasó en los cincuenta años anteriores a la guerra de 1914-1918 y en los últimos cincuenta años.

Hay que tener en cuenta que en ambos períodos estamos en presencia de economías muy 'globalizadas'. El período que va de 1865 a 1914 presenta grandes transferencias de personas (migraciones) hacia las economías emergentes, como la de nuestro país. Lo mismo pasaba en materia de inversiones. Recordemos que el centro financiero mundial, Inglaterra, registraba inversiones externas que eran superiores en un 40% a su Producto Bruto Interno en 1910, lo que hoy está lejos de pasar. Por otra parte, el sistema monetario internacional presentaba, para los principales países del mundo, una única moneda que era el oro. Los tipos de cambio, por esa razón, eran fijos. En los últimos cincuenta años, y más concretamente a partir de 1971, cuando EE.UU. termina con la convertibilidad del dólar en oro, la globalización se debe más a razones técnicas (especialmente el boom de la informática y de los medios de comunicación) que a transferencias masivas de capital. Por otra parte no se registran, por lo menos 'relativamente', grandes transferencias de mano de obra, salvo en regiones fronterizas.

Las principales similitudes entre los dos períodos de globalización han sido las siguientes:

a) Los déficit y superávit que se registran en los últimos cincuenta años son menores a los registrados antes de la guerra del '14. «En los 50 años que precedieron a la primera guerra mundial se registraron masivos flujos netos de capital privado desde los principales países de Europa occidental hacia los nuevos territorios de ultramar (sobre todo hacia las regiones en dinámico desarrollo de América y Australasia). En su apogeo, los correspondientes superávit en cuenta corriente de Inglaterra se situaron en un 9% del PBI, y estuvieron casi a la par con los de Alemania, Francia y los Países Bajos. En el caso de los principales importadores de capital a finales del siglo XIX (Argentina, Australia y Canadá. Estados Unidos había recibido entradas netas similares, pero hacia fines del siglo XIX el país empezó a tener superávit en cuenta corriente), los déficit en cuenta corriente superaban el 5% del PBI, en promedio». En los últimos tiempos los superávit y déficit han aumentado pero siguen siendo más moderados que cien años antes.

b) Otra característica de los datos previos a 1914 «es la marcada duración de desequilibrios en cuenta corriente» en relación a los actuales.

c) A pesar de los desequilibrios existentes antes de 1914 también había fuertes cambios de signo en la cuenta corriente. Lo mismo está ocurriendo en los últimos tiempos.

También hay diferencias marcadas entre los dos períodos.

a) Distribución de los déficit y superávit en los distintos países. Durante la época del patrón oro, antes de 1914, los déficit se registraban en los países nuevos y emergentes, necesitados de capital,

mientras que las economías europeas registraban superávit. El capital fluía desde el centro a la periferia. Ahora, en gran medida, fluye desde la periferia al centro.

b) Las posiciones externas brutas tienden a ser más abultadas en la actualidad, a diferencia de lo que ocurría antes de 1914. Antes de esta fecha, las posiciones de los países se aproximaban mucho a las netas; «es decir, los acreedores netos tenían fuertes posiciones en activos externos, mientras que los deudores netos tenían pasivos importantes. En cambio, hoy en día casi todos los principales países industriales son grandes acreedores o grandes deudores, al margen de su posición neta. La tendencia anterior se debía a la preponderancia de las inversiones a largo plazo que realizaban los principales países en los nuevos territorios para obtener un rendimiento más alto, financiando tanto ferrocarriles u otros proyectos de infraestructura como déficit presupuestarios (especialmente con bonos, pero también con inversión extranjera directa). El notable aumento de los flujos bidireccionales entre países avanzados a partir de 1980 se debe a la diversificación financiera internacional y a la atenuación del consumo intertemporal».

c) El mecanismo de ajuste es diferente: antes de 1914 los persistentes desequilibrios externos se ajustaban principalmente mediante el mecanismo de David Hume de los flujos de oro, los que garantizaban el restablecimiento del equilibrio por medio de las variaciones en la oferta de dinero, los términos de intercambio y el tipo de cambio real. Hoy la economía tiene un régimen de tipo de cambio flotante y el ajuste externo no depende de los movimientos de oro, sino de las variaciones del tipo de cambio y de las reservas internacionales, junto con los movimientos de precios relativos y los flujos de capital a corto plazo.

A pesar que en el período previo a 1914 los desequilibrios eran grandes y persistentes, salvo en graves períodos de conflicto bélico, el ajuste siempre era estabilizador. Los flujos de capital eran a más largo plazo y las perspectivas de crecimiento eran excelentes. El sistema del patrón oro, al cual muchos países estaban adheridos, disminuía el riesgo cambiario, hoy tan importante. En las últimas décadas, de tipo de cambio flotante, el seguro por el riesgo cambiario y por las variaciones de los rendimientos financieros se logra a través de los contratos de futuros y opciones que se negocian en los grandes mercados del mundo.

## LAS CUENTAS FISCALES DE LA NACIÓN

Según datos del Ministerio de Economía de la Nación, que hemos tomado de un informe de Joaquín Ledesma & Asoc., en el primer semestre del corriente año el ingreso total del sector público nacional fue de 47.346 millones de pesos, con un incremento de 6.180 millones con respecto al mismo período del año pasado, es decir del 15%. Dentro del mencionado ingreso, los ingresos tributarios llegaron en el primer semestre de este año a 44.283 millones, con un incremento de 6.917 millones con respecto al mismo período del año anterior (+ 18,5%).

En cuanto al gasto total, en el primer semestre del año llegó a 41.499 millones de pesos, con un incremento de 9.376 millones con respecto al mismo período del año pasado (+ 29,2%). Dentro de esa cifra, el gasto primario total llegó a 35.723 millones de pesos, con un incremento de 6.403 millones con respecto al mismo período del año anterior (+ 21,8%). El gasto primario total se compone de: a) gasto primario corriente, que en el primer semestre del corriente año llegó a 31.332 millones de pesos, con un incremento de 4.727 millones con respecto al mismo período del año pasado (+ 17,8%) y b) de gastos de capital que llegaron a 4.391 millones, con un incremento de 1.676 millones con respecto al mismo período del año pasado (+ 61,7%).

El resultado primario del primer semestre del corriente año fue superavitario en 11.623 millones de pesos, con una caída de 223 millones con respecto al mismo período del año pasado (- 1,9%).

Los intereses de la deuda llegaron en el primer semestre del corriente año a 5.776 millones de pesos, con un incremento de 2.973 millones con respecto al mismo período del año anterior (+ 106%).

El resultado financiero, que resulta de restar al resultado primario los intereses de la deuda, llegó en el primer semestre del año a 5.847 millones de pesos, con una caída de 3.196 millones con respecto al mismo período del año pasado (- 35,3%).

Los ingresos totales del sector público nacional que habían llegado a 47.346 millones de pesos en el primer semestre del corriente año, se proyectan que en todo el año superarían levemente los 106.000 millones, con un incremento de 24% en el se-

gundo semestre con respecto al primero.

Por otra parte, los *gastos primarios totales* que habían llegado a 35.723 millones de pesos en el primer semestre del año, se estima que llegarían a 87.600 millones en todo el año, con un incremento de 45% en el segundo semestre con respecto al primero.

El *superávit primario* llegó a 11.623 millones en el primer semestre del año y se estima que llegaría en todo el año a 18.500 millones. Es decir que en el segundo semestre el superávit primario llegaría a alrededor de 6.900 millones de pesos.

Uno de los éxitos indiscutibles mostrados por las autoridades nacionales es el del superávit primario en las cuentas fiscales, pero debemos considerar también que para lograr esto jugaron a favor una serie de factores. Teniendo en cuenta que la mayor parte del gasto público corresponde a la masa salarial, la baja del salario real del trabajador estatal que produjo la devaluación de 2002 fue la causa principal de la baja de los gastos corrientes. También hay que tener en cuenta que el impuesto a los débitos y créditos (aplicado a partir de mediados de 2001) y las retenciones a las exportaciones (a partir de marzo de 2002) **c o n t r i b u y e r o n** significativamente para lograr ese superávit primario. Con respecto a los intereses de la deuda, tengamos en cuenta la significativa baja que registró la tasa de interés internacional. Recordemos que en el 2001 los intereses pagados llegaron a 10.175 millones de pesos (o dólares) y que en los dos años previos habían llegado a 8.224 millones (1999) y 9.656 millones (2000). Con ese nivel de intereses, de casi 10.000 millones de pesos (o dólares), el actual superávit pri-

mario se convertiría en un déficit de alrededor de 10.500 millones de pesos.

La casi totalidad del superávit primario se explica por la aplicación de impuestos distorsivos, como son el impuesto a los débitos y créditos, que en los primeros siete meses del año pasado llegaron a 4.296 millones de pesos, y a los derechos de exportación que en el mencionado período llegaron a 5.927 millones. Estos dos impuestos explicaron, en esos siete meses, el 76,9% del superávit primario. En los primeros siete meses del corriente año, el ingreso por el impuesto a los débitos y créditos significó 5.190 millones de pesos y los derechos de exportación 7.257 millones, lo que sumados significan el 95,2% del superávit primario.

De un informe de Miguel Broda y Asociados extraemos la siguiente información del Sector Público Nacional (en millones de pesos o dólares hasta el 2001. A partir de 2002 en millones de pesos con una relación cercana a 3 pesos = 1 dólar):

<u>Ingresos Totales s/privatizaciones</u>	
1997	54.417
1998	56.366
1999	54.839
2000	55.468
2001	50.394
2002	55.079
2003	77.204
2004	105.078
<u>Gasto Primario</u>	
1997	52.608
1998	53.921
1999	53.963
2000	52.749
2001	48.999
2002	52.823
2003	68.526
2004	87.745
<u>Intereses de la deuda</u>	
1997	5.788
1998	6.660
1999	8.224
2000	9.656
2001	10.175
2002	6.810
2003	6.883
2004	5.703
<u>Superávit Primario c/privatizaciones</u>	
1997	1.809
1998	2.444
1999	876
2000	2.720
2001	1.395
2002	2.256
2003	8.677
2004	17.333
<u>Resultado Financiero s/privatizaciones</u>	
1997	-3.979

1998	-4.216
1999	-7.348
2000	-6.936
2001	-8.780
2002	-4.554
2003	1.794
2004	11.630

2000	-3,3
2001	-6,4
2002	-1,6
2003	0,9
2004	3,6
2005	2,4 (e)

Según las estimaciones de Broda y Asociados, los ingresos totales del Sector Público Nacional (sin privatizaciones) que habían sido 105,1 mil millones de pesos el año 2004, llegarían a 123 mil millones en el corriente año, con un incremento de 17%. Con respecto al gasto primario, que había llegado a 87,7 mil millones de pesos el año 2004, llegarían a 105,2 mil millones en el corriente año, con un incremento de 20%. El resultado primario (sin privatizaciones) pasaría de 17,3 mil millones a 17,9 mil millones. Este resultado fue el 3,9% del Producto Bruto Interno el año pasado y sería de 3,4% en el corriente año.

Según la misma fuente, los intereses de la deuda que llegaron a 5,7 mil millones de pesos en el 2004, pasarían a 9,6 mil millones de pesos en el corriente año.

El resultado global (sin privatizaciones) que fue superavitario en 11,6 mil millones de pesos en el 2004, llegaría en el corriente año a 8,3 mil millones. La cifra del año pasado fue de 2,6% del Producto Bruto Interno y la de este año sería de 1,6%.

Con respecto al Sector Público Provincial, éstas serían la cifras según la misma fuente (en miles de millones de pesos):

Ingresos totales (sin privatizaciones)

1998	33,1
1999	32,2
2000	32,5
2001	30,0
2002	32,4
2003	42,7
2004	57,2

Gasto Primario

1998	33,9
1999	35,0
2000	34,0
2001	34,0
2002	32,5
2003	39,9
2004	51,9

Resultado Primario (sin privatizaciones)

1998	-0,8
1999	-2,7
2000	-1,4
2001	-3,9
2002	-0,2
2003	2,7
2004	5,3
2005	4,5(e)

Resultado global provincial

1998	-2,0
1999	-4,1

## TRIGO

### Y al cierre el cereal subió

La evolución del trigo en el mercado estadounidense estuvo nuevamente influenciada por las fuertes oscilaciones del resto de los productos cotizantes aunque se despegó sobre el cierre.

La semana comenzó con saldo negativo para el cereal en sintonía con las bajas del maíz y la soja, pero con el transcurrir de las jornadas los precios mejoraron por motivos propios: noticias alentadoras en materia de exportaciones.

Fue positivo también para los precios que el trigo de primavera continúe reportando deterioro en las condiciones de los cultivos, convalidando aún más las estimaciones de una producción menor del cereal estadounidense en la presente campaña.

El informe semanal del USDA señaló que el ranking de bueno a excelente para el trigo de primavera retrocedió un 3% para ubicarse en el 64%, frente al 66% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al avance de las actividades de recolección, el trigo de primavera está adelantado con un 42% ya cosechado frente al 21% del año pasado y al 38% del promedio de los últimos cinco años. Mientras que el trigo de invierno alcanza el 96% del área sembrada, en línea con el porcentaje de las últimas campañas.

El clima estuvo lluvioso duran-

te la semana, pudiendo retrasar las actividades de cosecha en la presente semana. Aunque un clima más seco con temperaturas de normales a superiores a lo normal se pronostican para los próximos días.

Hay preocupación por la detección de altos niveles de vomitoxina -residuo tóxico de una enfermedad micótica que afecta a las plantaciones- en la cosecha de trigo de invierno como consecuencia de las condiciones climáticas desfavorables que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

La disminución en la calidad de los cultivos de primavera estuvo en el rango máximo de lo esperado por el mercado, evento que fue soporte para los precios futuros de Chicago.

El accionar de los fondos especulativos también tiene sus efectos en los precios. La gran posición vendedora que mantienen del cereal ejerció presión en las semanas pasadas cuando se fue consolidando pero la expectativa de una cobertura de la misma en el corto plazo es un factor que ayudaría a los precios.

Desde el CBOT informaron que, luego de 33 años de operaciones, el interés abierto en los contratos de futuros de trigo superó el jueves a los de soja. Los contratos abiertos sobre trigo totalizaron 259.837 frente a los 258.195 de la soja.

La diferencia a favor del trigo, nunca alcanzada después de tantos años es una señal de que el cereal está muy buscado por los fondos y para el resto de las firmas participantes del mercado que realizan coberturas o spreads entre productos.

La gran operatoria ayuda a consolidar la liquidez del producto que desde 1865 se cotiza en el recinto del mercado de Chicago.

El trigo es considerado un

commodity importante para la conformación de carteras de inversión dado que es el que tiene mayor estabilidad frente a las fuertes volatilidades de los granos gruesos.

El mercado climático del maíz y la soja todavía influye en los valores del trigo pero aspectos en materia de exportación ayudan a un parcial despegue propio.

El USDA informó sobre una venta de exportadores privados estadounidenses de 200.000 toneladas de la variedad roja dura de invierno a Irak para el año comercial 2005/06, que comenzó el 1 de junio.

Rumores señalan que es probable que EE.UU. venda a Irak 600.000 tn de trigo, sin embargo en Australia también circulan esos rumores pero sobre el trigo australiano.

A su vez, el organismo estatal comprador de granos de Egipto informó la compra de 175.000 tn de trigo de origen estadounidense y ruso para embarcar entre el 16 y 30 de setiembre.

El negocio incluyó 60.000 tn de trigo blanco blando estadounidense a u\$s 133,83 por tn, 60.000 tn de trigo ruso a u\$s 114,60 dólares por tn y 55.000 tn de trigo blando rojo de invierno de Estados Unidos a u\$s 130,75 por tn, todos los valores sobre base FOB.

Las operaciones citadas fueron el principal sostén de los precios del trigo aunque las cifras de exportaciones semanales no afirmaron la mayor demanda externa del cereal.

El USDA informó ventas por 468.400 tn de trigo, cuando el mercado esperaba entre 400.000 y 600.000 tn. El volumen estuvo dentro del rango esperado pero muy por debajo de los negocios de la semana previa.

El trigo en Chicago finalmente cerró con subas, con independencia del comportamiento del resto de los productos cotizantes y en sintonía con la evolución de los precios en el resto de los mercados estadounidenses donde cotiza el cereal.

Los futuros de trigo duro colorado de primavera que se negocian en Minneápolis cerraron con mejoras pero el liderazgo lo tiene el trigo en Kansas donde se observan muchas compras comerciales y especulativas dado que se negocia el trigo duro de invierno con activa participación en los últimos negocios de exportación estadounidense.

### **China necesitará importar trigo**

Esta semana funcionarios de la industria molinera de trigo informaron que China necesitará importar trigo a pesar de la gran cosecha invernal de este año, debido a que el país enfrenta una escasez de los granos de alta calidad demandado por los molinos procesadores de harina.

Producto de declaraciones en una conferencia regional de granos se desprende que las importaciones totales de trigo de China podrían ubicarse entre 3 y 4 millones de tn en el ciclo 2005/06, comparados con los 7 millones del año previo.

Una gran proporción del trigo producido en China no es del tipo demandado, motivo por el cual será imposible detener las importaciones de trigo en el ciclo 2005/06, a pesar de la gran cosecha.

Seguramente la cosecha invernal de trigo china se elevará este año un 5% a 90 millones de toneladas, dijeron funcionarios del gobierno. Los agricultores chinos finalizaron la cosecha del grano, que constituye un 90% de la producción total de trigo del país.



**Trigo Argentina: Oferta y demanda**

	2005/06 p	2004/05 e	2003/04
Area sembrada (en ha)	5,231	6,154	5,975
Area cosechada (en ha)	5,074	5,969	5,796
% Cosechado	97%	97%	97%
Rinde (qq/ha)	2.5	2.7	2.5
Stock Inicial	887	1,656	1,594
<b>Producción</b>	<b>12,685</b>	<b>16,177</b>	<b>14,605</b>
Oferta Total	13,572	17,833	16,199
Molienda	5,000	5,200	4,966
Balanceados	6	6	3
Semilla y residual	650	740	720
Uso doméstico	5,656.0	5,946.0	5,689.0
Exportaciones	7,500	11,000	8,854
Utilización Total	13,156	16,946	14,543
<b>Stock Final</b>	<b>416.5</b>	<b>887.3</b>	<b>1,656.3</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

China produce una gran cantidad de trigo para consumo alimenticio, que utiliza localmente y también exporta a la mayoría de los países asiáticos. Asimismo, ha estado importando trigo de alta calidad de Estados Unidos, Canadá y Australia.

Respecto al maíz, los delegados de la conferencia dijeron que la situación del suministro en China se tornaría más estrecha a partir del año próximo, lo que abre una gran ventana de oportunidades para los proveedores sudamericanos de incrementar su participación en los mercados de Asia.

Operadores y funcionarios de la industria están esperando que las exportaciones chinas de maíz alcancen las 7 millones de toneladas este año, desde los 2,32 millones de toneladas del 2004, gracias a la extraordinaria cosecha de más de 130 millones de toneladas que se registró el año previo.

El informe resaltó que el consumo de maíz anual de China estaba creciendo en unas 6 y 7 millones de toneladas, lo que podría dejar un pequeño superávit para las exportaciones en los años venideros.

China se podría convertir netamente en un importador de maíz en los próximos 3 a 5 años. La merma en el suministro de granos de consumo alimenticio será causada por la creciente demanda de carne, huevos y leche. A largo plazo, China puede tener que importar incluso grandes cantidades de carne.

## Menor área de trigo argentino apuntala los precios disponibles y futuros

El trigo local también fue beneficiado de la mejora externa. Los exportadores llegaron a pagar \$ 5 más el jueves por el grano disponi-

ble mientras que la industria molinera estuvo retirada.

La semana más corta para el mercado local comenzó con la tranquilidad habitual en la operatoria sobre el cereal, tanto exportadores como molinos realizaron las mismas ofertas del viernes anterior y el volumen negociado fue reducido.

Cuando el jueves las ofertas subieron hasta los \$ 310 los negocios fueron mayores, alcanzando las 10.000 tn en el recinto, aunque sólo fue el sector exportador quien realizó las ofertas.

Los exportadores continúan aumentando sus compras en respuesta al incremento de los compromisos de ventas al exterior. Al 10/08 llevaban compradas 10,4 millones de tn, volumen que supera en un 6% las ventas efectivas y en un 35% el trigo comprado el año pasado a la misma fecha.

Los compromisos de exportación de trigo al 12/08 totalizan 9,795 millones de tn, aumentando 35.000 tn en una semana y superando las 6,150 millones del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios de la semana correspondieron a ventas por 25.000 tn a Brasil y por 10.000 tn a destinos no especificados.

El ritmo más lento de ventas al exterior, cuando se proyectan exportaciones totales por 11 millones de tn, mantiene tranquilo al sector exportador en un mercado donde el cereal tampoco fluye con holgura.

Se observa que el nivel de compras totales de la semana es inferior por la menor disponibilidad del grano en poder de los productores que esperan mejores precios para ingresar el trigo al circuito comercial.

Las expectativas de subas de precios como consecuencia de las desfavorables condiciones de

la próxima cosecha, producto de una menor área sembrada y del clima adverso, es el elemento que fundamenta la retención y el lento ritmo de los negocios forward.

Mientras que los productores siguen de cerca el comportamiento de los precios no abandonan las actividades en el campo.

Según datos oficiales la siembra de trigo alcanza al 18/08 el 94% del área proyectada, recientemente recortada a 5,3 millones de ha en el informe mensual de la SAGPyA. La nueva estimación es un 15% inferior a la campaña precedente, cifra aún provisional si el clima no acompaña el 6% restante a sembrar.

La disminución del área sembrada desde las 5,63 millones de ha proyectada en julio se atribuye mayormente al clima seco en la región productora central.

Las condiciones climáticas actuales que se registran en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, La Pampa y centro sur de Córdoba, de escasas precipitaciones, no han permitido una recarga adecuada en el perfil de los suelos en gran parte del área prevista para trigo.

Esto hace presuponer que finalmente no se concrete la implantación de las casi 300.000 hectáreas de trigo que restan sembrar en esas zonas.

En el norte de la región triguera (Chaco, Tucumán, Santiago del Estero) la falta de humedad adecuada trajo como consecuencia una disminución en las coberturas previstas originalmente con este cereal, por lo que el organismo oficial procedió a ajustar la superficie inicialmente estimada.

También esta falta de humedad está afectando a los cultivos ya implantados del centro y norte santafesino y de Córdoba, situación que -de no revertirse -

ocasionará caídas en las productividades físicas por hectárea.

La situación en la provincia serrana es diversa según la jurisdicción. En Laboulaye el cultivo presenta un estado regular debido a la falta de agua en los primeros centímetros del suelo, mientras que en Marcos Juárez los lotes se encuentran con un buen desarrollo y adecuada humedad.

En Santa Fe el cultivo evoluciona normalmente, encontrándose en su mayoría en etapa de macollaje, con una adecuada humedad del suelo.

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante el clima será el factor determinante de las productividades unitarias que definirán la producción nacional del trigo para la campaña 2005/06.

Si bien el gobierno no realizó aún proyecciones de cosecha, el USDA en su informe de agosto redujo su cálculo de producción de trigo a 13,5 millones de tn desde las 15 millones del reporte anterior y las 16 millones de la campaña 2004/05.

Para llegar a las 13,5 millones de tn el USDA estima un área sembrada de 5,5 millones de ha con un rendimiento promedio de 2,45 tn/ha.

El área es muy superior a las estimaciones locales oficiales y privadas, mientras que el rendimiento podría ser mejor o peor según las condiciones climáticas en el periodo restante de desarrollo de las etapas fenológicas.

Si realizamos un cuadro con proyecciones para la campaña 2005/06 se observa una pronunciada caída en la producción con consecuencias inmediatas en el saldo exportable.

Hoy estamos observando que el sector exportador lleva compradas casi 200.000 tn de trigo nuevo con ventas efectivas por 95.000 tn, ambos volúmenes superan las cifras del año pasado a la misma fecha con precios FOB superiores a la campaña precedente.

Los valores FOB del trigo argentino para entrega en diciembre están en niveles de u\$s 124,50, prácticamente sin cambios respecto de la semana previa pero arriba de los u\$s 116 del año pasado a la misma fecha.

Los mayores precios no sólo son de puertas para afuera, las ofertas que realizan los exportadores para cerrar negocios de trigo con entrega en diciembre también son superiores respecto del 2004. Los u\$s 103 pagados por los exportadores para las operaciones forward desde el recinto superan los u\$s 92 del año pasado.

Las diferencias de precios citadas reflejan la situación más ajustada de oferta y demanda que puede mostrar el balance del trigo argentino. La importancia estará dada en mantener competitividad en el mercado mundial.

## MAIZ

### Bajan los precios disponibles con exportadores activos

La semana más corta en el mercado local produjo pocos cambios en los precios del cereal. La operatoria comenzó el martes con bajas por seguimiento de los precios externos y ante una demanda muy

tranquila luego de un fin de semana largo.

En las jornadas posteriores los precios disponibles mejoraron cuando los exportadores pujaron por la poca oferta de los productores en el recinto. A los actuales precios de negociación las órdenes de venta son menores, se estiman negocios entre 5.000 y 7.000 tn diarias.

La baja de \$ 4 el primer día de negociación y la suba posterior de \$ 3 hizo que los precios disponibles finalizaran la semana a niveles muy similares al viernes pasado aunque la diferencia estuvo en la mayor cantidad de compradores realizando ofertas.

Los exportadores tienen compradas 10,9 millones de tn de maíz 2004/05, superando las 7 millones del año pasado a la misma fecha y las ventas efectivas al exterior.

Los compromisos de exportación alcanzan al 12/08 las 9,615 millones de tn, aumentando 115.000 tn en la semana y superando las 7,28 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 50.000 tn a Malasia, 20.000 tn a Perú, 15.000 tn a Ghana y 30.000 tn a destinos no especificados.

El aumento de las ventas al exterior está acompañado también por un buen ritmo de embarques de maíz. Los barcos para cargar el cereal continúan arribando activamente a los puertos de up river y los destinos son muy diversos, desde países vecinos hasta asiáticos.

Los precios FOB, por su parte, mostraron un retroceso de casi u\$s 2,50 para quedar ofrecidos a u\$s 100,5 para el maíz desde los puertos de up river. La caída responde a la baja de los precios en el mercado de referencia, también afectando a los valores FOB Golfo de México pero en mayor magnitud.

Cuando comparamos los precios FOB de ambos orígenes se observa que en las últimas semanas los argentinos se afirmaron respecto a los estadounidenses, o mejor dicho, los estadounidenses bajaron más que los argentinos.

La diferencia de casi u\$s 2 a favor del maíz argentino para embarque más cercano se justifica en el buen nivel de negocios al exterior a pesar de la volatilidad externa.

De las 14 millones de tn proyectadas como saldo exportable de la presente campaña está vendida efectivamente el 68,5%, igual porcentaje de ventas efectivas del año pasado sobre las ventas finales de la campaña 2003/04.

Sin embargo, cuando comparamos los volúmenes por vender desde ahora a marzo hay mucha diferencia. En el 2004 desde agosto a febrero se vendieron 3,3 millones de tn más mientras que desde ahora hasta febrero 2005 se deberán vender 4,4 millones de tn.

Del anterior análisis se desprende que las ventas de maíz deberán aumentar semana tras semana hasta febrero o quedará excedente exportable que pasará a formar parte del stock de maíz para la próxima campaña.

En los últimos años los niveles de reservas finales de cosecha se estimaron entre 300.000 y 500.000 tn, considerados bajos para un producto con activa demanda interna y externa.

Para satisfacer ambos requerimientos el maíz debería abarcar una importante superficie sembrada en nuestro país o mejorar aún más los rendimientos a través del uso de tecnología.

En cuanto al primer aspecto, las proyecciones iniciales para la campaña 2005/06 comienzan a ser muy pesimistas.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual de agosto prevé una disminución del área a implantar con maíz que se ubica entre el 6 y el 10% por debajo de la campaña anterior cuando se sembró 3,32 millones de ha.

El total del área maicera (grano + forraje) se ubicaría entre 3 y 3,1 millones de hectáreas, con caídas en el centro norte bonaerense, sur de Santa Fe y Entre Ríos; únicamente se prevé aumento de coberturas para la provincia de La Pampa.

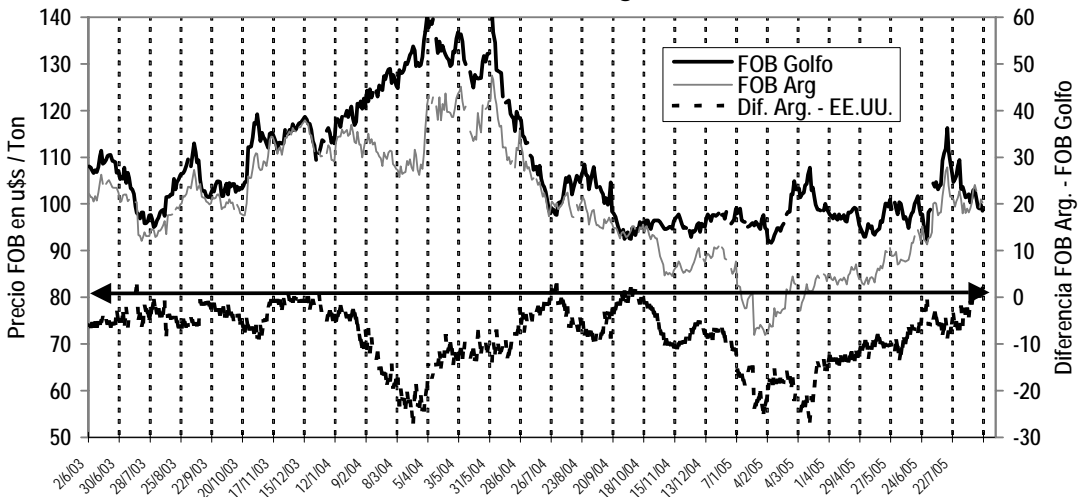
El gobierno no justificó la reducción del área a sembrar con maíz pero analistas del sector estiman que obedece mayormente a que los productores se volcarían a la soja por su mayor rentabilidad y al clima seco que afecta a gran parte de la zona productora, en momentos en que están por comenzar las tareas de implantación del cereal.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, por su parte, estimó que se sembrará un 12% menos de maíz, proyectando una superficie de 2,31 millones de ha para grano comercial. La reducción se atribuye en parte a la mayor rentabilidad del cultivo de soja y en parte a los bajos niveles de reserva de humedad en algunas zonas. En el mismo informe la institución señala que si la humedad no se recupera en el corto plazo, la caída en el área de siembra puede ser aun mayor.

Comenzando la campaña 2005/06 con un recorte en el área a sembrar cercano al 10% las expectativas de obtener una buena producción estará en manos de las condiciones climáticas y de la tecnología que los productores decidan emplear en las actividades.

Hoy los precios futuros del maíz tampoco son alentadores. Las últimas ofertas de los exportadores para realizar negocios forward de maíz con entre-

## Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



ga marzo 2006 fueron de u\$s 72, sin cambios respecto de la semana previa e inferior a los u\$s 76 del año pasado a la misma fecha.

Los bajos precios ofrecidos son desalentadores para el maíz en la medida que tienen que competir con una soja futura en niveles de u\$s 170 cuando el año pasado estaba a u\$s 155.

Los costos del maíz también juegan un papel importante sobre las decisiones de los productores que compiten nuevamente en desventajas con los de la soja.

## El cereal en EE.UU. no encuentra soporte

El comportamiento de los precios futuros del maíz todavía no puede escapar a las condiciones climáticas en el medio Oeste.

Si bien el weather market del cereal está prácticamente finalizado no puede escapar de las oscilaciones que continúa mostrando la soja por los pronósticos climáticos.

Hubo precipitaciones durante el fin de semana pasado que llevó a los contratos los valores mínimos de los últimos tres meses en la jornada del lunes.

El clima en los meses pasados fue un sostén para los precios pero los operadores no se olvidan que EE.UU. va a tener un excedente récord en la campaña 2004/05 que continuará presionando a los valores a pesar de la menor producción proyectada para el 2005/06.

El estado de los cultivos de maíz continúa mostrando deterioro. Según el USDA el 51% del cereal se encuentra de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa y muy por debajo del 73% del año pasado a la misma fecha.

Los maíces han pasado una etapa de floración con condiciones muy adversas, lo que justifica la gran diferencia en la condición de los cultivos en la presente campaña.

Se observó una mejora en los cultivos sembrados en el oeste del cordón, mientras que los del este se deterioraron. Sin embargo, las lluvias de la presente semana auguran una leve recuperación para el próximo reporte.

El 65% del cultivo está en el estado pastoso y el 23% dentado,

frente al 22% del año pasado a la misma fecha y el 21% del promedio de los últimos cinco años.

El cereal en promedio se muestra avanzado y el clima debería ser menos importante para el desarrollo de las etapas finales del maíz.

Sin embargo, las temperaturas más bajas y las precipitaciones ayudarán al desarrollo del maíz estadounidense, que se encuentra en la etapa del llenado de granos.

La caída de precios por el clima llevó al maíz a niveles bajos que motivó la aparición de la demanda comercial sea interna como externa cuando las ventas de los productores son pocas por el bajo nivel de precios ofrecido.

Las exportaciones semanales de maíz totalizaron 1.602.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba entre 600.000 y 1 millón de tn. Sin embargo, del total vendido 1,1 millón de tn corresponden al cereal de la próxima campaña sin reducir los grandes stocks del presente año comercial.

Lo único alentador para el

maíz estadounidense está dado por parte de la demanda mientras que en el mercado de Chicago los precios continuarán presionados por las ventas de los fondos ante las nuevas lluvias en el Medio Oeste.

## SOJA

### El precio local no bajó tanto como en Chicago

Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, la base entre la soja disponible de Rosario y el precio de la soja estadounidense en el mercado de futuros Chicago se ha mantenido relativamente firme en lo que va de esta campaña. Ello responde a la fortaleza relativa de la demanda externa por mercadería argentina, que impulsa los valores locales a terrenos más firmes que su par en EE.UU.

Lamentablemente, el seguimiento histórico de las bases se distorsiona cuando “entran a jugar” elementos extraños; tal

fue el caso del aumento de los derechos de exportación sobre el complejo soja en marzo y abril del 2002. Por lo tanto, el gráfico sólo muestra los datos promediados desde el 2002 a esta parte.

Aún así, baste observar el comportamiento de nuestros valores respecto del comportamiento de los de Chicago semana a semana para que resulte evidente la necesidad de la demanda local frente a una oferta reticente a hacer negocios. Y, por otra parte, con mucho menos mercadería disponible para el mercado.

Decididamente, los productores están vendiendo a cuentagotas, dando pie a pocos negocios y al aumento de las primas FOB. La industria exportadora, por lo tanto, se encuentra con un *crush margin* poco favorable.

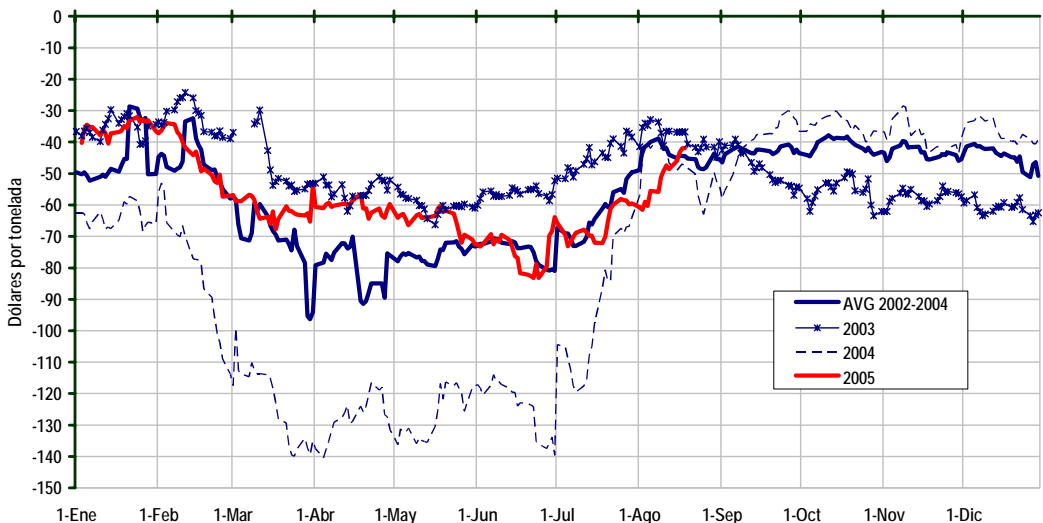
Con sólo cuatro días de negociación debido a nuestro feriado nacional del lunes, en la plaza rosarina los valores por soja disponible mostraron el impacto de un Chicago con fuertes bajas y extrema volatilidad el día martes. Las ofertas estuvieron en \$525, condición cámara, mientras que la industria ofrecía \$520, con posibilidad de mejorar este precio si aparecían lotes grandes.

Los mejores precios de Chicago del miércoles determinaron un cierre en suba en la plaza rosarina, aunque con mucha discusión puesto que los vendedores pedían precios sustancialmente mayores a los ofrecidos por la demanda. Tanto la exportación como las fábricas pagaron \$525. Justamente, esa mejora determinó una de las ruedas más productivas en término de volumen negociado.

Sin embargo, las sucesivas bajas en Chicago de allí en adelante determinaron la tónica bajista de las cotizaciones locales. Los compradores ofrecieron precios muy inferiores a los de las jornadas previas, pero los lotes no salían de las cartillas de los corredores excepto que hubiera una urgente necesidad de hacerse de fondos. Por tal motivo, la operatoria se prolongaba más allá del cierre de Chicago y muy trabada.

El saldo termina siendo la negociación diaria promedio de un volumen de soja inferior al registrado en la semana precedente. Negativo

Base entre Soja CAC Ros - CBOT (hasta 18/08/05)



por el lado del tonelaje y negativo, también por el lado de los precios. Se ofrecieron \$510 desde el inicio de la rueda del viernes. A ese valor se habría cerrado la mayoría de los negocios y, por lo tanto, representó una baja acumulada semanal del 4%.

En términos de moneda dura la pérdida semanal habría sido bastante mayor, equivalente a 4,7%. Pero, el leve aumento de la moneda estadounidense frente a nuestra divisa determinó que los productores no perdiesen tanto en términos de moneda local.

Durante esta semana, la SAGPyA volvió a dar su estimación mensual de área, producción y rendimiento de los principales cultivos. Aunque no dio a conocer cálculo alguno para la nueva cosecha, sí reafirmó algunos números de la presente.

Ratificó los 14,4 millones de hectáreas como la superficie destinada a la soja en el 2004/05, como así también los 38,3 millones de toneladas como la producción obtenida.

## Cosecha nueva 2005/06

Poco trasciende respecto de posibles negocios *forward*, cosecha 2004/05, en el recinto local. Los ofrecimientos que se vieron al iniciarse esta corta semana estuvieron en torno a los US\$ 168 para entrega en may'06, condición fábrica sobre San Martín y Ricardone. De todas maneras, estos valores eran a ofrecer, por lo que con lotes podía mejorar el valor.

Los precios mejoraron al promediar la semana, llegando a US\$ 170, pero cerraron en US\$ 167 del viernes, es decir, 5 dólares por debajo del viernes 12.

**La pérdida acumulada, del 3%**, tampoco se condice con lo que ocurre en Chicago y mues-

tra la necesidad de recuperación de la oferta para el segundo semestre del ciclo mundial presente. Es en ese lapso de tiempo cuando se vuelca nuestra cosecha nueva a la arena internacional.

No hay, hasta el momento, proyecciones oficiales respecto de la superficie a sembrar con soja 2005/06. En el ámbito privado se habla de números superiores a los 15 millones de hectáreas. Sin lugar a dudas, con una disminución de área de entre 900.000 y 1.000.000 de hectáreas para trigo y de 220 a 240 mil en maíz, y un incremento de entre 440 y 470 mil ha en girasol, los 15 millones ha para la soja parecen constituirse en un mínimo perfectamente alcanzable. A nuestro criterio podemos hablar de 15 a 15,2 millones de ha.

En el extremo opuesto tenemos a los analistas de Oil World que han levantado la cifra de superficie destinada a soja en Argentina a 15,6 millones de ha, valor que, a nuestro criterio, es demasiado elevado.

En estos momentos, el precio de la soja nueva guarda una relación con el precio del maíz de 2,3 veces, frente a los 2,07 del año anterior, lo que la constituye en fuerte favorita.

Al contrario de la situación en Argentina, nuestro vecino **Brasil vería reducir la superficie sembrada con soja**. La gente de Safras & Mercado calcula que se cubrirían 22,54 millones de ha, lo que representaría un retroceso del 1% y de 280 mil hectáreas en términos absolutos.

Los especialistas de Oil World, por otra parte, han profundizado el recorte de área sojera en Brasil, triplicándolo en 1 millón de hectáreas.

### Mercado asiático

Hubo un sustancial incremento en el precio de los fletes marítimos en esta semana. La ruta referente Golfo - Japón trepó casi 5 dólares en el término de una semana, tocando los US\$ 40 al promediar esta semana. Sin embargo, muchos analistas creen que este incremento no se sostendrá por mucho tiempo ya que la demanda china no da señales de aumentar y es China el "conducente" en este mercado.

La conjugación de precios de flete oceánico en alza y precios en baja en Chicago motivó la mejora de las primas C&F Asia para la soja proveniente de orígenes extra-asiáticos.

Igualmente, por lo mencionado en el primer párrafo -la más tranquila incursión de China por la importación de materias primas- este aumento de las primas C&F tendría corta vida. Lo cierto es que la demanda por los productos derivados de *crushing* no están teniendo un buen nivel en el mercado doméstico chino.

*Traders* asiáticos estimaban que la soja brasileña cotizaba a unos US\$ 333,30 /Tm y que la soja argentina estaba ofreciéndose entre US\$ 334,50 y 335,80, C&F China para septiembre.

Hasta aquí en lo que se refiere a toda mercadería que sea para entrega cercana.

Cuando se habla de plazos más largos es lógico que China mire a EE.UU. cuya cosecha comenzará a ingresar al mercado en pocas semanas más. Y, por otra parte, la mercadería sudamericana empieza a escasear y se está tornando poco competitiva en lo que a precios se refiere.

Justamente, en esta semana, habría trascendido que China ya tendría comprados algunos cargamentos en Panamax de soja nueva norteamericana, con entrega desde octubre. Las versiones hablaban

de más de 5 cargamentos, por lo que estaríamos en presencia de 300 a 400 mil toneladas si se trata de buques Panamax.

También es cierto que la experiencia con China ha dejado algunos sinsabores -año 2004- y los vendedores se muestran renuentes a pactar negocios con entregas a plazos relativamente lejanos.

El otro gran demandante, Japón, estaba comprando para satisfacer las necesidades de su industria procesadora para octubre y noviembre.

La soja norteamericana podía salir del Golfo de Méjico y ser puesta en Japón, para un embarque en noviembre, con un C&F de cUS\$142 pbu sobre Nov'5 CBOT. Esto equivalía a US\$ 281,75 /Tm.

Los compradores coreanos también se mantuvieron calmos en esta semana ya que tienen previsto reunirse con productores de soja de la India, por lo cual no se descarta que salga algún tipo de acuerdo de allí.

La semana pasada habían comprado 15.000 toneladas de harina de soja, de origen indio, aunque se quejaban del valor pagado. Según los *traders* asiáticos, posiblemente Corea trate de comprar harina de soja a US\$ 250 la Tm y sobre esta intención girarán algunas de las conversaciones con los productores de India.

**Consejero del USDA estima que la demanda de harina proteica aumentaría 8% en China**

China necesitará unas 40 millones Tm de harinas proteicas, de soja y de otras fuentes de proteínas para alimentación animal en el 2005/06. Esta cifra significará un incremento del 8% respecto del año anterior debido a su economía en crecimiento.

Las importaciones de soja 2005/06 aumentarían a 27 M Tm. Las importaciones de soja de China para el 2004/05 fueron revisadas al alza y están calculadas en 24 millones Tm, superando en 800 mil a lo estimado en julio. "Para los 9 primeros meses (octubre-junio), las

importaciones chinas de soja sumaron 18,3 millones Tm, superando los 16,9 M del año pasado.

La firme demanda para importar soja se debe al uso de harina de soja como suplemento proteínico para cerdos, aves de corral y acuicultura.

La industrialización de soja de China se estima en 29,8 millones Tm, 400.000 más que lo calculado en julio, mientras que los stocks habrían aumentado a 4,1 millones.

"Con estos cambios, el consumo chino de harina proteica 2004/05 (convertido a equivalente en harina de soja) se estima en 37 M Tm..., lo cual refleja un crecimiento anual del 13%, contra un 11% que se previó en la estimación de julio"

**Llovió en EE.UU. y se revierte la sequía**

Luego de haber exhibido pérdidas considerables en la rueda del lunes, los futuros de soja de Chicago sufrieron una corrección técnica en la siguiente jornada. A partir de allí las cotizaciones navegaron en la incertidumbre. El viernes los precios se derrumbaron bajo el influjo de ventas especulativas y tocando el mínimo de los últimos tres meses en muchas posiciones.

Durante el pasado fin de semana se produjeron precipitaciones, fenómeno que se fue prolongando en la semana con variada intensidad, pero que pareciera haber puesto fin a la sequía que sufría el Medio Oeste estadounidense. Las lluvias del fin de semana precedente cayeron particularmente sobre el Cinturón Maicero Oriental, el más afectado por la falta de agua.

Las oportunas lluvias y la posibilidad de que la condición del cultivo muestra una sustancial

**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 18/08/2005	Acumulado comparativo 18/08/04
TRIGO PAN	2004/05		95,000	25,000
	2003/04	71,700	9,064,149	6,248,796
MAIZ	2005/06		560,000	73,000
	2004/05	110,858	9,803,986	7,608,218
SORGO	2004/05	4,500	211,384	197,336
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06		647,050	5,956,945
	2004/05	3,000	8,553,276	8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	694	86,858	17,169
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	17,590	677,499	506,950
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	150,606	2,606,846	2,118,825
	2004		4,523,355	3,881,282
PELLETS DE GIRASOL	2005		810,957	584,671
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	50,000	50,000	9,537,607
	2004	464,505	12,225,242	17,840,235

Volumenes 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.

mejora en el próximo reporte semanal del USDA sometieron a los futuros una intensa liquidación de posiciones por parte de los fondos.

De acuerdo con las últimas estadísticas de la CFTC, con el relevamiento hecho hasta el martes 16, los *non-commercials* (especuladores) habrían bajado su posición neta comprada en casi 850.000 Tm (2% del interés abierto).

En las siguientes ruedas, hubo fuerte presión vendedora por parte de los fondos, calculándose ventas netas de 10.000 contratos, esto es más de 1,3 millón de toneladas.

El saldo de la semana resulta negativo para las cotizaciones del complejo soja en el mercado de futuros de Chicago. La soja retrocedió entre un 6% y 7%, bastante más la harina, llegando al 8%, y el aceite sólo tuvo una baja semanal del 2%.

## Producción de colza en Europa

Oil World aumentó la estimación de la producción de colza para la Unión Europea (25) de este año a 14,75 millones Tm, superando la estimación anterior de 14,6 millones.

La demanda por aceite de colza se ha mostrado muy firme debido a la creciente producción de biodiesel y el incremento de la mezcla de metilester de colza al combustible diesel. La tendencia hacia la mayor utilización de biocombustibles se ha debido al reciente aumento de los precios del petróleo.

De todas maneras, la expansión de la industrialización de colza en Europea se ve limitada por su capacidad de procesamiento. Aún cuando se pasara a procesar más colza, desplazan-

do al girasol en determinadas plantas y a la soja en las plantas multisemillas, igualmente OW no cree que puedan procesarse más de 6,8 millones Tm de colza en toda la UE en el segundo semestre de este 2005.

Hay cálculos de que habrá ampliación de capacidad de plantas en el período enero / junio de 2006. Sin embargo, los analistas alemanes creen que la industrialización se verá limitada a 14 millones desde julio de 2005 a junio de 2006.

Entre los niveles récord de oferta de colza y las presentes limitaciones en la capacidad de procesamiento de Europa tendrían un impacto negativo sobre los precios de esta semilla. Por lo tanto, a criterio de OW en el próximo año Europa vería otro abultado stock final de colza.

Pese al aumento que se produciría en la producción de aceite de colza, éste será insuficiente para satisfacer la demanda del 2005/06, lo cual resultaría alcista para los precios de este aceite.

A juicio de OW, la prima del aceite de colza sobre el aceite de soja se ha ampliado demasiado en los últimos tiempos y no podrá sostenerse. Es factible que la UE importe grandes cantidades de aceite de colza de origen ruso o ucraniano, o posiblemente canadiense, a precios más bajos. Algunos procesadores europeos ya están teniendo problemas para encontrar compradores a los actuales precios y envían aceite de colza a los depósitos en Rotterdam. Por lo tanto, cabría esperar que se achique el spread en los precios de los aceites en la UE en el corto plazo y en un plazo intermedio en el mercado internacional.

## Caen las ventas de maquinaria agrícola

*"Clarín", 16/08/05*

Las ventas de maquinaria agrícola cayeron el 17,5% durante el segundo trimestre del año en comparación a igual período del año pasado, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Esta merma en la facturación se originó en la caída del 32 por ciento en las ventas de maquinaria importada, que no pudo ser compensada por el incremento del 6,9 por ciento de las ventas de maquinaria local.

Esta es la segunda caída consecutiva en las ventas del sector, ya que durante el primer trimestre del año la facturación resultó un 14 por ciento menor en comparación a igual período de 2004, también por una fuerte retracción en la colocación de las maquinarias importadas.

Al igual que en el período anterior, esta caída "prácticamente se explica por el retroceso en las ventas de cosechadoras de origen importado que pasaron de 160 millones de pesos a 68 millones", entre ambos trimestres, señaló el informe.

La facturación de abril-junio alcanzó \$ 462,3 millones, contra 560,4 millones de igual período de 2004. La venta de cosechadoras fue de \$ 100,6 millones (195,5 millones en el período anterior) mientras que las sembradoras sumaron 106,0 millones (contra 114,3 millones).



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5445 (16/08/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARANÁ EN BRASIL

Por quinta vez consecutiva los valores acumulados semanales de lluvia resultan escasos o nulos, especialmente en las nacientes del río. La perspectiva para los próximos 7 días indica la persistencia de esta situación seca. Se observa en general una leve tendencia descendente en las descargas de las principales centrales hidroeléctricas. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal fue de 8.400m<sup>3</sup>/s, levemente inferior al anterior. Esta mañana se ubicó en los 7.390m<sup>3</sup>/s.

La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, fue de 8.680m<sup>3</sup>/s, es decir un 6% menos que el valor anterior. Se espera una tendencia levemente descendente en la próxima semana.

El aporte de esta cuenca se mantendrá muy acotado en los próximos días

### RIO IGUAZU

No se registraron, en la última semana precipitaciones en la cuenca. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones leves en toda la extensión de la cuenca, que no tendrán efecto sensible en el caudal fluvial en el tramo inferior.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó los 800 m<sup>3</sup>/s, 300 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior, hoy se alcanzaron los 600 m<sup>3</sup>/s en descenso.

El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA fue de 1.450m<sup>3</sup>/s, 300m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 1.680 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 0,93 m a 0,73 m, siendo el valor medio mensual de 0,84 m en lo que va de agosto, es decir 34cm por debajo del valor normal. Se espera que se mantenga en ese orden, muy apartado del valor normal.

El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana fue de unos 1.150 m<sup>3</sup>/s, y su promedio mensual en lo que va de agosto es de unos 1.300 m<sup>3</sup>/s, es decir un 30% inferior al valor normal mensual desde 1984.

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO -

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

### ARGENTINO

Las lluvias en la semana fueron nuevamente escasas o nulas. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal fue de unos 10.400m<sup>3</sup>/s, es decir un 12% menos que el valor anterior. En la escala de Puerto Iguazú (sobre el tramo terminal del río Iguazú y muy próxima a la desembocadura al Paraná) la lectura media semanal fue de 10,73m, valor 1,00m inferior al anterior. Se ubica en el orden de 1,52m por debajo del nivel normal mensual de agosto de los últimos 25 años. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se ubica en valores muy poco significativos.

En YACYRETÁ la descarga media diaria promediada semanalmente fue de 10.700m<sup>3</sup>/s, unos 90m<sup>3</sup>/s menos que en la semana anterior. Se ubica desde el 23/jun por debajo de los 15.000m<sup>3</sup>/s.

Se espera un caudal con acotado y con una tendencia descendente aún predominante.

### RIO PARAGUAY

No se registraron precipitaciones significativas en la cuenca. No se esperan precipitaciones significativas en la cuenca para los próximos días. BAHIA NEGRA continúa decreciendo a más de 2 cm/día en los últimos 5 días. La lectura de la fecha 13/ago es de 2,24 m. La evolución de las últimas semanas es idéntica a la observada durante igual época del año 2001, es decir prácticamente sin crecida estacional. El promedio mensual a hoy es de 2,37m, lo que significa 2,14m por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años. CONCEPCIÓN ha descendido casi 2cm/día en los últimos 5 días, la lectura de escala el día 13/ago fue de 2,28 m siendo su nivel medio mensual actual de 2,37m. En PUERTO PILCOMAYO el valor registrado hoy (16/ago) fue de 1,92 m, descendiendo casi 3 cm/día en la última semana. Su nivel medio mensual actual es de: 2,10 m (2,49m por debajo del valor normal).

Continuará descendiendo durante los próximos días.

El caudal descargado actualmente al Paraná no alcanza los 2.000 m<sup>3</sup>/s, un 61% por debajo de lo normal.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	AGOSTO Nivel actual 18/08/05	Altura Media AGOSTO (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 21/08/05	Pronóstico (m) para el 26/08/05
Corrientes	2.23	3.76	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.25	2.45
Barranqueras	2.26	3.70	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.28	2.49
Goya	2.55	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.55	2.65
Reconquista	2.28	3.63	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.25	2.35
La Paz	2.76	4.14	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.62	2.50
Paraná	s/d	3.74	5.00	5.50	7,35 (1983)	1.80	1.65
Santa Fe	2.21	3.74	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.15	2.00
Rosario	2.00	3.53	5.00	5.30	6.44 (1998)	1.96	1.93

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.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/08/05	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	305,00	feriado	304,00	305,50	310,00	306,13	314,89	-2,8%
Maíz duro	222,00		218,00	220,60	220,80	220,35	242,71	-9,2%
Girasol	550,00		565,00		575,00	563,33	540,42	4,2%
Soja	530,90		522,00	525,00	520,30	524,55	541,38	-3,1%
Mijo								
Sorgo	150,00				145,00	147,50	187,27	-21,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	300,00		300,00	305,00	310,00	303,75	306,33	-0,8%
Maíz duro			230,00	235,00	233,00	232,67	244,58	-4,9%
Girasol	520,00		520,00	530,00	530,00	525,00	513,66	2,2%
Soja	530,00		520,00			525,00	525,70	-0,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							309,21	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	222,00					222,00	242,65	-8,5%
Girasol	530,00		530,00	539,50	540,00	534,88		
Soja	525,00		515,00	520,00	515,00	518,75		
Trigo Art. 12	318,50				321,60	320,05	306,65	4,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	305,00		304,60	305,00	310,00	306,15	294,58	3,9%
Maíz duro			210,00			210,00		
Girasol	520,00		520,00	530,00	530,00	525,00	513,66	2,2%
Soja	525,00			514,30	513,00	517,43	515,00	0,5%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
"000"		550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		1.430,0	1.430,0	1.446,0	1.446,0	1.415,0	2,19%
Girasol refinado		1.620,0	1.620,0	1.600,0	1.600,0	1.630,0	-1,84%
Lino							
Soja refinado		1.191,0	1.191,0	1.200,0	1.200,0	1.184,0	1,35%
Soja crudo		1.046,0	1.046,0	1.041,0	1.041,0	1.040,0	0,10%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		265,0	265,0	265,0	265,0	265,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		460,0	460,0	460,0	460,0	460,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	feriado	305,00	307,00		
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min		300,00	300,00		
Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min		305,00	305,00		
Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo.	gluten24 min		300,00	300,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		300,00	300,00	310,00	310,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		305,00	305,00	310,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		300,00	305,00	305,00	310,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				310,00	
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	102,00	102,00	103,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	220,00	221,00	220,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	221,00	221,00	220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	221,00	220,00	215,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	220,00	218,00	215,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			221,00	218,00	215,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			222,00	221,00	220,00
Exp/GL	Hasta 19/8	Cdo.	M/E		218,00			
Exp/GL	Hasta 20/8	Cdo.	M/E			220,00	221,00	215,00
Exp/SP	S/Prox.	Cdo.	M/E		218,00			
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	220,00	221,00	220,00
Exp/PA	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s	70,00	70,00	71,00	
Exp/SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s	70,00	70,00	71,00	72,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		145,00	140,00		
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E			140,00	140,00	140,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		145,00	140,00	140,00	140,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	520,00	510,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		525,00	525,00	522,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	525,00	522,00	
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	169,00	169,00	167,00
Fca/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	169,00	169,00	166,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	166,00	168,00	169,00	166,00
Exp/SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	166,00			
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		565,00	565,00	575,00	575,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/flk	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (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) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR082005	123.892	98.331	feriado	2,894	2,897	2,904	2,914	1,04%
DLR092005	106.880	82.109		2,897	2,899	2,908	2,917	1,04%
DLR102005	56.433	36.881		2,905	2,906	2,918	2,927	1,21%
DLR112005	1.480	1.875		2,915	2,918	2,930	2,939	1,38%
DLR122005	300	820		2,924	2,930	2,942	2,951	1,48%
DLR012006	50	250		2,938	2,941	2,953	2,962	1,37%
DLR022006		90		2,953	2,956	2,968	2,977	1,36%
DLR032006		25		2,978	2,981	2,993	3,002	1,35%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	12	153		77,50	78,40	77,90	77,20	-1,03%
ISR092005		288		182,50	184,50	182,20	179,50	-3,44%
ISR112005	20	954		185,00	187,00	184,70	182,00	-3,40%
ISR052006	1.865	2.079		167,40	169,00	168,60	165,90	-2,75%
TRI122005		4		102,60	102,60	103,00	103,50	0,88%
TRIO12006		9		102,60	102,60	103,00	103,50	0,88%
ITR012006		169		102,60	102,60	103,00	103,50	0,88%
MAI122005		4		81,10	81,10	81,10	80,50	-3,13%
SOJ112005		2		186,10	188,10	185,80	183,10	-3,38%
SOJ052006	52	84		168,10	169,50	169,50	167,30	-2,28%
<b>Total</b>	<b>290.984</b>	<b>224.127</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	15/08/05			16/08/05			17/08/05			18/08/05			19/08/05			Var. Sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR082005	feriado			2,896	2,886	2,894	2,897	2,893	2,897	2,905	2,896	2,905	2,923	2,904	2,915	1,07%
DLR092005				2,898	2,888	2,898	2,901	2,896	2,899	2,906	2,898	2,904	2,928	2,908	2,915	0,97%
DLR102005				2,905	2,899	2,905	2,908	2,902	2,904	2,915	2,907	2,914	2,946	2,924	2,924	1,11%
DLR112005				2,915	2,909	2,915	2,920	2,920	2,920	2,920	2,920	2,920				
DLR122005							2,932	2,931	2,932							
DLR012006							2,941	2,941	2,941							
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006							78,5	78,4	78,4							
ISR112005							187,0	187,0	187,0				182,3	181,9	182,0	
ISR052006				167,9	165,0	167,4	169,0	166,6	168,9	169,3	168,6	168,6	166,5	165,5	166,0	-2,75%
SOJ052006				168,3	168,1	168,1	169,5	169,1	169,1	169,5	169,5	169,5	167,3	167,0	167,3	-2,28%

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

233.426 IA en contratos (al día jueves)

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05
<b>PUT</b>									
DLR082005	2,870	put	20	250	feriado			0,001	
DLR082005	2,880	put	30	170				0,002	
DLR082005	2,890	put	170	150		0,006	0,004	0,003	
ISR112005	174,00	put	100	243					3,500
IMR042006	74,00	put	8	170		3,000			
<b>CALL</b>									
DLR082005	2,870	call	130	420		0,025		0,033	
DLR082005	2,880	call	300	785				0,025	
DLR082005	2,890	call	1230	210		0,010	0,012	0,015	0,026
DLR082005	2,900	call	1500	350		0,006	0,005	0,009	0,013
DLR082005	2,910	call	930	1145		0,004	0,004	0,005	0,011
DLR082005	2,920	call	20	20		0,002			
DLR092005	2,930	call	30	20					0,012
DLR102005	2,890	call	30	30				0,038	
DLR102005	2,900	call	40	40				0,032	
DLR102005	2,910	call	780	130			0,019	0,025	0,035
DLR102005	2,920	call	520	110			0,017	0,023	0,029
DLR102005	2,930	call	300	10				0,019	0,023
DLR122005	2,900	call	10	60		0,055			
ISR112005	190,00	call	16	38					3,900
ISR052006	200,00	call	4	101					3,500
IMR042006	90,00	call	6	114			1,800		

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

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

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05		
Trigo BA 09/2005	13.900	876	feriado	109,00	108,60	108,90	109,50	-0,18%	
Trigo BA 11/2005	100	1			110,50	110,50	110,50		
Trigo BA 12/2005	100	1			105,00	105,00	105,50		
Trigo BA 01/2006	6.800	2.382		103,70	104,00	104,80	105,50	1,74%	
Trigo BA 03/2006	3.300	206		107,50	107,50	108,50	109,80	2,04%	
Trigo BA 05/2006	3.600	181		112,10	112,00	112,80	114,00	2,15%	
Trigo BA 07/2006	100	2		115,00	115,00	115,50	116,00	0,87%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6		101,50	101,50	101,50	101,50		
Trigo Pr. QQ 09/2005		10		99,00	99,00	99,00	99,00		
Trigo Pr. QQ 01/2006		68		99,00	99,00	99,00	99,00		
Maíz Ros 08/2005	700	7		77,00	77,00	77,00	76,30	-4,03%	
Maíz Ros 09/2005	4.800	398		78,00	77,80	77,50	76,50	-4,02%	
Maíz Ros 10/2005	2.000	18		79,00	79,00	78,50	77,50	-3,73%	
Maíz Ros 11/2005	1.000	11		80,00	80,00	79,50	78,50	-3,68%	
Maíz Ros 12/2005	2.900	343		81,50	81,70	81,00	80,00	-4,19%	
Maíz Ros 01/2006		1		83,50	83,50	82,50	81,50	-4,12%	
Maíz Ros 04/2006	2.400	1.001		77,80	78,00	77,80	77,10	-1,78%	
Gira. Ros 03/2006	200	25		180,50	180,00	179,30	179,00	-0,83%	
Gira. Ros 05/2006		1		182,50	182,00	181,30	181,00	-0,82%	
Gira. Ros 07/2006		1		184,50	184,00	183,30	183,00	-0,81%	
Soja Pr. IW 05/2006		2		101,50	101,50	102,00	102,00	0,49%	
Soja Pr. QQ 05/2006		104		98,00	98,00	98,50	98,50	0,51%	
Soja Ros 08/2005				182,50	183,00	182,00	178,00	-4,56%	
Soja Ros 09/2005	14.800	2.038		184,00	184,50	183,00	180,70	-3,73%	
Soja Ros 11/2005	23.500	4.826		186,50	186,80	185,50	183,10	-3,88%	
Soja Ros 12/2005		1		187,50	188,00	187,00	185,00	-3,39%	
Soja Ros 01/2006	7.400	344		188,70	189,50	188,30	186,00	-3,48%	
Soja Ros 04/2006		1		167,50	168,80	168,50	166,70	-2,23%	
Soja Ros 05/2006	38.000	3.838		168,00	169,30	169,00	167,20	-2,22%	
Soja Ros 07/2006		13		170,00	171,00	171,00	169,00	-2,31%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05		
Trigo BA Inm./Disp			feriado	313,00	313,00	315,00	315,00	0,64%	
Maíz BA Inm./Disp				220,00	220,00	220,00	220,00	-3,51%	
Soja Ros Inm./Disp				520,00	525,00	520,00	517,00	-3,36%	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp				520,00	525,00	520,00	517,00	-3,36%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas												var. sem.						
	15/08/05			16/08/05			17/08/05			18/08/05				19/08/05					
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última			
Trigo BA 09/2005	feriado			109,0	108,6	108,7	108,8	108,5	108,6	109,0	108,5	109,0	109,5	109,0	109,5	-0,3%			
Trigo BA 11/2005							110,5	110,5	110,5										
Trigo BA 12/2005							105,0	105,0	105,0										
Trigo BA 01/2006				103,7	103,0	103,0	104,0	103,7	104,0	105,0	104,5	105,0	105,5	105,1	105,5	1,9%			
Trigo BA 03/2006				107,0	107,0	107,0	107,6	107,5	107,6	108,5	108,2	108,5	109,5	109,5	109,5				
Trigo BA 05/2006				111,1	111,0	111,0	112,2	111,9	112,2	112,8	112,6	112,6							
Trigo BA 07/2006										115,0	115,0	115,0							
Maíz Ros 08/2005				77,0	77,0	77,0							77,5	77,5	77,5	-3,7%			
Maíz Ros 09/2005				78,0	77,5	77,5	78,0	77,8	77,8	77,5	77,0	77,0	76,5	76,5	76,5	-3,2%			
Maíz Ros 10/2005				78,5	78,0	78,0	79,0	78,8	78,8							78,0	78,0	78,0	-3,1%
Maíz Ros 11/2005				80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0										
Maíz Ros 12/2005				81,8	81,8	81,8	82,0	81,5	81,7	81,5	80,7	80,7	80,0	80,0	80,0				
Maíz Ros 04/2006				77,8	77,8	77,8	78,0	78,0	78,0	78,0	77,8	78,0	77,5	77,5	77,5	-1,3%			
Gira. Ros 03/2006										180,0	180,0	180,0				179,0	179,0	179,0	-0,6%
Soja Ros 09/2005				184,5	184,0	184,5	185,5	184,0	184,0	184,0	182,3	182,3							
Soja Ros 11/2005				188,0	186,0	186,0	187,2	186,5	186,5	186,0	185,0	185,0	183,5	182,5	183,1	-3,6%			
Soja Ros 01/2006										189,5	189,0	189,0	188,5	187,5	187,5				
Soja Ros 05/2006				168,5	167,6	168,5	170,0	168,0	169,7	169,5	169,0	169,3	167,5	166,8	167,2	-2,2%			

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

	embarque	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	139,00	139,00	141,00	141,00	139,00	1,44%
Precio FAS			105,31	105,30	106,88	106,89	105,31	1,50%
Precio FOB	Ago		c 138,00	140,50	141,50	141,50	c 138,00	2,54%
Precio FAS			104,51	106,50	107,28	107,29	104,51	2,66%
Precio FOB	Set		c 139,00	141,00	142,00	142,00	c 139,00	2,16%
Precio FAS			105,31	106,90	107,68	107,69	105,31	2,26%
Precio FOB	Dic		124,00	124,50	124,50	124,50	124,50	
Precio FAS			93,31	93,70	93,68	93,69	93,71	-0,02%
Precio FOB	Ene		129,00	129,00	129,00	129,00	129,00	
Precio FAS			97,31	97,30	97,28	97,29	97,31	-0,02%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ago		139,50	139,50	139,50	139,50	139,00	0,36%
Precio FAS			105,84	105,85	105,85	105,86	105,44	0,40%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		100,00	101,00	101,00	100,00	102,00	-1,96%
Precio FAS			75,07	75,85	75,86	75,07	76,64	-2,05%
Precio FOB	Set		v 99,31	v 100,98	v 100,29	v 99,80	v 102,75	-2,87%
Precio FAS			74,52	75,84	75,29	74,91	77,24	-3,02%
Precio FOB	Oct		v 100,88	v 102,56	v 101,87	v 101,37	v 103,54	-2,10%
Precio FAS			75,91	77,25	76,68	76,26	77,99	-2,22%
Precio FOB	Nov		v 102,46	v 104,13	v 103,44	v 102,95	v 104,33	-1,32%
Precio FAS			77,17	78,51	77,94	77,52	78,62	-1,40%
Precio FOB	Mar		97,00	97,00	97,00	96,00	99,00	-3,03%
Precio FAS			72,81	72,81	72,79	71,96	74,36	-3,23%
Precio FOB	Abr		91,34	93,01	92,32	91,73	94,39	-2,82%
Precio FAS			68,28	69,62	69,04	68,55	70,67	-3,00%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		74,00	74,00	74,00	73,00	76,00	-3,95%
Precio FAS			55,05	55,08	55,08	54,29	56,62	-4,12%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot		240,00	238,00	236,00	232,00	243,00	-4,53%
Precio FAS			175,23	173,66	172,18	169,24	177,42	-4,61%
Precio FOB	Ago		v 239,94	v 239,11	v 235,26	v 230,57	v 242,70	-5,00%
Precio FAS			175,18	174,51	171,61	168,14	177,19	-5,11%
Precio FOB	Set			v 239,85	v 238,93	v 234,25		
Precio FAS				175,07	174,42	170,95		
Precio FOB	May'06		c 220,65	221,57	220,29	216,15	228,00	-5,20%
Precio FAS			160,79	161,44	160,45	157,35	166,28	-5,37%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		275,00	275,00	275,00	270,00	275,00	-1,82%
Precio FAS			183,90	183,97	183,43	179,56	184,71	-2,79%

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

### Tipo de cambio de referencia

		15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	2,8480	2,8530	2,8570	2,8670	0,84%
	vendedor		2,8880	2,8930	2,8970	2,9070	0,83%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2784	2,2824	2,2856	2,2936	0,84%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1787	2,1825	2,1856	2,1933	0,84%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3553	2,3594	2,3627	2,3710	0,84%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3240	2,3280	2,3313	2,3395	0,84%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2784	2,2824	2,2856	2,2936	0,84%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3112	2,3152	2,3185	2,3266	0,84%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2983	2,3024	2,3056	2,3137	0,84%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Ago-05	Dic-05	Ago-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio mayo	137,76			140,00	143,71	143,31	143,96	145,39	
Promedio junio	136,24	142,14	121,92	139,50	147,05	149,45	151,75	153,52	154,88
Promedio julio	145,24	144,80	129,17	146,70	150,22	151,09	152,14	153,34	154,65
Semana anterior	139,00	c138,00	124,50	139,00	155,89	155,89	156,62	158,46	
15/08	fer.	fer.	fer.	fer.	156,50	156,50	156,00	154,90	154,20
16/08	139,00	c138,00	124,00	139,50	155,80	155,80	156,30	157,20	158,00
17/08	139,00	140,50	124,50	139,50	157,40	157,40	158,50	160,90	162,70
18/08	141,00	141,50	124,50	139,50	159,80	159,80	160,80	162,60	164,10
19/08	141,00	141,50	124,50	139,50	151,86	161,86	163,24	163,24	
Variación semanal	1,44%	2,54%	0,00%	0,36%	-2,59%	3,83%	4,23%	3,02%	

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06	Jul-07
Promedio mayo	112,71	117,29	120,75	124,16	127,74	128,60	128,89	132,93	
Promedio junio		119,51	123,27	127,34	131,34	132,48	132,33	136,15	
Promedio julio		121,55	123,68	128,89	133,44	135,14	135,48	139,52	133,82
Semana anterior			118,04	123,37	128,05	130,44	131,18	136,14	131,18
15/08			116,02	121,72	126,31	128,42	129,34	134,12	129,34
16/08			114,00	119,42	124,10	126,40	127,50	132,28	127,87
17/08			115,47	120,98	125,57	127,87	128,51	133,01	128,42
18/08			117,86	123,28	127,87	130,08	130,35	135,04	131,91
19/08			119,51	124,66	129,16	131,36	131,82	136,32	132,28
Variación semanal			1,25%	1,04%	0,86%	0,70%	0,49%	0,13%	0,84%

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

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio mayo		122,77	118,80	121,02	124,95	127,52	129,01	129,16	
Promedio junio			120,69	123,51	127,52	130,83	131,49	132,20	
Promedio julio			123,24	125,39	129,91	132,98	134,38	134,83	
Semana anterior				125,39	129,06	131,09	130,81	131,73	
15/08				125,11	127,87	129,16	129,52	129,16	
16/08				124,20	125,67	127,14	129,89	128,24	
17/08				124,93	127,14	128,33	128,05	129,71	
18/08				126,77	129,52	130,63	130,81	131,18	
19/08				128,79	132,00	132,92	132,65	133,01	
Variación semanal				2,71%	2,28%	1,40%	1,40%	0,98%	

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

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		Jul-05	Ago-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
Promedio mayo	65,14				87,61				
Promedio junio	71,19		75,69		96,70	93,81			
Promedio julio	79,14		83,86	86,23		105,01	102,93		106,86
Semana anterior	76,00						100,78	98,81	
15/08	fer.	fer.		fer.		f/i	f/i	f/i	f/i
16/08	74,00						97,34	95,37	
17/08	74,00						99,01	97,04	
18/08	74,00						98,32	96,35	
19/08	73,00					f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,95%						-2,44%	-2,49%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		Sep-05	Oct-05	Mar-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio mayo	87,62					100,40	101,99	103,24	104,41	
Promedio junio	92,00		95,09		99,67	103,86	105,96	107,44	109,10	110,50
Promedio julio	101,38		103,07		102,85	107,99	109,83	108,12	109,32	111,40
Semana anterior	102,00		v102,75	v103,54	99,00	101,08	102,65	100,29	106,29	106,29
15/08	fer.	fer.	fer.	fer.		99,20	100,10	97,60	103,50	104,60
16/08	100,00		v99,31	v100,88	97,00	99,00	99,70	97,20	103,00	104,10
17/08	101,00		v100,98	v102,56	97,00	99,80	100,20	98,50	104,60	105,80
18/08	101,00		v100,29	v101,87	97,00	98,50	100,00	97,40	103,30	104,50
19/08	100,00		v99,80	v101,37	96,00	98,52	99,70	97,34	103,34	103,93
Variación semanal	-1,96%		-2,87%	-2,10%	-3,03%	-2,53%	-2,87%	-2,94%	-2,78%	-2,22%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07	Dic-07
Promedio mayo	86,63	90,38	93,52	95,31	97,02	95,71	96,93	100,75	98,24
Promedio junio	90,99	94,94	97,96	99,30	100,77	99,17	99,71	103,73	100,22
Promedio julio	94,52	98,86	101,41	102,70	103,78	101,42	101,07	105,07	100,82
Semana anterior	85,72	90,94	94,39	96,65	98,32	99,21	100,59	104,23	102,36
15/08	82,87	87,89	91,73	94,19	95,86	97,34	99,01	102,36	101,57
16/08	82,48	87,50	91,33	93,80	95,47	96,65	98,82	102,75	101,57
17/08	83,85	89,17	93,01	95,37	97,14	97,63	99,90	104,13	102,75
18/08	83,17	88,48	92,32	94,78	96,55	97,63	99,90	104,33	102,56
19/08	82,77	87,99	91,73	94,19	95,86	97,24	99,41	103,54	102,16
Variación semanal	-3,44%	-3,25%	-2,82%	-2,55%	-2,50%	-1,98%	-1,17%	-0,66%	-0,19%

(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	Mar-05	Emb cerc	Ago-05	Emb cerc	Ago-05	Sep-05	Ene-06	Feb-06
Promedio mayo	268,62		61,57		611,57				
Promedio junio	271,19		62,67		617,52	617,23			
Promedio julio	275,00		65,38	65,71	623,43	620,64	613,20	602,50	596,46
Semana anterior	275,00		80,00	80,00	600,00	596,50	596,50		
15/08	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/08	275,00		80,00	80,00	597,00	592,50	592,50		
17/08	275,00		80,00	80,00	595,00	590,00	590,00		
18/08	275,00		80,00	80,00	595,00	586,25	586,25		
19/08	270,00		80,00	80,00	592,00	586,25	586,25		
Var.semanal	-1,82%		0,00%	0,00%	-1,33%	-1,72%	-1,72%		

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Sep-05	Oc/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06	Sep-05	Ag/Sp06	Oc/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06
Promedio mayo		119,05	122,35				693,98		
Promedio junio		119,14	122,09			707,50	696,48	704,79	
Promedio julio		122,85	125,10	118,15		706,15	699,84	700,60	686,43
Semana anterior	126,00	124,00	124,00	118,00	670,00		675,00	662,50	657,50
15/08	126,00	124,00	124,00	118,00	670,00		672,50	665,00	655,00
16/08	126,00	124,00	124,00	118,00	675,00		675,00	665,00	655,00
17/08	126,00	122,00	122,00	116,00	675,00		675,00	667,50	657,50
18/08	126,00	122,00	122,00	116,00	680,00		680,00	670,00	660,00
19/08	126,00	122,00	122,00	116,00	675,00		675,00	657,00	652,50
Var.semanal	0,00%	-1,61%	-1,61%	-1,69%	0,75%		0,00%	-0,83%	-0,76%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	H.Ab06	Ago-05	May-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
Promedio mayo	228,38			250,64	248,93	247,67	247,10		
Promedio junio	243,33	238,66	239,38	271,56	270,65	271,02	272,04	272,33	
Promedio julio	251,57	252,15	235,57	269,74	268,73	271,47	273,49	274,10	273,93
Semana anterior	243,00	v242,70	228,00	255,01	251,70	252,80	254,64		
15/08	fer.	fer.	fer.	242,20	241,70	241,90	243,90	245,50	246,70
16/08	240,00	v239,94	c220,65	242,50	242,60	242,50	244,50	246,10	247,50
17/08	238,00	v239,11	221,57	243,90	243,50	244,10	246,40	247,60	248,60
18/08	236,00	v235,26	220,29	240,30	239,80	241,30	242,80	244,20	245,70
19/08	232,00	v230,57	216,15		232,32	237,92	239,39		
Var.semanal	-4,53%	-5,00%	-5,20%		-7,70%	-5,89%	-5,99%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Mar-06	Ab/My06	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio mayo	239,96	242,78			234,38				
Promedio junio	255,87	262,71	252,56		242,86		241,31		
Promedio julio	255,87	261,19	263,28	244,17	241,63		253,45	255,37	
Semana anterior		242,50	250,40	252,42	236,62	233,69	243,61	248,20	
15/08		226,61	235,52	237,54	226,61	223,67	231,39	235,16	
16/08		243,42	243,42	246,91	232,22	229,46	241,59	241,59	
17/08		243,33	243,33	246,82	233,87	231,30	241,49	241,49	
18/08			242,04	243,51	232,58	230,19		239,84	239,84
19/08			237,54	240,67	227,53	225,51	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-5,14%	-4,66%	-3,84%	-3,50%		-3,37%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Nov-06	Nov-07
Promedio mayo	232,96	232,88	233,38	233,26	230,36	229,36		222,09	
Promedio junio	257,21	259,93	260,16	257,09	251,75	249,86	246,64	231,25	
Promedio julio	255,08	257,87	258,60	256,04	251,68	250,00	247,57	231,84	
Semana anterior	235,35	238,10	240,03	240,40	239,02	239,57	237,37	230,57	231,86
15/08	225,15	227,72	229,38	230,48	231,67	231,58	230,76	227,82	228,92
16/08	226,62	229,65	231,67	232,41	233,51	234,52	232,96	228,09	228,92
17/08	225,98	229,56	232,04	233,05	234,43	235,72	234,43	227,82	228,92
18/08	224,05	227,91	230,39	232,59	233,14	234,43	232,96	226,90	228,92
19/08	219,46	223,22	225,52	228,00	229,01	230,57	229,29	224,14	228,92
Variación semanal	-6,75%	-6,25%	-6,05%	-5,16%	-4,19%	-3,76%	-3,41%	-2,79%	-1,27%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06
Promedio mayo	308,34	315,59	317,80	320,86	324,84	322,97	330,39	340,80	346,89
Promedio junio	325,44	334,36	339,58	346,83	354,06	333,59	347,24	361,74	368,96
Promedio julio	316,66	316,32	327,50	331,85	341,06	331,51	337,69	353,50	358,88
Semana anterior	306,17	297,01	305,61	314,12	324,31	306,45	312,34	324,50	334,78
15/08	275,78	264,37	270,17	280,37	285,51	255,40	263,16	278,40	289,44
16/08	275,52	264,12	269,92	280,10	285,24	255,15	262,91	278,14	289,16
17/08	275,53	264,13	269,92	280,11	285,24	255,16	262,91	278,14	289,17
18/08	261,48	255,10	263,26	272,92	277,80	251,82	259,98	272,39	282,85
19/08	271,69	258,60	265,33	274,91	280,07	256,76	264,04	278,13	290,11
Variación semanal	-11,26%	-12,93%	-13,18%	-12,48%	-13,64%	-16,22%	-15,47%	-14,29%	-13,34%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Ago-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	My/Sp-06	Ago-05	Sep-05	Oc/Dc05	En/Mz-06	My/Sp-06
Promedio mayo		238,86	241,90				222,86	224,95	219,54
Promedio junio		238,60	239,70				220,45	223,30	209,80
Promedio julio		252,05	257,59				231,09	233,59	216,66
Semana anterior	240,00	251,00	251,00	230,00	225,00	228,00	233,00	235,00	214,00
15/08	240,00	251,00	252,00	228,00	223,00	225,00	231,00	236,00	214,00
16/08	234,00	244,00	245,00	225,00	219,00	218,00	224,00	229,00	209,00
17/08	234,00	244,00	244,00	226,00	220,00	219,00	224,00	229,00	211,00
18/08	237,00	245,00	246,00	227,00	220,00	220,00	225,00	229,00	212,00
19/08	237,00	245,00	246,00	229,00	219,00	220,00	226,00	228,00	213,00
Variación semanal	-1,25%	-2,39%	-1,99%	-0,43%	-2,67%	-3,51%	-3,00%	-2,98%	-0,47%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Emb cerc	Sep-05	Oc/Dc-05	My/St-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Mar-06	Emb cerc
Promedio mayo	174,52		183,38		197,03	195,57			188,13
Promedio junio	183,52		195,76		200,94	200,17			191,91
Promedio julio	193,86	194,96	198,45		213,75	215,16	214,67		200,94
Semana anterior	195,00	193,67	198,41	182,76	212,47	214,89	220,79	224,21	199,52
15/08	fer.	fer.	fer.	fer.	194,61	197,92	204,04	209,33	189,38
16/08	187,00	188,99	192,68	179,95	208,56	208,56	214,73	214,95	197,53
17/08	190,00	190,26	192,13	178,57	209,55	209,55	211,09	214,84	199,08
18/08	190,00	190,04	191,63	179,79		208,22	210,21	216,49	
19/08	188,00	187,72	188,38	176,92		204,26	209,00	213,74	f/i
Var.semanal	-3,59%	-3,07%	-5,06%	-3,20%		-4,95%	-5,34%	-4,67%	

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Promedio mayo	216,35	215,66	216,09	216,15	216,26	214,51	212,53	209,83	208,00
Promedio junio	242,24	242,42	244,46	243,48	241,15	236,14	232,48	229,17	224,95
Promedio julio	238,21	237,72	239,69	238,99	237,80	232,85	230,03	227,90	221,28
Semana anterior	222,88	222,99	225,42	225,97	227,51	224,65	223,77	223,77	221,34
15/08	211,20	211,09	212,96	213,84	215,83	216,05	216,93	217,15	216,05
16/08	212,41	212,52	214,73	215,50	217,15	218,25	219,14	219,58	217,70
17/08	211,20	211,09	213,62	214,95	217,04	217,48	218,81	219,14	217,15
18/08	210,43	210,76	212,85	214,07	216,49	216,60	217,92	218,36	216,16
19/08	205,91	206,24	208,77	209,66	212,63	212,74	214,51	214,95	213,29
Var.semanal	-7,62%	-7,51%	-7,38%	-7,22%	-6,54%	-5,30%	-4,14%	-3,94%	-3,64%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Jul-05	Ag/St-05	Oct-05	St/Oc-05	Nw/En-06	Fb/Ab-06	My/JI-06
Promedio mayo	465,62					542,80	551,44	547,13	
Promedio junio	460,52		567,11			563,28	573,13	586,21	
Promedio julio	461,90					568,19	572,54	583,68	
Semana anterior	450,00				555,63		560,61	566,84	
15/08	fer.	fer.				567,79	576,77		
16/08	442,00	439,00			541,73		547,88		
17/08	447,00	444,00			541,07		545,99	550,91	553,37
18/08	446,00	443,00		543,53			547,22		
19/08	444,00	440,00			555,63		558,12	565,59	
Var.semanal	-1,33%				0,00%		-0,44%	-0,22%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ago-05	Oc/Dc-05	My/JI-06	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Ab/My'06	Ago-05	Sep-05
Promedio mayo	462,19			476,63					
Promedio junio	457,75	470,30		465,69	464,67	472,41		460,06	460,76
Promedio julio	457,21	469,38	452,49	465,03	467,74	473,87		459,20	454,09
Semana anterior	448,20	453,05	437,61	454,15	452,60	455,91	443,57	454,15	452,60
15/08	fer.	fer.	fer.	442,68	442,68	445,33	432,76	448,20	448,20
16/08	442,35	445,77	442,46	446,21	446,21	456,13	441,36	446,21	446,21
17/08	446,43	451,17	442,57	453,05	453,05	462,30	445,99	453,05	453,05
18/08	444,45	449,41	445,88	453,27	453,27	457,90	446,43	451,06	451,06
19/08	441,58	447,97	439,82	447,09	447,09	450,84	438,27	f/i	f/i
Var.semanal	-1,48%	-1,12%	0,50%	-1,55%	-1,22%	-1,11%	-1,19%	-0,68%	-0,34%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Promedio mayo	504,70	504,17	505,27	505,10	503,49	501,88	500,98	490,59	490,64
Promedio junio	534,24	535,97	540,67	540,47	537,28	533,56	531,84	525,51	521,49
Promedio julio	549,39	550,93	554,16	554,02	551,94	548,67	547,01	539,40	532,10
Semana anterior	501,10	503,31	507,05	509,92	512,57	515,21	516,98	513,67	513,67
15/08	491,62	493,61	495,37	499,12	501,54	504,85	508,16	505,95	505,95
16/08	491,40	493,61	496,47	499,34	502,65	506,39	508,60	507,05	507,05
17/08	498,24	499,78	503,53	507,50	510,58	511,02	512,57	511,46	512,57
18/08	496,25	498,68	502,87	506,17	509,04	512,57	515,87	513,67	513,67
19/08	491,18	492,72	496,47	499,56	501,98	504,41	508,16	508,16	507,05
Var.semanal	-1,98%	-2,10%	-2,09%	-2,03%	-2,06%	-2,10%	-1,71%	-1,07%	-1,29%

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

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

En miles de toneladas

Al 17/08/05		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	8.000,0	95,0 (25,0)	7,1	181,8 (107,9)	18,1 (56,5)	1,3	
	04/05	10.500,0 (**) (9.000,0)	9.850,4 (6.248,8)	58,0	10.494,7 (6.926,0)	1.052,3 (842,1)	855,2 (524,1)	9.230,6 (5.736,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		560,0 (73,0)	6,4	399,3 (213,8)	48,7 (100,1)	0,7 (1,0)	
	04/05	13.000,0 (7.500,0)	9.699,0 (7.608,2)	115,9	11.053,7 (7.196,7)	2.124,2 (1.423,6)	1.323,4 (1.058,4)	8.756,1 (6.057,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06				0,7 (35,3)			
	04/05	700,0 (400,0)	211,4 (197,3)	2,3	233,8 (206,2)	0,8 (30,8)	0,2 (21,8)	159,7 (134,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		647,0	19,0	747,0 (46,6)	45,7 (23,5)	5,9	
	04/05	8.700,0 (7.000,0)	8.550,3 (5.956,9)	101,8	8.397,9 (**) (5.899,7)	1.900,6 (1.622,9)	1.699,7 (406,2)	7.494,0 (5.705,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			0,4	1,3			
	04/05	200,0 (30,0)	86,6 (17,2)	2,3	89,2 (30,2)	22,1 (5,9)	13,9 (2,1)	68,9 (27,4)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 27/07/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	3.710,0 (3.319,5)	3.524,5 (3.153,5)	1.472,1 (1.403,9)	1.037,3 (898,7)
	<b>Soja</b>	19.836,0 (14.508,7)	19.836,0 (14.508,7)	6.447,1 (5.842,9)	3.080,1 (2.530,3)
<b>Girasol</b>	04/05	2.878,7 (1.929,5)	2.878,7 (1.929,5)	1.069,0 (841,7)	637,8 (476,7)
Al 06/07/05					
<b>Maíz</b>	04/05	1.382,6 (794,1)	1.244,3 (714,7)	348,0 (131,0)	210,9 (39,6)
<b>Sorgo</b>	04/05	64,9 (50,9)	58,4 (45,8)	6,2 (1,7)	4,0

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

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

## Mes de JULIO de 2005

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Cebada	Cañamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	88.939			18.302						107.241	141.577	663.303	912.121
Quebracho	142.561		19.167	24.100	185.828					47.240	330.047	563.115	563.115
Niñera	24.450			133.068						157.518	8.500	95.408	261.426
Tránsito	113.496	10.600	4.060	66.621						194.777	5.000	199.777	199.777
Dampal/Pampa	207.003									207.003	45.097	115.283	367.383
ACA	104.714	22.600	19.593	195.008						341.915		341.915	341.915
Vicentin				7.900						7.900	120.434	344.145	472.479
Sev.Portuarios-Term.3	26.000									26.000			26.000
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	31.500	16.160		91.839						139.499	31.400		139.499
Planta Guide													31.400
Punta Alvear	160.529		19.000	146.322						325.851		22.306	348.157
Gral.Lagos	92.100		84.510	87.850						264.460	54.200	294.700	613.360
Arroyo Seco	108.696		14.520	42.415						165.631			165.631
Va. Constitución-Term.1 y 2													
Terminal San Nicolás	50.007			39.000						89.007			89.007
Terminal San Pedro				47.400						47.400			47.400
<b>Total</b>	<b>1.149.995</b>	<b>49.360</b>	<b>160.850</b>	<b>899.825</b>	<b>10.006</b>	<b>12.764</b>	<b>48.132</b>	<b>5.000</b>	<b>16.477.824</b>	<b>2.260.030</b>	<b>453.448</b>	<b>1.865.192</b>	<b>4.578.670</b>

## Acumulado 2005 (enero/julio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Cebada	Cañamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	507.408		247.775	61.274						816.457	798.965	4.158.687	5.774.109
Quebracho	517.907		253.475	280.903				5.000		1.057.285	463.168	2.239.814	3.760.267
Niñera	781.767		157.873	503.530						1.443.170	108.125	511.517	2.062.812
Tránsito	674.307	37.730	347.239	263.981						1.323.256	23.982	1.347.238	1.347.238
Dampal/Pampa	1.096.421		461.504	246.833						1.804.758	293.252	1.214.814	3.312.824
ACA	794.919	69.224	521.038	640.811						2.025.992	2.650		2.028.642
Vicentin	7.501			42.916						50.417	763.819	2.109.114	2.923.350
Sev.Portuarios-Term.3	75.167									75.167			75.167
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	612.317	51.880	672.904	310.723						1.647.824	248.733		1.647.824
Planta Guide													248.733
Punta Alvear	1.113.368	27.292	376.861	783.838	10.006	12.764				2.324.129		102.547	2.426.676
Gral.Lagos	705.156		441.320	383.440						1.529.916	384.403	1.787.144	3.701.463
Arroyo Seco	507.859		209.352	453.879			48.132			1.219.222			1.219.222
Va. Constitución-Term.1 y 2	51.441			11.584						63.025			63.025
Terminal San Nicolás	160.462		241.684	98.313						500.459			500.459
Terminal San Pedro	105.148		174.005	304.129						583.283			583.283
<b>Total</b>	<b>7.711.148</b>	<b>186.126</b>	<b>4.116.614</b>	<b>4.374.570</b>	<b>10.006</b>	<b>12.764</b>	<b>48.132</b>	<b>5.000</b>	<b>16.444.360</b>	<b>3.087.097</b>	<b>12.123.637</b>	<b>31.675.094</b>	

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

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

**Mes de JULIO de 2005**

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite maní		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.		
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní			Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo			
Terminal 6			141.577	141.577													141.577	154.540	474.614	7.450							26.699	663.303			
Quebracho			47.240	47.240													47.240	208.252	108.526								13.269	330.047			
Nidera		3.000	5.500	5.500													8.500		80.435	12.498							2.475	95.408			
Tránsito			5.000	5.000													5.000														
Dempal/Pampa		2.100	42.997	42.997													45.097		111.083								4.200	115.283			
ACA																															
Vicentín			33.230	87.204													120.434	69.731	243.415	25.094							5.905	344.145			
Planta Guide		5.980	2.500	18.820	2.500						4.100					31.400															
Punta Alvear																															
Gral.Lagos				54.200													54.200	26.140	257.890	15.754							10.670	294.700			
Arroyo Seco																															
Villa Constitución																															
San Nicolás																															
<b>Total</b>		<b>44.310</b>	<b>402.538</b>	<b>402.538</b>	<b>2.500</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>	<b>453.448</b>	<b>458.663</b>	<b>1.275.963</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>60.796</b>	<b>63.218</b>	<b>1.865.192</b>			

**Acumulado 2005 (enero/julio)**

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite canola		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.			
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní			Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo				
Terminal 6			798.965	798.965													798.965	957.425	2.884.296	147.269							169.698	4.158.687				
Quebracho			463.168	463.168													463.168	1.572.542	578.460	2.279							86.533	2.239.814				
Nidera		84.800	21.300	21.300												2.025	108.125	35.725	367.181	91.815							16.796	511.517				
Tránsito		3.000	402	16.500							4.080						23.982															
Dempal/Pampa		5.900	287.352	287.352													293.252															
ACA			2.650														2.650															
Vicentín	11.198	242.419	507.900	507.900	2.000											302	763.819	580.297	1.291.423	172.693						24.037	40.664	2.109.114				
Planta Guide		109.107	2.500	105.858	20.150						11.119					248.733																
Punta Alvear																																
Gral.Lagos		2.000		382.403													384.403	373.147	1.344.138	73.216							2.759	102.547				
Arroyo Seco																																
Villa Constitución																																
San Nicolás																																
<b>Total</b>	<b>11.198</b>	<b>449.876</b>	<b>2.902</b>	<b>2.583.446</b>	<b>22.150</b>	<b>4.080</b>	<b>11.119</b>	<b>4.080</b>	<b>22.150</b>	<b>22.150</b>	<b>11.119</b>	<b>4.080</b>	<b>11.119</b>	<b>4.080</b>	<b>2.327</b>	<b>3.087.097</b>	<b>3.531.219</b>	<b>7.632.664</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>487.272</b>	<b>428.933</b>	<b>12.123.637</b>				

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descartes de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada



## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2005

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,22	19,50	0,01	19,73	14,00	5,20	0,53	10,19%
	2005/06 (ant.)	0,53	18,50		19,03	13,00	5,50	0,53	9,64%
	2005/06 (act.)	0,53	18,50		19,03	13,00	5,50	0,53	9,64%
	Variación 1/			#DIV/0!					
	Variación 2/	140,9%	-5,1%	-100,0%	-3,5%	-7,1%	5,8%		
<b>Sudáfrica</b>	2004/05 (act.)	2,96	12,40	0,15	15,51	2,30	8,95	4,26	47,60%
	2005/06 (ant.)	4,16	9,50	0,10	13,76	1,80	8,90	3,06	34,38%
	2005/06 (act.)	4,26	9,50	0,10	13,86	1,80	8,90	3,16	35,51%
	Variación 1/	2,4%			0,7%			3,3%	
	Variación 2/	43,9%	-23,4%	-33,3%	-10,6%	-21,7%	-0,6%	-25,8%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	3,17	53,35	2,50	59,02	0,20	52,50	6,32	12,04%
	2005/06 (ant.)	6,32	47,85	2,50	56,67	0,60	51,10	4,96	9,71%
	2005/06 (act.)	6,32	47,65	2,50	56,47	0,60	51,10	4,76	9,32%
	Variación 1/		-0,4%		-0,4%			-4,0%	
	Variación 2/	99,4%	-10,7%		-4,3%	200,0%	-2,7%	-24,7%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	4,37	22,00	6,00	32,37	0,01	27,90	4,46	15,99%
	2005/06 (ant.)	4,43	21,60	6,20	32,23	0,01	28,40	3,83	13,49%
	2005/06 (act.)	4,46	21,60	6,20	32,26	0,01	28,40	3,86	13,59%
	Variación 1/	0,7%			0,1%			0,8%	
	Variación 2/	2,1%	-1,8%	3,3%	-0,3%		1,8%	-13,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2004/05 (act.)	1,66	15,67	3,01	20,34	0,55	18,40	1,40	7,61%
	2005/06 (ant.)	1,40	16,07	3,50	20,97	0,30	19,45	1,21	6,22%
	2005/06 (act.)	1,40	16,07	3,20	20,67	0,30	19,15	1,21	6,32%
	Variación 1/			-8,6%	-1,4%		-1,5%		
	Variación 2/	-15,7%	2,6%	6,3%	1,6%	-45,5%	4,1%	-13,6%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	4,11	35,50	1,00	40,61	0,70	38,90	1,01	2,60%
	2005/06 (ant.)	1,01	44,00	0,60	45,61	1,60	40,80	3,21	7,87%
	2005/06 (act.)	1,01	44,00	0,60	45,61	1,60	40,80	3,21	7,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-75,4%	23,9%	-40,0%	12,3%	128,6%	4,9%	217,8%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	44,85	130,00	0,10	174,95	7,00	131,50	36,45	27,72%
	2005/06 (ant.)	35,45	127,00	0,20	162,65	3,00	134,00	25,65	19,14%
	2005/06 (act.)	36,45	127,00	0,20	163,65	3,00	134,00	26,65	19,89%
	Variación 1/	2,8%			0,6%			3,9%	
	Variación 2/	-18,7%	-2,3%		-6,5%	-57,1%	1,9%	-26,9%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	1,35	15,30	0,59	17,24	2,13	12,59	2,52	20,02%
	2005/06 (ant.)	2,52	10,25	0,41	13,18	1,13	10,68	1,38	12,92%
	2005/06 (act.)	2,52	10,45	0,41	13,38	1,13	10,68	1,58	14,79%
	Variación 1/		2,0%		1,5%			14,5%	
	Variación 2/	86,7%	-31,7%	-30,5%	-22,4%	-46,9%	-15,2%	-37,3%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	12,68	39,00	0,60	52,28	8,17	27,28	16,84	61,73%
	2005/06 (ant.)	16,84	39,00	0,50	56,34	8,40	28,58	19,35	67,70%
	2005/06 (act.)	16,84	39,00	0,50	56,34	8,70	29,22	18,41	63,00%
	Variación 1/					3,6%	2,2%	-4,9%	
	Variación 2/	32,8%		-16,7%	7,8%	6,5%	7,1%	9,3%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	14,70	51,00	0,53	66,23	19,54	32,60	14,09	43,22%
	2005/06 (ant.)	14,09	62,00	0,52	76,61	22,00	35,15	19,46	55,36%
	2005/06 (act.)	14,09	62,00	0,52	76,61	23,01	35,15	18,45	52,49%
	Variación 1/					4,6%		-5,2%	
	Variación 2/	-4,1%	21,6%	-1,9%	15,7%	17,8%	7,8%	30,9%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	2,10	18,00	24,00	44,10	0,38	39,63	4,10	10,35%
	2005/06 (ant.)	3,70	17,00	27,00	47,70	0,33	43,67	3,70	8,47%
	2005/06 (act.)	4,10	17,00	27,00	48,10	0,33	43,87	3,90	8,89%
	Variación 1/	10,8%			0,8%		0,5%	5,4%	
	Variación 2/	95,2%	-5,6%	12,5%	9,1%	-13,2%	10,7%	-4,9%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,74	0,79	14,96	16,49	0,01	15,69	0,79	5,04%
	2005/06 (ant.)	0,79	0,85	15,20	16,84	0,01	15,94	0,89	5,58%
	2005/06 (act.)	0,79	0,77	15,20	16,76	0,01	15,96	0,79	4,95%
	Variación 1/		-9,4%		-0,5%		0,1%	-11,2%	
	Variación 2/	6,8%	-2,5%	1,6%	1,6%		1,7%		
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,35	4,82		4,55	0,26	5,71%
	2005/06 (ant.)	0,28	0,23	4,50	5,01		4,69	0,32	6,82%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,50	4,99		4,69	0,30	6,40%
	Variación 1/	-7,1%			-0,4%			-6,3%	
	Variación 2/	-13,3%	35,3%	3,4%	3,5%		3,1%	15,4%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,70	3,87		3,83	0,04	1,04%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	4,00	4,17		4,13	0,04	0,97%
	2005/06 (act.)	0,04	0,13	3,90	4,07		4,03	0,04	0,99%
	Variación 1/			-2,5%	-2,4%		-2,4%		
	Variación 2/			5,4%	5,2%		5,2%		

1/ Relación campañas 2005/06 y 2004/05. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2003/04 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## 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)

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,54	20,14		20,68	18,97	0,76	0,95	125,00%
	2005/06 (ant.)	0,68	21,05		21,73	20,00	1,00	0,73	73,00%
	2005/06 (act.)	0,95	21,51		22,46	20,67	0,90	0,89	98,89%
	Variación 1/	39,7%	2,2%		3,4%	3,4%	-10,0%	21,9%	
	Variación 2/	75,9%	6,8%		8,6%	9,0%	18,4%	-6,3%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,78	22,85	0,20	23,83	14,95	8,40	0,48	5,71%
	2005/06 (ant.)	0,48	24,60	0,10	25,18	15,23	9,40	0,55	5,85%
	2005/06 (act.)	0,48	24,60	0,10	25,18	15,62	9,40	0,53	5,64%
	Variación 1/					2,6%		-3,6%	
	Variación 2/	-38,5%	7,7%	-50,0%	5,7%	4,5%	11,9%	10,4%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,85	11,23	22,75	34,83	0,36	33,61	0,86	2,56%
	2005/06 (ant.)	0,86	11,40	23,30	35,56	0,39	34,29	0,87	2,54%
	2005/06 (act.)	0,86	11,44	23,30	35,60	0,39	34,33	0,87	2,53%
	Variación 1/		0,4%		0,1%		0,1%		
	Variación 2/	1,2%	1,9%	2,4%	2,2%	8,3%	2,1%	1,2%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,04	4,70		4,74	4,55	0,12	0,07	58,33%
	2005/06 (ant.)	0,07	4,89		4,96	4,77	0,14	0,05	35,71%
	2005/06 (act.)	0,07	5,01		5,08	4,88	0,14	0,05	35,71%
	Variación 1/		2,5%		2,4%	2,3%			
	Variación 2/	75,0%	6,6%		7,2%	7,3%	16,7%	-28,6%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,10	5,63	0,05	5,78	2,66	3,01	0,10	3,32%
	2005/06 (ant.)	0,10	6,04	0,03	6,17	2,97	3,10	0,10	3,23%
	2005/06 (act.)	0,10	6,04	0,03	6,17	2,97	3,10	0,10	3,23%
	Variación 1/								
	Variación 2/		7,3%	-40,0%	6,7%	11,7%	3,0%		
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,21	2,57	0,09	2,87	0,68	1,99	0,19	9,55%
	2005/06 (ant.)	0,19	2,59	0,04	2,82	0,70	1,94	0,18	9,28%
	2005/06 (act.)	0,19	2,61	0,04	2,84	0,70	1,96	0,18	9,18%
	Variación 1/		0,8%		0,7%		1,0%		
	Variación 2/	-9,5%	1,6%	-55,6%	-1,0%	2,9%	-1,5%	-5,3%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	0,33	5,32	1,96	7,61	0,02	7,36	0,22	2,99%
	2005/06 (ant.)	0,24	5,97	2,60	8,81	0,01	8,55	0,25	2,92%
	2005/06 (act.)	0,22	5,99	2,60	8,81	0,01	8,57	0,23	2,68%
	Variación 1/	-8,3%	0,3%				0,2%	-8,0%	
	Variación 2/	-33,3%	12,6%	32,7%	15,8%	-50,0%	16,4%	4,5%	
<b>India</b>	2004/05 (act.)	0,11	0,87	1,60	2,58	0,01	2,40	0,17	7,08%
	2005/06 (ant.)	0,17	1,02	1,65	2,84	0,01	2,64	0,19	7,20%
	2005/06 (act.)	0,17	1,02	1,65	2,84	0,01	2,64	0,19	7,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	54,5%	17,2%	3,1%	10,1%		10,0%	11,8%	

1/ Relación campañas 2005/06 y 2004/05. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2003/04 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 16/08/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	Desde: 16/08/05			Hasta: 03/09/05			
									ACETTE SOJA	ACETTE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL		
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	10.000	129.300	84.318		195.440	522.100		198.700	212.245	25.000				1.377.103	
Alianga G2			15.500											15.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)	10.000				73.500	218.000		87.000						388.500	
Resñitor (T6 S.A.)		35.000			89.190			79.500	9.250					58.000	
Quebracho (Cargill SACI)									21.750					212.940	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								2.200	6.000					21.750	
Nídera (Nídera S.A.)		15.000				21.000			5.000					29.200	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						50.000			30.000					20.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.000												55.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		54.300												138.618	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			84.318											182.250	
Vicentin (Vicentin SAIC)					32.750	149.500								107.245	
Duperial - ICI								30.000	88.245	19.000				113.600	
San Benito						83.600								349.140	
<b>ROSARIO</b>	49.000	165.140	45.000		26.000	64.000								50.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		50.000													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	29.000	73.140	45.000											147.140	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.000	42.000			26.000	64.000								152.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>															
<b>SAN NICOLAS</b>														39.000	
Puerto Nuevo		39.000												39.000	
<b>RAMALLO</b>														45.000	
<b>LIMA</b>															
<b>ESCOBAR</b>															
<b>BUENOS AIRES</b>															
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800												1.800	
<b>NECOCHEA</b>															
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250	12.440	47.000			7.239			4.000	4.000				100.929	
Open Berth 1	26.250	12.440	30.000			7.239			4.000	4.000				75.929	
TOSA 4/5			17.000											8.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>															
Terminal Bahía Blanca S.A.	76.250	91.700	89.000		36.800			47.600	8.250	8.250		12.250		17.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	31.700	47.000											370.100	
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000	20.000	22.300					47.600	5.250	5.250				108.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	19.250	40.000	19.700		36.800				3.000	3.000				42.300	
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>															
Navios Terminal			40.000											85.100	
			40.000											134.000	
<b>TOTAL</b>	161.500	439.380	306.318		258.240	593.339		246.300	224.495	37.250		12.250		2.278.072	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	59.000	333.440	129.318		221.440	586.100		198.700	212.245	25.000				1.765.243	

www.nabsa.com.ar

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Título: Presente y futuro de la biotecnología en especies forrajeras en Sudamérica, especialmente en Argentina.  
Genesis, año 18, n. 56, junio 2005, pp. 7-13.  
➔ Solicitar a/por: H631.53 CSBC N. 56

Título: Nuevos miembros de la UE : cual es el mejor momento para adoptar el euro.  
Boletín FMI, v. 34, n. 12, 11 de julio de 2005, pp. 194-195.  
➔ Solicitar a/por: H336.6 FMI N° 12/05

Autor: *Rossi, Rodolfo Luis*  
Título: La cadena de la soja en Argentina.  
Nuestro Campo, año 13, n. 109, julio 2005, pp. 23-32.  
➔ Solicitar a/por: H631 N°109

Autor Inst: *Banco Central Europeo*  
Título: La política monetaria y los diferenciales de inflación en un área monetaria heterogénea.  
Boletín mensual del Banco Central Europeo, n. 5, mayo 2005, pp. 63-80.  
➔ Solicitar a/por: H336.7 N° 5/05

Autor Inst: *Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)*  
Título: El futuro y los cambios de paradigmas.  
Rosario: AAPRESID, agosto 2005. 347 p.  
Congreso Nacional de AAPRESID, 13, Rosario, 9-12 agosto 2005.  
➔ Solicitar a/por: 631.51 A10 2005

## Resumen Semanal

Acciones			316.210.295
Renta Fija			909.688.198
Cau/Pases			372.212.126
Opciones			35.054.390
Plazo			242.834
Rueda Continua			795.811.405
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.495,42	1,09%	-0,81%
GRAL	64.543,20	0,10%	0,30%
BURCAP	4.080,97	-0,51%	1,69%

El vencimiento de opciones provocó un reacomodamiento de posiciones y los negocios mostraron una marcada volatilidad y selectividad durante la semana. También las turbulencias de los mercados financieros brasileños repercutieron en la plaza local.

La rueda del jueves demostró la solidez de las cotizaciones de la mayoría de los papeles, dado que brindó adecuado espacio en la operatoria para aquellos inversores que necesitaban cerrar posiciones en opciones, y de esta manera, despejó preocupaciones hacia adelante. La volatilidad de la rueda fue producto de las distintas estrategias utilizadas por los inversores para posicionarse frente al vencimiento de opciones.

Una vez superadas las operaciones a futuro, se prevé un mercado sostenido y con recuperación de valor a partir de las próximas ruedas como reflejo del favorable escenario que se presenta para la mayoría de las empresas cotizantes.

Mientras tanto, el peso cayó frente al dólar ante la firme política oficial tendiente a evitar una mayor revalorización de la moneda local y afectado por la marcada declinación del real brasileño ante las turbulencias políticas en ese país.

El nuevo director del Banco Central, Luis Corsiglia, dijo que apoya la actual política monetaria de la entidad rectora que impulsa un valor competitivo de la moneda doméstica frente al dólar para favorecer las exportaciones y la sustitución de importaciones.

Por su parte, los mercados financieros de Brasil cayeron con fuerza a fin de la semana, ante nuevas turbulencias políticas por denun-

cias de corrupción que salpican al gobierno del presidente Lula da Silva.

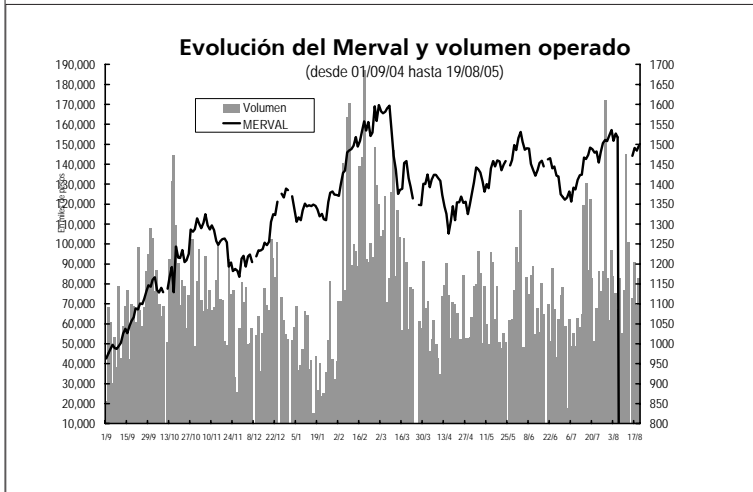
A su vez, se sumó a la decepción del mercado, la decisión del Banco Central brasileño de mantener las tasas de interés en el 19,75% anual. Si bien la mayoría de los analistas preveían que las tasas se mantuvieran estables, en el fondo había la esperanza de una reducción de un cuarto de punto.

Las acciones estadounidenses subieron el viernes lideradas por los aumentos en Coca-Cola Co., el mayor fabricante del mundo de bebidas gaseosas, y la empresa de autopartes Delphi Corp., luego que bancos de inversión elevaran sus recomendaciones, lo que se sumó al optimismo acerca de las ganancias.

Algunas empresas, especialmente las acciones líderes, están en buena posición de absorber los costos más altos de la energía y las altas tasas de interés, sus resultados serán aún fuertes en los próximos cuatro o cinco meses.

Los datos de inflación estadounidense y la producción industrial en julio, que se comportaron peor de lo que esperaban los expertos, llevaron algunas inquietudes a la Bolsa. El mercado teme que sea un indicio de retracción económica, atribuido principalmente a los altos precios de la energía.

La Reserva Federal comunicó que la producción en las fábricas, minas y plantas de energía en EE.UU. subió un 0,1% en julio, cuando la mayoría de los analistas había calculado que el incremento llegaría a un 0,5%. Mientras que el índice de precios del consumo (IPC) creció un 0,5%, como consecuencia del aumento de los valores de la energía, cuando los expertos esperaban un alza del 0,4%.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	15/08/05	16/08/05	17/08/05	18/08/05	19/08/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	1.881,22	6.951,96	2.952,36	66.595,72	78.381,26	-57,52%
Valor Efvo. (\$)		808,92	2.995,68	1.269,51	4.220.571,16	4.225.645,27	2149,62%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		570,00		9.140,00		9.710,00	104,85%
Valor Efvo. (\$)		2.907,00		51.088,40		53.995,40	73,11%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		3.435.116,30	602.751,50	502.928,50	423.578,50	4.964.374,80	13,68%
Valor Efvo. (\$)		5.786.776,93	1.044.701,90	1.420.411,51	924.423,08	9.176.313,42	3,08%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		5.790.492,85	1.047.697,58	1.472.769,42	5.144.994,24	13.455.954,09	47,52%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



17/08/05	18/08/05		19/08/05			
v/nom.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
633,61	43,000	2.952,36	1.269,51			
6.318,36				42,000	23.740,77	10.071,32
				98,250	42.854,95	4.210.499
	4,070	8.570,00	34.879,90			
	28,400	570,00	16.208,50			

18/08/05		19/08/05	
7	25-Ago	7	26-Ago
4,20	4,20	4,26	4,26
76	76	29	29
1.419,268	1.419,268	923,668,8	923,668,8
1.420,412	1.420,412	924,423,1	924,423,1

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

Títulos Valores cotizaciones	15/08/05			16/08/05			17/08/05			18/08/05		
	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 Previsonales Santa Fe S. 2 \$ 72 hs		feriado					44,000	633,61	278,79	43,000	2.952,36	1.269,
Bonos Previsonales Santa Fe S. 3 \$ 72 hs				43,000	1.881,22	808,92	43,000	6.318,36	2.716,89			
Especies Varias Cdo.Inmediato												
<b>Títulos Privados</b>												
Acindar 72 hs				5,100	570,00	2.907,00						
Petrobrás En.Part. 72 hs										4,070	8.570,00	34.879,
Tenaris 72 hs										28,400	570,00	16.208,

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO, Informativo Semanal, 19/08/05											
15/08/05		16/08/05		17/08/05		18/08/05					



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,360	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	3,810	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,650	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,500	19/08/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,710	19/08/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/2000	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	6,310	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,900	18/08/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	14,600	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,080	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,560	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/2004	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,940	19/08/2005	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	4,120	19/08/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,450	02/08/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,720	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,840	19/08/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,680	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,750	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,180	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,300	17/08/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	11,000	19/08/2005	31/03	3° Dic-04	13.764.000	18.401.000	1.458.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,700	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,300	19/08/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	1,050	19/08/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,510	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	1,580	09/08/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,250	18/08/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,750	02/03/2005	30/06	3° Mar-05	1.954.761	-66.169.422	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/2004	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,240	11/08/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,330	19/08/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,310	18/08/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,150	21/06/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,460	17/08/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,790	19/08/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	28/01/2004	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,700	02/06/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,460	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	265.173	34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1° Mar.05	1.858.838	354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,340	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	20.194.000	1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4° Dic.04	-2.129.657	-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	19,000	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	2.407.237	322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/2005	31/12	1° Mar.05	1.259.740	53.255.148	24.700.000
IRSA	3,510	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,990	19/08/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,300	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	702.128	38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/2003	30/06	2° Dic.04	32.093	1.667.783	50.000
Massuh	1,360	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	14.900.138	2.491.022.507	95.526.397
Merc. Valores BsAs	2.050.000,0	04/05/2008	30/06	3° Mar.05	24.300.954	263.037.362	15.921.000
Merc. Valores Rosario	500.000,0	18/03/2005	30/06	4° Jun.04	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,230	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	1,000	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	2,960	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	31,000	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,420	18/08/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,880	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,880	17/08/2005	31/05	3° Feb.05	420.744	3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,550	17/08/2005	31/12	1° Mar.05	2.874.843	357.662.094	131.000.000
Pertrak **	2,800	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,130	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,500	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,460	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,632	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	2,800	19/08/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,910	19/08/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	11,050	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	83,000	19/08/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	164,500	18/08/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,250	19/08/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	13,300	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	35,050	19/08/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	24,000	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,100	16/08/2005	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,889	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,200	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,960	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,260	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	112.000.000	2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1° Mar.05	78.000.000	-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	47,800	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	28,300	19/08/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,520	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,230	19/08/2005	31/12	1° Mar.05	14.658.484	372.186.753	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida. Precio última cotización no está actualizado por problemas de red.

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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 Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<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.



# Laboratorio de Análisis de Suelos



**El rinde de su  
campo comienza  
con un análisis de  
suelo confiable**

- pH / pH Buffer
- Materia Orgánica
- Nitrógeno Total
- Nitratos
- Capacidad de Intercambio Catiónico
- % Saturación de Bases
- Fósforo
- Sulfato
- Potasio
- Calcio
- Magnesio
- Sodio
- Hidrógeno
- Humedad
- Sales Solubles
- Micronutrientes

**NUEVOS  
SERVICIOS**

## Prepárese mejor para la próxima siembra

- Análisis de Semillas
- Análisis de Fertilizantes ✓
- Análisis de Glifosato ✓
- Identificación de Variedades de Trigo ✓

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

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



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

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

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

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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