

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1187 • 28 DE ENERO DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

Perspectivas de la economía mundial **1**  
 Las retenciones, ¿un impuesto imperfecto a las ganancias? **5**

## MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Soja: ansiosamente se esperan las lluvias pronosticadas para el fin de semana **5**  
 Pocas exportaciones afectan al trigo estadounidense **10**  
 Maíz: sube el disponible y el futuro en Argentina **14**

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de aceites de nov y ene/nov'05 **32**  
 SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de subproductos de nov y ene/nov'05 **34**  
 USDA: O&D por país de granos gruesos y soja **36**

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**D**e la publicación del Fondo Monetario Internacional "Perspectivas de la economía mundial" (setiembre de 2004) extraemos los datos estadísticos que siguen a continuación:

El Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio del mercado habría llegado a 36.238.000 millones de dólares en el 2003. El año pasado habría sido de 40.108.000 millones y en el 2005 se estima en 42.213.000 millones.

El Producto Bruto Mundial según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) habría llegado a 50.431.000 millones de dólares en el 2003. El año pasado habría sido de 53.070.000 millones y en el 2005 se estima en 56.282 millones.

Si analizamos la relación entre ambas estadísticas (PBM según los tipos de cambio de mercado/PBM según la PPA) tendríamos una idea de la evolución que ha tenido la moneda estadounidense con respecto al resto de las monedas del mundo. Veamos esa relación desde 1996 hasta la estimación del corriente año:

1996	83,62%
1997	78,42%
1998	74,89%
1999	73,96%
2000	71,06%
2001	67,34%
2002	67,16%
2003	71,86%
2004	75,58%
2005	75,00%

Como se puede deducir de las cifras anteriores, cuando el porcentaje disminuye se está registrando una apreciación de la moneda estadounidense. Cuando el porcentaje aumenta se está produciendo una depreciación de la moneda estadounidense. Partiendo del por-

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	19
Mercado físico de Rosario .....	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	21
Mercado a Término de Buenos Aires .....	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	24
Precios internacionales .....	25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de aceites de noviembre y ene/nov'05 .....	32
SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de subproductos de noviembre y ene/nov'05 .....	34
USDA: Oferta y demanda de granos gruesos por país .....	36
USDA: Oferta y demanda de soja por país .....	37
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 25/01 al 14/02/05 .....	38

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

Comentario de coyuntura .....	39
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	40
Información sobre sociedades con cotización regular .....	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	44

*Viene de página 1*

centual más alto de las estadísticas anteriores que corresponde al año 1996 (cuando el dólar estaba más depreciado), en los años siguientes hasta el 2002 la moneda estadounidense registró una considerable apreciación con respecto al resto de las monedas del mundo. Como en esos años, desde 1991 a 2001, el peso argentino se encontraba en una relación de 1 peso = 1 dólar, la apreciación del dólar implicó la correlativa apreciación de la moneda de nuestro país, con los consiguientes problemas que ello originó. A partir del 2002 se abandona el plan de convertibilidad y la relación 1 peso = 1 dólar, y a partir del 2003 tenemos una depreciación de la moneda estadounidense. Es decir que, prácticamente, hemos tenido una doble depreciación: a) la de nuestra moneda con respecto al dólar y b) la de EE.UU. con respecto al resto del mundo.

Si vemos que para el corriente año los economistas del FMI estiman que la relación entre las dos estadísticas disminuye ligeramente, es porque calculan que el dólar no se seguirá depreciando con respecto al resto de las monedas del mundo. Este es un dato importante a tener en cuenta en razón a la importancia que tiene el comportamiento de la moneda estadounidense en los mercados mundiales, especialmente de granos.

También de la mencionada fuente extraemos los siguientes datos estadísticos del año 2003:

a) Los 29 países de economía avanzada tienen una participación en el Producto Bruto Mundial (medido según la PPA) del 55,5%. En la exportación de bienes y servicios participan con el 73,4% y en la población mundial participan con el 15,4%. Dentro de estos países el primer lugar en el Producto Bruto Mundial le corresponde a EE.UU. con el 21,1%. Este país participa con el 11,1% en las exportaciones mundiales y en el 4,7% en la población mundial. Los países de la Zona del Euro (en número de 12) participan en el 15,9% del PBM, en el 32% de las exportaciones mundiales y en el 5% de la población mundial. Con respecto a Japón, participa con el 7% del PBM, con el 5,7% de las exportaciones mundiales y con el 2,1% de la población mundial.

b) Los países emergentes y en desarrollo, en número de 146, participan en el 44,5% del PBM, en el 26,6% de la exportación mundial de bienes y servicios y en el 84,6% de la población mundial. Dentro de estos países la economía más importante es la de China, país que participa con el 12,6% del PBM, con el 5,3% en la exportación mundial de bienes y servicios y en el 20,9% de la población mundial. La India participa con el 5,7% del PBM, con el 0,9% de la exportación

EDITOR

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

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](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.

mundial de bienes y servicios y en el 17,2% de la población mundial. Rusia participa con el 2,6% del PBM, en 1,7% del comercio mundial y en 22,3% de la población mundial.

Con respecto al Producto Bruto Mundial, su crecimiento ha sido el siguiente: desde 1986 a 1995 el promedio fue de 3,3% anual. Desde 1996 hasta el estimado del corriente año el promedio es de 3,8% anual. En los últimos diez años, tenemos:

1996	4,1%
1997	4,2%
1998	2,8%
1999	3,7%
2000	4,7%
2001	2,4%
2002	3,0%
2003	3,9%
2004	5,0%
2005	4,3%

Dentro de las economías avanzadas, el crecimiento de EE.UU. ha sido el siguiente: desde 1986 a 1995 el promedio fue de 2,9% anual. Desde 1996 hasta el estimado del corriente año el promedio es de 3,4% anual. Los países de la Zona del Euro tuvieron un crecimiento promedio desde 1996 al estimado del corriente año de 2%. Japón tuvo un crecimiento promedio desde 1986 a 1995 de 3,1% y desde 1996 hasta el estimado del corriente año de 1,6%.

Los países emergentes y en desarrollo tuvieron el siguiente crecimiento: Desde 1986 hasta 1995 el promedio fue de 3,7% anual y desde 1996 hasta el estimado del corriente año el promedio es de 5,1% anual. Estos son las cifras de los últimos años:

1996	5,6%
1997	5,3%
1998	3,0%
1999	4,0%
2000	5,9%
2001	4,0%
2002	4,8%
2003	6,1%
2004	6,6%
2005	5,9%

En estas cifras promedio influye mucho el crecimiento de China que ha sido de 9,9% anual en el período 1986-1995 y de 8,3% entre 1996 y lo que se estima para el corriente año (7,5%). Otro país que ha registrado un buen crecimiento es la India: desde 1986 a 1995 el promedio anual fue de 5,7% y desde 1996 hasta lo estimado para el corriente año es de 6%. Para este año se estima 6,7%. Otro país que está registrando buenos índices de crecimiento en los últimos años es Rusia. Veamos las cifras:

1996	-3,6%
1997	1,4%
1998	-5,3%
1999	6,3%
2000	10,0%
2001	5,1%
2002	4,7%
2003	7,3%
2004	7,3%

2005 6,6%

Con respecto a nuestro país estos son los datos del FMI: en el promedio de 1986 a 1995 el crecimiento fue de 2,8%. A posteriori estas son las cifras:

1996	5,5%
1997	8,1%
1998	3,8%
1999	-3,4%
2000	-0,8%
2001	-4,4%
2002	-10,9%
2003	8,8%
2004	7,0%
2005	4,0%

Las cifras dadas a conocer por el Ministerio de Economía para el 2004 arrojan un crecimiento superior al 8% y para el corriente año una estimación algo mayor a lo consignado por el FMI.

Con respecto a la evolución de los precios al consumidor para los países de economía avanzada, el promedio para los años 1986-1995 fue de 3,6% anual y para los años 1996 al estimado del corriente año de 1,6%. Para los últimos años ésta es la estimación:

1996	1,9%
1997	1,7%
1998	1,3%
1999	0,9%
2000	1,4%
2001	1,8%
2002	1,6%
2003	1,4%
2004	1,7%
2005	1,9%

La evolución de los precios al consumidor para los países emergentes y en desarrollo ha sido la siguiente: en el período 1986-1995 el promedio fue de 58,2% anual y en el período 1996-2005 se estima en 8,8% anual. Esta es la evolución en los últimos años:

1996	18,1%
1997	11,6%
1998	11,3%
1999	10,4%
2000	7,3%
2001	6,8%

2002	6,0%
2003	6,1%
2004	6,0%
2005	5,5%

La tasa de desempleo para los países de economía avanzada ha sido de 6,9% promedio en el período 1986-1995 y se estima en 6,5% promedio en el período 1996-2005. Estas son las cifras de los últimos años:

1996	7,1%
1997	6,9%
1998	6,8%
1999	6,4%
2000	5,8%
2001	5,9%
2002	6,4%
2003	6,6%
2004	6,3%
2005	6,1%

De los países de economía avanzada con mayores tasas de desempleo en el 2004, tenemos que mencionar a España con 11,1%, Israel 10,7%, Alemania 9,7% y Francia 9,4%.

El saldo fiscal del gobierno general de los países de economía avanzada, en relación con el Producto Bruto Interno, ha sido el siguiente en los últimos años:

1996	-3,4%
1997	-1,9%
1998	-1,4%
1999	-1,0%
2000	-
2001	-1,5%
2002	-3,4%
2003	-3,9%
2004	-3,9%
2005	-3,4%

La evolución del saldo fiscal del gobierno general de Estados Unidos fue la siguiente:

1996	-2,5%
1997	-1,1%
1998	0,1%
1999	0,6%
2000	1,3%
2001	-0,7%
2002	-4,0%
2003	-4,6%
2004	-4,9%
2005	-4,3%

Los países de la Zona del Euro han tenido la siguiente evolución del saldo fiscal del gobierno general:

1996	-4,3%
1997	-2,7%
1998	-2,3%
1999	-1,3%
2000	-0,9%
2001	-1,7%
2002	-2,3%
2003	-2,8%
2004	-2,9%
2005	-2,5%

Los países emergentes y en desarrollo han tenido la siguiente evolución del saldo fiscal del gobierno general:

1996	-2,6%
1997	-2,9%
1998	-3,8%
1999	-3,8%
2000	-2,9%
2001	-3,2%
2002	-3,4%
2003	-2,8%
2004	-2,2%
2005	-1,9%

El crecimiento del agregado monetario en sentido estricto para las economías avanzadas (se entiende el M1 salvo para el Reino Unido que trabaja con M0) ha sido el siguiente:

1996	4,9%
1997	4,5%
1998	5,8%
1999	8,2%
2000	2,6%
2001	9,8%
2002	9,1%
2003	7,7%

El crecimiento del dinero en sentido amplio de las economías avanzadas (se entiende como M2 salvo algunos países como Japón y Reino Unido que tienen otras denominaciones) ha sido el siguiente:

1996	4,9%
1997	5,0%
1998	6,7%
1999	5,9%
2000	5,0%
2001	8,7%
2002	5,7%
2003	5,2%

El crecimiento del dinero en sentido amplio para los países emergentes y en desarrollo ha sido el siguiente:

1996	29,9%
1997	18,3%
1998	17,0%
1999	18,2%
2000	15,0%
2001	14,5%
2002	15,8%

2003	17,0%
2004	14,4%
2005	12,5%

Las exportaciones mundiales de bienes y servicios llegaron en el 2003 a 9,201 billones de dólares. Se estima que el año pasado habrían sido de 10,806 billones y para el corriente año se estiman en 11,659 billones.

Los precios de los productos primarios no combustibles tuvieron en el período 1986-1995 un crecimiento promedio anual de 3,2% y en el período 1996-2005 una caída promedio anual de 0,8%. En el 2003 tuvieron un crecimiento de 7,1% y se estima que el año pasado tuvieron un crecimiento de 16,8% y en el corriente año tendrán una caída de 3,8%.

Los precios de las materias primas agrícolas tuvieron en el período 1986-1995 un crecimiento promedio de 7,2% anual y en el período 1996-2005 una caída de 1,7% anual.

La balanza de cuenta corriente del balance de pagos de las economías más avanzadas tuvo el siguiente comportamiento en los últimos años (en miles de millones de dólares):

1996	36,3
1997	80,7
1998	35,0
1999	-107,9
2000	-250,1
2001	-202,9
2002	-216,4
2003	-246,5
2004	-266,1
2005	-270,3

Los números anteriores están determinados fundamentalmente por el comportamiento de la cuenta corriente estadounidense que ha sido el siguiente en los últimos años (en miles de millones de dólares):

1996	-117,2
1997	-136,0
1998	-209,6
1999	-296,8
2000	-413,5
2001	-385,7
2002	-473,9
2003	-530,7
2004	-631,3
2005	-641,7

En todas las estadísticas anteriores las cifras de los dos últimos trimestres del año pasado (2004) son estimadas y las del 2005 son totalmente estimadas.

## LAS RETENCIONES, ¿UN IMPUESTO IMPERFECTO A LAS GANANCIAS?

**E**n un Semanario anterior, publicamos un artículo titulado **¿Un dólar distinto para el campo y la industria?**, donde mostrábamos la supuesta justificación teórica que tenía el cobro de retenciones a las exportaciones del agro. Para ello nos basamos en el reciente libro **"La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino"** (Ediciones Planeta, 2004) del Dr. Rafael Olarra Jiménez, donde se analiza el pensamiento de varios de los más famosos economistas argentinos, entre otros de Carlos Moyano Llerena.

Según Olarra Jiménez: "un trabajo en la revista *Panorama de la Economía Argentina* escrito por Padlavskis Simkus, su estrecho colaborador, refleja fielmente la concepción de Moyano Llerena. Parte el autor del análisis del efecto de una devaluación sobre las exportaciones de empresas de diferente productividad. Cada vez que se devalúa, más empresas estarán en condiciones de exportar (y menos empresas se verán afectados por importaciones competitivas). Ello lleva a que *'las utilidades de las empresas más eficientes provocan el aumento de la producción mediante el aumento de sus inversiones reales y el ingreso de nuevas empresas al mercado'* (Padlavskis Simkus, op. cit. 41). Esto ocurrirá a menos que las empresas eficientes, o sea las que pasan ahora a exportar más las que ya lo hacían, dependan de un recurso natural limitado. Ese podría ser el caso

de nuestro país con un recurso limitado, la pampa húmeda. En este caso no podría incrementarse la producción, aunque sí crecerían injustificadamente las ganancias en esas actividades debido a la devaluación" (Olarra Jiménez, op. cit. pág. 148).

Sigue diciendo Simkus, citado por Olarra Jiménez, "en la Argentina estaríamos frente a una economía dual con un sector exportador eficiente por causas naturales, el agrícola, y un sector protegido, el industrial, que produce para el mercado interno. La producción agrícola tiene costos muy bajos; la industrial, costos que duplicaban los de Australia o el Canadá. Un tipo de cambio de equilibrio para toda la economía ofrece dificultades al sector industrial o lo hace no viable. Hay que pensar entonces en dos tipos de cambio diferentes, uno para cada sector. O bien, con el mismo objeto, establecer derechos a la exportación de los productos agrícolas. Esta sería la manera de encarar la estructura económica dual de la Argentina.....Por mucho tiempo la Argentina deberá mantener dos tipos de cambio distintos: uno para el agro, otro para la Industria .....una justificación de tal proceder podría residir en el hecho de que la eficiencia del sector agropecuario procede de un recurso natural irreproducible a cuyos frutos, de alguna manera, toda la comunidad tiene derecho.....Siendo así, al campo sólo le quedaría la alternativa de pagar el precio del progreso del país, mediante algún sistema de cambio diferencial".

Sobre esta tesis de Simkus (que es la de Moyano Llerena), sostiene Olarra Jiménez que "un presupuesto básico de esta conclusión lo era la supuesta

inelasticidad de la oferta de los productos agropecuarios. Si ese supuesto es incorrecto, como es el caso, toda esta construcción intelectual se derrumba. Se toma así un camino equivocado, ya que el crecimiento económico se maximiza si los recursos, guiados por un sistema de precios, sin interferencias oficiales u otras, se vuelcan a las producciones más productivas" (Olarra Jiménez, op. cit. pág. 149).

Cuando las retenciones se eliminaron, a partir de 1991, la producción agrícola creció fuertemente llegando prácticamente a duplicarse. Algunos analistas sostienen que el aumento se explica, fundamentalmente, por las innovaciones tecnológicas, pero estas innovaciones, sin la menor duda, tienen como guía al sistema de precios. El error de la tesis de Simkus no ha sido obstáculo para que la implementación de retenciones se siguiese aplicando a lo largo de varias décadas y nuevamente en estos últimos tiempos.

Pero también hay otra presunta justificación de las retenciones y es que sería un 'impuesto imperfecto a las ganancias'. Este argumento podríamos traducirlo de la siguiente manera: *si los productores agropecuarios tributan muy poco impuesto a las ganancias, las retenciones cubren esa falta de responsabilidad fiscal.*

Vamos a estimar aproximadamente a cuánto habrían ascendido las retenciones granarias en el 2004. Partiendo de exportaciones por alrededor de 52 millones tn y un valor de US\$ 11.100 millones las retenciones habrían llegado a alrededor de US\$ 2.330 millones.

Partiendo de los mismos números tendríamos un precio FOB promedio por tonelada de US\$ 213. El valor recibido por el productor en tranquera sería de aproximadamente el 62% de ese valor FOB, es decir US\$132 /Tm. La producción que se habría comercializado por los productores la estimamos en 63 millones Tm. Tengamos en cuenta que 11 millones de toneladas que se comercializan domésticamente tienen un precio en tranquera mucho menor pues el producto más valioso, la soja, se exporta casi totalmente. De ahí que nuestra estimación es que el precio promedio en tranquera para esas 11 millones de Tm es de alrededor de US\$ 90. Tenemos entonces:

- a) 52 millones Tm x 133 dólares = 6.864 millones de dólares
- b) 11 millones Tm x 90 dólares = 990 millones de dólares
- c) Total: 7.854 millones de dólares

En resumen:

- d) Ingreso total del productor: 7.900 millones de dólares
- e) Costo total del productor: 5.600 millones de dólares
- f) Rentabilidad neta del productor: 2.300 millones de dólares

Hagamos la aclaración que las cifras anteriores, correspondiente al ejercicio 2004, son meras estimaciones. Entre tanto se han hecho otros estudios con respecto a la rentabilidad obtenida por los productores granarios que arrojan una cifra superior. Así, por ejemplo, en la publicación **AGROclaves** (diciembre de 2004) de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se dan estas cifras de rentabilidad para el sector (en dólares)

1991/92	907 millones
1992/93	655 millones
1993/94	890 millones
1994/95	916 millones
1995/96	3.247 millones
1996/97	1.635 millones
1997/98	1.610 millones
1998/99	-381 millones

1999/00	273 millones
2000/01	280 millones
2001/02	2.500 millones
2002/03	3.283 millones
2003/04	3.305 millones

Como vimos más arriba nosotros estimamos una cifra menor, pero aún aceptando la mencionada cifra de la Bolsa de Cereales y partiendo de una alícuota del impuesto a las ganancias que estimamos en 25% (datos extraído en los registros de la AFIP. En la publicación mencionada de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se hacen cálculos tomando una alícuota del 35% pero tengamos en cuenta que la mayor parte de las empresas agropecuarias son unipersonales), el impuesto a las ganancias que tendría que tributar el sector productor de granos por sus ventas del año pasado sería de US\$ 835 millones. Pero recordemos que las retenciones superan ampliamente esa cifra. La estimamos en US\$ 2.330 millones. Y esto partiendo del supuesto de que la rentabilidad sea la mencionada en la publicación de la Bolsa de Cereales. Si partimos de una rentabilidad de US\$ 2.300 millones como estimamos más arriba, el impuesto a las ganancias a tributar estaría en el orden de US\$ 575 millones, es decir el 25% del monto de las retenciones.

Pero veamos que podría ocurrir en la campaña 2004/05. La publicación mencionada de la Bolsa de Cereales estima una rentabilidad neta de US\$ 1.605 millones, pero hay que tener en cuenta que los cálculos se hicieron a fines de agosto del año pasado. Con los precios FAS actuales -soja mayo US\$ 138, maíz nueva cosecha US\$ 59, trigo disponible US\$ 79 /Tm y girasol nueva cosecha US\$ 169, los precios en tranquera serían de aproximadamente US\$120 para la soja, US\$ 40 el maíz, US\$ 64 el trigo y US\$ 134 el girasol, la rentabilidad se reduciría sustancialmente. Un primer cálculo, muy provisorio, nos daría alrededor de US\$ 600 millones y, por lo tanto, el impuesto a las ganancias a tributar de US\$ 150 millones. Aún estimando una reducción de las exportaciones a alrededor de US\$ 10.000 millones, tendríamos retenciones por US\$ 2.100 millones, 14 veces superiores al impuesto a las ganancias. Esto nos muestra que tampoco tendría mucho sentido que las retenciones se pagasen a cuenta del impuesto a las ganancias.

El argumento de los funcionarios en cuanto a que las retenciones serían un **'imperfecto impuesto a las ganancias'**, es erróneo, pues más que impuesto imperfecto sería **'un perfecto impuesto a las ganancias'**, por supuesto que para el Estado, dado que a través de un sistema de recaudación mucho más práctico y menos costoso se recaudaría, sin tantas complicaciones muchas veces más. Claro que esto iría contra un principio fundamental del sistema impositivo que es la 'equidad' o igualdad de trato para con todos los contribuyentes.

## SOJA

### Ansiosamente se esperan las lluvias pronosticadas para el fin de semana

Cuando el precio por la soja con entrega inmediata tocó los \$460, en los primeros días de esta semana, salió algún volumen interesante

de negocios. En el recinto del mercado local de granos se habría hecho un promedio diario de 15.000 toneladas, prácticamente el doble del volumen de la semana pasada. De todas formas, continúa siendo un volumen inferior con respecto a lo que se hacía un año atrás.

Con la baja de Chicago del jueves también cayeron los ofrecimientos por soja con entrega disponible, tendencia que continuó el viernes.

El saldo de la semana es una caída del 1,1% para la soja disponible, quedando el viernes en \$450 los negocios por soja a entregar en forma inmediata en fábricas de la zona.

Estamos en época de transición entre cosechas, con:

a) Algún remanente interesante de soja de la campaña pasada. Sobre la base de la información que exportadores y fábricas proporcionan a la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA, y estimaciones propias de las compras de industriales, vemos que quedarían 1,8 millón de Tm de soja sin vender. Y en este monto no estamos considerando el stock remanente de la campaña 2002/03, que pasa a engrosar el volumen de oferta, y que creemos que ha sido sustancioso.

b) Una demanda externa relativamente tranquila. De acuerdo con las DD.JJ. (declaraciones juradas de ventas al exterior), hay compromiso por 28,6 millones de Tm (granos más aceites más harinas y pellets). Confrontando estos números con lo comprado, por 30,5 millones, la situación de la demanda resulta relativamente tranquila.

c) Las perspectivas de una cosecha con buenos niveles de rendimiento.

Es decir, nada, excepto la actitud remisa de los productores a vender, permite suponer un

**Soja nueva. Volumen de producción comprometido a fines de enero (pre-cosecha)**

Campana comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K MT)									Compromisos exportación		
			Ventas de productores			Ventas a precios hechos			Ventas con precios por fijar			Grano	Aceite+Harina	Total
			Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total			
1998/99	20.850	20.354	957	1.125	2.082	410	86	496	547	1.039	1.586	n/a	n/a	n/a
1999/00	21.100	19.700	2.003	1.436	3.439	656	745	1.401	1.347	691	2.038	n/a	n/a	n/a
2000/01	27.700	24.862	2.046	2.760	4.807	1.028	1.810	2.838	1.018	950	1.968	n/a	n/a	n/a
2001/02	30.000	28.225	1.084	1.435	2.519	803	972	1.775	281	463	744	1.500	n/a	n/a
2002/03	35.000	31.671	2.312	2.271	4.582	1.688	1.641	3.329	624	629	1.253	3.290	n/a	n/a
Prom. 5 a	26.930	24.962	1.680	1.805	3.486	917	1.051	1.968	763	755	1.518	2.395	n/a	n/a
2003/04	32.200	28.701	2.996	2.248	5.244	1.876	1.623	3.499	1.120	625	1.746	3.898	1.881	5.778
2004/05	38.500	36.911	3.136	1.474	4.610	1.145	444	1.589	1.991	1.031	3.021	369	225	594

cambio de la tendencia que se avizora.

En soja nueva, las cosas no fueron mucho mejores. Hubo una recuperación a US\$ 141 en los primeros días de la semana, de los 138 del viernes pasado, para volver al nivel de US\$ 138 en la jornada del jueves y en ese nivel se quedaron las ofertas el viernes.

También en este segmento, el volumen de negocios creció, duplicándose, cuando se mejoraron los precios y finalmente quedaron igual que al término de la semana pasada.

En el cuadro adjunto se puede advertir el nivel de compromisos de soja de la cosecha 2004/05 en el frente interno y externo.

Con una potencial producción superior a la del año pasado, las compras de exportadores y fábricas a productores sólo ascienden a 4,6 millones Tm. De ese tonelaje, el porcentaje de mercadería con precios por fijar es elevadísimo: 66% del total de compras cuando la media de los últimos 5 años ha sido del 44%.

Las ventas al exterior, por otra parte, también se presentan muy lentas en su avance, con sólo 600 mil Tm comprometidas, tanto en poroto como en aceite y harina / pellets, frente a 5,8 millones que había vendido al exterior de soja y productos de la campaña 2003/04 a 2 1/2 meses de que la recolección alcanzase su plenitud.

En cuanto a la demanda exter-

na, todavía los principales clientes en el mercado sojero, los países asiáticos, siguen mirando lo que pasa con EE.UU., cuyos precios aún son competitivos frente a los nuestros.

En lo inmediato, estamos ante el feriado asiático por el Nuevo Año Lunar Chino, a principios de febrero, pero algunos *traders* asiáticos dejaron trascender que en Japón y China están empezando a mirar las primas sudamericanas para fechas de embarque marzo.

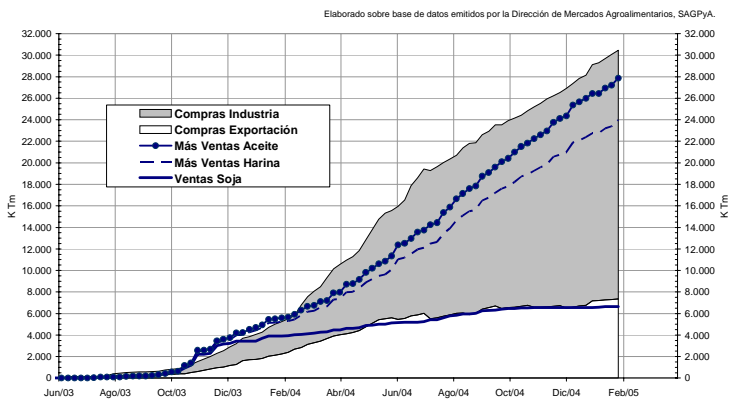
En el caso de Japón porque creen que, al igual que en el maíz argentino, los productores sudamericanos empezarán a vender grandes cantidades presionando sobre las primas FOB.

En el caso de China, la baja de los fletes oceánicos y la retención de los productores sojeros chinos han hecho que los industriales empiecen a considerar el elevar los volúmenes de importación. Corría el rumor de que algunas plantas aceiteras chinas, que forman parte de joint ventures con multinacionales, empezaron a buscar soja brasileña de la nueva cosecha, ahora que se habrían solucionado los problemas documentales y sanitarios entre ambas naciones por la mercadería GM.

De todas formas, la cautela prima antes de hacer negocios con China en la medida que otros temas no están del todo definidos; el caso bien concreto es el de la carboxina. El año pasado China rechazó cinco embarques de soja brasileña por ese motivo. Y, por otra parte, mantiene su nivel de tolerancia para este el residuo de un fungicida en cero, lo cual es imposible de lograr.

Una práctica que se tornó común es que el representante del comprador realice un escrutinio en el embarque en el puerto de origen para asegurarse de que los granos estén libres de "porotos rojos" o

Evolución comercial de la soja campaña 2003/04





semillas que estén manchadas con carboxina, costo que corre a cargo del vendedor. Este costo adicional implica que indefectiblemente el mismo será trasladado hacia alguna de las dos puntas, pero que también la cautela antes de comprometer embarques a China es grande.

Otro caso que funciona como una especie de traba impuesta a las importaciones de aceite de soja versa sobre el contenido de hexano en los embarques de aceites crudos.

Trascendió que una empresa procesadora de alimentos balanceados coreana habría comprado 55.000 toneladas de harina de soja sudamericana a un C&F Corea del Sur de US\$ 233,30 tonelada, con arribo antes del 30 de mayo.

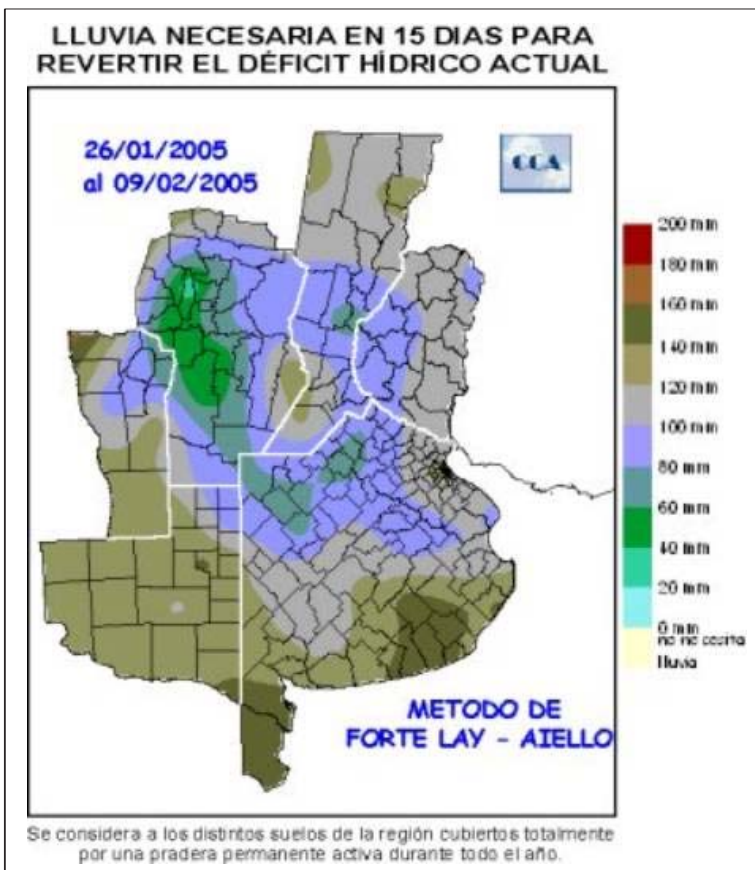
#### Evolución del cultivo

En esta semana recrudescieron los comentarios entre los operadores locales sobre la falta de agua en algunas áreas y su efecto sobre los lotes sembrados.

En la zona núcleo, la gran mayoría de los lotes de primera están atravesando fases críticas para la definición de rindes -especialmente los de variedades sembradas más temprano-, yendo desde el inicio de la formación de vainas hasta el llenado del grano, y en ese sentido es importante la ocurrencia de precipitaciones.

Habrà que ver cómo repercuten sobre las condiciones observadas hasta ahora, las lluvias pronosticadas para los próximos días. Hay pronósticos anticipando precipitaciones para este fin de semana, particularmente fines del sábado y domingo, lo que permitiría recomponer las reservas de agua del suelo.

Habría lluvias de 25 a 75 mm en la región pampeana, con tormentas aisladas concentrándose hacia el este de la región, so-



bre la zona costera; con un patrón similar para Entre Ríos, pero con concentración de registros más elevados sobre su zona meridional.

CCA (Centro de Climatología Aplicada) elaboró un mapa con las lluvias necesarias para revertir el déficit hídrico presente en los próximos 15 días y lo publicó en la web de fyo.com (<http://www.fyo.com/clima/ampliar.asp?IdNoticia=40325&idtipoinformacion=29>). Aunque el cálculo está hecho considerando la cobertura con una pradera permanente activa sobre la región pampeana, igualmente sirve como un indicador y por tal motivo lo reproducimos aquí.

Se habían estado registrando demoras en Chaco y Santiago del Estero por la falta de lluvias; sin embargo, durante la semana anterior las condiciones climáticas se normalizaron y pudieron continuar los trabajos de implantación.

El informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, fechado el 22/01, daba cuenta de que se habían cubierto 14,33 millones de hectáreas, faltando implantar en zonas marginales entre 350 y 400 mil hectáreas para completar lo que se tenía como intención de siembra 14,7 millones de ha.

También 350 mil hectáreas era la superficie faltante por sembrar, de acuerdo con el informe de la Secretaría de Agricultura, con la salvedad de que el área que se estima oficialmente para la soja es de 14,203 millones de hectáreas.

Con respecto al girasol, la recolección iniciada en las provincias del norte (Chaco y Santiago del Estero) avanza por el norte de Santa

Fe hacia la zona de Rafaela.

Según el informe del 22/1 de la BCBA, el girasol recolectado cubriría casi el 13% del área total, con un rendimiento medio de 15,2 qq/ha, lo cual es sensiblemente inferior a lo obtenido un año atrás. Sobre los departamentos del nordeste santafesino los rindes superan lo normal entre 2 y 3 qq/ha. Agrega el informe que "[...]En pocos días más comenzará la recolección de los cuadros tempranos en Entre Ríos, que ya en madurez fisiológica, perfilan muy buenos rendimientos. Las perspectivas también son muy buenas en el sur de Córdoba y en el norte de La Pampa, con plantíos en plena floración, regiones donde creció la superficie sembrada.

En el sudeste y sudoeste bonaerense la condición de los cultivos va de muy buenos a buenos, según suelos y tecnología aplicada [...]"

## Pocas noticias ayudan a la soja en CBOT

Aunque hay pocas cosas que ayuden a sostener los mercados, también es cierto que la caída de precios de los futuros de soja de Chicago lleva cuatro meses de duración. Sin lugar a dudas, tenemos indicadores que apuntalan la tendencia bajista hacia donde miremos, con un ciclo que arrojaría una gran oferta de soja al mundo.

Pero también es cierto que el mercado ya tiene asumidos los factores bajistas y que ha estado operando en consecuencia. Por lo tanto, cualquier inconveniente que pueda significar un problema para esa gran oferta hará que las cotizaciones peguen un rebote. Implícitamente, rebote significa algo de poca duración. Y ello puede llegar a ocurrir en algún momento de aquí hasta que la cosecha sudamericana termine de definirse.

Esto es parte de la explicación del movimiento de precios que vimos al principio de la semana en el mercado de Chicago, cuando se tomaba mayor consciencia del problema climático en Sudamérica. Tanto en el área de Sorriso, Mato Grosso, como en el estado de Goias la soja está lista para cosecharse pero las lluvias lo han impedido. En

otras áreas de Mato Grosso y Goias, Sao Paulo y el norte de Parana las fuertes precipitaciones han evitado la aplicación de fungicidas y, por lo tanto, se corre un alto riesgo de aparición de roya asiática. En el estado de Rio Grande do Sul volvía el tiempo seco con elevados niveles de temperatura.

En lo que hace a los indicadores norteamericanos, las exportaciones son rutinarias y el último número de industrialización está dentro de lo esperado.

El informe semanal de ventas de exportación del USDA mostró que se comprometieron 519.300 Tm en el último período, cifra en el mínimo del rango estimado por los operadores. Por otra parte, el crushing de soja en diciembre fue de 4,1 millones Tm, 30.000 toneladas menos que lo anticipado por los analistas. El stocks de aceite estaba dentro de las previsiones, pero el de harina fue mayor que lo previsto.

En definitiva, los futuros de soja de Chicago terminan perdiendo medio porciento con respecto al viernes pasado, alrededor de un 1% en los contratos de harina y el más castigado de todos ha sido el aceite que acumuló pérdidas de 1,5% a 2% en esta semana.

## TRIGO

### Pocas exportaciones afectan al cereal estadounidense

Los precios del cereal en el mercado internacional continúan muy presionados por la producción récord que se pro-

#### LEY 21453

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

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			27/01/2005	comparativo 27/01/04
TRIGO PAN	2004/05	60.400	4.904.142	3.079.450
	2003/04	590	9.825.483	6.200.564
MAIZ	2004/05	1.123.000	1.585.467	1.100.140
	2003/04	351.983	10.951.051	11.040.742
SORGO	2003/04		203.956	130.056
	2002/03		666.422	666.422
HABA DE SOJA	2004/05	141.200	368.750	3.897.700
	2003/04	14.910	6.651.576	8.565.939
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	136	3.790	77
	2003/04	28	24.910	227.012
ACEITE DE GIRASOL	2005		47.088	85.166
	2004	6.993	883.406	849.541
ACEITE DE SOJA	2005		12.800	349.696
	2004	62.450	3.887.087	3.716.174
PELLETS DE GIRASOL	2005	15.200	154.000	70.000
	2004	41.564	914.944	1.076.659
PELLETS DE SOJA	2005	135.000	212.000	1.348.500
	2004	627.128	17.377.064	17.259.087

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.

yecta a nivel mundial, sumado también al hecho de que continúan en camino los pasos para que la Unión Europea retome los reembolsos a las exportaciones del trigo.

En EE.UU. los valores tienen una marcada tendencia a la baja por la falta de importantes negocios en materia de exportaciones y para que pueda ganar competitividad frente a los precios del cereal provenientes de otros orígenes como Argentina y Australia.

La semana comenzó con un pequeño impulso en las cotizaciones futuras por las cifras de ventas de exportaciones de trigo correspondientes a la semana previa donde no se dio a conocer el reporte semanal. El USDA señaló que al 13/01 las exportaciones semanales de trigo totalizaron 476.700 tn, superando las expectativas de 250.000 a 400.000 tn.

El registro informado estuvo por arriba de las cifras previas pero no fue acompañado por un positivo reporte de embarques que se conoció el mismo día. Los embarques semanales totalizaron 473.300 tn, volumen muy inferior a las 845.000 del año pasado a la misma fecha. El acumulado anual muestra que continúan lentos los embarques, a la fecha alcanzan las 18,9 millones de tn contra las 19,7 millones del año previo.

Los operadores estadounidenses estaban aguardando la confirmación de la operación de venta de trigo a Irak. La misma llegó recién el martes.

Los exportadores privados informaron que vendieron 165.000 tn de trigo duro de invierno a Irak para entregar durante la campaña 2004/05. La noticia fue esperada por meses y algunos aguardaban que el volumen se acercara más a las 300.000 tn, motivando un im-

pacto casi neutral en las cotizaciones.

Las novedades del sector exportador no están favoreciendo mucho a los precios, la gran oferta global del cereal y la creciente competencia de otros trigos en el mercado internacional limitan todas las subas de precios.

A su vez, los fondos especulativos estuvieron realizando ventas ante las mejores condiciones climáticas en las regiones productoras del cereal estadounidense. SE han producido muy buenas nevadas en la mayor parte de EE.UU., lo que reduce considerablemente el riesgo de muerte de invierno en los cultivos y asegura una buena reserva de humedad para la primavera.

En el cinturón productor de trigo duro de invierno de la región de las Grandes Planicies las temperaturas fueron moderadas y se prevén precipitaciones de baja intensidad para el fin de semana.

El mejor clima y la presión externa de los negocios de exportación agregan mucha volatilidad al mercado y las escasas noticias no definen la tendencia.

Los contratos futuros en Chicago llegaron a nuevos mínimos por las ventas de los fondos y lo negativo que resultaron las exportaciones de esta semana.

Las ventas semanales al 20/01 totalizaron 437.500 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 400.000 a 500.000 tn. El volumen citado comenzó a incluir negocios correspondientes a la nueva campaña 2005/06.

El acumulado a la fecha del año 2004/05 es de 17,97 millones de tn, debajo de las 18,5 millones del año pasado. Para cumplir con la estimación anual de exportaciones del USDA de 27,22 millones de tn se necesitan que las ventas semanales alcancen en promedio las 269.400 tn.

En la semana se conocieron algunos negocios de trigo estadounidense al exterior, entre los que podemos citar a Japón comprando 40.000 tn y Corea del Sur otras 17.000 tn.

Las operaciones informadas son consideradas escasas para un mercado muy activo a nivel mundial. Hubo otros negocios donde EE.UU. no participó por considerarse elevada la oferta realizadas.

A su vez, el mercado tiene puestos los ojos en la próxima licitación que realizara la Unión Europea para las 2 millones de tn de trigo que espera exportar con subsidios.

La apertura de la licitación comenzó este viernes 28 y finalizará el jueves 3 de Febrero cuando se conozca el valor del reembolso que solicitaron los exportadores.

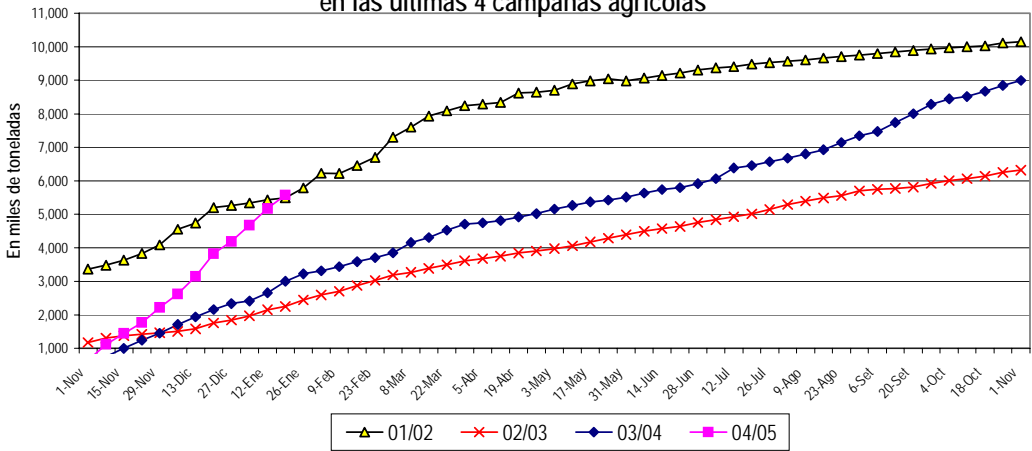
Los operadores europeos afirman que necesitarían un subsidio que alcance los dos dígitos, de al menos 11 euros por tonelada, para recuperar los mercados claves de los países del norte de África.

Los países europeos perdieron recientemente mucha participación frente al cereal proveniente de Argentina que tiene una significativa ventaja en materia de precios. El trigo argentino es más de u\$s 30 mas bajo en valores FOB que el trigo europeo pero cuando se le suma el costo del flete la diferencia se achica a u\$s 15 por tn a los puertos del norte de África.

La diferencia de precio mayormente se motiva en el gran cosecha que tuvo nuestro país que acaba de finalizar la recolección con mucho cereal disponible y también a la diferencia entre las distintas divisas que cotizan cada trigo.

Los exportadores europeos vieron en la debilidad del dólar frente

Compras de Trigo del Sector Exportador  
en las últimas 4 campañas agrícolas



al euro el mayor problema de competitividad de los precios en los mercados mundiales, por lo que presionaron desde hace varios meses a la Comisión Europea para que restablezca los reembolsos a las exportaciones de trigo como herramienta que les permita mejorar la competitividad.

## Argentina sigue ganando mercados, aunque a bajos precios

Por el lado de los precios locales, también terminaron la semana con bajas. Primeramente motivadas por la tendencia de los precios mundiales y por la finalización de la cosecha del trigo argentino.

Los precios disponibles comenzaron la semana igual que el viernes, a \$ 240, pero con el transcurrir de las jornadas los valores fueron disminuyendo hasta los \$ 230 que se negoció el último día de la semana.

La caída de \$ 10 hizo que los volúmenes que se negociaran en el recinto fueran inferiores a pesar de la mayor cantidad del cereal en existencia en manos de los productores. Al comienzo el volumen estimado fue de 15.000 tn pero cuando los precios fueron bajando el tonelaje también mostró una disminución hasta las 5.000 tn diarias. El menor volumen de negocios no se condice con la mayor mercadería que los productores tienen en su poder pero si es normal que cuando bajen los precios los negocios sean menores a la espera de una suba para vender.

Si los precios disponibles recuperan parte de las pérdidas de las últimas semanas, los negocios comenzarán a ser mayores dado que el productor que hoy tiene trigo y también sembró soja o maíz necesitará espacio y liquidez para cuando comience la cosecha gruesa.

El trigo históricamente es el producto que más se vende en época de cosecha, salvo la campaña 2002/03 donde se observó una fuerte retención por parte del productor. La particularidad de la citada campaña hizo que el país perdiera muchos mercados externos ante la falta de oferta por parte del exportador local, cuando había muchos compradores mundiales demandando el cereal.

En el 2002/03 el país perdió participación en el mercado exportador dado que los exportadores no podían abastecerse de mercadería al un costo razonable en el mercado interno para ofrecer en el mercado mundial durante la época de cosecha.

En la época donde nuestro grano ingresa al mercado agresivamente por la cosecha, diciembre-enero, existe una puntual demanda de los países africanos. Si Argentina no tiene precios competitivos por una alta retención en el mercado interno, la demanda se orienta a otros mercados.

La situación descrita no se repitió en la campaña pasada y en la actual. En el 2004 desde el mes de julio comenzaron a aumentar los destinos del trigo argentino por la recuperación de los mercados africanos y algunos asiáticos.

En la actualidad observamos que los mercados continúan abiertos y muy activos por la competitividad actual de los precios locales.

Los precios FOB del trigo argentino para embarque más cercano oscilan entre u\$s 107 y u\$s

105 dependiendo el puerto de embarque, valores muy inferiores a los de la campaña pasada cuando estaban a u\$s 160 por tn y disminuyendo casi u\$s 1 en la semana.

Estos valores permite al exportador local estar presente en muchas partes del mundo con ofertas sumamente competitivas y ganando participación frente al trigo estadounidense, australiano y europeo. Este último sólo encontró la salida restaurando los subsidios a las exportaciones para recuperar los mercados de Egipto, Marruecos, Túnez y Argelia, países que tiene un buen nivel de negocios realizados con Argentina en la presente campaña.

Los compromisos de exportación de trigo al 21/01 suman 5,64 millones de tn, aumentando 1,36 millones de tn en la semana. El volumen fue el mayor negociado en una semana y con una gran variedad de compradores que permiten superar las 3,08 millones acumuladas el año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por: 150.000 tn a Egipto y Marruecos junto a ventas por 50.000 tn a Brasil, Chile, Colombia y Cuba. También hubo operaciones por 265.000 toneladas a destinos no especificados y por 200.000 toneladas a Bangladesh, Kenia y Emiratos Árabes.

Esta semana Vietnam compró 30.000 toneladas de trigo de Argentina, en la primera adquisición del grano en dos años, abriendo la puerta a más operaciones en las próximas semanas.

Con esta compra, Vietnam se une a Malasia, Indonesia y Sri Lanka en la lista de países asiáticos que están comprando granos a Argentina por primera vez en más de un año atraídos por los precios competitivos.

La operación con Argentina fue cerrada en u\$s 178 por tn

C&F para embarques entre enero y marzo.

El cereal argentino es la nueva adquisición que se sumara a los negocios de soja y otros productos que tienen como destino Vietnam.

En las últimas semanas, los importadores asiáticos se volcaron hacia el trigo argentino, cuya tonelada se vende entre 15 y 20 dólares menos que el estadounidense y el australiano.

Los operadores asiáticos afirman que esperan más compras de trigo argentino por parte de Vietnam. Nadie ofrece trigo a este precio en este momento. Vietnam importa alrededor de un millón de toneladas de trigo por año.

El país asiático espera concretar más operaciones con Argentina ya que los importadores de ese país compran el trigo junto con otros granos como soja y maíz, que actualmente nuestro país ofrece a precios muy competitivos a nivel mundial.

La suma de todos los compradores informados muestra que el cereal argentino está siendo muy buscado en el mercado internacional. Ingresar a los destinos por el precio pero lo importante es que perdure por la calidad del mismo.

El exportador hoy está comprando el cereal con un estándar de calidad viejo, que recién la próxima campaña podrá mejorar los requerimientos y quizás los precios que obtenga en el mundo por el mismo.

De las 5,64 millones de tn que se tienen vendidas al exterior, el sector exportador lleva compradas 5,57 millones de tn y sus volúmenes semanales continúan aumentando en la medida que el productor vende más cereal en el circuito comercial.

El año pasado a la misma fecha las compras eran inferiores en sintonía con las ventas que se habían realizado. El exportador del cereal es cauto ante el conocimiento de una gran cosecha argentina y demanda el mismo en la medida que vende al exterior.

ES decir, que los precios locales están mayormente atados a lo que sucede con las ventas del trigo al exterior. Si el ritmo avanza la demanda local actuará en consecuencia para absorber la mayor oferta de una campaña productiva muy buena.

Según los datos oficiales, los productores finalizaron la recolección del cereal en todo el país con muy buenos resultados que avalan las estimaciones de una producción de 16 millones de tn.

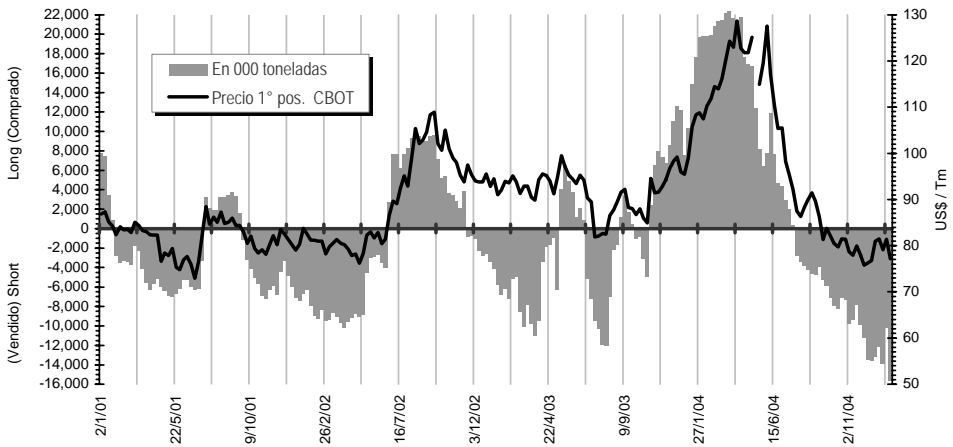
La mejora se fundamenta en la mayor área sembrada del cereal y en el mejor nivel de productividad alcanzado por el promedio de los establecimientos agrícolas.

La superficie no cosechada responde a la fuerte sequía de las provincias norteñas y de las regiones norte de las provincias de Santa Fe y Córdoba.

El crecimiento de la productividad por unidad de superficie se correlaciona con los muy buenos rendimientos que se obtuvieron en la región central triguera y en el centro-sur de Buenos.

Los resultados obtenidos permitirán que el país continúe siendo un importante exportador del cereal, las primeras proyecciones señalan que Argentina tendría un saldo exportable de casi 11 millones de tn como la campaña 1999/00.

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 18/01/05



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

**MAIZ**

**Sube el disponible y el futuro en Argentina**

En el mercado disponible de Rosario los precios terminaron la semana nuevamente con saldo positivo, a pesar de la presión externa que ejerce la caída de los valores futuros de Chicago.

Los mejores precios en nuestro mercado se fundamentan en la poca mercadería existente en el circuito comercial y la puja entre los compradores para abastecerse del grano hasta el ingreso de la nueva cosecha.

Con la suba de precios se pueden mantener los volúmenes negociados en la rueda, se estiman diariamente operaciones por 10.000 tn del cereal disponible realizadas bajos las diversas condiciones de entrega de la mercadería.

En el recinto los exportadores realizan ofertas muy variadas según hasta que fecha se puede entregar la mercadería. Para los vencimientos de entrega más temprana los precios son mejores, mientras que más diferida es la entrega el precio baja ante la proximidad del ingreso de la nueva cosecha de algunas regiones.

Los negocios semanales comenzaron realizándose a \$185, igual valor que la semana pasada al cierre, y mejoraron el martes a \$187, precio que se repitió hasta el último día de la semana a pesar de la volatilidad de los precios en el mercado de referencia.

Los cambios de los precios internacionales mayormente se reflejan en los valores FOB del maíz argentino. Para el cereal con embarque más cercano el valor fue de u\$s 79 para toda la semana, mientras que el cereal de la nueva campaña, a partir de abril, mejoró casi u\$s 3,50 para quedar ofrecido a u\$s 79,3.

La mejora de los últimos valores citados responde a primas argentinas más firmes sobre el precio futuro de Chicago de maíz. La suba se observó también en las ofertas que los exportadores realizan para

cerrar negocios forward.

Las ofertas de los exportadores para cerrar negocios de maíz con entrega marzo-abril mejoraron u\$s 1 respecto del viernes pasado para quedar a u\$s 59 aunque durante la semana llegó a estar a u\$s 60, valor que pagó un solo comprador llevándose todos los negocios de esa jornada.

Los volúmenes de negocios forward se estiman entre 7.000 y 8.000 tn diarias, salvo el día miércoles donde alcanzaron las 50.000 tn cuando el precio mejoró respecto de los valores anteriores.

Con esto se observa que una leve mejora de los precios futuros hace que los productores realicen negocios futuros ante el temor de una mayor caída cuando comience la cosecha. Sin embargo, la mayoría de ellos dejó pasar la oportunidad pasada de cerrar negocios a precios muchos más altos de los actuales.

Si los vendedores operarían más en el mercadeo de futuros y opciones hoy no se estarían lamentando por los bajos precios que se proyectan para el maíz argentino 2004/05.

A una buena cosecha argentina se le suma la producción récord de EE.UU. y la mejor cosecha de China, elementos que son bajistas para los precios mundiales. Mas cuando los principales exportadores mundiales van a tener grandes excedentes para colocar en el exterior.

Actualmente Argentina mantiene la mejor performance de los negocios de exportación. EE.UU. no muestra muchos cambios en sus operaciones y China todavía no definió las cuotas de exportación para el 2005 a pesar de haber finalizado el 2004 con ventas totales por 2,30 millones de tn.

Los compromisos de exportación de maíz argentino 2003/04 al 21/01 totalizan 10,6 millones de tn, aumentando 100.000 tn por una venta a destino no especificado y aún debajo de las 11,02 millones de tn de la campaña anterior a la misma fecha.

Del total de ventas al exterior, el sector exportador sólo lleva comprado el 94%, alcanzando a la misma fecha 9,97 millones de tn. Las compras menores a las ventas repite el comportamiento de la demanda del año pasado a la misma fecha, donde los exportadores tenían compradas menos toneladas de las ventas al exterior.

Con respecto a la campaña 2004/05, las compras del sector exportador superan con creces las ventas efectivas realizadas. Las primeras totalizan al 19/01 unas 2,19 millones de tn, mientras que los compromisos sólo alcanzan las 462.500 tn, ritmo mucho más lento que el año precedente a la misma fecha cuando totalizaban 1,1 millones de tn.

El menor ritmo de las ventas no impide que los exportadores continúen aumentando sus negocios sobre la nueva cosecha, que se espera récord, con el efecto consecuente en el saldo exportable del cereal. Según el informe semanal de compras, ventas y embarque del sector exportador, las ventas potenciales de maíz 2004/05 se proyectan en 12 millones de tn, recordando que los datos oficiales de producción aún tienen un rango de 18 a 19 millones de tn.

Si los resultados finales se ubican más cerca del máximo del rango, el saldo exportable de maíz superaría la cifra citada anteriormente y el ritmo de ventas del cereal debería aumentar en los próximos meses, considerando siempre la gran competencia que tiene el maíz por parte de EE.UU.

En Argentina la siembra el maíz aún no ha finalizado, restan cubrir hectáreas ubicadas en las provincias del norte y las coberturas de segunda en el extremo norte de Santa Fe. Sin embargo, ha comenzado la cosecha en el nordeste de Santa Fe de los plantíos tempranos con rendimientos muy dispares pero superando los promedios normales.

El mejor comienzo se espera extender luego al área maicera núcleo del sur de Santa Fe, centro y Sur de Córdoba y norte de Buenos Aires, donde hasta el momento las condiciones climáticas han acompañado el desarrollo del cultivo a pesar de la incipiente escasez de humedad que actualmente se muestra en algunos lotes.

En el norte de Buenos Aires y Entre Ríos tienen las menores reservas de agua y las temperaturas agudizaron el estrés hídrico, situación que se repite parcialmente también en el sudeste de Buenos Aires.

En embargo, la situación descripta anteriormente se venía revertida este fin de semana. Existen pronósticos de buenas precipitaciones para la región nuclea que favorecerán los cultivos que más nece-

sitan agua.

De concretarse los pronósticos y de continuar un clima benigno durante el mes de febrero los rendimientos del maíz podrían ser récord. Muchos privados, entre los que se encuentran varios exportadores, estiman una producción de maíz 2004/05 de 20 millones de tn.

## Sólo los fondos pueden sostener el maíz

En Chicago las cotizaciones futuras continúan con un comportamiento bajista, sólo sostenido por algunos negocios puntuales en el mercado exportador o correcciones técnicas por considerarse el mercado sobrevendido.

En el gráfico adjunto se observa que los fondos están teniendo una activa participación en el mercado, con la posición neta vendida de futuros de maíz más grande desde que se sigue el comportamiento de los mismos. Ea decir, que la evolución de los precios futuros está muy atada a lo que los fondos hagan.

Tarde o temprano estos participantes tendrán que dar vuelta su posición, único motivo que existe actualmente para que los precios de maíz en Chicago puedan mejorar.

Los fondos realizaron algunas compras para achicar la posición, además el CBOT aumentó casi un 30% los requisitos de márgenes para el maíz, lo que aumenta los costos de mantener las posiciones abiertas. Cuando estos quieren comprar para cancelar existen muy pocos vendedores a estos precios, y le da soporte a las cotizaciones.

Las compras son soporte también en la medida que continúa la fuere retención por parte de los productores. Sin embargo, el

maíz existe y ante cualquier mejora de precios el cereal ingresará al circuito comercial, lo que limita la suba.

La otra alternativa a una suba de precios estaría dada por parte de la demanda, ya sea interna o externa.

Con respecto a la primera existen grandes expectativas de un aumento del uso de maíz para la fabricación de etanol. Continúa aumentando la construcción de fábricas en todo el país destinada al procesamiento del cereal para su elaboración.

En materia de exportaciones, las cifras que se conocen están aún muy lejos de alcanzar las expectativas del USDA de exportar las 49,5 millones proyectadas.

En la semana hubo dos reportes de ventas de exportaciones semanales, la correspondiente al 13/01 y las del 20/01. En la primera el saldo de ventas fue positivo, totalizando 915.000 tn que superaron las expectativas de los operadores de 600.000 a 800.000 tn, mientras que en la segunda las ventas fueron de 762.800 tn, cercanas al límite inferior del rango estimado por el mercado de entre 700.000 y 900.000 toneladas.

El ritmo total de negocios continúa siendo muy pobre. Las ventas acumuladas del año comercial son de 18,87 millones de tn, debajo de las 19,42 millones del año anterior a la misma fecha cuando la cosecha actual del cereal es mucho mayor.

Se estima que se necesitan en promedio ventas semanales por 802.600 tn para cumplir con la estimación del USDA, panorama difícil de cumplir si recordamos que en abril comienza a ingresar en el mercado mundial la nueva cosecha argentina.

La suma de pobres registros de ventas al exterior y demanda interna estable, motiva a los analistas a estimar que los stocks finales de maíz para la campaña 2004/05 podrían ser aún mayores, entre 55 y 58 millones de tn desde la actual estimación de 50 millones.

Las mayores reservas estadounidenses se sumarían a las globales y los precios continuarían su tendencia bajista, sólo recuperable ante una mayor demanda mundial.

A su vez, en nuestro país las condiciones climáticas mejorarían en el corto plazo para el mejor desarrollo de los cultivos de maíz, potenciando una mayor producción y competencia en el mercado mundial.

Son muy pocos los negocios que se conocen. Corea del Sur es el comprador más activo.

En la semana compró 52.500 toneladas de maíz amarillo de calidad número tres -o superior- a la firma Bunge para cargamentos de febrero-marzo y 157.500 toneladas del cereal de origen opcional para embarcar en abril-junio.

## Argentina logra destrabar venta de carne y aceite soja a China

China acordó eliminar restricciones a las importaciones de carne fresca argentina luego de que el país fue declarado libre de aftosa con vacunación, dijo el jueves el gobierno del país sudamericano.

Durante negociaciones llevadas a cabo en Pekín a lo largo de la semana, China también prometió aliviar su dura normativa sobre calidad del aceite de soja crudo, que amenazaba con perjudicar ventas de Argentina, el mayor exportador mundial de aceite de soja, por unos 800 millones de dólares.

"Los resultados más destacados fueron el compromiso de ingreso sobre la carne bovina fresca y el establecimiento de un mecanismo de solución política a los problemas comerciales que pudieran ocurrir, a causa del standard chino, sobre el aceite de soja crudo", dijo en un comunicado el subsecretario de Política Agropecuaria Claudio Sabsay, quien lideró la misión.

La restricción al ingreso de carne argentina será levantada en los próximos 30 días, dijo el gobierno.

China había prometido tomar esta medida una vez que el organismo mundial que controla la salud animal, la Organización Internacional de Epizootias (OIE), certificara que Argentina se encontraba libre de aftosa, la contagiosa enfermedad animal, lo que ocurrió el 18 de enero.

La fiebre aftosa no afecta la salud humana pero es severamente castigada a nivel mundial ya que reduce la productividad



de los animales. Desde el último foco de la enfermedad en el 2001, Argentina ha logrado erradicarla mediante vacunación.

En el 2004, las exportaciones de carne vacuna de Argentina alcanzaron un volumen de alrededor de medio millón de toneladas por un valor de 1.000 millones de dólares, desde los 600 millones del 2003.

Hasta ahora, Argentina sólo ha exportado carne procesada a China, pero el nuevo estatus le permitiría ingresar al mercado del gigante asiático con los cortes frescos y congelados.

Los productores de Argentina se entusiasman con las perspectivas de ingresar al mercado chino, de 1.300 millones de habitantes, pese a que el consumo per cápita de carne vacuna en China es de unos 3,0 kilogramos anuales, lejos de los 70,0 kilogramos que ingieren los argentinos.

Las ventas de carne palidecen cuando se comparan con las exportaciones de aceite de soja. China es el cuarto importador de Argentina, país de donde obtiene el 70% de sus requerimientos de aceite de soja.

En octubre, China comenzó a reclamar al aceite de soja crudo un estándar de calidad similar al de los aceites refinados, sin ofrecer un mejor precio por esos productos.

La decisión generó preocupación entre los productores y exportadores argentinos, temerosos de que China obligara arbitrariamente a cumplir esos requisitos.

El gobierno argentino afirmó el último jueves en un comunicado que "China se comprometió a mantener su política preferencial hacia la Argentina permitiendo la entrada normal" del aceite de soja.

Las implicaciones de esta decisión no eran aún claras y Sabsay no se encontraba disponible para comentar.

## Producción mundial de oleaginosas alcanzaría niveles récord en 2005/06

La producción mundial de oleaginosas alcanzaría niveles récord en la campaña 2005/06, tras un agudo incremento en las áreas sembradas esta temporada. Pero el desarrollo de las cosechas de soja en Sudamérica es clave para los precios.

"El clima hasta el momento ha sido favorable y los rendimientos aparentemente son bastante buenos. Ciertamente podría haber una cosecha récord, aunque dependerá de las condiciones

climáticas", afirmó Josh Dadd, economista de la británica Home Grown Cereals Authority (HGCA).

Según Dadd la cosecha de colza de la Unión Europea probablemente crecerá entre 4% y 5%, basándose en las intenciones de siembra de invierno.

En Francia, se espera un aumento del 3% en la superficie implantada, mientras que en Inglaterra el incremento sería de 10%.

La producción europea de colza ascendería a alrededor de 15 millones de toneladas en la campaña 2004/05 (julio-junio) -desde las 11 millones del ciclo anterior- debido a incrementos de la productividad en Alemania y Francia, primeros productores de la oleaginosa.

Canadá y Australia también elevarían sus cosechas, lo que ejercería más presión sobre los precios.

A inicios de enero, los futuros de colza de Euronext, en el mercado de París, cayeron por debajo del soporte clave de 200 euros por tonelada (US\$ 260/Tm) y los analistas esperan que continúen las bajas, hasta tocar los 190 euros, o aún menos.

La demanda de oleaginosas de parte de China representará un factor clave para los precios de las oleaginosas en la próxima temporada, según el analista de HCGA. Agregó que India, un gran importador de aceites vegetales, también cumplirá un rol central en la evolución de los precios.

El Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA, por sus siglas en inglés) espera que las compras de China alcancen un récord de 22-23 millones de toneladas de productos derivados de la soja a fines de 2004/05.

## China busca competitiva soja de Brasil ante temor por gripe aviar

China está optando por la soja sudamericana, que exhibe precios competitivos, procurando reducir costos, ante el temor frente a la posibilidad de que un nuevo brote de gripe aviar reduzca la demanda de harina de soja de los productores avícolas, según operadores asiáticos.

China, el principal importador de soja del mundo, compraría mercadería sudamericana en las próximas semanas, con el objetivo de cargar a partir de marzo y sólo algunos pocos embarques de origen estadounidense.

Se comenta que importadores chinos habrían reservado, al menos, seis cargamentos sudameri-

canos desde la semana pasada, cuando Brasil y China llegaron a un acuerdo sobre los problemas de cuarentena en el comercio de soja y aceites.

Incluyendo las compras de quienes organizan sus cargamentos por cuenta propia, China debe haber reservado un mínimo de 1 millón de toneladas de granos de la nueva cosecha sudamericana, la que será recolectada a partir de marzo.

“Van a frenar las compras de cargamentos estadounidenses y continuarán adquiriendo mercadería sudamericana debido a las diferencias de precios”, afirmó un operador de una firma internacional de Shanghai. “En los últimos cinco días, han comprado al menos seis cargamentos sudamericanos, mayormente para embarcar en marzo y abril”, agregó. Según los operadores, las primas de la mercadería procedente de Sudamérica son bastante menores que las primas de la soja estadounidense.

## **CIG (Consejo Internacional de Granos) espera una mayor producción mundial de granos 2004/05**

De acuerdo con el último informe del Consejo Internacional de Granos (CIG), la producción mundial de trigo llegaría a 621 millones de toneladas en el ciclo 2004/05, en comparación con los 554 millones de toneladas que se obtuvieron en el ciclo anterior. En ese entonces, las condiciones climáticas adversas se reflejaron en pérdidas importantes en los cultivos.

En su último informe -el primero en dos meses- la entidad con sede en Londres aumentó su estimación de la producción de granos forrajeros en 7,0 millones de toneladas, ubicando la proyección en más de 1.000 millones de toneladas ante las expectativas de que aumente la producción de maíz.

En la campaña 2003/04, la producción fue de 914 millones de toneladas.

El organismo calculó que las reservas mundiales de trigo totalizarían 137 millones de toneladas para cuando finalice el ciclo 2004/05. A fines del 2003/04, los stocks habrían ascendido a 125 millones de toneladas.

En el caso de los granos forrajeros, se proyectaron los stocks finales 2004/05 en 172 millones de toneladas, en comparación con los 137 millones de la campaña precedente.

Con respecto a la temporada 2005/06, el IGC

dijo que la producción de trigo disminuiría a 599 millones de toneladas.

## **India obtendría una producción de oleaginosas 2004/05 ligeramente inferior**

La producción de oleaginosas de la India podría descender a 24,84 millones de toneladas para el ciclo 2004/05, cuando en el año anterior se obtuvieron 25,14 millones de toneladas, de acuerdo con un comunicado del Ministerio de Agricultura de ese país.

Se espera que la producción de oleaginosas de verano se eleve a 10,08 millones de toneladas, frente a los 8,13 millones de toneladas de la temporada anterior.

En lo que respecta a la producción invernal de oleaginosas, se proyecta una caída hasta tocar los 14,7 millones de toneladas, frente a los 17 millones producidos el año pasado.

La falta de precipitaciones en julio, el mes de mayor actividad en la siembra, afectó a la producción de oleaginosas en invierno.

En India, el ciclo de las oleaginosas se extiende desde octubre hasta septiembre.

El Ministerio también estimó que la producción estival de colza, cuya recolección se inicia en marzo, sume 7,59 millones de toneladas, superando ampliamente los 5,8 millones de toneladas del año previo. La cosecha de verano se vio favorecida por las lluvias monzónicas que se registraron durante los meses de septiembre y octubre.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	21/01/05	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	240,00	239,90	235,00	231,90	230,00	235,36	381,20	-38,3%
Maíz duro	184,50	185,00	186,50	186,90	186,50	185,88	282,46	-34,2%
Girasol	490,00	490,00	492,10	492,00	492,40	491,30	661,24	-25,7%
Soja	455,00	460,00	460,00	459,60	449,70	456,86	757,85	-39,7%
Mijo								
Sorgo	130,00			130,00		130,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	245,00	244,60	244,60	244,90	240,00	243,82	376,02	-35,2%
Maíz duro	185,00	180,00		190,00	185,00	185,00	275,78	-32,9%
Girasol	480,00	480,00	485,00	480,00	480,00	481,00	615,90	-21,9%
Soja	440,00	450,00	445,00	440,00	440,00	443,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	218,30	219,60	229,00	222,90	214,20	220,80		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	240,00	240,00				240,00		
Maíz duro							279,30	
Girasol					475,00	475,00		
Soja								
Trigo Art. 12	240,70	241,70	238,60	235,00	230,80	237,36	398,90	-40,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	373,71	-37,1%
Maíz duro								
Girasol	480,00	480,00	485,00	480,00	480,00	481,00	615,90	-21,9%
Soja								

\* 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	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	640,0	640,0	640,0	640,0	640,0	640,0	
"000"	525,0	525,0	525,0	525,0	525,0	525,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.471,0	1.471,0	1.466,0	1.466,0	1.466,0	1.451,0	1,03%
Girasol refinado	1.675,0	1.675,0	1.645,0	1.645,0	1.645,0	1.656,0	-0,66%
Lino							
Soja refinado	1.364,0	1.364,0	1.305,0	1.305,0	1.305,0	1.317,0	-0,91%
Soja crudo	1.139,0	1.139,0	1.135,0	1.135,0	1.135,0	1.164,0	-2,49%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	190,0	-2,63%
Soja pellets (Cons Dársena)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	240,00	237,00			
Exp/Ros-SN-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	235,00	232,00	230,00	230,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	235,00	230,00	230,00	230,00
Exp/SP-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	235,00	232,00	230,00	230,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	235,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			230,00	230,00	230,00
Exp/PA	Hasta 28/1	Cdo.	M/E		235,00			
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	185,00	187,00	185,00		
Exp/PA	Hasta 02/2	Cdo.	M/E	185,00	185,00			
Exp/SM	Hasta 05/2	Cdo.	M/E	185,00		187,00	187,00	187,00
Exp/AS	Hasta 05/2	Cdo.	M/E	185,00		187,00	187,00	
Exp/PA-SL	Hasta 05/2	Cdo.	M/E				187,00	187,00
Exp/GL	Hasta 05/2	Cdo.	M/E			187,00		187,00
Exp/AS-SM	Hasta 07/2	Cdo.	M/E		187,00			
Exp/GL	Hasta 10/2	Cdo.	M/E	175,00				
Exp/PA-SM	Hasta 10/2	Cdo.	M/E			180,00		
Exp/AS	Hasta 15/2	Cdo.	M/E	175,00				
Exp/SM-PA	Hasta 15/2	Cdo.	M/E	175,00			180,00	180,00
Exp/SM-PA	Hasta 28/2	Cdo.	M/E	171,00		170,00	168,00	168,00
Exp/AS	Hasta 28/2	Cdo.	M/E	171,00				
Exp/SM-AS	Febrero	Cdo.	M/E					170,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 59,00	59,00	59,00	59,00	
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 58,00	58,00	60,00		59,00
Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 59,00	59,00	59,00	58,00	58,00
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 58,00	59,00	59,00	59,00	59,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 59,00	59,00	59,00	59,00	59,00
Exp/SM	May-05	Cdo.	M/E	u\$s		61,00	60,00	60,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	130,00	130,00	130,00	123,00	125,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 43,00	43,00	43,00	42,00	42,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	460,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	457,00		
Fca/PA	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	460,00				
Fca/Ricardone	Hasta 03/2	Cdo.	M/E				450,00	
Fca/Ricardone	Hasta 04/2	Cdo.	M/E					450,00
Fca/SL	Hasta 05/2	Cdo.	M/E				450,00	
Fca/GL	Hasta 07/2	Cdo.	M/E				445,00	
Fca/SM	Hasta 17/2	Cdo.	M/E				450,00	450,00
Exp/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	144,00	145,00	145,00	143,00	
Exp/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	141,00	141,00	141,00	140,00	
Fca/SM-Ric	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 141,00	141,00	141,00	138,00	138,00
Fca/PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 141,00	140,00	140,00	137,00	
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 141,00	141,00	140,00	137,00	
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	141,00	138,00	
Exp/SM-AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 141,00	141,00	141,00	138,00	137,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/Ric-Ros-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	495,00	490,00	490,00	490,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	161,00	161,00	161,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00	164,00	164,00	164,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	169,00	169,00	169,00	169,00
Fca/Deheza-Ros-Ric	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 169,00	169,00	169,00	169,00	169,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (FII/CntII) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (M/E) Mercadería entregada. (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 (SN) San Nicolás (SP) San Pedro. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

### Precios de ajuste de Futuros del Rofex

Posición	Volumen	IA	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR012005	10	10	3,200	3,200	3,200	3,200	3,050	-4,69%
BAR022005	10	15	3,300	3,300	3,300	3,300	3,250	-1,52%
DLR012005	71.809	14.640	2,930	2,920	2,919	2,923	2,926	-0,31%
DLR022005	31.034	14.201	2,929	2,920	2,919	2,922	2,925	-0,31%
DLR032005	495	9.694	2,931	2,923	2,922	2,926	2,927	-0,34%
DLR042005	260	484	2,937	2,930	2,929	2,932	2,930	-0,44%
DLR052005	890	1.515	2,946	2,940	2,937	2,940	2,938	-0,51%
DLR062005	580	460	2,958	2,955	2,952	2,951	2,950	-0,51%
DLR072005		200	2,973	2,970	2,967	2,966	2,965	-0,50%
DLR082005	20	20	2,990	2,987	2,984	2,983	2,982	
DLR092005	30	333	3,001	2,998	2,995	2,994	2,993	-0,56%
DLR122005		456	3,045	3,042	3,039	3,038	3,037	-0,59%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR032005	2	23	58,00	58,70	58,70	58,50	58,40	2,46%
IMR042005		212	58,80	59,50	59,50	59,30	58,90	1,90%
ISR022005		4	156,50	157,20	157,40	153,80	153,80	
ISR052005	3.398	10.867	141,20	141,60	141,30	139,20	138,10	-0,65%
ISR072005	16	12			144,30	142,20	141,60	
ITR032005		8	84,00	82,70	82,70	82,50	82,50	-2,71%
SOJ042005		8	141,20	141,60	141,30	139,20	138,10	-0,65%
<b>Total</b>	<b>108.554</b>	<b>53.162</b>						

### Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	24/01/05			25/01/05			26/01/05			27/01/05			28/01/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
BAR012005													3,0500	3,0500	3,0500	
BAR022005													3,2500	3,2000	3,2500	
DLR012005	2,9370	2,9300	2,9300	2,9280	2,9190	2,9200	2,9210	2,9180	2,9190	2,9260	2,9220	2,9230	2,9270	2,9230	2,9260	-0,31%
DLR022005	2,9340	2,9290	2,9290	2,9220	2,9180	2,9200	2,9210	2,9170	2,9190	2,9270	2,9220	2,9220	2,9260	2,9230	2,9250	-0,37%
DLR032005	2,9310	2,9310	2,9310	2,9230	2,9230	2,9230				2,9260	2,9250	2,9260	2,9280	2,9250	2,9270	
DLR042005																
DLR052005	2,9550	2,9460	2,9460				2,9370	2,9370	2,9370				2,9380	2,9380	2,9380	-0,64%
DLR062005				2,9600	2,9510	2,9510				2,9510	2,9500	2,9510	2,9500	2,9500	2,9500	-0,51%
DLR072005																
DLR082005	2,9900	2,9900	2,9900													
DLR092005	3,0010	3,0000	3,0010							2,9940	2,9940	2,9940				
DLR122005																
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR032005	58,0	58,0	58,0													
ISR052005	141,2	140,6	141,2	141,7	139,9	141,6	142,0	141,3	141,6	139,4	139,0	139,1	139,2	138,1	138,1	-0,65%
ISR072005													142,5	142,5	142,5	

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

65.263 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	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05
<b>PUT</b>									
DLR012005	2,930	put	50	40					0,008
DLR012005	2,950	put	534	726		0,033		0,028	0,025
DLR032005	2,900	put	510	400		0,030		0,030	0,030
ISR052005	130,00	put	4	246					2,800
ISR052005	134,00	put	60	494	3,700	3,500	3,300		4,000
ISR052005	138,00	put	100	440		5,000	4,700	5,900	6,000
ISR052005	142,00	put	24	254					8,300
<b>TOTAL</b>				<b>2.600</b>					
<b>CALL</b>									
DLR012005	2,950	call	330	220		0,002		0,001	
DLR012005	2,960	call	70	130	0,003				
DLR032005	3,150	call	20	20	0,004				
DLR042005	2,970	call	10	10			0,028		
DLR042005	2,990	call	70	70				0,020	
ISR052005	140,00	call	44	28				6,000	5,800
ISR052005	144,00	call	112	84	5,500	5,600	5,800	4,600	4,000
ISR052005	148,00	call	342	52	4,100	4,100	4,000	3,300	2,900
ISR052005	152,00	call	52	24		3,000	3,000		2,200
ISR052005	156,00	call	16	126					1,600
ISR052005	160,00	call	484	675	1,800	1,800	1,800	1,200	1,200
ISR052005	164,00	call	60	419				1,000	0,900
<b>TOTAL</b>				<b>1.858</b>					

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

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

### Sólo para suscriptores

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	var.sem.
Trigo BA 03/2005	17.300	1.228	83,90	83,60	84,00	83,50	83,00	-2,24%
Trigo BA 05/2005	1.800	557	86,60	86,50	86,60	86,20	85,80	-1,83%
Trigo BA 07/2005	14.500	592	89,60	89,60	89,90	89,40	88,80	-1,77%
Trigo BA 09/2005	1.300	216	92,60	92,50	92,70	91,80	92,00	-1,08%
Trigo BA 01/2006	200	57	90,80	91,00	90,70	89,50	89,50	-1,65%
Maíz BA 04/2005	4.700	1.166	59,00	59,50	60,00	59,50	59,80	2,05%
Maíz Ros 04/2005	2.400	277	59,20	59,50	60,20	59,50	59,80	2,05%
Maíz Ros 05/2005	1.100	99	60,70	61,20	61,70	61,00	60,80	1,33%
Maíz Ros 06/2005	900	11	62,50	63,00	62,70	62,50	62,30	0,48%
Maíz Ros 08/2005	3.100	99	64,70	65,10	65,20	64,60	64,50	0,78%
Maíz Ros 09/2005		16	65,30	65,80	65,80	65,30	65,20	0,31%
Maíz Ros 12/2005			69,30	70,30	70,10	69,60	69,50	0,72%
Maíz Ros 04/2006		10	69,00	69,00	70,70	70,50	70,50	2,17%
Gira. Pr. IW 03/2005		16	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50	
Gira. Pr. QQ 03/2005		22	91,50	91,50	91,50	91,50	91,50	
Gira. Ros 03/2005	1.300	392	171,50	172,00	172,50	172,00	172,00	0,29%
Gira. Ros 03/2006						172,00	172,00	
Soja Pr. IW 05/2005	2.000	36	101,50	101,50	101,50	101,50	101,00	-0,49%
Soja Pr. QQ 05/2005	1.000	22	98,00	98,00	98,00	97,00	97,00	-1,02%
Soja Ros 04/2005		231	141,20	142,20	141,90	140,00	138,80	-0,36%
Soja Ros 05/2005	38.800	6.929	141,60	142,40	142,20	140,20	139,00	-0,43%
Soja Ros 07/2005		74	144,60	145,40	145,20	143,20	142,30	-0,28%
Soja Ros 11/2005	100	100	151,00	151,50	151,50	150,00	149,00	-0,33%
Soja Ros 05/2006	100	8	149,00	149,30	149,30	149,30	148,50	0,68%

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			242,00	242,00	242,00	239,00	235,00	-4,08%
Maíz BA Inm./Disp			185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	5,71%
Soja Ros Inm./Disp.			465,00	465,00	462,00	458,00	452,00	0,44%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			465,00	465,00	462,00	458,00	452,00	0,44%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	24/01/05			25/01/05			26/01/05			27/01/05			28/01/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 03/2005	84,5	83,5	83,5	83,6	83,2	83,6	84,0	83,5	84,0	83,5	83,0	83,5	83,5	83,0	83,0	-1,4%
Trigo BA 05/2005	87,0	86,0	86,0	86,5	86,5	86,5	86,6	86,6	86,6				86,1	85,8	85,8	-1,8%
Trigo BA 07/2005	90,0	89,0	89,0	89,7	89,0	89,6	89,9	89,5	89,5	89,4	88,7	89,4	89,3	88,8	89,0	-1,1%
Trigo BA 09/2005				92,5	92,3	92,5				92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	
Trigo BA 01/2006				91,0	91,0	91,0							89,5	89,5	89,5	-1,6%
Maíz BA 04/2005	59,0	59,0	59,0	59,5	59,5	59,5	60,0	60,0	60,0	59,5	59,5	59,5	59,8	59,8	59,8	2,9%
Maíz Ros 04/2005	59,5	59,0	59,5	59,5	59,5	59,5	60,0	60,0	60,0	59,5	59,5	59,5	59,8	59,8	59,8	2,0%
Maíz Ros 05/2005	60,7	60,5	60,7	61,2	61,2	61,2	61,7	61,0	61,0	61,0	61,0	61,0	60,8	60,8	60,8	1,3%
Maíz Ros 06/2005				63,0	63,0	63,0				62,5	62,5	62,5	62,3	62,3	62,3	0,5%
Maíz Ros 08/2005	64,7	64,5	64,7				65,2	65,0	65,2	64,8	64,6	64,8				
Maíz Ros 09/2005																
Maíz Ros 12/2005							70,1	70,1	70,1				69,5	69,5	69,5	
Gira. Ros 03/2005	172,0	171,5	171,5	172,0	171,5	171,5				172,0	171,9	172,0				
Gira. Ros 03/2006										172,0	172,0	172,0				
Soja Pr. IW 05/2005							101,5	101,5	101,5							
Soja Pr. QQ 05/2005										97,0	97,0	97,0				
Soja Ros 04/2005				142,2	142,0	142,2	141,8	141,8	141,8	140,1	139,9	139,9	139,0	138,8	138,8	
Soja Ros 05/2005	142,0	141,0	141,5	142,6	141,9	141,9	142,6	142,0	142,3	140,3	139,8	139,9	139,9	139,0	139,0	-0,5%
Soja Ros 11/2005	151,0	151,0	151,0													
Soja Ros 05/2006	149,5	149,5	149,5													

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

embarque		24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	108,00	108,00	108,00	107,00	107,00	108,00	-0,93%
Precio FAS		80,80	80,80	80,90	80,10	80,10	80,80	-0,87%
Precio FOB	Ene	105,50					105,50	
Precio FAS		78,30					78,30	
Precio FOB	Feb	106,00	105,00	104,00	104,00	104,00	106,00	-1,89%
Precio FAS		78,80	77,80	76,90	77,10	77,10	78,80	-2,16%
Precio FOB	Mar	107,50	106,50	105,50	105,50	105,50	107,50	-1,86%
Precio FAS		80,30	79,30	78,40	78,60	78,60	80,30	-2,12%
Precio FOB	Abr	v 113,00	v 111,00	v 110,00	v 110,00	110,00	113,00	-2,65%
Precio FAS		85,80	83,80	82,90	83,10	83,10	85,80	-3,15%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ene	105,50	105,00	104,50	104,50	104,50		
Precio FAS		78,20	77,70	77,20	77,40	77,40		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	
Precio FAS		58,40	58,40	58,40	58,40	58,40	58,40	
Precio FOB	Mar	71,95	73,20	73,50	73,30	74,10	73,50	0,82%
Precio FAS		51,40	52,70	53,00	52,80	53,60	54,00	-0,74%
Precio FOB	Abr	76,65	v 79,40	v 79,20	v 79,20	v 80,00	v 75,50	5,96%
Precio FAS		57,20	60,00	59,40	59,20	59,90	56,00	6,96%
Precio FOB	May	78,45	v 81,40	v 81,20	v 80,80	v 82,40	v 78,05	5,57%
Precio FAS		59,00	61,90	61,30	60,70	62,30	58,60	6,31%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	64,00	66,00	66,00	66,00	66,00	65,00	1,54%
Precio FAS		47,00	48,60	48,60	48,60	48,60	47,80	1,67%
Precio FOB	Mar	v 69,00	v 69,60	v 69,40	v 70,20	70,20	68,60	2,33%
Precio FAS		52,00	52,20	52,00	52,80	52,80	51,40	2,72%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	211,00	213,00	213,00	212,00	210,00	210,00	
Precio FAS		153,60	155,00	155,00	154,30	152,80	152,90	-0,07%
Precio FOB	Abr	v 187,60	v 190,30	v 189,50	v 190,50	190,30	185,80	2,42%
Precio FAS		135,80	138,30	137,40	138,90	138,60	134,80	2,82%
Precio FOB	May	185,20	187,60	186,75	185,55	186,30	183,45	1,55%
Precio FAS		133,80	135,90	135,10	135,10	134,90	132,80	1,58%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	
Precio FAS		148,00	147,90	149,90	147,90	147,90	148,10	-0,14%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8930	2,8820	2,8820	2,8860	2,8870	-0,55%	
	vendedor	2,9330	2,9220	2,9220	2,9260	2,9270	-0,54%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3144	2,3056	2,3056	2,3088	2,3096	-0,55%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2131	2,2047	2,2047	2,2078	2,2086	-0,55%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3925	2,3834	2,3834	2,3867	2,3875	-0,55%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3607	2,3517	2,3517	2,3550	2,3558	-0,55%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3144	2,3056	2,3056	2,3088	2,3096	-0,55%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3477	2,3387	2,3387	2,3420	2,3428	-0,55%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3347	2,3258	2,3258	2,3290	2,3298	-0,55%



PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	Emb U	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre		120,95			156,80	153,50	156,39	156,64	
Promedio noviembre	116,13	117,89	123,20		160,27	159,11	158,56	158,15	
Promedio diciembre	112,20	113,44	114,75		159,65	158,16	157,48	156,95	
Semana anterior	109,00	105,50	106,00	107,50	160,60	158,00	158,00	160,60	162,30
24/01	109,00	105,50	106,00	107,50	159,30	157,80	157,40	157,40	157,20
25/01	109,00		105,00	106,50	159,10	157,60	157,30	157,10	156,70
26/01	109,00		104,00	105,50	158,00	155,40	154,70	153,40	152,30
27/01	107,00		104,00	105,50	156,30	151,90	150,80	150,60	150,40
28/01	107,00		104,00	105,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,83%		-1,89%	-1,86%	-2,68%	-3,86%	-4,56%	-6,23%	-7,33%

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

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio octubre	118,59	120,29	121,38	123,72	126,93			127,36	
Promedio noviembre	115,82	118,12	120,39	122,85	126,80	125,78		127,72	
Promedio diciembre	110,96	113,48	115,90	118,39	122,08	124,02		124,01	
Semana anterior	108,67	111,24	113,82	115,93	119,05	121,44		123,65	
24/01	108,49	111,24	113,82	115,74	118,96	121,07		123,28	
25/01	109,13	111,89	114,46	116,48	119,33	121,44		123,65	
26/01	108,49	111,43	113,72	115,74	118,87	121,07		123,28	
27/01	106,38	109,31	111,70	113,72	117,03	119,24		121,44	
28/01	106,56	109,31	111,98	114,00	117,12	119,24		121,44	
Variación semanal	-1,94%	-1,73%	-1,61%	-1,66%	-1,62%	-1,82%		-1,78%	

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

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio octubre	127,07	127,70	126,68	128,09	131,27				
Promedio noviembre	127,15	126,65	124,91	126,29	130,85				
Promedio diciembre	123,27	120,99	119,35	121,08	125,22				
Semana anterior	122,45	118,59	115,93	117,95	121,16				
24/01	121,62	117,77	115,01	117,21	120,15				
25/01	121,16	117,77	114,55	117,21	120,52				
26/01	120,89	117,86	114,46	117,21	120,52				
27/01	118,68	116,11	112,25	115,19	117,95				
28/01	119,24	116,20	112,35	115,19	118,13				
Variación semanal	-2,63%	-2,01%	-3,09%	-2,34%	-2,50%				

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre	77,20			89,24				
Promedio noviembre	75,09				85,13			
Promedio diciembre	74,47			90,10				
Semana anterior	65,00		v68,60	89,37		89,37		
24/01	64,00		v69,00		89,66	89,66		
25/01	66,00		v69,60		90,15	90,15		
26/01	66,00		v69,40		90,05	90,05		
27/01	66,00		v70,20		88,87	88,87		
28/01	66,00		v70,20	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	1,54%		2,33%			-0,56%		

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-05	Abr-05	May-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre	92,50	88,98	87,75		96,92	97,25	98,61	98,73	
Promedio noviembre	86,86	85,57	85,72		95,96	96,07	96,18	97,14	
Promedio diciembre	87,53	82,21	83,22		96,09	96,05	95,96	95,83	
Semana anterior	79,00	73,50	v75,50	v78,05	95,90	97,40	95,10	93,50	92,70
24/01	79,00	71,95	76,65	78,45	95,40	97,40	96,70	93,10	93,50
25/01	79,00	73,20	v79,40	v81,40	96,20	98,00	97,40	93,70	94,10
26/01	79,00	73,50	v79,20	v81,20	95,70	97,20	96,30	93,40	93,40
27/01	79,00	73,30	v79,20	v80,80	95,00	96,50	95,70	93,00	93,00
28/01	79,00	74,10	v80,00	v82,40	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,82%	5,96%	5,57%	-0,94%	-0,92%	0,63%	-0,53%	0,32%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
Promedio octubre	84,87	87,72	90,26	92,75	96,08	98,17		100,26	99,72
Promedio noviembre	82,81	85,74	88,45	91,36	94,77	97,44	98,44	100,36	99,16
Promedio diciembre	80,67	83,65	86,58	89,59	93,25	96,11	97,83	98,97	98,72
Semana anterior	77,56	80,41	83,17	86,12	89,96	92,91	94,68	96,16	96,75
24/01	77,85	80,80	83,46	86,51	90,15	93,11	94,88	96,45	97,34
25/01	78,34	81,39	84,15	86,91	90,65	93,60	95,37	96,85	97,34
26/01	78,24	81,20	84,15	86,91	90,65	93,60	95,37	96,85	97,44
27/01	77,06	80,02	82,97	86,02	89,76	92,71	94,58	96,06	96,95
28/01	77,06	80,02	82,97	86,02	89,66	92,61	94,39	95,76	96,75
Variación semanal	-0,63%	-0,49%	-0,24%	-0,11%	-0,33%	-0,32%	-0,31%	-0,41%	0,00%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Feb-05	Emb cerc	D.Mr05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio octubre	228,50		68,15		621,38	576,63		568,06	
Promedio noviembre	233,59		54,27	64,00	625,00	580,45		577,16	
Promedio diciembre	240,67	247,50	58,93	63,34	614,53	578,93		585,61	
Semana anterior	235,00		59,00	62,50	585,00	578,00		580,00	570,00
24/01	235,00		59,00	62,50	587,00	578,00		580,00	570,00
25/01	235,00		61,00	62,50	587,00	578,00		580,00	570,00
26/01	235,00		61,00	62,50	585,00	578,00		578,50	572,50
27/01	235,00		62,00		582,00	578,00		578,50	572,50
28/01	235,00		62,00		582,00	578,00		577,00	575,00
Var.semanal	0,00%		5,08%		-0,51%	0,00%		-0,52%	0,88%

**Rotterdam**

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	Mar-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05
Promedio octubre				103,43	109,71			666,43	
Promedio noviembre	117,67	118,00		105,41	111,65			689,43	698,57
Promedio diciembre	124,53	115,81	113,00	106,24	111,18	116,71		697,06	707,35
Semana anterior	130,00	120,00	114,00	109,00	113,00	117,00	700,00	680,00	690,00
24/01	127,00	121,00	116,00	111,00	114,00	118,00	680,00	675,00	685,00
25/01	127,00	121,00	116,00	111,00	114,00	118,00	700,00	680,00	690,00
26/01	128,00	119,00	114,00	110,00	112,00	116,00	700,00	677,50	687,50
27/01	130,00	120,00	114,00	109,00	113,00	117,00	700,00	680,00	690,00
28/01		120,00	114,00	110,00	113,00	117,00	705,00	685,00	695,00
Var.semanal		0,00%	0,00%	0,92%	0,00%	0,00%	0,71%	0,74%	0,72%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	D.Ab05	Abr-05	May-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre	218,29	197,07		191,75	215,72	215,49	216,12	215,91	
Promedio noviembre	218,73	198,27		194,76	217,18	217,33	218,38	219,97	
Promedio diciembre	221,73	196,27		193,16	224,68	221,56	220,68	219,58	
Semana anterior	210,00	184,00	185,80	183,45	220,00	222,20	216,30	212,30	208,50
24/01	211,00	187,00	v187,60	185,20	219,20	222,20	215,60	211,80	208,20
25/01	213,00	188,00	v190,30	187,60	220,80	225,90	219,50	211,00	203,90
26/01	213,00	188,00	v189,50	186,75	218,90	224,70	218,00	210,10	203,20
27/01	212,00	186,00	v190,50	185,55	217,10	223,20	216,30	208,80	202,10
28/01	210,00	187,00	v190,30	186,30	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	1,63%	2,42%	1,55%	-1,32%	0,45%	0,00%	-1,65%	-3,07%

(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.			
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Ene-05	Feb-05	May-05
Promedio octubre			203,51		198,33	199,75	219,04	222,66	
Promedio noviembre			204,19	205,97	200,37	202,56	217,74	221,59	203,46
Promedio diciembre			206,31	200,54	199,37	201,81		217,98	
Semana anterior		211,00	202,91	194,00	191,61	190,88		215,59	
24/01		212,19	203,92	195,56	193,18	192,63		216,78	
25/01		215,31	206,31	196,94	194,55	194,00		218,07	
26/01		214,21	204,84	196,48	193,73	193,18		217,89	
27/01		212,47	202,55	194,55	190,70	190,70		215,22	
28/01		211,82	201,54		190,15	190,15	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,39%	-0,68%		-0,77%	-0,38%		-0,17%	

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06
Promedio octubre	197,86	200,28	202,65	202,97	203,38	205,10			
Promedio noviembre	197,45	199,82	202,29	203,16	204,08	207,20	213,34		
Promedio diciembre	197,78	199,49	201,92	202,93	203,01	206,44	207,68		209,24
Semana anterior	189,88	189,60	191,35	192,17	192,54	195,76	198,05	198,42	198,79
24/01	191,07	191,16	193,09	194,19	194,56	197,87	200,26	200,62	200,26
25/01	193,28	192,54	194,01	194,75	195,30	198,70	200,62	201,73	200,26
26/01	192,17	191,53	193,18	194,19	194,56	197,69	199,89	200,26	199,52
27/01	189,51	188,87	190,52	191,71	191,90	195,20	197,50	198,42	197,69
28/01	188,87	188,50	190,34	191,53	191,99	195,30	197,50	197,69	198,79
Variación semanal	-0,53%	-0,58%	-0,53%	-0,33%	-0,29%	-0,23%	-0,28%	-0,37%	0,00%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05
Promedio octubre	260,49	271,70	279,08	283,76	286,43	303,29	312,41	317,88	319,85
Promedio noviembre	263,34	268,05	273,38	279,17	282,16	295,16	305,29	314,44	315,88
Promedio diciembre	260,67	268,37	271,41	276,74	281,71	285,33	298,47	308,21	311,80
Semana anterior	237,31	246,68	257,06	262,79	264,24	253,69	268,61	285,90	290,91
24/01	239,85	249,43	259,74	267,10	268,39	256,52	270,60	288,93	293,44
25/01	237,11	248,38	258,63	266,66	267,40	251,98	266,85	286,24	288,73
26/01	234,39	247,80	258,25	267,41	267,69	245,02	260,29	280,54	284,15
27/01	228,99	242,52	253,07	262,30	262,58	240,84	257,92	277,98	281,43
28/01	218,49	235,05	245,94	256,64	259,11	237,06	255,45	273,75	277,68
Variación semanal	-7,93%	-4,72%	-4,33%	-2,34%	-1,94%	-6,55%	-4,90%	-4,25%	-4,54%

(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)				
	Feb-04	Abr-05	May-05	My/Sp-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	My/Sp-05	Oc/Dc05
Promedio octubre	212,86	203,10						188,71	
Promedio noviembre	212,18	206,52						191,18	
Promedio diciembre	217,00	207,88			198,38			192,29	
Semana anterior	234,00	219,00	210,00	206,00	215,00	215,00	211,00	194,00	196,00
24/01	233,00	221,00	209,00	204,00	215,00	215,00	210,00	191,00	196,00
25/01	234,00	220,00	209,00	205,00	214,00	214,00	208,00	194,00	196,00
26/01	236,00	221,00	210,00	205,00	215,00	215,00	212,00	193,00	196,00
27/01	234,00	219,00	210,00	206,00	215,00	215,00	211,00	194,00	196,00
28/01	228,00	217,00	207,00	202,00	209,00	210,00	208,00	191,00	195,00
Variación semanal	-2,56%	-0,91%	-1,43%	-1,94%	-2,79%	-2,33%	-1,42%	-1,55%	-0,51%

**SAGPyA(1)**

**FOB Argentino**

**FOB Brasil - Paranaguá**

**R.Grande**

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	D.May05	Feb-05	My/Sp-05	Oc/Dc-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Feb-05
Promedio octubre	150,75			148,76				162,78	
Promedio noviembre	141,05			147,95				163,29	
Promedio diciembre	144,20			148,82		183,01		165,54	
Semana anterior	162,00	139,00	161,76	142,36	146,28	190,48	176,42	163,36	166,23
24/01	164,00	142,00	160,83	144,73	151,02	190,04	178,19	164,13	166,34
25/01	165,00	143,00	165,79	145,94	151,46	192,24	180,39	165,46	168,54
26/01	165,00	143,00	165,23	145,72	151,02	191,69	176,81	165,12	167,99
27/01	163,00	141,00	159,72	141,37	148,26	186,18	171,30	162,04	165,23
28/01	160,00	141,00	154,43	139,88	149,91	173,17	167,66	157,96	f/i
Var.semanal	-1,23%	1,44%	-4,53%	-1,74%	2,49%	-9,09%	-4,97%	-3,31%	-0,60%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)									
	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	
Promedio octubre	177,04	179,53	182,60	183,82	184,66	185,12	187,77			
Promedio noviembre	174,17	176,83	180,45	182,03	183,26	184,65	188,54	196,16	196,16	
Promedio diciembre	176,12	178,30	181,42	183,00	184,42	185,68	189,41	190,40	190,40	
Semana anterior	171,74	171,08	173,39	174,93	176,26	176,48	180,45	181,88	183,53	
24/01	171,85	171,85	174,60	176,04	177,80	178,57	182,43	182,65	184,63	
25/01	174,05	173,17	176,04	177,47	179,01	179,23	182,87	182,43	185,19	
26/01	173,50	172,84	175,71	177,14	178,79	179,34	182,43	183,09	184,96	
27/01	170,75	170,30	172,95	174,27	175,82	176,48	179,67	180,22	183,09	
28/01	169,86	169,53	172,18	173,72	175,15	175,93	179,67	179,89	183,09	
Var.semanal	-1,09%	-0,90%	-0,70%	-0,69%	-0,63%	-0,31%	-0,43%	-1,09%	-0,24%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Mi/Ab-05	My/JI-05	Ag/Oc-05
Promedio octubre	479,95	449,75	548,13		545,18		539,54	539,43	539,77
Promedio noviembre	481,82	454,09	558,36		579,06		551,62	550,49	552,37
Promedio diciembre	492,20	444,47	548,98		550,68		544,20	544,12	541,81
Semana anterior	467,00	426,00		499,19			499,19	499,19	499,19
24/01	468,00	427,00	513,77	513,77			513,77	509,85	509,85
25/01	466,00	429,00		508,25			508,25	504,34	504,34
26/01	460,00	427,00		508,17			508,17	505,56	505,56
27/01	457,00	424,00		501,85			501,85	501,85	501,85
28/01	450,00	418,00					501,85	501,85	501,85
Var.semanal	-3,64%	-1,88%					0,53%	0,53%	0,53%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Feb-05	Mar-05	My/JI-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	My/St.05	Feb-05	Mar-05
Promedio octubre			445,74			447,26			
Promedio noviembre			452,16			451,31			
Promedio diciembre			444,54	500,61		441,17		500,61	
Semana anterior	464,73	447,31	427,91	469,14	469,14	434,09	428,79	468,04	468,04
24/01	463,85	448,97	431,88	469,36	451,72	438,05	432,54	467,15	467,15
25/01	461,53	447,75	427,91	468,70	451,06	436,73	432,10	469,80	445,55
26/01	454,59	441,91	422,62	464,51	446,87	432,76	428,13	462,30	444,67
27/01	449,30	439,38	420,86	462,53	444,89	431,66	427,69	460,32	442,68
28/01	439,60	431,88	416,45	440,70	432,98		419,98	f/i	f/i
Var.semanal	-5,41%	-3,45%	-2,68%	-6,06%	-7,71%		-2,06%	-1,65%	-5,42%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06
Promedio octubre	464,65	466,73	468,78	467,65	466,79	466,79	467,89		
Promedio noviembre	466,20	468,56	470,91	470,50	470,24	470,24	471,16		
Promedio diciembre	451,80	453,78	455,73	454,47	453,29	453,29	453,65		
Semana anterior	431,66	434,08	436,73	437,83	437,61	437,61	439,15	440,04	441,58
24/01	435,19	438,05	440,70	441,14	441,36	441,36	443,34	444,22	443,56
25/01	434,52	436,73	440,04	441,14	440,92	440,92	442,68	443,34	444,22
26/01	430,34	432,76	435,85	436,51	436,95	436,95	438,71	439,37	441,58
27/01	428,35	431,66	435,19	435,63	436,51	436,51	436,51	439,37	441,36
28/01	424,16	427,47	430,78	432,54	433,20	433,20	434,30	436,51	438,71
Var.semanal	-1,74%	-1,52%	-1,36%	-1,21%	-1,01%	-1,01%	-1,10%	-0,80%	-0,65%

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

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

En miles de toneladas

Producto	Al 26/01/05 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	5702,2(**) (3.079,4)	284,7	5.863,6 (3.315,5)	712,8 (398,2)	399,8 (110,7)	3.095,0 (1.285,4)
	03/04	9.850,0 (7.500,0)	8825,5(**) (6.200,6)		9.612,5 (***) (6.523,4)	1.252,6 (1.740,3)	1.024,4 (1.564,7)	8.743,4 (6.020,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	04/05	12.000,0 (7.500,0)	850,5 (1.100,1)	237,7	2.426,2 (1.246,8)	1.174,0 (627,3)	26,2 (45,8)	
	03/04	11.000,0 (10.900,0)	10.931,6 (11.040,8)	121,8	10.100,6 (10.845,4)	1.818,8 (3.353,6)	1.650,1 (2.994,3)	9.620,2 (10.043,8)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	3,8 (130,1)	0,5	40,7 (141,5)		(7,5)	
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)	1,0	212,9 (649,8)	30,9 (51,4)	28,4 (40,8)	158,3 (576,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	368,7 (3.897,7)	67,3	1.474,1 (2.248,2)	1.045,5 (662,1)	15,0 (36,8)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.651,6 (8.565,9)	48,7	7.351,6 (8.548,6)	1.810,5 (1.761,3)	1.136,3 (1.205,2)	6.501,2 (8.755,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	3,8 (0,1)	0,4	17,2 (4,3)		0,1	
	03/04	30,0 (300,0)	24,9 (227,1)		40,6 (190,1)	8,4 (33,9)	6,6 (19,2)	32,8 (214,0)

(\*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores.

(\*\*) En TRIGO se descontaron 1.0 mill.de toneladas de la cosecha 2003/04, porque tienen periodo de embarque Dic./04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05.

(\*\*\*) DATOS AJUSTADOS POR ANULACION DE CONTRATOS.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Al 05/01/05	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	04/05	1.339,3 (1.158,8)	1.272,3 (1.100,9)	726,3 (616,8)	181,3 (136,2)
	03/04	4.422,8 (5.015,8)	4.201,7 (4.765,0)	1.799,4 (1.531,0)	1.445,7 (1.277,7)
<b>Soja</b>	04/05	2.509,9 (2.427,1)	2.509,9 (2.427,1)	1.635,4 (887,3)	34,6 (36,4)
	03/04	22.092,9 (23.507,2)	22.092,9 (23.507,2)	7.842,4 (8.054,8)	6.432,4 (6.889,9)
<b>Girasol</b>	04/05	837,8 (622,3)	837,8 (622,3)	65,0 (165,6)	21,9 (24,7)
	03/04	2591,1 (3.114,1)	2591,1 (3.114,1)	952,2 (1.347,5)	895,8 (1.122,1)
Al 01/12/04					
<b>Maíz</b>	03/04	1729,44 (1.661,7)	1556,50 (1.495,5)	291,80 (435,0)	224,70 (282,5)
<b>Sorgo</b>	03/04	120,0 (119,3)	108,0 (107,4)	7,4 (13,8)	5,8 (9,5)

(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 en igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante NOVIEMBRE de 2004**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		24.849	16.100					40.949	6,88%
Pto.Galván			15.700					15.700	2,64%
Cargill		24.849	400					25.249	4,24%
Buenos Aires		9.432						9.432	1,58%
Embarque Directo		9.432						9.432	1,58%
Necochea		20.300	3.800					24.100	4,05%
Emb.Directo		20.300	3.800					24.100	4,05%
Rosario		9.500	115.732	6.500				131.732	22,12%
Gral.Lagos			78.875					78.875	13,24%
Guide		9.500	36.857	6.500				52.857	8,87%
Pto.San Martín		8.900	380.474					389.374	65,38%
DEMPA			6.000					6.000	1,01%
Pampa			25.700					25.700	4,32%
IMSA		8.900	28.000					36.900	6,20%
Quebracho /4			71.689					71.689	12,04%
Terminal VI			154.425					154.425	25,93%
Vicentín			94.660					94.660	15,89%
<b>Totales</b>		<b>72.981</b>	<b>516.106</b>	<b>6.500</b>				<b>595.587</b>	
Participación /3		12,25%	86,66%	1,09%					

**Por puerto durante 2004 (enero/noviembre)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		218.129	141.050					359.179	7,04%
Pto.Galván		65.480	82.370					147.850	2,90%
Cargill		152.649	58.680					211.329	4,14%
Buenos Aires		110.144	56					110.200	2,16%
Embarque Directo		110.144	56					110.200	2,16%
Necochea		238.892	32.774				5.304	276.970	5,43%
Emb.Directo		238.892	32.774				5.304	276.970	5,43%
Rosario		55.212	812.225	31.213	9.200			907.850	17,80%
Gral.Lagos			623.466					623.466	12,23%
Guide		55.212	188.759	31.213	9.200			284.384	5,58%
Pto.San Martín		221.093	3.111.129			3.999		3.336.221	65,43%
ACA		3.800						3.800	0,07%
DEMPA		2.000	269.949					271.949	5,33%
Pampa			108.650					108.650	2,13%
IMSA		61.587	144.950					206.537	4,05%
Quebracho			790.041					790.041	15,49%
Terminal VI			1.125.453					1.125.453	22,07%
Tránsito		10.824	4.000			3.999		18.823	0,37%
Vicentín		142.882	776.736					919.618	18,04%
<b>Totales</b>		<b>843.470</b>	<b>4.205.884</b>	<b>31.213</b>	<b>9.200</b>	<b>3.999</b>	<b>5.304</b>	<b>5.099.070</b>	
Participación /3		16,54%	82,48%	0,61%	0,18%	0,08%	0,10%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 20.876 tn de aceite soja paraguayo.

**Por destino durante 2004 (enero/noviembre)**

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
China		52.457	1.444.369			3.999		1.500.825	29,43%
India		48.860	769.085					817.945	16,04%
Países Bajos		218.239	52.844	11.000	9.200			291.283	5,71%
Egipto		101.355	150.710					252.065	4,94%
Venezuela		14.562	223.036					237.598	4,66%
Bangladesh			221.388					221.388	4,34%
Peru		8.152	180.390					188.542	3,70%
Sudáfrica		81.466	96.183					177.649	3,48%
Corea del Sur			159.322					159.322	3,12%
Marruecos			149.532					149.532	2,93%
Colombia		24.402	85.556					109.958	2,16%
Ecuador		5.496	95.437					100.933	1,98%



## ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

## Por destino durante 2004 (enero/noviembre)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Argelia		43.480	56.522					100.002	1,96%
Rep.Dominicana		5.500	91.408					96.908	1,90%
E.E.UU		3.707	57.630	17.713				79.050	1,55%
Malasia		23.771	45.333					69.104	1,36%
Guatemala		15.400	45.130					60.530	1,19%
México		42.317						42.317	0,83%
Emiratos Arabes		30.606	7.300					37.906	0,74%
Madagascar		2.687	34.950					37.637	0,74%
Pakistan			30.500					30.500	0,60%
Brasil		8.747	12.700				5.304	26.751	0,52%
Taiwan		200	26.200					26.400	0,52%
Turquia			25.700					25.700	0,50%
Italia			22.250					22.250	0,44%
Australia		18.817	1.000					19.817	0,39%
Tunez			18.600					18.600	0,36%
Rusia		18.465						18.465	0,36%
Corea del Norte			13.500					13.500	0,26%
Libano		1.500	11.800					13.300	0,26%
Mozambique		4.608	6.300					10.908	0,21%
Angola		10.435						10.435	0,20%
Cuba		846	9.500					10.346	0,20%
Jamaica			10.305					10.305	0,20%
Panamá		1.411	8.785					10.196	0,20%
Nicaragua		268	7.692					7.960	0,16%
El Salvador			7.932					7.932	0,16%
Chile		7.304						7.304	0,14%
Haití		7.273						7.273	0,14%
Trinidad y Tobago		1.843	4.775					6.618	0,13%
España		313	5.800					6.113	0,12%
Omán		5.499	500					5.999	0,12%
Filipinas		500	5.000					5.500	0,11%
Hong Kong		369	4.620					4.989	0,10%
Costa Rica		4.057						4.057	0,08%
Puerto Rico		3.779						3.779	0,07%
Japón		2.730						2.730	0,05%
Francia				2.500				2.500	0,05%
Isla Reunión		1.200	1.300					2.500	0,05%
Kenia			2.500					2.500	0,05%
Tailandia			2.500					2.500	0,05%
Uruguay		2.439						2.439	0,05%
Nueva Zelanda		2.436						2.436	0,05%
Israel		2.149						2.149	0,04%
Irán		2.000						2.000	0,04%
Isla Mauricio		2.000						2.000	0,04%
Zambia		993						993	0,02%
Surinam		918						918	0,02%
Gambia		878						878	0,02%
Senegal		784						784	0,02%
Zimbawe		634						634	0,01%
Chad		516						516	0,01%
Namibia		461						461	0,01%
Costa de Marfil		455						455	0,01%
Suiza		347						347	0,01%
Letonia		317						317	0,01%
Gabón		300						300	0,01%
Sierra Leona		288						288	0,01%
Noruega		281						281	0,01%
Armenia		280						280	0,01%
Camerún		270						270	0,01%
Antillas Holandesas		241						241	0,00%
Albania		239						239	0,00%
Guyana		192						192	0,00%
Otros		1.431						1.431	0,03%
<b>Totales</b>		<b>843.470</b>	<b>4.205.884</b>	<b>31.213</b>	<b>9.200</b>	<b>3.999</b>	<b>5.304</b>	<b>5.099.070</b>	
Participación /3		16,54%	82,48%	0,61%	0,18%	0,08%	0,10%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. Otros: Kuwait y Mongolia(170), Bahrein(129), Palestina y Honduras(124), Mauritania(99), Yemén(93), Qatar(74), Lituania(72), Grenada(70), Malawi(69), Guinea Bissau(67), Canada(48), Estonia(25), Togo(24), Bélgica(22), Bielorusia(17), Bulgaria y Ghana(15) y Malta(14).

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

### Por puerto durante NOVIEMBRE de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part. 1/
Bahía Blanca	32.186	25.500						4.910	62.596	4,2%
Pto.Galván	21.686	10.500							32.186	2,1%
Cargill	10.500	15.000						4.910	30.410	2,0%
Buenos Aires				308					308	0,0%
Emb.Directo				308					308	0,0%
Necochea	21.003	16.378							37.381	2,5%
Emb.Directo	21.003	16.378							37.381	2,5%
Rosario	251.731	1.625							253.356	16,8%
Gral.Lagos	251.731								251.731	16,7%
Pta. Alvear		1.625							1.625	0,1%
Pto.San Martín	1.118.888	19.277		14.013					1.152.178	76,5%
Vicentín	196.855	6.500		9.627					212.982	14,1%
Pampa	162.059								162.059	10,8%
IMSA	13.681	3.415							17.096	1,1%
Quebracho 3/	228.408			4.386					232.794	15,5%
Terminal VI	517.885	9.362							527.247	35,0%
San Nicolás										
Villa Constitución										
<b>Totales</b>	<b>1.423.808</b>	<b>62.780</b>		<b>14.321</b>				<b>4.910</b>	<b>1.505.819</b>	
Part./2	94,55%	4,17%		0,95%				0,33%		

### Por puerto durante 2004 (enero/noviembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part. 1/
Bahía Blanca	478.829	224.117						183.391	886.337	4,8%
Terminal								128.000	128.000	0,7%
Pto.Galván	330.642	51.557						4.986	387.185	2,1%
Cargill	148.187	172.560						50.405	371.152	2,0%
Buenos Aires	166			308					474	0,0%
Emb.Directo	166			308					474	0,0%
Necochea	173.812	223.914			6.630				404.356	2,2%
Emb.Directo	171.612	213.716			6.630				391.958	2,1%
ACA	2.200	10.198							12.398	0,1%
Rosario	3.001.509	88.680		5.615					3.095.804	16,7%
Gral.Lagos	2.919.957	7.836							2.927.793	15,8%
Pta. Alvear	81.552	80.844		5.615					168.011	0,9%
Pto.San Martín	13.760.590	374.388	8.250	41.836		2.970	584		14.188.618	76,4%
ACA	9.907	4.956							14.863	0,1%
Vicentín	2.891.476	143.474		35.498			584		3.071.032	16,5%
Muelle Nvo. LPC	1.526.087								1.526.087	8,2%
IMSA	702.340	115.291	5.300						822.931	4,4%
Quebracho	2.866.885	22.504		6.338					2.895.727	15,6%
Terminal VI	5.737.092	88.163				2.970			5.828.225	31,4%
Tránsito	26.803		2.950						29.753	0,2%
San Nicolás										
Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
<b>Totales</b>	<b>17.414.906</b>	<b>911.099</b>	<b>13.026</b>	<b>47.759</b>	<b>6.630</b>	<b>2.970</b>	<b>584</b>	<b>183.391</b>	<b>18.580.365</b>	
Part./2	93,73%	4,90%	0,07%	0,26%	0,04%	0,02%	0,00%	0,99%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el Total. Otros contiene subproductos de maiz y sorgo. 3/ Corresponden 42.240 tn de pellets soja paraguayos.

### Por destino durante 2004 (enero/noviembre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maiz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	2.299.425	494.645		2.970					2.797.040	15,05%
España	2.505.398		5.300			6.630			2.517.328	13,55%
Italia	1.902.647	55.119			2.100				1.959.866	10,55%
Dinamarca	1.045.511	52.462							1.097.973	5,91%
Filipinas	776.615								776.615	4,18%
Egipto	699.504	16.812			12.766				729.082	3,92%

**Por destino durante 2004 (enero/noviembre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Sudáfrica	576.007	40.512							616.519	3,32%
Polonia	574.580								574.580	3,09%
Malasia	501.971								501.971	2,70%
Indonesia	467.231								467.231	2,51%
Vietnam	464.633								464.633	2,50%
Chile 4/	391.711	25.182	4.776		3.675		584		425.928	2,29%
Siria	354.358								354.358	1,91%
Túnez	339.389				9.588				348.977	1,88%
Argelia	339.169								339.169	1,83%
Tailandia	334.821								334.821	1,80%
Francia	265.825	56.113							321.938	1,73%
Perú 5/	295.613								295.613	1,59%
Turquía	237.512	8.370	2.950						248.832	1,34%
Bélgica	236.434	8.985							245.419	1,32%
Jordania	231.644								231.644	1,25%
Irlanda	216.120								216.120	1,16%
Alemania	208.584								208.584	1,12%
Venezuela	194.803							7.000	201.803	1,09%
Grecia	197.792	500							198.292	1,07%
Colombia	182.718	5.476							188.194	1,01%
Brasil								176.391	176.391	0,95%
Emiratos Arabes	156.136								156.136	0,84%
Reino Unido	42.957	95.710							138.667	0,75%
Ecuador	132.641								132.641	0,71%
Libia	122.149								122.149	0,66%
Portugal	117.833								117.833	0,63%
Corea del Sur	88.772								88.772	0,48%
Arabia Saudita	82.441								82.441	0,44%
El Salvador	78.458								78.458	0,42%
Cuba	71.770								71.770	0,39%
Honduras	68.784								68.784	0,37%
China	47.948	15.579							63.527	0,34%
Israel	59.361								59.361	0,32%
Chipre	57.375								57.375	0,31%
Guatemala	52.817								52.817	0,28%
Yemén	44.532								44.532	0,24%
Singapur	41.960								41.960	0,23%
Rep.Dominicana	41.400								41.400	0,22%
Isla Mauricio	37.095								37.095	0,20%
Isla Reunión	28.714	8.124							36.838	0,20%
Líbano	34.193								34.193	0,18%
Uruguay	11.997	7.760			10.003				29.760	0,16%
Marruecos	18.350				9.627				27.977	0,15%
Rumania	26.615								26.615	0,14%
Estados Unidos		19.750							19.750	0,11%
Paraguay	18.150								18.150	0,10%
Letonia	16.408								16.408	0,09%
Nicaragua	15.600								15.600	0,08%
Croacia	12.314								12.314	0,07%
India	8.835								8.835	0,05%
Iraq	8.483								8.483	0,05%
Liberia	7.681								7.681	0,04%
Nigeria	6.794								6.794	0,04%
Jamaica	6.313								6.313	0,03%
Puerto Rico	4.197								4.197	0,02%
Eslovenia	3.500								3.500	0,02%
Rep.Dem.Congo	1.400								1.400	0,01%
Senegal	918								918	0,00%
<b>Totales</b>	<b>17.414.906</b>	<b>911.099</b>	<b>13.026</b>	<b>2.970</b>	<b>47.759</b>	<b>6.630</b>	<b>584</b>	<b>183.391</b>	<b>18.580.365</b>	
Participación /3	93,73%	4,90%	0,07%	0,02%	0,26%	0,04%	0,00%	0,99%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación sobre total embarcado. 4/ 20.900 tn pellets soja paraguayo. 5/ 21.340 tn pellets soja paraguayo. Datos estimados en toneladas.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	1,14	17,70	0,02	18,86	10,12	7,01	1,24	17,69%
	2004/05 (ant.)	1,24	19,30	0,01	20,55	11,56	7,59	1,40	18,45%
	2004/05 (act.)	1,24	21,00	0,01	22,25	13,11	7,64	1,50	19,63%
	Variación 1/		8,8%		8,3%	13,4%	0,7%	7,1%	
	Variación 2/	8,8%	18,6%	-50,0%	18,0%	29,5%	9,0%	21,0%	
<b>Canadá</b>	2003/04 (act.)	3,14	26,33	2,11	31,58	3,64	23,84	4,10	17,20%
	2004/05 (ant.)	4,10	26,54	2,24	32,88	3,42	24,13	5,32	22,05%
	2004/05 (act.)	4,10	26,54	2,25	32,89	3,43	24,13	5,32	22,05%
	Variación 1/			0,4%	0,0%	0,3%			
	Variación 2/	30,6%	0,8%	6,6%	4,1%	-5,8%	1,2%	29,8%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	20,71	122,16	7,98	150,85	4,33	135,31	11,20	8,28%
	2004/05 (ant.)	11,27	145,94	3,06	160,27	4,80	137,38	18,09	13,17%
	2004/05 (act.)	11,20	148,74	3,06	163,00	4,86	138,83	19,32	13,92%
	Variación 1/	-0,6%	1,9%		1,7%	1,3%	1,1%	6,8%	
	Variación 2/	-45,9%	21,8%	-61,7%	8,1%	12,2%	2,6%	72,5%	
<b>Japón</b>	2003/04 (act.)	2,40	0,20	19,98	22,58		20,44	2,15	10,52%
	2004/05 (ant.)	2,15	0,24	19,98	22,37		20,24	2,14	10,57%
	2004/05 (act.)	2,15	0,24	19,99	22,38		20,24	2,14	10,57%
	Variación 1/			0,1%	0,0%				
	Variación 2/	-10,4%	20,0%	0,1%	-0,9%		-1,0%	-0,5%	17,69%
<b>México</b>	2003/04 (act.)	3,89	30,10	8,85	42,84	0,01	37,24	5,59	15,01%
	2004/05 (ant.)	5,59	28,30	9,44	43,33	0,01	38,77	4,56	11,76%
	2004/05 (act.)	5,59	28,30	9,45	43,34	0,01	38,77	4,56	11,76%
	Variación 1/			0,1%	0,0%				
	Variación 2/	43,7%	-6,0%	6,8%	1,2%		4,1%	-18,4%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	66,37	124,64	1,53	192,54	7,72	140,05	44,77	31,97%
	2004/05 (ant.)	44,76	135,35	2,00	182,11	4,08	144,00	34,04	23,64%
	2004/05 (act.)	44,77	135,35	2,01	182,13	4,08	144,00	34,05	23,65%
	Variación 1/	0,0%		0,5%	0,0%			0,0%	
	Variación 2/	-32,5%	8,6%	31,4%	-5,4%	-47,2%	2,8%	-23,9%	
<b>Otros Europa</b>	2003/04 (act.)	3,02	18,05	1,31	22,38	0,30	20,71	1,38	6,66%
	2004/05 (ant.)	1,38	28,60	0,88	30,86	2,70	24,21	3,94	16,27%
	2004/05 (act.)	1,38	28,60	0,88	30,86	2,70	24,22	3,94	16,27%
	Variación 1/						0,0%		
	Variación 2/	-54,3%	58,4%	-32,8%	37,9%	800,0%	16,9%	185,5%	
<b>FSU-12</b>	2003/04 (act.)	12,22	55,32	1,65	69,19	6,04	56,91	6,24	10,96%
	2004/05 (ant.)	6,20	61,52	1,34	69,06	7,58	53,81	7,67	14,25%
	2004/05 (act.)	6,24	62,32	1,47	70,03	7,54	54,76	7,74	14,13%
	Variación 1/	0,6%	1,3%	9,7%	1,4%	-0,5%	1,8%	0,9%	
	Variación 2/	-48,9%	12,7%	-10,9%	1,2%	24,8%	-3,8%	24,0%	

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

**Oferta y Demanda de Soja por País**

Proyección de: ENERO 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	12,47	34,00	0,54	47,01	6,71	26,62	13,68	51,39%
	2004/05 (ant.)	13,70	39,00	0,50	53,20	7,67	27,77	17,77	63,99%
	2004/05 (act.)	13,68	39,00	0,50	53,18	7,67	27,77	17,74	63,88%
	Variación 1/	-0,1%			0,0%			-0,2%	
	Variación 2/	9,7%	14,7%	-7,4%	13,1%	14,3%	4,3%	29,7%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	15,93	52,60	0,33	68,86	19,82	32,24	16,80	52,11%
	2004/05 (ant.)	16,19	64,50	0,36	81,05	22,27	36,32	22,46	61,84%
	2004/05 (act.)	16,80	64,50	0,36	81,66	22,30	35,87	23,46	65,40%
	Variación 1/	3,8%			0,8%	0,1%	-1,2%	4,5%	
	Variación 2/	5,5%	22,6%	9,1%	18,6%	12,5%	11,3%	39,6%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	4,47	15,40	16,93	36,80	0,32	34,38	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	18,00	22,00	42,10	0,25	38,15	3,70	9,70%
	2004/05 (act.)	2,10	18,00	22,00	42,10	0,25	38,15	3,70	9,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-53,0%	16,9%	29,9%	14,4%	-21,9%	11,0%	76,2%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,93	0,71	14,79	16,43	0,03	15,66	0,74	4,73%
	2004/05 (ant.)	0,74	0,80	15,86	17,40	0,03	16,52	0,85	5,15%
	2004/05 (act.)	0,74	0,80	15,86	17,40	0,03	16,52	0,85	5,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,4%	12,7%	7,2%	5,9%		5,5%	14,9%	
<b>Japón</b>	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,69	5,63		4,97	0,65	13,08%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	6,6%	5,3%		5,8%	3,1%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	0,05	0,13	3,80	3,98		3,93	0,04	1,02%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,13	4,50	4,67		4,63	0,04	0,86%
	2004/05 (act.)	0,04	0,13	4,40	4,57		4,53	0,04	0,88%
	Variación 1/			-2,2%	-2,1%		-2,2%		
	Variación 2/	-20,0%		15,8%	14,8%		15,3%		

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Situación en puertos argentinos al 25/01/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 25/01/05		Hasta: 14/02/05		
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>Diamante</b> (Cargill SACI)															
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
<b>SAN LORENZO</b>	228.750	113.300		12.000	266.700	373.550	5.000	127.290	166.700	56.000	7.000			1.356.290	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	10.300		12.000	22.500	111.400		42.790						223.990	
Resiniñor (T6 S.A.)									119.300					119.300	
Quebracho (Cargill SACI)		18.500			194.200	51.250	5.000	30.500	21.400					294.450	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								14.500						231.400	
Nidera (Nidera S.A.)	40.000									2.000				40.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	105.750	12.000				74.000								119.750	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	13.000								15.000					87.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)														15.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Ar.g.)	58.000	59.500			50.000	136.900	5.000	39.500	11.000	54.000	7.000			117.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)									10.500		46.400			231.400	
Duperial								86.561	8.000		23.400			552.461	
<b>ROSARIO</b>	172.000	124.000	42.000		25.000	46.000								72.000	
Plazolela (Puerto Rosario)														31.400	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		43.000												43.000	
Ex Unidad 7 (Serv. Portuarios S.A.)	33.000													33.000	
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	96.500	44.500	42.000					7.500						190.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000			25.000			79.061	2.500		23.000			200.561	
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	42.500	11.500				46.000								54.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>		12.000												12.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		12.000												12.000	
<b>SAN NICOLAS</b>															
<b>SAN PEDRO</b>															
<b>LIMA</b>	48.450					11.500								48.450	
<b>ESCOBAR</b>														11.500	
<b>BUENOS AIRES</b>															
<b>MAR DEL PLATA</b>															
<b>NECOCHEA</b>	343.734													343.734	
ACA SL (Asoc. Coop. Ar.g.)	156.800													156.800	
TOSA 4/5	186.934													186.934	
<b>TOSA 6</b>															
<b>BAHIA BLANCA</b>	209.500	34.000			38.000				1.250	1.250				314.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	80.000	24.000												18.000	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)														57.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	72.500	10.000			38.000				1.250	1.250				12.500	
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>	20.000		55.000		23.000	5.500								5.500	
Navíos Terminal	20.000		55.000		23.000	5.500								5.500	
<b>TOTAL</b>	1.022.434	283.300	97.000	12.000	352.700	436.550	5.000	213.851	178.450	57.250	53.400			36.000	2.747.935
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	420.750	249.300	97.000	12.000	314.700	425.050	5.000	213.851	177.200	56.000	53.400			5.500	2.029.751

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

WWW.NABSA.COM.AR

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	237.178.516
Renta Fija	385.388.912
Cau/Pases	357.459.846
Opciones	29.708.481
Plazo	0
Rueda Continua	394.828.467

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.381,92	4,24%	0,48%
GRAL	57.041,20	3,41%	0,71%
BURCAP	3.088,53	3,50%	-0,79%

La plaza bursátil local registró el viernes una operatoria alcista de precios impulsada por el arribo de fondos frescos al sector, en búsqueda de posiciones especulativas a medida que avanza el canje de deuda pública incumplida que lanzó el país.

La primera etapa de canje está por finalizar, y hay quienes no quieren perderse el posible up-side accionario que se observaría si el resultado llega a ser auspicioso. De hecho, este último escenario fue el que favoreció el ingreso al mercado bursátil de dinero que desde hace semanas no aparecía.

Si bien no hubo grandes novedades sobre el avance de la reestructuración, la corriente de optimismo se vinculó con el apoyo de España al canje. La percepción de que la reestructuración evoluciona bien y que el nivel de aceptación será elevado, sumado a las perspectivas de que las demandas entabladas por las empresas de capitales españoles prestatarias de servicios públicos contra el país ante el tribunal internacional del Banco Mundial (Ciadi), podrían solucionarse en el corto plazo -luego del encuentro que mantuvieron el presidente de España, José Luis Rodríguez Zapatero y Néstor Kirchner- cambiaron el humor inversor.

A pesar de la recomposición de las acciones en las últimas ruedas, y al momento de dar su recomendación, no todos los expertos coinciden. Mientras hay quienes aconsejan entrar y aprovechar los mejores precios que hoy existen, otros se muestran más adversos a asumir el alto riesgo que implica comprar bajo el escenario actual.

Una marcada liquidez de divisas dentro de una plaza financiera

que se mantiene expectante a las señales en torno al canje de deuda incumplida que impulsa el gobierno hacen que la operatoria cambiaria se torne monótona.

El dólar minorista terminó negociado a \$ 2,91 para la compra y a \$ 2,94 para la venta, mientras que en el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos cerró en \$ 2,925 y el tipo transferencia en \$ 2,927. En el MEC, el tipo "hoy puesto" quedó en 2,925 pesos y el "normal puesto" cerró la semana a 2,926 pesos.

Las Bolsas de Nueva York operaron volátiles esta semana ante la llegada de anuncios corporativos mixtos, con trimestrales negativos, entre ellos Amgen, Caterpillar y Verizon, y algunos positivos (Microsoft, McDonalds y algunas tecnológicas), tratando de neutralizar un ligero descenso en el PBI en la última parte de 2004.

El Producto Bruto Interno de Estados Unidos creció 3,1% en el cuarto trimestre de 2004, según las cifras preliminares informadas oficialmente. Los analistas esperaban una expansión de entre 3,0 y 3,5%.

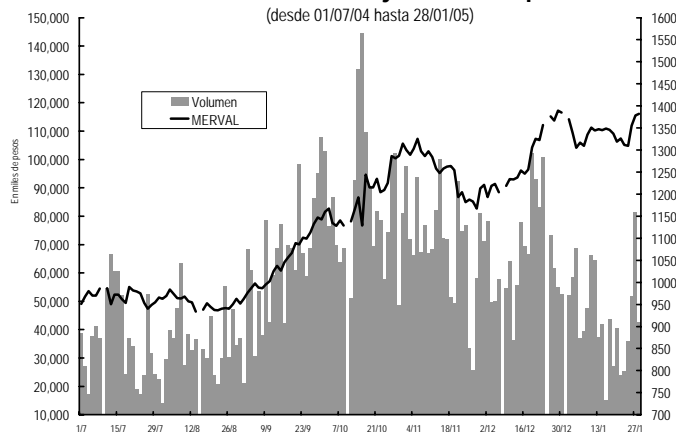
De esta manera, la economía estadounidense creció 4,4% en 2004, el mejor desempeño desde el 4,5 por ciento de 1999.

La noticia corporativa de enero, que se conoció esta semana, es la compra de Gillette por parte de Procter & Gamble, constituyendo la empresa más importante del mundo en su sector y desatando una situación compleja en sus competidores en la lucha por el 'marketshare'.

El índice Bovespa cerró en baja por la preocupación del mercado ante un informe del Banco Central brasileño indicando que el ciclo de alza de las tasas de interés está lejos de terminar.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 28/01/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	24/01/05	25/01/05	26/01/05	27/01/05	28/01/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.000.000,00	6.406.100,00	415.520,00	2.051.000,00	2.810.244,00	12.682.864,00	408,53%
Valor Efvo. (\$)	1.007.890,00	6.449.078,85	387.022,44	2.117.475,14	2.855.058,23	12.816.524,66	427,89%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			1.650,00		1.000,00	2.650,00	-85,24%
Valor Efvo. (\$)			8.993,00		5.840,00	14.833,00	-80,54%
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.	1.075.387,00	986.035,00	597.247,00	1.375.203,88	1.172.024,00	5.205.896,88	-4,75%
Valor Efvo. (\$)	1.637.194,37	1.694.554,83	1.148.009,08	2.252.472,36	1.108.077,95	7.840.308,59	-12,48%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.645.084,37	8.143.633,68	1.544.024,52	4.369.947,50	3.968.976,18	20.671.666,25	80,34%
Valor 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](mailto:mervalger@bcr.com.ar)

Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)

Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)





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

Títulos Valores cotizaciones	24/01/05		25/01/05		26/01/05		27/01/05		28/01/05		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>											
Bocon Prev. \$ S. 3 2% v03/01/10 72 hs			146,28	0,690	21.200,00					154,75	34.900,00
Bono Global 2018 12,25% 72 hs			370.753,6	98,000	378.320,0						
Bonite 2005 12,125 % 72 hs			52.751,00	90,950	58.000,00					88,750	400,0
FF CP Agrarilium 1 c.A \$ CG 72 hs	100,789	1.000.000	1.007.890	100,812	4.680.000	4.717.385	100,905	1.500.000	1.513.575	100,928	2.774.944
FF CP Agrarilium 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato			1.678.943	100,650	1.668.100		100,789	526.000,0	530.150,1		2.800.695
FF VD Apex 1 CL. B USD CG Cdo Inmed.				100,766	16.000,00	16.122,56	295,000	25.000,00	73.750,00	5,840	1.000,00
<b>Títulos Privados</b>											
Acindar 72 hs.											5.840,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	24/01/05		25/01/05		26/01/05		27/01/05		28/01/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
7	36		7	35	7	34	7	14	7	32
31-Ene	01-Mar		01-Feb	01-Mar	02-Feb	01-Mar	03-Feb	10-Feb	04-Feb	01-Mar
2,27	4,72		2,41	5,00	36,52	5,00	2,62	4,00	2,50	4,99
43	7		65	2	44	2	71	8	36	12
1.318.397	316.746,92		1.676.053	17.641,13	1.118.376	21.700,00	1.778.151	472.701,92	588.832,5	516.702,0
1.318.971	318.222,94		1.676.829	17.725,72	1.126.208	21.801,08	1.779.045	473.427,48	589.114,9	518.963,0

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,850	28/01/05	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969
Agrometal	3,200	28/01/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,370	28/01/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	5,650	28/01/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,840	28/01/05	30/06	1° Sep-04	85.896.320	1.906.629.426	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	2° Jun-04	-80.904.000	-311.450.000	106.023.038
Banco Francés	6,820	28/01/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	12/01/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,000	28/01/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,880	28/01/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Rio de la Plata	3,220	28/01/05	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/04	31/03	1° Jun-04	2.117.013	81.891.963	19.059.040
Boldt	4,850	28/01/05	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-04	-1.243.974	912.202.237	333.281.049
Capex	4,800	18/01/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,300	20/01/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,610	25/01/05	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078
Celulosa	3,480	28/01/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,220	28/01/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,830	28/01/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	27/01/05	31/12	3° Sep-04	21.574.774	220.370.990	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	2° Jun-04	794.840	182.580.924	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,740	18/01/05	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,400	13/01/05	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorin	6,000	25/01/05	31/03	1° Jun-04	-1.399.000	3.398.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,435	28/01/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,250	28/01/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,020	27/01/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,700	28/01/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,230	18/01/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,500	28/01/05	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	20/10/04	30/06	2° Dic-03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/04	31/07	3° Abr-04	-924.582	7.918.511	22.595.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,750	28/01/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,520	28/01/05	30/06	1° Sep-04	-879.390	64.146.707	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,150	06/01/05	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,445	28/01/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,860	28/01/05	31/12	2° Jun-04	6.703.203	788.703.896	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	3° Jun-04	-1.890.832	25.252.715	5.799.365
Grafex	0,770	25/01/05	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	2,200	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,700	19/01/05	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,510	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.494.924	-12.087.679	858.800
I. y E. La Patagonia	14,700	28/01/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,720	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,400	28/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	3,600	28/01/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,950	28/01/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,850	27/01/05	31/12	2°	Jun.04	-1.338.433	41.135.870	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.04	-59.940	1.635.690	53.668
Massuh	1,410	28/01/05	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.900.000,0	11/01/05	30/06	4°	Jun.04	36.093.332	252.223.352	15.921.000
Merc.Valores Rosario	300.000,0	07/07/04	30/06	4°	Jun.04	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,320	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	05/11/04	31/12	3°	Sep.04	-16.252.541	387.484	13.700.000
Minetti, Juan	3,600	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	26,300	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,440	28/01/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	5,340	28/01/05	31/12	3°	Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,960	28/01/05	31/05	4°	May.04	692.193	3.216.795	9.800.000
Papel Prensa	1,600	30/11/04	31/12	2°	Jun.04	6.653.930	353.440.110	131.000.000
Perkins **	1,820	28/01/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,440	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,000	27/01/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,500	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,560	28/01/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,230	28/01/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,860	24/01/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,750	28/01/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	74,500	28/01/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	140,000	28/01/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,910	28/01/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,600	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	33,300	28/01/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,550	28/01/05	31/12	3°	Sep.04	856.847.632	2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,370	11/01/05	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,480	28/01/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,740	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,420	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,300	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	-31.000.000	2.747.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3°	Sep.04	-254.000.000	-1.066.000.000	405.000.000
Telefónica Data Arg.SA	51,750	28/01/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	14,100	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,310	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,470	28/01/05	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	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%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		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%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	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%)	21/08/01	21/02/12	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%)	25/08/01	25/02/19	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%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	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%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>G006</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	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%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/10/04	04/03/05	0,25270766	0,40	25		1	1
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	03/11/04	04/04/05	0,26257481	0,40	26		1	1
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	18		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/03		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina 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	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		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	15/07/03	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	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/08/04	03/08/05	0,610	12,50	5		100	100
	03/02/05		1,010		6		100	100
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/02/04	03/02/04	1,280	12,50	4	2	75,00	75,00
	03/08/04	03/08/04	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/05/04	04/05/04	0,430	30,00	4		40	40
	03/11/04		0,280		5		40	40
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	31/03/04	31/03/04	1,0441	10	2		0,90	90
	30/09/04	30/09/04	0,97	10	3		0,80	80
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		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	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		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	01/11/04	01/11/04		0,84	85	85	28,60	28,60
	01/11/04	01/11/04		0,84	86	86	27,76	27,76
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	01/11/04	01/11/04	0,0661	0,84	90	90	24,40	24,40
	01/11/04	01/11/04	0,0715	0,84	91	91	23,56	23,56

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



# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales

### Complejo de Laboratorios:

- Físico Comercial de Cereales y Oleaginosos
- Físico Botánico
- Químico de Productos
- Químico de Subproductos y Aceites Vegetales
- Genética Molecular (OGMs)
- Calidad de Trigo
- Análisis de Suelos
- Análisis de Agua
- Análisis Especiales (Micotoxinas)

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

La Cámara Arbitral de Cereales brinda a los usuarios de sus laboratorios un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.

### RECONOCIMIENTOS:

OAA: Acreditación Normas ISO  
FOSFA: Member Analyst  
GAFTA: Professional Service-Category G  
INASE: Habilitado para análisis de semilla  
SENASA: Laboratorio inscripto  
IRAM: Subcomités de Aceites y Grasas, Cereales, Toxinas Naturales y O.G.M.



### Departamento Comercial Cámara Arbitral de Cereales

Córdoba 1402, 2° Piso, S2000AWV Rosario  
Santa Fe, Rosario, Argentina  
Tel.: (0341) 4213471 al 78 Interno 2211  
camara@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