

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1188 • 4 DE FEBRERO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

Comportamiento de la recaudación fiscal

1

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

¿Y para cuando el campo?

3

La UE retoma los subsidios a las exportaciones

6

Soja: mercado abúlico con precio en baja

8

Pocos cambios en un mercado de trigo volátil

10

Bajan los precios disponibles de maíz próximos a los futuros

12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto de granos, aceites y subproductos durante dic. y ene/dic'04

32

PRIVADOS: Exportaciones del Up River de granos y derivados en diciembre y acumulado ene/dic'04

34

USDA: O&D por país de subproductos soja

36

Continúa en página 2

COMPORTAMIENTO DE LA RECAUDACIÓN FISCAL

Durante esta semana, el gobierno nacional publicó las cifras de lo recaudado en enero último, con claras señales de satisfacción por cuanto los valores superaron las expectativas oficiales. Es que las cuentas públicas pasaron del rojo observado a fines del 2004 a una situación superavitaria.

El déficit de fines del 2004 estaba dentro de los planes oficiales ya que buscaba un doble objetivo: demorar obligaciones fiscales para estimular el consumo y, primordialmente, contraer los excelentes resultados fiscales del 2004 ante los ojos de los acreedores externos, quienes han estado pidiendo una mejora en la oferta de reestructuración de la deuda argentina.

Durante el mes de enero del corriente año la recaudación del sector público nacional ascendió a 8.802,5 millones de pesos, con un incremento del 24% con respecto al mismo mes del año pasado.

A continuación, detallamos la recaudación por tipo de tributo, con la variación exhibida respecto del mismo mes del año 2004:

a) IVA bruto: 2.970 millones de pesos con un incremento del 19,3%. Aunque la *performance* de este impuesto exhibió un increíble aumento, se percibe cierta desaceleración con respecto a los incrementos interanuales que se fueron registrando mes a mes. La media del 2004 ha superado el 45%.

b) Ganancias: se recaudaron 1.728,5 millones de pesos, con un aumento del 34,9%. En este caso hubo un aporte significativo por el pago de la primera cuota del diferimiento que se había implantado en diciembre último, y que significó el ingreso de \$250 millones adicionales.

c) Comercio exterior: la recaudación fue de 1.090,6 millones de

Continúa en página 2

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 17

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos | 31 |
| SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto de granos, aceites y subproductos durante diciembre y ene/dic'04 | 32 |
| PRIVADOS: Exportaciones del Up River de granos y derivados en diciembre y acumulado ene/dic'04 | 34 |
| USDA: O&D por país de subproductos de soja | 36 |
| NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 1/02 al 5/03/05..... | 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

pesos, con un incremento del 21,9%. Esta suba en la recaudación se debió en su mayor parte al 29,7% de suba en los derechos de exportación. La actuación de la actividad exportadora de granos, particularmente con los volúmenes despachados de trigo en estos primeros meses de campaña, fue mayormente responsable de dicho incremento.

d)Seguridad social: la recaudación fue de 1.514,7 millones de pesos, con un incremento del 21,2%.

e)Internos: la recaudación fue de 299,4 millones de pesos, exhibiendo un aumento del 23,2%.

f)Combustibles: la recaudación fue de 289,6 millones de pesos, con un aumento del 16,9%.

g)Ganancia mínima presunta: la recaudación fue de 108,3 millones de pesos, reflejando una caída del 9,3%.

h)Débito y crédito en cuenta corriente: 688,4 millones de pesos, con un aumento del 13,4%.

Con respecto a la recaudación anual acumulada desde febrero de 2004 a enero de 2005, ésta llegó a una cifra de 99.929,2 millones de pesos, con un incremento de 35% con respecto a febrero de 2003 a enero de 2004. Por tipo de tributo, tenemos el siguiente desempeño anualizado:

a)IVA bruto: la recaudación fue de 31.457,2 millones de pesos, con un incremento de 44,6% con respecto al período comparable previo.

b)Ganancias: 22.736,4 millones de pesos fueron recaudados, exhibiendo un aumento del 52,2%.

c)Comercio exterior: la recaudación fue de 13.729,2 millones de pesos, con un incremento del 20,6%.

d)Seguridad social: bajo este concepto se recaudaron 12.968,8 millones de pesos, con un incremento de 30,8%.

e)Internos: 3.084,7 millones de pesos, con un alza de 35,1%.

f)Combustible: 5.378,5 millones de pesos, con un incremento de 8,6%.

g)Ganancia mínima presunta: disminuyó un 15,3% habiendo alcanzado la recaudación 1.212,6 millones de pesos.

h)Créditos y débitos en cuenta corriente: se recaudaron 7.763,4 millones de pesos, exhibiendo un aumento de 29,6%.

i)Otros: la recaudación fue de 1.598,4 millones de pesos, aumentando un 17,2%.

EDITOR

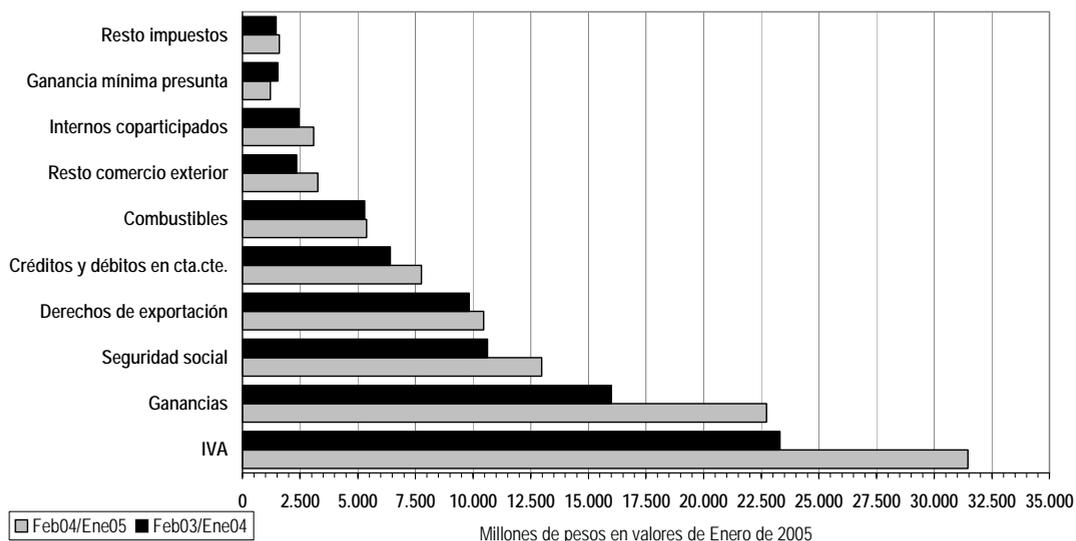
Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Recaudación fiscal anualizada por tipo de impuesto



Un primer análisis que hay que realizar es llevar esta recaudación a valores constantes, tomando como base el año 2001. Este tipo de análisis no se realiza con frecuencia y posiblemente las cifras de aumento reflejen algunas distorsiones. Podemos aplicar un deflactor compuesto por el 50% del incremento de precios al consumidor y por el 50% del incremento de precios mayoristas desde el año 2001 hasta enero del 2005, de la siguiente manera:

a) Incremento de los precios al consumidor: $57,33\% \text{ por } 50\% = 28,7\%$

b) Incremento de los precios mayoristas: $137,05\% \text{ por } 50\% = 68,5\%$

c) El mencionado deflactor compuesto nos da $97,2\%$.

Si deflactamos la cifra de ingresos tributarios de febrero de 2004 a enero de 2005 por 1,972 obtendríamos el siguiente resultado en pesos, comparable con los pesos del 2001:

$\$ 99.929,2 \text{ millones dividido } 1,972 = \$ 50.674 \text{ millones}$

Si realizamos el mismo cálculo para las recaudaciones anuales desde 1997 a la fecha, veremos que los ingresos fiscales en millones de pesos del 2001 estuvieron en los siguientes niveles:

| | |
|---------------------|--------|
| 1997 | 48.233 |
| 1998 | 49.882 |
| 1999 | 47.515 |
| 2000 | 48.926 |
| 2001 | 45.403 |
| 2002 | 28.120 |
| 2003 | 39.220 |
| 2004 | 49.790 |
| Anualizado a Ene'05 | 50.679 |

La cifra de recaudación actualizada hasta principios de este 2005, arroja un resultado de 50.674 millones de pesos, superior a los datos de 1998 inclusive.

Si nos fijamos en las cifras acumuladas de recaudación y en la

distribución de los distintos impuestos, veremos que las gabelas distorsivas tienen una participación significativa sobre la recaudación global (10% los derechos de exportación y 8% el impuesto al cheque).

¿Y PARA CUÁNDO EL CAMPO?

Junto con los números de recaudación del mes de enero, el titular de la AFIP, Alberto Abad, mencionó que en el Gobierno se está estudiando presentar un proyecto para eliminar las retenciones en algunos rubros industriales a los que se grava con un 5% sobre sus exportaciones.

Nunca tan bienvenida una noticia de esa naturaleza dado que los derechos a las exportaciones son un mecanismo que desestimula los despachos y, por lo tanto, la actividad productiva

COMPARACIÓN DE MÁRGENES DE 4 CULTIVOS CAMPAÑAS 2001/02 y 2004/05

Áreas claves, con elevados rindes

(US\$ / HA)

| Conceptos | TRIGO (N Buenos Aires / S Santa Fe, SD) | | MAIZ (S Santa Fe, SD) | | SOJA (S Santa Fe, SD) | | GIRASOL (S Córdoba, SD) | |
|----------------------------|---|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | 2001/02 | 2004/05 | 2001/02 | 2004/05 | 2001/02 | 2004/05 | 2001/02 | 2004/05 |
| Rinde (qq/ha) | 40,00 | 40,00 | 80,00 | 80,00 | 38,00 | 38,00 | 20,00 | 20,00 |
| Precio a cosecha (US\$/Tm) | 87,50 | 79,00 | 65,50 | 59,00 | 132,60 | 137,00 | 161,00 | 168,00 |
| Ingreso bruto | 350,00 | 316,00 | 524,00 | 472,00 | 503,88 | 520,60 | 322,00 | 336,00 |
| Gastos comerciales | 62,30 | 62,57 | 143,05 | 132,16 | 83,14 | 78,09 | 6,44 | 6,72 |
| Gastos cosecha | 24,50 | 25,28 | 36,68 | 37,76 | 35,27 | 41,65 | 22,54 | 30,24 |
| Ingreso neto | 263,20 | 228,15 | 344,27 | 302,08 | 385,47 | 400,86 | 293,02 | 299,04 |
| Labores | 36,00 | 30,30 | 31,50 | 26,70 | 44,10 | 42,40 | 36,90 | 32,00 |
| Semilla | 25,20 | 23,10 | 61,20 | 108,00 | 38,30 | 41,90 | 22,40 | 27,50 |
| Agroquímicos+Fertilizantes | 115,00 | 127,10 | 104,30 | 123,00 | 37,00 | 67,90 | 73,90 | 86,10 |
| Costos directos fijos | 176,20 | 180,50 | 197,00 | 257,70 | 119,40 | 152,20 | 133,20 | 145,60 |
| Margen bruto | 87,00 | 47,65 | 147,27 | 44,38 | 266,07 | 248,66 | 159,82 | 153,44 |
| Estructura + Impuestos | 45,50 | 47,00 | 91,00 | 94,00 | 91,00 | 94,00 | 45,50 | 47,00 |
| Margen neto | 41,50 | 0,65 | 56,27 | -49,62 | 175,07 | 154,66 | 114,32 | 106,44 |

Fuente: Márgenes Agropecuarios.

Observaciones:

Esta información refleja la situación en una determinada fecha (01/02/05) y para regiones productivas claves.

En **costos directos** se tomaron los valores registrados en los meses de decisión de siembra de cada campaña y con un paquete tecnológico elevado, en siembra directa

Se tomaron los **gastos comerciales y de cosecha** vigentes en los meses de más activa recolección de cada cultivo.

Para el 2004/05, los valores a cosecha corresponden a los primeros días de febrero de 2005, excepto en trigo que corresponden a enero'05.

Gastos comerciales incluyen **flete** corto de 30 km y flete largo de 200 km a Rosario para trigo, maíz y soja; y un flete largo de 250 km a Rosario para el girasol.

Estructura más impuestos está considerado para una explotación exclusivamente agrícola de 1000 ha.

Para la campaña 2004/05, los valores a cosecha son los observados en los primeros días de febrero de 2005.

orientada hacia el comercio externo.

Desde este sector, sin embargo, no podemos menos que preguntarnos en qué consideración tienen las autoridades nacionales al campo argentino. Historicamente se ha recurrido a los ingresos del sector para paliar déficits presupuestarios, comportamiento que se repite cíclicamente. Y hoy día, cuando las autoridades de Economía reconocen que para aumentar las exportaciones industriales deben bajar las retenciones no trasladan el mismo razonamiento hacia el sector agropecuario.

Esta campaña 2004/05, que está a la vuelta de la esquina en soja y maíz, casi tiene la suerte echada en lo que a niveles productivos se refiere.

No sucede lo mismo si centramos la atención en el valor de esa producción.

Hicimos un breve y rápido ejer-

cicio de comparación entre los márgenes brutos obtenidos para los cuatro principales cultivos en el 2001/02 y la nueva 2004/05, cuyo resultado se observa en el cuadro adjunto. Los datos fueron extraídos de la publicación Márgenes Agropecuarios y están expresados en dólares por hectárea, excepto otra indicación en contrario.

Queremos resaltar que los modelos expuestos suponen rindes elevados, típicos de las zonas ricas y con la aplicación de un elevado paquete tecnológico, lo que no es representativo del promedio nacional. También que se trabajó en un modelo en donde el productor trabaja sus propios campos, situación que no está reflejando el elevado uso que se hace de arrendamientos y producción a porcentaje. Recordemos que el rinde promedio de trigo es de 24 a 25 qq/ha, de maíz está en 60/65 quintales, de soja en 25/26 qq y de girasol en 17 qq.

Entonces, la pregunta que nos surge es, si el margen bruto está los niveles exhibidos en el cuadro para los productores de mayor escala y con manejos más eficientes... ¿qué queda para los productores que se acercan a las productividades unitarias promedio en nuestro país?

¿Acaso no se está contribuyendo a que al productor chico tenga menos oportunidades de llevar adelante su actividad en el mediano y largo plazo en este panorama en el que las bajas de precios son profundizadas por la aplicación de derechos de exportación?

Con un panorama en el que la soja lleva las de ganar en cuanto a costos fijos directos, ¿no se está contribuyendo al tan remanido monocultivo?

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor Inst: *Harvard Business Review (Boston)*

Título: Como medir el rendimiento en la empresa.

Buenos Aires: Deusto, 2004. 245 p. Serie Harvard Business Review. 10 v.

➔ Solicitar a/por: 658 H224

Autor: *Soldevilla, Emilio*

Título: Opciones y futuros sobre divisas : estrategias negociadoras del riesgo de cambio.

Madrid: Díaz de Santos, 1996. 345 p.

➔ Solicitar a/por: 336.764.2 S66

Autor: *Porto, Manuel José*

Título: Fuentes de financiación.

Buenos Aires: Osmar D. Buyatti, 2004. 573 p.

➔ Solicitar a/por: 336 P780

Autores: *Jacobs, Elizabeth, coord. ; Blanco, María Alejandra, colab.; Rodríguez, Adriana, colab.*

Título: Implantación de pasturas.

2a. ed. Buenos Aires: Tiempo Agropecuario, 2004. T. 4, 86 p.

En: Serie de Producción Ganadera "Pasturas". 12 v..

➔ Solicitar a/por: 633.2 J12 T.4

Autor: *Barbado, Patricia*

Título: Manual de jurisprudencia del transporte.

Buenos Aires: Lexis Nexis, 2004. 477 p.

➔ Solicitar a/por: 347.795 B23

LA UE RETOMA LOS SUBSIDIOS A LAS EXPORTACIONES

La semana pasada el Comité de Cereales de la UE dio un visto positivo a la apertura de una licitación para el otorgamiento de reembolso a las exportaciones por 2 millones de tn de trigo proveniente del libre mercado (es decir, grano que no se encuentra en depósitos de intervención).

Los subsidios estarán disponibles desde febrero hasta finales del año comercial 2004/05, en junio de 2005.

Las primeras ofertas para definir el monto de las restituciones se realizaron el 3 de febrero; antes de esa fecha muchos especulaban sobre la cantidad de euros que la Comisión decidiría otorgar.

La medida adoptada es la primera licitación que el bloque realiza para exportar trigo con subvenciones desde junio de 2003. El reembolso a las exportaciones es una de las herramientas que la Comisión utiliza para intervenir en el mercado del cereal.

La decisión llega al mercado luego de varios meses de presiones políticas y comerciales para que se reestablecieran los subsidios.

La cosecha de trigo 2004 de la Unión Europea alcanzó las 136,7 millones de tn, superando en 30 millones la cosecha 2003/04 que había sido afectada por la sequía.

La producción de trigo europea debe enfrentar la caída de la competitividad en el mercado frente a otros países por la fortaleza del euro respecto del dólar y por la mayor disponibilidad del cereal cosechado en el hemisferio sur.

La mayor oferta propia del bloque tiende a encontrar su ubicación en el sistema de stocks de intervención, donde el productor europeo tiene garantizado un precio de • 101,31 por tn.

Este último valor es aumentado cerca de • 0,46 por mes desde noviembre en adelante. El grano de intervención (trigo, maíz, sorgo y cebada) debe reunir algunos requisitos de calidad; por ejemplo, un 11,5% de contenido de proteína para el trigo.

En la práctica, el productor recibe menos de • 101 dado que tiene que pagar el costo de transporte hasta los centros de intervención, así como también los gastos de acondicionamiento del grano.

En las últimas semanas se produjo un mayor ingreso de granos al sistema de intervención, llegando el total acumulado a 7,8 millones de tn ingresados entre el 1º de Noviembre y el 23 de enero. Del tonelaje total intervenido más de la mitad corresponde a trigo, unas 3,8 millones de tn, seguido por 2,4 millones de maíz y 1,6 millones de cebada.

La mayor parte del grano intervenido corresponde a los Nuevos Estados Miembros, con 3,65 millones de Hungría, 920.000 tn de República Checa y 300.000 tn de Eslovaquia.

Particularmente, en Hungría existen dificultades para el manejo de la sobreoferta de cereales obtenidas este año, motivo por el cual se ofrece tanto grano para intervención.

Ninguno de los países mencionados tiene un acceso fácil y barato a los puertos marítimos. Ni el acceso a los subsidios a las exportaciones de trigo podrá lograr que obtengan una ventaja que les permita salvar las dificultades actuales.

Bajo las reglas de la Unión Europea, cuando los subsidios a las exportaciones se otorgan para el grano proveniente del libre mercado, la Comisión no cubre los costos de transportes. De esta forma, la licitación de reembolsos a las exportaciones anunciadas favorecería a las exportaciones provenientes de regiones cercanas a los puertos marítimos, como es el caso de Francia y Alemania.

Para las exportaciones de Hungría, los operadores deberán absorber los costos de embarcar el cereal hasta los puertos de Constanza, en Rumania, Koper, en Eslovenia o, posiblemente Róterdam, en Holanda (vía barcazas a través del sistema Danubio/Rin). Este movimiento puede adicionar entre • 20 y • 30 por tn al costo de las exportaciones húngaras.

Sin embargo, si la Comisión decide ofrecer los stocks de intervención al mercado mundial, esta organización es responsable de pagar los costos de transporte hasta el puerto más cercano. En el caso de los Nuevos Estado Miembros podrían ser las terminales de Constanza o Koper.

En un mediano plazo la Comisión deberá seguir tomando medidas que ayuden a disminuir la sobreoferta en el mercado doméstico durante el presente año comercial. Para ello deberá evaluar si le conviene vender granos de los stocks de intervención de los Nuevos Estados Miembros o subsidiar los costos de transportes de esos países a los puertos marítimos.

La última vez que la Unión Europea utilizó los subsidios a las exportaciones de trigo fue en mayo 2003, cuando el subsidio alcanzó las • 15 por tn. En junio y julio de 2003 las restituciones fueron llevadas a cero y suspendidas a partir de fines de julio de 2003.

Los operadores europeos afirman que necesitarán un subsidio que alcance los dos dígitos, de al menos 11 euros por toneladas, para

recuperar los mercados claves de los países del norte de África.

La pérdida se motiva, fundamentalmente, en la fortaleza del euro frente a la moneda estadounidense en la que se denomina la mayor parte de las transacciones agrícolas en el mercado mundial.

Recientemente, los países europeos perdieron mucha participación frente al cereal proveniente de Argentina que tiene una significativa ventaja en materia de precios. El precio FOB del trigo argentino está en más de u\$s 30 por debajo del valor FOB del trigo europeo, pero cuando se le suma el costo del flete la diferencia se achica a u\$s 15 por tn si el destino son los puertos del norte de África.

Esta ecuación fundamenta un reembolso mayor a 11 euros (u\$s 14,4 por tn), a pesar de que los operadores no se verían sorprendidos si la Comisión comienza con un valor bajo. Se estima que el monto de la restitución podría estar entre 5 a 10 euros y así garantizar, al menos, el acceso a mercados como Egipto y China.

Sin embargo, las especulaciones eran tempranas dado que los operadores iban a esperar hasta el último día (jueves 3) para dar a conocer sus ofertas ante fluctuaciones de la moneda europea frente al dólar.

Con independencia del nivel de reembolso final que se obtenga, la competencia continuará siendo difícil para los principales mercados del trigo francés, entre los que podemos citar a Egipto, Marruecos, Túnez y Argelia.

La competencia entre la UE, los países de la ex - URSS y Argentina puede ser mayor si los valores operados en el norte de África continúan a u\$s 154 por tn y la UE, por lo tanto, necesitará un reembolso cercano a los 11-15 euro por tn para ser competitivo.

En EE.UU. la preocupación sobre los subsidios europeos tuvo poca duración; apareció sólo cuando se conoció la medida ya que las ventas de trigo estadounidense están orientadas más a otros destinos (hace varios meses que no hay negocios a los países del norte de África) y son Argentina y Rusia los principales objetivos de los subsidios europeos.

El trigo argentino ha ganado ya parte del mercado estadounidense dado que cotizaba hasta u\$s 35 por debajo del trigo blando colorado de invierno. En Asia, EE.UU. perdió parte del mercado de Malasia e Indonesia frente a la mayor competitividad argentina.

Europea aspira a volver a participar en forma masiva en el mercado africano y poder llegar mejor a la demanda potencial de Asia. En cierto punto, China aún está lejos, pero los subsidios proyectan mejores exportaciones de trigo en general.

Para algunos exportadores europeos los subsidios a las exportaciones llegan tarde para detener la creciente oferta de trigo que tiene actualmente la Unión Europea. Pero, recordemos que el objetivo con la reimplantación de las restituciones es detener la acumulación de stocks bajo el sistema de intervención.

Sin embargo, la decisión de abrir la licitación de trigo no limitó el flujo de trigo ingresado a intervención en Francia y Alemania, dos de los principales países beneficiarios de los reembolsos a las exportaciones.

En Francia, la oficina de granos ONIC informó esta semana que las ofertas de trigo aumentaron 225.600 tn entre el 25 y el 31 de enero, a un total de 532.800 tn. En Alemania ofrecieron 101.600 tn la semana pasada, duplicando lo ingresado en las tres semanas previas, hasta los 872.600 tn.

Actualmente, estas ofertas no forman parte del stock de intervención; recién lo serán cuando sean aceptadas como tal. Durante un período, al menos un par de semanas, los granos sólo puede ser separados hasta la aprobación.

Los productores de las regiones cercanas a los puertos, como Rouen en Francia, todavía consideran más atractivo el sistema de intervención dado que no esperan cambios en las exportaciones por la gran oferta mundial disponible del cereal.

En los países de Europa del Este, donde los stocks alcanzan niveles más preocupantes y los reembolsos a las exportaciones tienen menos impacto, las reservas bajo intervención están aumentando.

En definitiva, esta diferencia existente entre los distintos países miembros de la Unión Europea es un tema que genera preocupación entre los funcionarios europeos.

El subsidio de 4 euros por tn (u\$s 5,18 por tn se otorgó por sólo 134.000 tn de trigo del libre mercado) que finalmente informó este jueves 3 el Comité de Cereales no representa muchos cambios en la situación actual del comercio mundial del cereal.

La mayor competitividad seguirá estando en manos del país que ofrezca precios más bajos, con o sin subsidios, y la decisión del llamado a licitación para el reembolso a las exportaciones de 2 millones de tn de trigo sólo es un comienzo. Los funcionarios europeos continúan en la búsqueda de nuevas medidas para ayudar a los países miembros que tienen escasa capacidad de almacenamiento para utilizar el espacio de intervención de otros miembros.

El otorgamiento de los reembolsos de exportaciones no re-

presenta forma alguna de incumplimiento o disminución del compromiso que la UE hizo explícito durante las últimas reuniones de la Agenda Doha para eliminar los subsidios a las exportaciones.

La Unión Europea había ofrecido la disminución gradual o remoción de los subsidios a las exportaciones agrícolas como parte de un nuevo acuerdo sobre el comercio mundial siempre y cuando el resto de los países se comprometiera en los mismos niveles de reducción o derogación. Pero, consideraba que en el interin los subsidios son una herramienta legítima del mercado.

Bajo los acuerdos comerciales multilaterales existentes, la Unión Europea está autorizada a subvencionar las exportaciones de trigo y harina por hasta 14,4 millones de tn y desembolsar en dicho concepto hasta 1.290 millones de euros.

SOJA

Mercado abúlico con precio en baja

Con las buenas perspectivas de producción, habiendo ayudado las lluvias del fin de semana pasado y principios de ésta las zonas necesitadas de agua, y un Chicago con saldos negativos en la mayoría de las ruedas, la soja local se vio presionada a la baja, acumulando una caída del 4,5%.

Ya desde el inicio de la semana, por la soja con entrega disponible se pactaron negocios -pocos- a \$ 440, 10 pesos menos que el viernes anterior. A partir de allí, la oleaginosa no encontró ningún factor de apoyo y bajó a \$ 430, valor que se repitió hasta este viernes, aunque con va-

riaciones según las fechas hasta las cuales se aceptaban entregas.

En consecuencia, a estos precios pocos soltaron sus lotes y el volumen de negocios pactado sumó la tercera parte de lo hecho en la semana anterior, apenas 6.000 toneladas diarias en recinto.

Por otra parte, en el frente exportador, no sólo Chicago exhibió bajas de entre el 2% y 3% en soja y harina de soja, sino que también las primas FOB argentinas mostraron un fuerte retroceso. Es que China tiene poca presencia en el mercado, la demanda está muy quieta y ello está repercutiendo en los márgenes del sector aceitero.

Las primas FOB para el aceite de soja, embarque febrero, pasaron de +70 a +5, mientras que las primas FOB del pellets de soja pasaron a tener puntas vendedoras en -14 a -17 este jueves y con compradores ausentes.

Por lo tanto, la baja semanal del 6% en el valor combinado FOB del aceite y el pellets de soja se reflejó en el menor ofrecimiento que hicieron las fábricas en el mercado de disponible local. El margen bruto de la industria procesadora de soja está mejor que hace algunas semanas -y, por supuesto, que notoriamente mejorado respecto de la campaña pasada cuando el contramargen era altísimo-, aunque en este período fue disminuyendo hasta rondar los 2/3 dólares por tonelada.

1,5% de baja en los precios de la soja nueva

También hubo poca actividad para la soja 2004/05, menor que en la semana pasada, con precios que perdieron terreno respecto de los US\$ 138 del viernes 28. El máximo en la semana fue de US\$ 137 y el mínimo de US\$ 135, mientras que las últimas operaciones se cerraron US\$ 136. Es decir, exhibieron una pérdida acumulada semanal del 1,4%.

Mencionábamos antes que las lluvias habían permitido mejorar las perspectivas de producción de esta próxima campaña 2004/05 de soja. De hecho, los registros pluviométricos sobre la zona núcleo fueron parejos y abundantes prestando gran apoyo a las áreas más necesitadas, tales como el norte de Buenos Aires y en Entre Ríos.

En esta última provincia, antes de la ocurrencia de precipitaciones, se podía observar un estado de sequía generalizado sobre la mayor parte de la superficie. Para la soja de ciclos largos las lluvias fueron muy oportunas ya que su fase crítica aprovechará la humedad recibida. Las sojas de primera de ciclo corto han tenido ya un buen porcentaje de caída de hojas y aborto de chauchas. La soja de segunda podrá recuperarse sin problemas.

En el norte bonaerense para algunos lotes de primera de ciclos cortos las lluvias no pudieron evitar la caída de hojas y el aborto en la formación de vainas, pero, la situación mejoró notoriamente para el resto de las sojas, especialmente sobre el nordeste.

Sigue faltando agua en el sur bonaerense y en determinados campos de La Pampa, pero, en lo que atañe a la soja, no son áreas que aporten grandes volúmenes a nuestra producción global. Aún así, los pocos registros caídos funcionaron como un alivio parcial. Hay pronósticos de más precipitaciones a partir del domingo próximo, que tenderían a hacerse más abundantes y concentrarse sobre la provincia de Buenos Aires, con centro hacia el centro-sudeste.

También deficitario en cuanto a los registros de lluvias recibidos fue el norte santafesino, en donde las reservas de agua del suelo son escasas, cuadro que se repite en el Chaco, Santiago del Estero y norte

de Córdoba.

En definitiva, si bien hay áreas deficitarias de humedad, éstas están ubicadas en zonas marginales, mientras que las zonas más productivas presentan condiciones muy favorables.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires daba por sentado que ya estaban sembradas 14,55 millones de hectáreas, dudando que se pudiera cubrir el hectareaje restante en el nores-te por la falta de humedad.

La Secretaría de Agricultura maneja una superficie cultivable con soja de 14,203 millones de hectárea, de las que estaban efectivamente sembradas 13,9 millones al 28 de enero.

En el mercado las expectativas son de que con algunos milímetros más de lluvias de aquí hasta mediados de febrero, perfectamente podría lograrse una cosecha con un piso de 37 millones de toneladas. De allí en más, los números que se manejan son bastante más elevados.

Por eso, extrañan mucho los comentarios y las cifras de los analistas de Oil World, ya que trabajan con una superficie de soja de 14 millones de hectáreas y que, en consecuencia, han reducido el rango estimativo de producción a 35 / 37 millones de toneladas.

Mencionan los déficits de humedad en un 15 a 20% del área sojera y la continuidad de la condición de sequía en el sudeste de Buenos Aires (no tan importante para nuestra producción sojera), Chaco (de acuerdo en que es una provincia muy afectada y que verá grandes mermas en los rindes) y Entre Ríos (allí ya se revirtió la situación). También comentan que la soja de segunda está en pobres condiciones en varias regiones, pero en esta campaña hubo un retroceso en la superficie dedicada a esta implantación. Del clásico

promedio 75% de primera / 25% de segunda, en el 2004/05 estaríamos en 82% y 18%, respectivamente.

Con respecto a Brasil, ya se iniciaron las labores de recolección entraron en las fases iniciales y las perspectivas, en general, son buenas. Según los especialistas de Safras & Mercado, hasta en el mismo estado de Rio Grande do Sul, donde la sequía causaba preocupación, las lluvias volvieron y las proyecciones de producción mejoraron. En la mayor parte de las regiones, la condición de los cultivos es favorable, la roya asiática está bajo control y la idea es que habrá una producción récord.

Pese al exceso de agua, la recolección avanzó, aunque lenta, en la región de Sapezal, una importante región productora en el oeste de Mato Grosso. La empresa Sementes Maggi informaba que en esa zona el área recogida ya abarca el 5% del total, con niveles de productividad en aumento. Los primeros lotes arrojaban rindes de 19,2 a 21 qq/ha, pero ahora la media se empezó a ubicar entre 27,6 y 28,2 qq/ha.

También comenzó la recolección en el estado de Goiás, y algunos técnicos de la región de Rio Verde calculan que la media del área podría estar en 30 qq/ha, cuando el año pasado obtuvieron 23 quintales debido a las pérdidas que ocasionó la roya asiática.

Las mismas observaciones que puntualizamos para Argentina respecto de los análisis de Oil World, son válidas para Brasil, que está trabajando con un rango de producción estimada de 60 a 62 millones de toneladas, a partir de un área cosechada de 22,75 millones de hectáreas y un rinde medio de 26,8 qq/ha.

El semanario de los especialistas alemanes, por ende, realiza un ajuste a la baja en el número de cosecha para Sudamérica de 1,6 millón de toneladas, dejándolo en 103,7 millones, partiendo de 36 millones de toneladas de soja aportada por Argentina, 1,82 millones por Bolivia, 61 millones por Brasil, 4,40 millones por Paraguay y 470.000 toneladas por Uruguay.

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 |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|----------------------|
| | | | 03/02/2005 | comparativo 03/02/04 |
| TRIGO PAN | 2004/05 | 59.855 | 4.963.997 | 3.086.450 |
| | 2003/04 | 1.319 | 9.826.802 | 6.200.564 |
| MAIZ | 2004/05 | 116.000 | 1.701.467 | 1.237.877 |
| | 2003/04 | 62.950 | 11.014.001 | 11.089.273 |
| SORGO | 2003/04 | | 203.956 | 130.056 |
| | 2002/03 | | 666.422 | 666.422 |
| HABA DE SOJA | 2004/05 | | 368.750 | 3.897.700 |
| | 2003/04 | 56.114 | 6.707.690 | 8.565.939 |
| SEMILLA DE GIRASOL | 2004/05 | 160 | 3.950 | 77 |
| | 2003/04 | | 24.910 | 227.053 |
| ACEITE DE GIRASOL | 2005 | 8.550 | 55.638 | 94.416 |
| | 2004 | 17.500 | 900.906 | 850.045 |
| ACEITE DE SOJA | 2005 | 4.000 | 16.800 | 351.696 |
| | 2004 | 40.803 | 3.927.890 | 3.718.274 |
| PELLETS DE GIRASOL | 2005 | | 154.000 | 70.000 |
| | 2004 | 35.057 | 950.001 | 1.077.194 |
| PELLETS DE SOJA | 2005 | | 212.000 | 1.352.500 |
| | 2004 | 77.456 | 17.454.520 | 17.259.920 |

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

Faltan noticias y el disponible se debilita en EE.UU.

El escenario local en lo que a precios se refiere no venía bien, pero las cotizaciones de futuros en el CBOT lo deterioraron más aún. En esta semana los contratos de futuros de soja acumularon una pérdida de entre 2% y 3%, ya corregido el *inverse* de las dos primeras posiciones en soja, y así la pérdida internaual está en el orden del 38%. Los futuros de harina de soja son los más castigados con un retroceso respecto del año pasado del 41%, mientras que los de aceite están en el 33% a 34%. En la semana los futuros de harina de soja fueron los más castigados, perdiendo entre 2,5% y 3,5% de valor.

Ante la ausencia de factores fundamentales que le den un viraje al mercado, las ventas especulativas dominaron el escenario, a lo que se sumó la flojedad del mercado de físico doméstico estadounidense.

Más aún, siquiera algunos buenos números del frente exportador lograron revertir el humor entre los operadores, que perciben la abultada oferta local y la holgada cosecha sudamericana en puerta.

El que la posición más cercana de soja en el CBOT quedara este viernes por debajo de los US\$ 5 por bushel fue un golpe psicológico para los analistas.

Además, corrieron rumores de que compradores chinos habrían comenzado a adquirir mercadería sudamericana en volúmenes interesantes, lo cual sería prematuro respecto de lo usual. No hubo confirmación de dichos rumores pero, de alguna manera, refleja el sentimiento en el mercado de que la cosecha sudamericana empieza a ser competitivamente atractiva para los demandantes del mundo.

En la semana al 27 de enero, el USDA informó que las ventas externas netas ascendieron a 570.000 toneladas, 26% por debajo del promedio de las últimas cuatro semanas aunque 10% superior al total vendido en la semana anterior. Por otra parte, los *traders* esperaban que hubiera entre 250.000 y 450.000 toneladas por colocar.

En el informe del USDA, se destacaban como los principales compradores China, Japón y Taiwán.

TRIGO

Pocos cambios en un mercado muy volátil

Los precios del cereal en el mercado de Chicago se mostraron muy volátiles durante toda la semana. Al comienzo se observó presión sobre los mismos por parte de las buenas condiciones climáticas en EE.UU. y las escasas noticias de exportación. Sin embargo, con el transcurrir de las jornadas los valores mejoraron.

Las subas parciales de los valores futuros se motivaron en recuperaciones técnicas luego de las pasadas pérdidas por coberturas de posiciones de los fondos especulativos. Estos participantes muestran una posición neta vendedora de algo más de 5 millones de tn.

El comportamiento de estos últimos está atado a la gran oferta del cereal a nivel mundial y a los negocios que se conozcan en el mercado exportador.

La competencia entre los países exportadores continúa siendo muy

fuerte, en especial a partir de ahora que los miembros de la Unión Europea tienen un subsidio a las exportaciones del cereal.

Desde hace ya dos semanas que se conoce la noticia, pero recién este jueves se supo con certeza el monto inicial del reembolso a las exportaciones de trigo. El Comité de Agricultura estableció un subsidio de 4 euros por tn (u\$s 5,19) cuando la mayoría de los analistas afirmaba que era necesario un subsidio de al menos dos dígitos. La noticia no tomó por sorpresa a nadie, se sabía que no iban a empezar con una restitución alta sino que sería más bien baja para luego ir modificándola según sea necesario. Sin embargo, los precios del trigo en los principales mercados europeos de futuros mostraron una baja, contrario a la evolución de Chicago que mejoró casi u\$s 2 esa jornada.

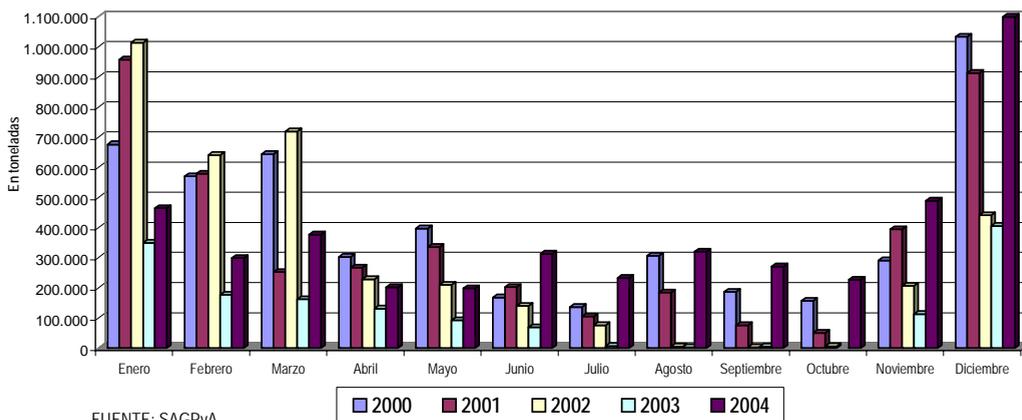
El bajo subsidio otorgado no mejora mucho los precios europeos para competir con Argentina y Rusia por el mercado del norte de África pero genera una importante distorsión de los valores del cereal en el mundo.

Todos los tipos de subsidios alteran los precios relativos entre los países productores y exportadores del cereal, la eliminación total de los mismos es lo único que permite la formación transparente de precios, donde ganan los más competitivos.

Hoy vemos en el mercado que el cereal argentino es uno de los más buscados. Se supo que la empresa estatal de compras de cereales de Pakistán lanzará una oferta para importar 100.000 tn de trigo para molienda de origen argentino o ruso en febrero.

Previo al lanzamiento se requiere de algunas aprobaciones del Comité de Coordinación Económica. Este organismo es el

Embarques de Trigo de los Puertos de Up River



principal órgano de decisión de Pakistán en materia económica.

Se espera que a partir de febrero el país árabe este activo en el mercado mundial del cereal dado que está buscando trigos más baratos de calidad originados en Rusia o Argentina. El mercado tradicionalmente está liderado por EE.UU., Canadá y Australia. La litación que va a realizar es parte de un plan de Pakistán para importar 500.000 tn de trigo con el fin de aumentar los stocks estratégicos del país luego de la reducción de producción del presente año.

Pakistán cosechará 20,15 millones de tn durante la campaña 2004/05 (noviembre-abril) y consume algo más de 20 millones de trigo anualmente.

El objetivo es reducir la dependencia del cereal de EE.UU. y Australia. En diciembre, la empresa estatal compró 400.000 tn de trigo, incluyendo 250.000 tn de la Australian Wheat Board y 150.000 toneladas de la Canadian Wheat Board.

También Siria está en el mercado pero realizando ofertas para vender 100.000 tn de trigo de molinería.

Mientras tanto, EE.UU. sólo participa de negocios muy puntuales con sus compradores habituales. Molinos de Corea del Sur compraron 19.000 tn de trigo estadounidense.

A pesar de los pocos negocios conocidos, el reporte de exportaciones semanales al 27/01 fue alcista para el cereal. El USDA informó ventas por 710.300 tn, cifra superior a las estimaciones previas del mercado de 350.000 a 650.000 tn y un 92% arriba de la semana previa. Entre los negocios figuraban las exportaciones de 165.000 tn a Irak, 127.200 tn a Japón y otras tantas a Nigeria y Corea del Sur.

Al reporte se le sumó luego una nueva operación con Japón por 85.000 tn del cereal estadounidense como parte de un negocio total de 125.000 tn.

Estas últimas noticias mejoraron las cotizaciones futuras de Chicago pero los operadores continúan preocupados por la abundante oferta global del cereal y la fuerte competencia en el mercado mundial.

La Unión Europea obtuvo una producción récord del cereal, Argentina recompuso mucho su balance con la buena cosecha y se suma un informe de Statistics Canada señalando que las reservas de trigo canadienses sumaban 20,9 millones de tn al 31 de diciembre de 2004, un 16,7% por encima del nivel registrado en 2003.

Siendo que los principales países exportadores del mundo obtendrán un gran excedente para ingresar al mercado, los precios continúan mostrando bajas por la amplia oferta y sólo una fuerte recuperación de la demanda podrá recomponer la situación.

A su vez, la situación para la campaña 2005/06 ya comienza ser muy positiva para los países del hemisferio norte. En EE.UU. los cultivos de trigo de invierno muestran muy buen desarrollo esta época del año y las perspectivas de los países miembros de la UE también son alentadoras.

Analistas europeos comienzan a proyectar que el incremento en las siembras, acompañado con un benigno invierno, para los cultivos tendrá como resultado otra buena cosecha de trigo en el 2005. El comienzo de la campaña 2005/06 se presentará con una buena oferta y grandes stocks.

Lo que ha empezado como una buena campaña para los granos de invierno en Europa se puede convertir en un gran problema logístico por los excedente de la actual campaña si no se reactiva la demanda de granos europeos.

Subió el trigo disponible

El cereal disponible fue la vedette de la semana, mientras el resto de los productos mostraron retrocesos, el trigo quedó con una suba de \$ 12 habiéndose recién finalizado la cosecha del cereal.

La mejora estuvo ayudada por la no caída de los precios en Chicago y la continua demanda que muestra el cereal argentino en el mercado mundial.

Durante las últimas semanas se observa que siempre existe algún negocio internacional donde Argentina está presente con nuevos negocios de trigo. Los bajos precios ofrecidos por los exportadores locales acentúan nuestra competitividad frente al resto de las ofertas del mercado.

La mayor competencia está dada actualmente por el cereal proveniente de los países de la ex Unión Soviética. Ni el reestablecimiento de los subsidios de Europa ni la reciente baja de los precios FOB del trigo estadounidense desde los puertos del Golfo hacen temer por los negocios argentinos a los actuales precios.

Los valores FOB del trigo mostraron una mejora de u\$s 1 respecto de la semana previa, el último valor conocido para el cereal con embarque más cercano fue de u\$s 108. Este precio es muy inferior a las cotizaciones del resto de los competidores en el mercado mundial, así como también de los valores negociados el año pasado a la misma fecha.

La diferencia de precios motivó mayormente el ingreso de nueva demanda respecto a otras campañas. Se han recuperado mercados perdidos por falta de competitividad pasada y están llegando a nuevos mercados nunca antes imaginados.

Los compromisos de exportación continúan aumentando a buen ritmo, al 28/01 suman 5,7 millones de tn desde las 5,645 millones de la semana previa y superando con amplitud las 3,08 millones de la campaña pasada a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 30.000 tn a Vietnam y 25.000 tn a destinos no especificados.

Del total de ventas al exterior, el principal comprador hasta la fecha es Egipto con 900.000 tn, seguido por Brasil con 800.000 tn. El primero reanudó sus negocios con el país en setiembre del año pasado luego de dos años sin negocios, mientras que el segundo desde hace varios años es nuestro principal comprador.

Si bien Brasil lleva comprado un volumen inferior a la campaña pasada a la misma fecha (tenía compromisos por 2 millones de tn), el ritmo más lento de las importaciones no es preocupante para nuestro país, dado que el país vecino obtuvo este año una cosecha similar a la del ciclo anterior y deberá al menos repetir el volumen de sus últimas compras.

Se estima que Brasil a lo largo del año va a continuar comprando más o menos el mismo volumen del cereal que el año pasado.

Brasil ha reducido sus importaciones de trigo a partir del 2000 - cuando llegaron a su nivel máximo- de la mano de un progresivo aumento de su producción. Pero en el 2004 su cosecha rondó las 6

millones de toneladas, muy cerca de las 5,85 millones del año precedente.

Para satisfacer su consumo interno Brasil debería comprar entre 4 y 4,5 millones de tn, volumen similar al año anterior.

Las menores compras por parte de Brasil hicieron que los exportadores locales tuvieran que buscar nuevos destinos. La baja de los precios permitió a Argentina recuperar destinos como Asia y África.

Algunos analistas especulan que cuando ingrese Brasil al mercado argentino demandando el cereal los precios deberían mejorar. Sin embargo, en el mundo continuaría siendo la alternativa más barata por el excedente exportable que va a tener el país con la producción superior a 16 millones de tn que obtuvo la presente campaña.

A Brasil le cuesta u\$s 100 más caro comprar trigo duro estadounidense que argentino, puesto en Santos. La diferencia de precios entre el cereal proveniente de otros orígenes es fundamental para el comprador brasileño que siempre quiere pagar el precio más bajo a pesar de que, en algunas oportunidades, mostraron quejas sobre la calidad del cereal.

Las compras de nuestros vecinos se suele intensificar a partir de marzo cuando se ha consumido el cereal doméstico. Sin embargo, este año se observan lentas ventas de los productores brasileños por los bajos precios.

Una activa demanda del trigo argentino hace que hoy sea el grano de mejor performance.

Así como han aumentado las ventas efectivas y compromisos al exterior, los embarques de trigo en la última campaña han construido un nuevo patrón de evolución. En noviembre 2004 se embarcaron 1,1 millón de tn contra 330.000 tn del 2003 y en

diciembre 2004 alcanzaron las 1,7 millones de tn contra 570.000 tn del año precedente.

Las cifras anteriores son globales. Si nos circunscribimos a los puertos del up river la diferencia es mucho mayor. En el gráfico adjunto se observa el crecimiento que tuvieron los embarques desde junio del año pasado hasta diciembre.

La mayor actividad en los puertos se manifiesta también en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Los exportadores realizan masivamente sus ofertas para comprar el cereal y la puja entre ellos mantiene los precios sostenidos a pesar de la mayor oferta existente en el mercado.

Los precios disponibles desde el comienzo de la semana mostraron mejoras, la suba inicial fue de 2 que se sumo a las posteriores mejoras para cerrar las ofertas a \$ 242 con entrega inmediata para los puertos de Punta Alvear, San Martín y Arroyo Seco.

La otra pata de la semana, la molinería, no está mostrando abiertamente ofertas en el recinto para cerrar nuevos negocios. La mayor mercadería física de esta campaña los mantiene bastante cautos a la hora de comprar el cereal.

La industria molinera está declarando compras del trigo 2004/05 a los primeros días de enero por 1,3 millones de tn, volumen un 15% superior al año

pasado a la misma fecha.

Mientras que el sector exportador informa compras al 26/01 por 5,86 millones de tn, superando en un 43% el tonelaje del año pasado a la misma fecha y en un casi 3% a las ventas efectivas declaradas. Es decir, que los exportadores se muestran más activos que en otros momentos.

En la semana se estimaron negocios por casi 20.000 tn diarias, volumen impulsado mayormente por la mejora de precios que motiva a los productores a realizar más operaciones sobre los granos obtenidos en la campaña.

Los volúmenes superaron el tonelaje promedio de la semana pasada de sólo 5.000 tn, mientras que la actividad se irá incrementando también cuando aparezcan más condiciones a fijar por parte de los compradores.

La buena cosecha obtenida por los productores superó las expectativas iniciales y muchos necesitarán espacio para el ingreso de la cosecha gruesa. El mercado se podrá ver presionado en los próximos meses por la mayor venta del cereal, estando en la demanda externa.

La salvación continuará vendiendo

Maíz (mar-feb). Volúmenes de la comercialización al fines de enero

| Ciclo | Producción sin precio fijo | Total compras | Compras con precio firme | | | Compras con precio por fijar | | | Producción sin vender | |
|-------------|----------------------------|---------------|--------------------------|---------|--------|------------------------------|---------|-------|-----------------------|-------|
| | | | Industria | Export. | Total | Industria | Export. | Total | | |
| 1999/00 | 11.432 | 13.416 | 1.893 | 11.367 | 13.260 | 91 | 65 | 156 | 11.300 | 3.384 |
| 2000/01 | 15.350 | 11.477 | 703 | 9.556 | 10.259 | 1.100 | 118 | 1.218 | 9.655 | 3.873 |
| 2001/02 | 14.700 | 12.082 | 1.145 | 10.082 | 11.633 | 84 | 365 | 449 | 9.650 | 2.618 |
| Prom 3-Años | 12.838 | 12.325 | 1.382 | 10.335 | 11.717 | 425 | 183 | 608 | 10.202 | 3.292 |
| 2002/03 | 15.040 | 12.742 | 1.775 | 10.486 | 12.261 | 122 | 359 | 481 | 11.041 | 2.298 |
| 2003/04 | 15.000 | 11.831 | 1.663 | 9.932 | 11.595 | 67 | 169 | 236 | 10.932 | 3.169 |

Elaboración sobre la base de datos de la Bolsa de Comercio de Rosario. Estimación preliminar

Bajan los precios disponibles próximos a los futuros

El maíz disponible comenzó esta semana su camino bajista hacia el empalme de cosecha. Los precios terminaron con una caída de \$ 17 con respecto al viernes pasado.

Hasta el miércoles los mejores precios ofrecidos por los exportadores fueron de \$ 187 para la mercadería física con fechas de entregas muy puntuales. Cuando la necesidad de los compradores por el grano fue menor los precios bajaron hasta los \$ 170 para el cereal con entrega inmediata.

Este último valor está más cercano a los u\$s 59 que se ofrece por los negocios con entrega marzo-abril que a los precios operados las semanas pasadas.

La baja de precios se motiva en las buenas perspectivas que tiene la cosecha argentina del cereal y en la tendencia bajista de los precios internacionales del maíz. La producción récord de EE.UU. más la gran oferta de granos gruesos a nivel mundial mantiene presionados los valores futuros.

Sin embargo, el panorama desalentador por parte de la oferta es compensado parcialmente por la demanda de maíz.

La exportación local se muestra muy activa, en especial cuando durante la semana llegó a pagar precios más altos por el grano con entrega hasta determinada fecha. Las compras totales de maíz de la campaña 2003/04 aún se muestran inferiores a las ventas efectivas realizadas al exterior.

Las compras totalizan 10,1 millones de tn, mientras que las ventas alcanzan las 10,9 millones de tn.

La última cifra responde al informe semanal al 28/01 donde se observó un aumento de ventas al exterior por casi 330.000 tn, totalizando igualmente ventas menores al año pasado a la misma fecha (11,09 millones de tn en el 2002/03).

Los nuevos negocios corresponden a 150.000 tn a Egipto; 50.000 tn Cuba, Malasia y Perú respectivamente, 25.000 tn a España y 5.000 tn a Túnez.

La gran diversidad continúa siendo importante para acentuar la competitividad de los precios del maíz argentino en el mercado mundial. A los exportadores estadounidenses les preocupa que muchos importadores estén realizando nuevos negocios con Argentina desechando las ofertas propias cuando obtuvieron una cosecha récord.

Malasia, el principal comprador de maíz del sudeste asiático, esta semana cerró un negocio para importar 60.000 tn del cereal de origen argentino para embarcar en marzo-abril.

La transacción se concretó a u\$s 128 por tn C&F, precio inferior al que se pagó anteriormente por maíz procedente de Argentina.

Operadores asiáticos afirmaron que ningún proveedor está en condiciones de competir con los precios que ofrece Argentina, ni siquiera China.

El maíz estadounidense se ofreció a alrededor de u\$s 150 por tn C&F, mientras que el cereal procedente de China se ofertó a u\$s 137 por tn para el sudeste asiático.

El país asiático, junto a Perú, se ha convertido en el principal comprador del maíz argentino, con un volumen que totaliza 950.000 tn en la campaña 2003/04 y supera ampliamente los registros de años anteriores.

A los dos países mencionados se le suman también compradores como Egipto, Arabia Saudita, Argelia e Indonesia, que suelen ser compradores del maíz estadounidense.

Los mayores negocios al exterior se están trasladando a los números correspondientes a la nueva cosecha. Para la campaña 2004/05 las ventas efectivas, según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior al 02/02, totalizan 1,7 millones de tn, cifra que supera en casi un 30% las ventas del 2003/04 a la misma fecha.

Estos mayores negocios tienen como respuesta una firme presencia del sector exportador realizando ofertas para entrega del maíz nuevo a partir de abril. Los negocios están aumentando a un buen ritmo, oscilan entre 10.000 y 12.000 tn diarias relevadas en el recinto, a medida que se acerca el comienzo de la recolección.

En el nordeste de Santa Fe continúa la cosecha del cereal sembrado temprano con amplia dispersión de rindes, mientras que en el norte de Córdoba se observan los efectos de la escasa humedad temprana sobre los cultivos que reduce las posibilidades productivas.

No obstante, las precipitaciones del fin de semana pasado en la

región pampeana núcleo mejoró la situación de todos los cultivos que habían empezado a mostrar estrés hídrico.

La condición de los cultivos en la región maicera núcleo perfila excelentes rendimientos: el sudoeste, el sudeste y este de Córdoba, centro y extremo sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires proyectan rindes superiores a los niveles récord alcanzados anteriormente.

De continuar las condiciones climáticas benignas para los cultivos, la cosecha final podría superar el récord obtenido en la campaña 1997/98. Se pronostican nuevas precipitaciones para comienzos de la próxima semana en la región productora central.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta una producción de 17,9 millones de tn, inferior a las cifras del gobierno de entre 18 y 19 millones de tn pero superior a las 17 millones del USDA.

El incremento respecto de la campaña pasada es un hecho, sólo falta que se defina la magnitud de la misma. El aumento del casi 15% en el área sembrada del cereal es uno de los determinantes, mientras que el otro, el rendimiento promedio obtenido a nivel nacional, se conocerá ya pasado el mes de junio.

La mayor producción proyectada está teniendo sus efectos directos sobre los precios. Los disponibles se están acercando a los precios de la nueva cosecha, estos últimos muy lejanos a los valores que se manejaban cuando los productores decidieron sus siembras.

En los meses de agosto y setiembre del año pasado, cuando el productor estaba analizando las distintas alternativas de siembra de granos gruesos, los precios del maíz con entrega en abril 2005 oscilaban entre u\$s 70 y

76 por tn. A dichos precios muchos planteos cerraban.

Sin embargo, hoy con un maíz a u\$s 59 muchos productores terminarán con saldos negativos según los rendimientos que obtengan. Desde Maizar, la organización que nuclea a la cadena del maíz, se proyecta que el rendimiento de indiferencia con los actuales precios es de 9,5 tn por hectárea, sin considerar el arrendamiento cuando el campo es alquilado ni el costo de estructura cuando es propio.

La baja de los precios internacionales se trasladó a los valores locales llevándolos muy por debajo de los u\$s 90 que negociaba el maíz nuevo para la campaña 2003/04 a la misma fecha del 2004.

Nueva baja del maíz estadounidense

En el mercado de Chicago los precios futuros continúan presionados por los abundantes stocks mundiales de maíz, la cosecha récord de EE.UU. y las lentas exportaciones del cereal.

Las posibles subas dadas por el actuar de los fondos que están cancelando parte de su posición vendida están siempre limitadas por la escasa actividad del sector exportador estadounidense.

Las inspecciones de exportaciones de maíz estuvieron dentro de lo esperado por el mercado. La cifra informada fue de 830.000 tn, cuando el rango estimado previo por los operadores era de 760.000 a 860.000 tn. Igualmente el guarismo fue inferior a la semana anterior y al año pasado.

Algunos movimientos registrados en el sector exportador dieron cuenta nuevamente de la competitividad del mercado: Malasia compró 60.000 toneladas de maíz argentino y Taiwán llamó a una licitación para comprar entre 40.000 y 60.000 toneladas de ese cereal

estadounidense el jueves.

El mercado espera que importadores del Corea del sur y Taiwán realicen compras de maíz antes del receso con motivo del Año Nuevo Lunar que es del 9 al 14 de febrero.

Sin embargo, se espera que el resto de los compradores se mantengan tranquilos a la espera de nuevas bajas cuando ingrese la nueva cosecha argentina.

El clima favorable en las regiones productoras argentinas de maíz fue también un elemento bajista para los precios futuros.

La suma de factores bajistas llevó a los contratos a nuevos mínimos a pesar de que las lentas ventas de productores estadounidenses mantienen firmes los mercados físicos.

Las bajas registradas durante la semana impulsaron parcialmente al sector exportador. El USDA informó que exportadores de ese país vendieron 110.000 tn de maíz a Japón el jueves.

Taiwán también había informado un negocio por 60.000 tn del cereal estadounidense en la semana. Sin embargo, las cifras del reporte semanal fueron muy pobres, las más bajas de lo que va del año comercial. El USDA informó ventas por 337.600 tn, debajo de las estimaciones del mercado de 650.000 a 850.000 tn. El volumen informado es casi en su totalidad de negocios realizados a Japón, mientras que el resto de los países no compró más de 50.000 tn cada uno.

Los bajos negocios muestran que a pesar de la abundancia de maíz en EE.UU. los precios no son tan competitivos y deben bajar más para continuar activos en el mercado y lograr las proyecciones oficiales de exportaciones de la campaña 2004/05.

ON LINE

www.rofex.com.ar

Futuros y opciones
de

DLR®, **ISR®**

y de

Trigo, Maíz,

Soja y

Girasol

ON LINE.

Actualización
cada 20 segundos

**MERCADO A
TERMINO DE
ROSARIO S.A.**

Edificio de la
Bolsa de Comercio de Rosario

Paraguay 777, 4° piso
S2000CVO Rosario - Argentina

Tel. (54 341) 528-9900 al 11

Fax (54 341) 421-5097

e-mail: info@rofex.com.ar

Nuevo récord de producción de seguros agrícolas

"El Cronista", 3/02/05

Pese a la percepción generalizada de un amesetamiento en los volúmenes tras el salto de casi 900% provocado por la crisis, los seguros agrícolas consiguieron crecer otro 10% en 2004, según un reciente informe de la Secretaría de Agricultura de la Nación, a través de la Oficina de Riesgo Agropecuario. Así y todo, queda mucho por avanzar. Actualmente, se estima que estos seguros cubren sólo el 22% de un negocio potencial de u\$s 440 millones, con sólo la mitad de las hectáreas sembradas cubiertas.

"Hace diez años el volumen de primas alcanzaba los \$ 30 millones de pesos. Para la campaña 2002-2003, la suma alcanzó los \$ 283 millones, y luego de tan significativo incremento, durante la campaña 2003-2004, se colocaron seguros por \$ 313 millones de pesos", dicen desde la Secretaría.

Del total de 313 millones de primas, 285 millones corresponden a primas puras, mientras que 28,2 millones corresponden a recargos que las compañías cobran a los asegurados. De los 285 millones de primas puras el mercado asegurador cedió al reaseguro 132 millones de pesos (46%).

El ramo está liderado por La Segunda, con \$ 93,8 millones (primas más recargos), seguida por Sancor, con \$ 33,7 millones y San Cristóbal, con \$ 29,8 millones.

"Un dato particular de esta campaña es la baja siniestralidad, entendiéndola a la misma como el coeficiente entre lo cobrado por las compañías en concepto de primas y los siniestros pagados. La misma fue del 50% cuando históricamente superaba el 70%", explican fuentes oficiales.

Este año, la Secretaría de Agricultura junto con la Subsecretaría de Servicios Financieros del Ministerio de Economía y la Superintendencia de Seguros de la Nación están realizando por segundo año consecutivo la encuesta censal sobre la situación de los seguros agropecuarios en el país.

Con el auge agroexportador que propició la devaluación, los seguros agrícolas dieron un paso al frente. La pesificación, que triplicó la suma asegurada por hectárea, disparó la producción, en tiempos en que el resto de la industria aseguradora se contraía a paso acelerado.

Sin embargo, todavía existen varias trabas para el desarrollo del producto. Costos altos y una ele-

vada carga impositiva, sumados a la falta de subsidio estatal, están entre las que más preocupan al sector, si bien este último punto empieza poco a poco a subsanarse.

Los costos de adquisición y administración llegan en Argentina al 40% de la prima, cuando en Estados Unidos y México se ubican en 25% y en España son del 20%. La carga impositiva es del 26% de la prima en nuestro país, contra un 2% en Estados Unidos. En España y en México, el seguro está gravado. Los impuestos representan el 20% de la prima, mientras que los costos se comen otro 32%.

Sin embargo, además del alto costo de comercialización, existen otras amenazas como las restricciones en el reaseguro, con fuertes incrementos de precios y retiro de empresas en el mundo en general, y la predisposición de gran parte de los productores a buscar precio y no calidad en el seguro agrícola. Según los ejecutivos de la industria, para lograr acercarse al potencial, el mercado debería, entre otras cosas, derivar esfuerzos en economías regionales y no solamente en zonas pampeanas y conseguir apoyo de reaseguro para explotaciones no tradicionales y de alta concentración de riesgo, por altas sumas aseguradas en poca superficie.

El volumen total de primas a nivel mundial es de u\$s 6.500 millones. El 56% se concentra en América del Norte y sólo un 4% en América Latina, pese a que la superficie agrícola de la primera es de 500 millones de hectáreas, mientras que la de la segunda es de 620 millones de hectáreas.

Oil World prevé bajas en precios harina soja a partir de marzo

La combinación de una amplia oferta y una menor demanda podría comenzar a presionar los precios de la harina de soja a partir de marzo, dijo la publicación Oil World, con sede en Hamburgo.

Oil World estimó que la producción global de harina de soja alcanzará los 142,17 millones de toneladas en 2004/05, por encima de la proyección de consumo, fijada en 140,85 millones de toneladas.

En el ciclo 2003/04 la producción llegó a 132,22 millones de toneladas, mientras el consumo fue de 132,61 millones de toneladas.

Según la publicación, "se necesitarán bajas en los precios de la harina para estimular la demanda mundial", concluyó.

La demanda de harina derivada de oleaginosas no alcanzó las expectativas en el primer trimestre de esta temporada, según Oil World. El uso de harina de soja estadounidense fue moderado por la magra oferta cercana y la competencia de alimentos para consumo animal alternativos.

La amplia oferta de granos forrajeros en Europa está recortando la demanda de harina derivada de oleaginosas en la Unión Europea. En tanto, renovadas preocupaciones en torno a la posibilidad de que se detecten nuevos casos de gripe aviaria están opacando las proyecciones respecto de la demanda.

Demanda global de soja se desplaza de EEUU a Sudamérica

La demanda global por soja estadounidense se está volcando a ofertas más económicas en Brasil y Argentina, liderada por la acción del principal importador, China, cuyas compras a Estados Unidos en esta campaña superaron las estimaciones, dijeron operadores.

Los operadores indicaron que los precios de la soja de Estados Unidos eran elevados en comparación con los valores imperantes en Brasil, donde los productores ya están recolectando variedades de maduración más temprana y ya hay pequeñas cantidades listas para embarcar a inicios de febrero.

"Los embarques van a estar antes que lo usual", dijo el analista de granos Dan Basse, presidente de la firma consultora AgResource Co.

Los operadores dijeron que la soja de Brasil para embarcar en marzo cotizó con primas de 40 centavos por bushel sobre el contrato marzo de Chicago, con precios en base FOB, lo que excluye los costos de embarques, frente a los entre 69 y 78 centavos de dólar por bushel del Golfo de Estados Unidos.

En base a estos precios, los importadores pagarían cerca de 85.000 dólares menos por un cargamento Panamax estándar de 60.000 toneladas de Brasil que por uno de Estados Unidos con embarques a marzo, dijeron operadores.

Basse dijo que la demanda china por soja de Estados Unidos fue sorprendentemente fuerte pese a que el año pasado, los procesadores del gigante asiático cayeron en cesación de pagos por compras de la oleaginosa mayormente de Brasil

por un valor de 300 millones de dólares.

Las compras de soja estadounidense de parte de China "fueron de 10 millones de toneladas y podría subir hasta 10,5 millones", indicó Basse. "Antes, pensábamos que China iba a comprar 8,0-8,2 millones de toneladas", agregó.

Según datos del USDA, China compró 9,64 millones de toneladas de soja de Estados Unidos desde que comenzó la campaña comercial el 1 de septiembre.

Un operador dijo que pese a que los procesadores de China comenzaron a comprar soja brasileña, hay preocupaciones entre algunos de ellos por los certificados sanitarios que deben otorgar las autoridades asiáticas por la soja genéticamente modificada de Brasil.

El girasol con más trabas para ingresar a la UE

"El Cronista", 3/02/05

Los límites establecidos por la Unión Europea para el uso de insecticidas en granos podría restringir las ventas de girasol a ese bloque regional y poner en riesgo el ingreso al país de unos 230 millones de dólares, por la menor colocación del grano en esos mercados, estimó la Asociación de Productores de Girasol.

La mitad de la producción de la semilla de girasol y aceite crudo producido en la Argentina se exporta a Europa y este es uno de los pocos mercados que reconocen un valor diferencial por el aceite del grano y también uno de los más exigentes en lo que hace a contenidos residuales de pesticidas.

La mayoría de los países europeos establecieron límites máximos de contenidos residuales de pesticidas órgano-clorados, órgano-fosforados y piretroides y, a partir de este año, todo importador deberá declarar a la autoridad sanitaria el contenido de pesticidas, lo cual abre la puerta para que el embarque no sea autorizado a ingresar.

Revertir el problema que acarrea el contenido de pesticidas tiene directa relación con la comercialización a esos mercados y por lo tanto con el precio que el productor pueda recibir por el girasol, se indicó desde la entidad.

En lo que hace particularmente al mercado europeo, el precio del girasol en el mercado interno tiene una pérdida de unos 10 dólares por tonelada debido a las trabas al comercio originadas por el contenido de pesticidas en aceite y semilla ar-

gentinos.

Prevén baja molienda de soja en Japón pese a escasez de harina

Los procesadores de oleaginosas de Japón mantendrían un bajo nivel de molienda en la primera mitad de este año, lo que conduciría a recortes en la oferta local de harina de soja y forzaría a los productores de alimentos para consumo animal a importarla a precios más altos.

Representantes de la industria procesadora de soja dijeron esta semana que las reservas internas de aceite derivado permanecían abundantes, lo que condujo a las fábricas japonesas a reducir su actividad el año pasado hasta alcanzar el nivel más bajo en los últimos 25 años. "Estamos al tanto de la escasez de la oferta de harina de soja. Pero no podemos incrementar el nivel de molienda de soja porque las reservas de aceite derivado son abundantes", dijo un funcionario de un molino japonés.

Los últimos datos informados por el Ministerio de Agricultura de Japón indican que las reservas de aceite de soja del país subieron a 41.527 tn a fines de diciembre último, desde las 39.769 tn del mes anterior y las 30.803 tn acumuladas en igual período del año previo. Las reservas aumentaron debido a que los procesadores de alimentos de Japón optaron por importar aceite vegetal -de menor precio- después de que las fábricas locales elevaron los valores domésticos del aceite de soja alrededor de un 30 por ciento para cubrir los altos costos de las materias primas. Como consecuencia de la reducción en el nivel de molienda, la producción de harina de soja en Japón se redujo un 14,3 % a 2,63 millones de tn el año pasado. El 18 % de la soja procesada se destina a la producción de aceite, mientras el 80 % se emplea en la fabricación de harina, que es una proteína clave en la alimentación animal.

Las fábricas comenzaron a reducir los precios del aceite derivado a fines del año pasado, pero los representantes de la industria desconocen si el moderado recorte alentarán a los productores de alimentos a volver a comprar mercadería local.

A su vez, a los procesadores japoneses les preocupa la posibilidad de que sus pares chinos intensifiquen la exportación de mercadería a Japón tras importar soja sudamericana. La nueva cosecha procedente de Brasil, el segundo exportador

mundial de soja, normalmente ingresa al mercado en grandes cantidades a partir de marzo.

El volumen de molienda de Japón cayó un 14,8 por ciento en 2004, respecto del año anterior, totalizando 3,42 millones de toneladas, el volumen más bajo desde 1979 cuando había llegado a 3,4 millones de toneladas.

Sin embargo, la molienda de colza aumentó 8,9 por ciento respecto del año previo hasta alcanzar el récord de 2,28 millones de tn, debido a que los molinos optaron por esta oleaginosa de menor precio que la soja.

Ante la reducción en la oferta de harina de soja local, los productores de alimentos forrajeros de Japón deberán incrementar las importaciones para cubrir sus necesidades, a pesar del alza registrada en los precios a fines del año pasado que los mantuvo al margen del mercado internacional.

En el período julio-septiembre del año pasado, los molinos chinos se volcaron por el mercado japonés después de que la demanda de los productores de alimentos para consumo animal en su país se redujera a causa de un brote de gripe aviaria. Pero desde octubre China ha dejado de ofrecer precios bajos porque los valores internos de la harina se han recuperado.

La harina de soja india se ofrece a un precio aún mayor para Japón, debido a que la demanda local se incrementó este año en ese país por lo que redujo sus exportaciones.

La mercadería procedente de Estados Unidos y Brasil se oferta a precios todavía mayores a causa de las altas tarifas de embarque.

Los compradores japoneses concretaron negocios para importar alrededor de 200.000 toneladas de harina de soja para embarques de enero-marzo, de las cuales 100.000 toneladas serán de origen chino, dijo un operador japonés.

El año pasado las importaciones de harina de soja de Japón crecieron un 13,7 % hasta alcanzar 1,18 millones de tn, de las cuales 596.874 toneladas eran de origen chino.

Debido a la escasa producción de harina de soja de Japón, se espera que los compradores adquieran 100.000 toneladas adicionales para el actual trimestre, agregó la fuente.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 28/01/05 | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 230,00 | 231,90 | 235,00 | 237,30 | 242,10 | 235,26 | 379,58 | -38,0% |
| Maíz duro | 186,90 | 184,50 | 186,60 | 185,00 | 170,90 | 182,78 | 279,31 | -34,6% |
| Girasol | 493,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | 491,30 | 490,86 | 648,47 | -24,3% |
| Soja | 449,80 | 440,00 | 430,00 | 430,90 | 430,90 | 436,32 | 758,51 | -42,5% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | 130,00 | | 130,00 | 130,00 | | 130,00 | | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | 240,00 | 240,00 | 240,00 | 245,00 | 250,00 | 243,00 | 380,15 | -36,1% |
| Maíz duro | | | 195,00 | 195,00 | | 195,00 | 278,57 | -30,0% |
| Girasol | 480,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 476,00 | 604,88 | -21,3% |
| Soja | 435,00 | 435,00 | 425,00 | 420,00 | 422,50 | 427,50 | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 210,90 | | 210,10 | 223,30 | 213,00 | 214,33 | 370,48 | -42,1% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | 235,00 | | 240,00 | 242,00 | 239,00 | | |
| Maíz duro | | | | | | | 275,74 | |
| Girasol | | | | 475,00 | 487,50 | 481,25 | 637,58 | -24,5% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | 235,00 | 233,50 | 240,00 | 242,00 | 237,63 | 399,87 | -40,6% |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 230,00 | 234,00 | 234,60 | 240,00 | 245,00 | 236,72 | 373,86 | -36,7% |
| Maíz duro | 185,00 | | | 180,00 | 180,00 | 181,67 | | |
| Girasol | 480,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 476,00 | 604,88 | -21,3% |
| Soja | | | | | | | | |

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "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 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 125,0 | 125,0 | 125,0 | 125,0 | 125,0 | 130,0 | -3,85% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 1.493,0 | 1.493,0 | 1.463,0 | 1.463,0 | 1.463,0 | 1.466,0 | -0,20% |
| Girasol refinado | 1.650,0 | 1.650,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.645,0 | -0,30% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 1.346,0 | 1.346,0 | 1.330,0 | 1.330,0 | 1.330,0 | 1.305,0 | 1,92% |
| Soja crudo | 1.141,0 | 1.141,0 | 111,0 | 111,0 | 111,0 | 1.135,0 | -90,22% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 185,0 | 185,0 | 185,0 | 185,0 | 185,0 | 185,0 | |
| 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 | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 |
|---------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo | Exp/Ros-SN-SL-SP | C/Desc. | Cdo. M/E | 232,00 | 235,00 | 237,00 | 242,00 | 240,00 |
| | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. M/E | 230,00 | 235,00 | 237,00 | 242,00 | 242,00 |
| | Exp/AS | C/Desc. | Cdo. M/E | 225,00 | 225,00 | | | |
| | Exp/PA | C/Desc. | Cdo. M/E | 232,00 | 235,00 | 237,00 | 242,00 | 242,00 |
| | Exp/SN | Desde 10/2 | Cdo. M/E | | | | | 242,00 |
| | Exp/Ros | Desde 10/2 | Cdo. M/E | | | | 242,00 | |
| | Exp/Ros | Sem. Prox. | Cdo. M/E | | 235,00 | 237,00 | | |
| Maiz | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. M/E | | | 170,00 | 170,00 | 170,00 |
| | Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. M/E | | | | 167,00 | |
| | Exp/SL | C/Desc. | Cdo. M/E | | | | | 172,00 |
| | Exp/AS | C/Desc. | Cdo. M/E | | | 170,00 | 170,00 | 170,00 |
| | Exp/GL | C/Desc. | Cdo. M/E | | | | 170,00 | 170,00 |
| | Exp/PA | C/Desc. | Cdo. M/E | | | | | 164,00 |
| | Exp/SL | Hasta 03/2 | Cdo. M/E | | | 187,00 | | |
| | Exp/SL | Hasta 04/2 | Cdo. M/E | | 187,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 05/2 | Cdo. M/E | 185,00 | 187,00 | 185,00 | | |
| | Exp/AS | Hasta 05/2 | Cdo. M/E | | | 185,00 | | |
| | Exp/PA | Hasta 05/2 | Cdo. M/E | 185,00 | 187,00 | | | |
| | Exp/SL | Hasta 05/2 | Cdo. M/E | 187,00 | | | | |
| | Exp/GL | Hasta 05/2 | Cdo. M/E | | 187,00 | | | |
| | Exp/AS | Hasta 07/2 | Cdo. M/E | | 187,00 | | | |
| | Exp/PA | Hasta 07/2 | Cdo. M/E | | 185,00 | 185,00 | 172,00 | |
| | Exp/SM | Hasta 07/2 | Cdo. M/E | | 185,00 | | | |
| | Exp/SM-PA | Hasta 15/2 | Cdo. M/E | | 170,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 28/2 | Cdo. M/E | | 167,00 | | | |
| | Exp/PA | Hasta 28/2 | Cdo. M/E | | 167,00 | 164,00 | | |
| | Exp/Ros | Mar/Abr'05 | Cdo. M/E | u\$s 58,00 | 58,00 | 57,00 | 57,00 | |
| | Exp/GL | Mar/Abr'05 | Cdo. M/E | u\$s 59,00 | 59,00 | 58,00 | 59,00 | 59,00 |
| | Exp/PA | Mar/Abr'05 | Cdo. M/E | u\$s 58,00 | 58,00 | 57,00 | 57,00 | 57,00 |
| | 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 | 60,00 | | | |
| Sorgo | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. M/E | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 |
| | Exp/SM | Mar/Abr'05 | Cdo. M/E | u\$s 42,00 | 43,00 | 43,00 | 43,00 | 43,00 |
| Soja | Fca/SM | C/Desc. | Cdo. M/E | | 430,00 | 430,00 | 430,00 | |
| | Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. M/E | | 430,00 | | | 420,00 |
| | Fca/GL | C/Desc. | Cdo. M/E | | | | 425,00 | 425,00 |
| | Fca/Ricardone | Hasta 07/2 | Cdo. M/E | 440,00 | | | | |
| | Fca/PA | Hasta 07/2 | Cdo. M/E | | | | 430,00 | |
| | Fca/SL | Hasta 08/2 | Cdo. M/E | 440,00 | | | | |
| | Fca/Ricardone | Hasta 09/2 | Cdo. M/E | | | 430,00 | | |
| | Fca/SL | Hasta 09/2 | Cdo. M/E | | 430,00 | 430,00 | | |
| | Fca/SL-SM-Ric | Hasta 10/2 | Cdo. M/E | | | | 430,00 | |
| | Fca/SL | Hasta 11/2 | Cdo. M/E | | | | | 430,00 |
| | Fca/SM | Hasta 11/2 | Cdo. M/E | | | | | 420,00 |
| | Fca/SM | Hasta 17/2 | Cdo. M/E | 440,00 | | | | 430,00 |
| | Fca/SM | Del 10/2 al 20/2 | Cdo. M/E | | | | 430,00 | 432,00 |
| | Fca/SM | Del 1/3 al 15/3 | Cdo. M/E | u\$s 139,00 | 139,00 | 138,00 | 139,00 | 138,00 |
| | Exp/SM-AS | Abr/May'05 | Cdo. M/E | u\$s | 135,00 | 136,00 | 136,00 | 135,00 |
| | Exp/Ros | Abr/May'05 | Cdo. M/E | u\$s | 135,00 | | 135,00 | |
| | Fca/SM | Abr'05 | Cdo. M/E | u\$s | | | 136,00 | |
| | Fca/PA | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 136,00 | 136,00 | 135,00 | 136,00 | |
| | Fca/Ric | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 136,00 | 137,00 | 136,00 | 136,00 | 135,00 |
| | Fca/SM | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 137,00 | 137,00 | 135,00 | 136,00 | 136,00 |
| | Fca/GL | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 137,00 | 135,00 | | 136,00 | 136,00 |
| | Fca/SL | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 137,00 | 137,00 | 137,00 | 136,00 | 136,00 |
| | Exp/SM-AS | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 137,00 | | | | |
| | Exp/Ros | May'05 | Cdo. M/E | u\$s 137,00 | | 135,00 | | |
| Girasol | Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. flete/c/flete | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 490,00 |
| | Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. M/E | 485,00 | 485,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 |
| | Fca/Rosario | C/Desc. | Cdo. M/E | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 485,00 |
| | Fca/SM | C/Desc. | Cdo. M/E | 485,00 | 485,00 | 485,00 | | |
| | Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. M/E | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 485,00 | 490,00 |
| | Fca/Villegas | Hasta 20/2 | Cdo. M/E | | 480,00 | 480,00 | 480,00 | 480,00 |

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 |
|---------------------|------------------|------------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|
| Girasol | Fca/T.Lauquen | Hasta 20/2 | Cdo. M/E | | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 |
| | Fca/Junin-Deheza | Feb/Mar05 | Cdo. M/E | u\$s 168,00 | 168,00 | 168,00 | 168,00 | 169,00 |
| | Fca/Ricardone | Feb/Mar05 | Cdo. M/E | u\$s 168,00 | 168,00 | 169,00 | 169,00 | 169,00 |
| | Fca/Rosario | Feb/Mar05 | Cdo. M/E | u\$s 168,00 | 168,00 | 168,00 | 168,00 | 168,00 |
| | Fca/Villegas | Feb/Mar05 | Cdo. M/E | u\$s 163,00 | 163,00 | 163,00 | 163,00 | 162,00 |
| | Fca/T.Lauquen | Feb/Mar05 | Cdo. M/E | u\$s 160,00 | 160,00 | 160,00 | 160,00 | 159,00 |

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) 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 | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 | Var. Sem. |
|--------------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| FINANCIEROS | | | | | | | | |
| BAR012005 | | | 3,050 | 3,050 | | | | |
| BAR022005 | 4 | 5 | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 2,900 | -10,77% |
| DLR012005 | 15.536 | | 2,925 | | | | | |
| DLR022005 | 59.867 | 27.472 | 2,918 | 2,914 | 2,912 | 2,909 | 2,906 | -0,65% |
| DLR032005 | 9.948 | 9.592 | 2,919 | 2,915 | 2,911 | 2,909 | 2,906 | -0,72% |
| DLR042005 | 588 | 475 | 2,922 | 2,919 | 2,915 | 2,913 | 2,911 | -0,65% |
| DLR052005 | 1.395 | 2.280 | 2,930 | 2,925 | 2,922 | 2,922 | 2,922 | -0,54% |
| DLR062005 | 440 | 410 | 2,942 | 2,936 | 2,933 | 2,933 | 2,940 | -0,34% |
| DLR072005 | 50 | 200 | 2,957 | 2,951 | 2,948 | 2,948 | 2,955 | -0,34% |
| DLR082005 | | 20 | 2,974 | 2,968 | 2,965 | 2,964 | 2,971 | -0,37% |
| DLR092005 | 20 | 333 | 2,985 | 2,979 | 2,976 | 2,975 | 2,982 | -0,37% |
| DLR122005 | 110 | 456 | 3,028 | 3,022 | 3,019 | 3,015 | 3,030 | -0,23% |
| AGRICOLAS | | | | | | | | |
| IMR032005 | 10 | 25 | 58,40 | 58,40 | 58,30 | 58,50 | 58,30 | -0,17% |
| IMR042005 | 69 | 228 | 58,90 | 58,90 | 58,80 | 59,00 | 59,00 | 0,17% |
| ISR022005 | | | 150,40 | 150,40 | | | | |
| ISR052005 | 5.181 | 11.314 | 137,50 | 137,30 | 137,30 | 136,90 | 136,00 | -1,52% |
| ISR072005 | 8 | 12 | 141,00 | 140,80 | 140,80 | 140,20 | 139,30 | |
| ITR032005 | | 8 | 82,50 | 83,00 | 83,60 | 85,50 | 85,50 | 3,64% |
| SOJ042005 | | 8 | 137,50 | 137,30 | 137,30 | 136,90 | 136,00 | -1,52% |
| Total | 93.226 | 52.838 | | | | | | |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

| Posición | 31/01/05 | | | 01/02/05 | | | 02/02/05 | | | 03/02/05 | | | 04/02/05 | | | Var. Sem. | |
|--------------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|
| | máx | mín | última | | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAR022005 | | | | | | | | | | | | | 2,9000 | 2,9000 | 2,9000 | -10,77% | |
| DLR012005 | 2,9260 | 2,9250 | 2,9250 | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR022005 | 2,9240 | 2,9130 | 2,9180 | 2,9180 | 2,9100 | 2,9140 | 2,9180 | 2,9120 | 2,9120 | 2,9140 | 2,9080 | 2,9090 | 2,9080 | 2,9040 | 2,9070 | -0,62% | |
| DLR032005 | 2,9260 | 2,9170 | 2,9190 | 2,9180 | 2,9120 | 2,9150 | 2,9180 | 2,9110 | 2,9110 | 2,9120 | 2,9080 | 2,9090 | 2,9080 | 2,9050 | 2,9060 | -0,72% | |
| DLR042005 | | | | 2,9190 | 2,9190 | 2,9190 | 2,9190 | 2,9190 | 2,9190 | 2,9130 | 2,9120 | 2,9130 | 2,9130 | 2,9100 | 2,9110 | | |
| DLR052005 | | | | 2,9250 | 2,9250 | 2,9250 | 2,9270 | 2,9220 | 2,9220 | 2,9220 | 2,9180 | 2,9220 | 2,9220 | 2,9240 | 2,9220 | 2,9220 | -0,54% |
| DLR062005 | | | | | | | | | | | | | 2,9400 | 2,9350 | 2,9400 | -0,34% | |
| DLR072005 | | | | | | | | | | | | | 2,9500 | 2,9500 | 2,9500 | | |
| DLR092005 | | | | | | | | | | | | | 2,9800 | 2,9800 | 2,9800 | | |
| DLR122005 | | | | | | | | | | 3,0150 | 3,0150 | 3,0150 | 3,0300 | 3,0300 | 3,0300 | | |
| AGRICOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR032005 | | | | | | | | | | 58,5 | 58,5 | 58,5 | 58,3 | 58,0 | 58,3 | | |
| IMR042005 | | | | | | | | | | 59,0 | 59,0 | 59,0 | 59,0 | 58,9 | 59,0 | | |
| ISR052005 | 137,9 | 137,3 | 137,5 | 138,3 | 137,3 | 137,3 | 137,4 | 137,0 | 137,3 | 137,9 | 136,6 | 136,9 | 136,6 | 136,0 | 136,0 | -1,52% | |

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

62.654 IA e Bolsa De Comercio Rosario:

Ultima operación diaria en Opciones de Futuros

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición/1 | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| DLR012005 | 2,950 | put | 2.270 | | 0,025 | | | | |
| DLR012005 | 2,960 | put | 30 | | 0,036 | | | | |
| DLR022005 | 2,930 | put | 20 | 60 | | | | 0,045 | |
| DLR022005 | 2,950 | put | 130 | 230 | | | | 0,058 | |
| DLR032005 | 2,900 | put | 50 | 440 | 0,032 | | | | |
| DLR032005 | 2,930 | put | 30 | 20 | | | 0,056 | | 0,048 |
| DLR032005 | 2,950 | put | 90 | 100 | | | | | 0,060 |
| ISR052005 | 122,00 | put | 72 | 76 | | | | 1,100 | |
| ISR052005 | 126,00 | put | 104 | 236 | | | | 1,900 | |
| ISR052005 | 130,00 | put | 248 | 210 | 3,100 | | 3,000 | 2,900 | 3,000 |
| ISR052005 | 134,00 | put | 364 | 574 | 4,400 | 4,400 | | 4,500 | 4,600 |
| ISR052005 | 138,00 | put | 392 | 452 | 6,500 | 6,200 | 6,500 | 6,500 | |
| ISR052005 | 142,00 | put | 81 | 255 | | | 6,000 | | 9,200 |
| CALL | | | | | | | | | |
| DLR022005 | 2,930 | call | 20 | 20 | | | | 0,010 | |
| DLR022005 | 2,950 | call | 170 | 330 | 0,010 | 0,009 | 0,008 | | |
| DLR032005 | 2,930 | call | 90 | 20 | | | 0,027 | 0,022 | |
| DLR032005 | 2,950 | call | 280 | 150 | | 0,020 | 0,018 | 0,015 | 0,017 |
| DLR032005 | 2,970 | call | 40 | 30 | 0,018 | | | 0,010 | |
| DLR032005 | 2,980 | call | 60 | 80 | | | 0,011 | | |
| DLR032005 | 3,050 | call | 10 | 50 | | | | 0,006 | |
| DLR032005 | 3,150 | call | 60 | 70 | | | | 0,005 | 0,006 |
| DLR042005 | 2,970 | call | 100 | 10 | | | | | 0,026 |
| DLR042005 | 3,050 | call | 40 | 135 | | 0,010 | | | |
| DLR052005 | 2,980 | call | 10 | | | | | | 0,035 |
| ISR052005 | 140,00 | call | 224 | 168 | 5,200 | 5,000 | 4,800 | 4,600 | 4,200 |
| ISR052005 | 144,00 | call | 16 | 80 | | 4,000 | | | 3,000 |
| ISR052005 | 148,00 | call | 44 | 52 | 2,600 | 2,700 | | | 2,100 |
| ISR052005 | 152,00 | call | 503 | 182 | | | 1,800 | 1,800 | 1,500 |
| ISR052005 | 156,00 | call | 1.156 | 134 | 1,600 | 1,500 | 1,400 | 1,300 | 1,100 |
| ISR052005 | 160,00 | call | 1.156 | 675 | | 1,100 | 1,000 | | |
| ISR052005 | 164,00 | call | 12 | 407 | | | 0,700 | | |
| ISR052005 | 168,00 | call | 4 | 641 | | | 0,700 | | |
| ISR052005 | 176,00 | call | 16 | 271 | | | 0,300 | | |

/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

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|----------------------|--------------|---------------|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|----------|
| | | | 31/01/05 | 1/02/05 | 2/02/05 | 3/02/05 | 4/02/05 | | |
| Trigo BA 03/2005 | 14.500 | 1.206 | 82,60 | 83,60 | 84,90 | 87,30 | 86,60 | 4,34% | |
| Trigo BA 05/2005 | 9.000 | 563 | 85,10 | 86,40 | 86,90 | 89,50 | 89,10 | 3,85% | |
| Trigo BA 07/2005 | 15.300 | 662 | 88,20 | 89,40 | 90,00 | 91,50 | 91,20 | 2,70% | |
| Trigo BA 09/2005 | 3.600 | 241 | 91,30 | 92,10 | 92,20 | 93,50 | 92,80 | 0,87% | |
| Trigo BA 01/2006 | 100 | 59 | 88,00 | 88,70 | 88,30 | 89,50 | 89,50 | | |
| Maíz BA 04/2005 | 5.300 | 1.161 | 59,80 | 59,60 | 59,20 | 59,20 | 59,20 | -1,00% | |
| Maíz Ros 04/2005 | 1.200 | 277 | 59,80 | 59,60 | 59,20 | 59,20 | 59,20 | -1,00% | |
| Maíz Ros 05/2005 | 100 | 102 | 60,80 | 60,60 | 60,20 | 60,20 | 60,20 | -0,99% | |
| Maíz Ros 06/2005 | | 14 | 62,30 | 62,30 | 62,00 | 61,80 | 61,80 | -0,80% | |
| Maíz Ros 08/2005 | 3.600 | 130 | 64,70 | 65,00 | 64,50 | 64,00 | 64,00 | -0,78% | |
| Maíz Ros 09/2005 | 600 | 22 | 65,00 | 65,50 | 65,00 | 65,00 | 65,00 | -0,31% | |
| Maíz Ros 12/2005 | 700 | | 69,50 | 70,00 | 69,50 | 69,00 | 69,00 | -0,72% | |
| Maíz Ros 04/2006 | 500 | 15 | 70,50 | 71,30 | 71,30 | 70,30 | 70,30 | -0,28% | |
| 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 | 2.000 | 411 | 172,00 | 171,50 | 171,30 | 171,00 | 170,90 | -0,64% | |
| Gira. Ros 03/2006 | | | 172,00 | 172,00 | 172,00 | 172,00 | 170,50 | -0,87% | |
| Soja Pr. IW 05/2005 | | 36 | 101,00 | 101,00 | 101,00 | 101,00 | 100,50 | -0,50% | |
| Soja Pr. QQ 05/2005 | | 22 | 97,00 | 97,00 | 96,50 | 97,50 | 97,00 | | |
| Soja Ros 04/2005 | 9.800 | 337 | 137,90 | 137,90 | 137,60 | 137,80 | 137,10 | -1,22% | |
| Soja Ros 05/2005 | 30.000 | 7.149 | 138,10 | 138,00 | 137,80 | 137,90 | 137,30 | -1,22% | |
| Soja Ros 07/2005 | 1.500 | 92 | 141,20 | 141,20 | 140,80 | 141,00 | 140,30 | -1,41% | |
| Soja Ros 11/2005 | 900 | 109 | 148,00 | 148,20 | 147,50 | 147,00 | 146,30 | -1,81% | |
| Soja Ros 05/2006 | 300 | 10 | 148,50 | 145,30 | 145,30 | 145,00 | 144,50 | -2,69% | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|----------|
| | | | 31/01/05 | 1/02/05 | 2/02/05 | 3/02/05 | 4/02/05 | | |
| Trigo BA Inm./Disp | | | 230,00 | 235,00 | 235,00 | 242,00 | 242,00 | 2,98% | |
| Maíz BA Inm./Disp | | | 185,00 | 180,00 | 180,00 | 170,00 | 170,00 | -8,11% | |
| Soja Ros Inm/Disp. | | | 450,00 | 440,00 | 435,00 | 430,00 | 427,00 | -5,53% | |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp | | | 450,00 | 440,00 | 435,00 | 430,00 | 427,00 | -5,53% | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 31/01/05 | | | 1/02/05 | | | 2/02/05 | | | 3/02/05 | | | 4/02/05 | | | var.sem. |
|-------------------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| Trigo BA 03/2005 | 83,0 | 82,6 | 82,6 | 84,0 | 83,2 | 84,0 | 85,0 | 83,5 | 84,9 | 87,5 | 86,8 | 87,5 | 86,7 | 86,5 | 86,6 | 4,3% |
| Trigo BA 05/2005 | 85,4 | 85,1 | 85,1 | 86,0 | 85,6 | 86,0 | 87,0 | 85,9 | 86,9 | 90,0 | 89,4 | 90,0 | 89,4 | 89,0 | 89,1 | 3,8% |
| Trigo BA 07/2005 | 88,5 | 88,0 | 88,5 | 89,4 | 88,5 | 89,2 | 90,0 | 88,9 | 90,0 | 92,5 | 91,5 | 92,5 | 91,8 | 91,0 | 91,2 | 3,3% |
| Trigo BA 09/2005 | 91,5 | 91,5 | 91,5 | 92,2 | 92,1 | 92,2 | 92,5 | 92,0 | 92,2 | 93,7 | 93,7 | 93,7 | 92,8 | 92,5 | 92,8 | 0,9% |
| Trigo BA 01/2006 | | | | 89,0 | 89,0 | 89,0 | | | | | | | | | | |
| Maíz BA 04/2005 | 59,8 | 59,5 | 59,5 | 59,6 | 59,6 | 59,6 | 59,2 | 59,0 | 59,0 | 59,2 | 59,2 | 59,2 | | | | |
| Maíz Ros 04/2005 | | | | 59,6 | 59,6 | 59,6 | 59,0 | 59,0 | 59,0 | 59,2 | 59,2 | 59,2 | | | | |
| Maíz Ros 05/2005 | | | | 60,6 | 60,6 | 60,6 | | | | | | | | | | |
| Maíz Ros 08/2005 | | | | 65,0 | 64,5 | 65,0 | 64,5 | 64,5 | 64,5 | 64,5 | 64,0 | 64,0 | | | | |
| Maíz Ros 09/2005 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 65,5 | 65,5 | 65,5 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | | | | |
| Maíz Ros 12/2005 | | | | 70,0 | 70,0 | 70,0 | | | | | | | | | | |
| Maíz Ros 04/2006 | | | | 71,5 | 71,3 | 71,3 | | | | | | | | | | |
| Gira. Ros 03/2005 | 172,0 | 172,0 | 172,0 | 171,5 | 171,5 | 171,5 | 171,5 | 171,3 | 171,3 | 171,3 | 171,0 | 171,0 | 170,9 | 170,9 | 170,9 | |
| Soja Ros 04/2005 | 138,1 | 137,8 | 137,9 | 138,8 | 137,9 | 137,9 | 137,8 | 137,5 | 137,6 | 138,3 | 137,5 | 137,8 | 137,5 | 136,8 | 137,1 | -1,2% |
| Soja Ros 05/2005 | 138,5 | 138,0 | 138,5 | 139,1 | 138,0 | 138,0 | 138,0 | 137,7 | 137,8 | 138,5 | 137,5 | 137,6 | 137,7 | 137,0 | 137,3 | -0,1% |
| Soja Ros 07/2005 | | | | 142,0 | 142,0 | 142,0 | 140,8 | 140,8 | 140,8 | 141,5 | 141,0 | 141,0 | 140,5 | 140,0 | 140,0 | -0,7% |
| Soja Ros 11/2005 | | | | 149,0 | 149,0 | 149,0 | 147,5 | 147,5 | 147,5 | 147,5 | 147,0 | 147,0 | 146,3 | 146,0 | 146,3 | |
| Soja Ros 05/2006 | | | | 147,0 | 147,0 | 147,0 | | | | 145,0 | 145,0 | 145,0 | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | | embarque | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 | sem.ant. | var.sem. |
|-----------------------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 107,00 | 107,00 | 107,00 | 108,00 | 110,00 | 107,00 | 2,80% |
| Precio FAS | | | 80,10 | 80,10 | 80,10 | 80,90 | 82,40 | 80,10 | 2,87% |
| Precio FOB | Ene | | | | | | | | |
| Precio FAS | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Feb | | 104,00 | 104,50 | c 103,00 | c 104,00 | c 104,00 | 104,00 | |
| Precio FAS | | | 77,10 | 77,60 | 76,10 | 76,90 | 76,40 | 77,10 | -0,91% |
| Precio FOB | Mar | | 105,50 | 104,50 | 107,00 | 108,00 | 108,00 | 105,50 | 2,37% |
| Precio FAS | | | 78,60 | 78,60 | 80,10 | 80,90 | 80,40 | 78,60 | 2,29% |
| Precio FOB | Abr | | v 110,00 | v 110,00 | v 111,00 | | | v 110,00 | |
| Precio FAS | | | 83,10 | 83,10 | 84,10 | | | 83,10 | |
| Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene | | 104,50 | 104,50 | 104,50 | | | 104,50 | |
| Precio FAS | | | 77,40 | 77,40 | 77,40 | | | 77,40 | |
| Maíz Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 81,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 78,00 | 79,00 | -1,27% |
| Precio FAS | | | 60,00 | 59,20 | 59,20 | 59,20 | 57,70 | 58,40 | -1,20% |
| Precio FOB | Mar | | 73,60 | 73,00 | 71,95 | 72,45 | 72,45 | 74,10 | -2,23% |
| Precio FAS | | | 52,70 | 52,30 | 51,20 | 51,70 | 52,10 | 53,60 | -2,80% |
| Precio FOB | Abr | | v 79,30 | v 79,00 | v 78,40 | v 79,10 | v 79,10 | v 80,00 | -1,13% |
| Precio FAS | | | 59,30 | 58,60 | 58,00 | 58,70 | 58,60 | 59,90 | -2,17% |
| Precio FOB | May | | v 81,70 | v 80,60 | v 80,00 | v 81,10 | v 81,10 | v 82,40 | -1,58% |
| Precio FAS | | | 61,60 | 60,10 | 59,50 | 60,60 | 60,60 | 62,30 | -2,73% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 66,00 | 66,00 | 65,00 | 65,00 | 65,00 | 66,00 | -1,52% |
| Precio FAS | | | 48,60 | 48,60 | 47,80 | 47,80 | 47,80 | 48,60 | -1,65% |
| Precio FOB | Mar | | v 70,70 | v 68,80 | v 68,20 | v 68,10 | v 68,10 | v 70,20 | -2,99% |
| Precio FAS | | | 53,30 | 51,40 | 51,00 | 50,90 | 50,90 | 52,80 | -3,60% |
| Soja Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 209,00 | 205,00 | 205,00 | 200,00 | 194,00 | 210,00 | -7,62% |
| Precio FAS | | | 152,10 | 149,10 | 149,20 | 145,40 | 140,80 | 152,80 | -7,85% |
| Precio FOB | Abr | | v 190,20 | v 188,50 | v 188,20 | v 187,30 | v 186,30 | v 190,30 | -2,10% |
| Precio FAS | | | 138,40 | 137,30 | 137,10 | 136,20 | 135,60 | 138,60 | -2,16% |
| Precio FOB | May | | 185,55 | 183,90 | 183,60 | 182,70 | 181,70 | 186,30 | -2,47% |
| Precio FAS | | | 134,20 | 133,10 | 134,10 | 131,90 | 131,30 | 134,90 | -2,67% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 235,00 | 235,00 | 235,00 | 235,00 | 235,00 | 235,00 | |
| Precio FAS | | | 147,90 | 147,80 | 147,90 | 147,80 | 147,80 | 147,90 | -0,07% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | comprador | | 2,8840 | 2,8850 | 2,8850 | 2,8820 | 2,8800 | -0,24% |
| | vendedor | | 2,9240 | 2,9250 | 2,9250 | 2,9220 | 2,9200 | -0,24% |
| Producto | Der. Exp. | Reintegros | | | | | | |
| Todos los cereales | 20,00 | | 2,3072 | 2,3080 | 2,3080 | 2,3056 | 2,3040 | -0,24% |
| Semillas Oleaginosas | 23,50 | | 2,2063 | 2,2070 | 2,2070 | 2,2047 | 2,2032 | -0,24% |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00 | 2,70 | 2,3851 | 2,3859 | 2,3859 | 2,3834 | 2,3818 | -0,24% |
| Subproductos de Maní | 20,00 | 1,60 | 2,3533 | 2,3542 | 2,3542 | 2,3517 | 2,3501 | -0,24% |
| Resto Harinas y Pellets | 20,00 | | 2,3072 | 2,3080 | 2,3080 | 2,3056 | 2,3040 | -0,24% |
| Aceite Maní | 20,00 | 1,15 | 2,3404 | 2,3412 | 2,3412 | 2,3387 | 2,3371 | -0,24% |
| Resto Aceites Oleagin. | 20,00 | 0,70 | 2,3274 | 2,3282 | 2,3282 | 2,3258 | 2,3242 | -0,24% |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg.-up river | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|-------------------|--------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb U | Feb-05 | Mar-05 | Abr-05 | Ene-05 | Feb-05 | Mar-05 | Abr-05 | May-05 |
| Promedio octubre | | | | | 156,80 | 153,50 | 156,39 | 156,64 | |
| Promedio noviembre | 116,13 | 123,20 | | | 160,27 | 159,11 | 158,56 | 158,15 | |
| Promedio diciembre | 112,20 | 114,75 | | | 159,65 | 158,16 | 157,48 | 156,95 | |
| Semana anterior | 107,00 | 104,00 | 105,50 | v110,00 | 156,20 | 151,70 | 150,60 | 150,00 | 149,40 |
| 31/01 | 107,00 | 104,00 | 105,50 | v110,00 | 152,70 | 151,60 | 150,30 | 148,80 | 147,80 |
| 01/02 | 107,00 | 104,50 | 104,50 | v110,00 | | 153,00 | 151,90 | 150,80 | 149,70 |
| 02/02 | 107,00 | c103,00 | 107,00 | v111,00 | | 151,90 | 150,80 | 150,10 | 148,60 |
| 03/02 | 108,00 | c104,00 | 108,00 | | | 153,00 | 152,20 | 150,10 | 148,60 |
| 04/02 | 110,00 | c104,00 | 108,00 | | | 151,48 | 150,01 | 149,18 | 148,45 |
| Variación semanal | 2,80% | 0,00% | 2,37% | | | -0,15% | -0,39% | -0,55% | -0,64% |

Chicago Board of Trade(3)

| | 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 | 106,56 | 109,31 | 111,98 | 114,00 | 117,12 | 119,24 | | 121,44 | |
| 31/01 | 106,93 | 109,77 | 112,25 | 114,28 | 117,58 | 119,79 | | 121,99 | |
| 01/02 | 107,39 | 110,51 | 112,90 | 115,01 | 117,67 | 119,79 | | 121,26 | |
| 02/02 | 105,92 | 109,04 | 111,43 | 113,45 | 116,48 | 118,68 | | 120,15 | |
| 03/02 | 106,47 | 109,68 | 112,07 | 114,28 | 117,31 | 119,51 | | 121,07 | |
| 04/02 | 105,73 | 108,95 | 111,43 | 113,36 | 116,02 | 118,13 | | 119,97 | |
| Variación semanal | -0,78% | -0,34% | -0,49% | -0,56% | -0,94% | -0,92% | | -1,21% | |

Kansas City Board of Trade(4)

| | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Sep-05 | Dic-05 | Mar-06 | May-06 | Jul-06 | Sep-06 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio 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 | 119,24 | 116,20 | 112,35 | 115,19 | 118,13 | | | | |
| 31/01 | 119,70 | 116,48 | 113,17 | 115,74 | 118,50 | | | | |
| 01/02 | 119,88 | 117,03 | 113,36 | 116,11 | 118,68 | | | | |
| 02/02 | 118,87 | 116,02 | 112,25 | 115,19 | 118,68 | | | | |
| 03/02 | 119,14 | 116,30 | 112,81 | 115,01 | 118,32 | | | | |
| 04/02 | 118,41 | 116,11 | 112,25 | 115,01 | 118,50 | | | | |
| Variación semanal | -0,69% | -0,08% | -0,08% | -0,16% | 0,31% | | | | |

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|----------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Mar-05 | Abr-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 | 66,00 | v70,20 | | | 88,87 | 88,87 | | |
| 31/01 | 66,00 | v70,70 | | | 89,37 | 89,37 | | |
| 01/02 | 66,00 | v68,80 | | | | 89,37 | 89,37 | |
| 02/02 | 65,00 | v68,20 | | | | 88,68 | 88,68 | |
| 03/02 | 65,00 | v68,10 | | | | 88,58 | 88,58 | |
| 04/02 | 65,00 | v68,10 | | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -1,52% | -2,99% | | | | -0,33% | | |

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 | 74,10 | v80,00 | v82,40 | 94,60 | 96,10 | 95,30 | 92,50 | 92,50 |
| 31/01 | 81,00 | 73,60 | v79,30 | v81,70 | 96,80 | 95,90 | 93,10 | 93,10 | 93,10 |
| 01/02 | 80,00 | 73,00 | v79,00 | v80,60 | | 97,60 | 95,90 | 93,00 | 93,00 |
| 02/02 | 80,00 | 71,95 | v78,40 | v80,00 | | 94,90 | 94,60 | 92,40 | 92,40 |
| 03/02 | 80,00 | 72,45 | v79,10 | v81,10 | | 94,50 | 94,70 | 92,60 | 92,60 |
| 04/02 | 78,00 | 72,45 | v79,10 | v81,10 | | 91,93 | 92,52 | 92,12 | 92,12 |
| Variación semanal | -1,27% | -2,23% | -1,13% | -1,58% | | -4,34% | -2,92% | -0,41% | -0,41% |

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 | 77,06 | 80,02 | 82,97 | 86,02 | 89,66 | 92,61 | 94,39 | 95,76 | 96,75 |
| 31/01 | 77,56 | 80,51 | 83,36 | 86,32 | 90,06 | 93,01 | 94,68 | 96,06 | 97,04 |
| 01/02 | 77,56 | 80,61 | 83,46 | 86,41 | 90,25 | 93,01 | 94,78 | 96,26 | 97,44 |
| 02/02 | 76,87 | 80,02 | 82,87 | 85,82 | 89,66 | 92,52 | 94,39 | 95,86 | 97,04 |
| 03/02 | 76,77 | 79,92 | 82,87 | 85,82 | 89,76 | 92,71 | 94,58 | 95,86 | 97,63 |
| 04/02 | 76,77 | 79,92 | 82,77 | 85,72 | 89,56 | 92,42 | 94,39 | 95,67 | 97,44 |
| Variación semanal | -0,38% | -0,12% | -0,24% | -0,34% | -0,11% | -0,21% | 0,00% | -0,10% | 0,71% |

(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 | Mar-05 | Emb cerc | D.Mr'05 | Feb-05 | Mar-05 | Abr-05 |
| Promedio octubre | 228,50 | | 68,15 | | 621,38 | 576,63 | | 568,06 | |
| Promedio noviembre | 233,59 | | 54,27 | | 625,00 | 580,45 | | 577,16 | |
| Promedio diciembre | 240,67 | 247,50 | 58,93 | | 614,53 | 578,93 | | 585,61 | |
| Semana anterior | 235,00 | | 62,00 | 58,50 | 582,00 | 578,00 | | 577,00 | 575,00 |
| 31/01 | 235,00 | | 62,00 | 59,00 | 582,00 | 577,00 | | 576,50 | 575,00 |
| 01/02 | 235,00 | | 61,00 | 60,50 | 580,00 | 575,00 | | 575,00 | 571,00 |
| 02/02 | 235,00 | | 61,00 | 61,00 | 580,00 | 575,00 | | 575,00 | 571,50 |
| 03/02 | 235,00 | | 61,00 | 62,00 | 580,00 | 575,00 | | 575,00 | 570,00 |
| 04/02 | 235,00 | | 60,00 | 64,00 | 578,00 | 573,00 | | 580,00 | 569,00 |
| Var.semanal | 0,00% | | -3,23% | 9,40% | -0,69% | -0,87% | | 0,52% | -1,04% |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | | Aceite(7) | | | | |
|--------------------|------------|--------|----------|---------|-----------|---------|--------|----------|---------|
| | Feb-05 | Mar-05 | Ab/Jn-05 | Jl/Sp05 | Oc/Dc05 | En/Mr06 | Mar-05 | Ab/Jn-05 | Jl/Sp05 |
| Promedio octubre | | | 103,43 | 109,71 | | | | 666,43 | |
| Promedio noviembre | 118,00 | | 105,41 | 111,65 | | | | 689,43 | 698,57 |
| Promedio diciembre | 115,81 | 113,00 | 106,24 | 111,18 | 116,71 | | | 697,06 | 707,35 |
| Semana anterior | 120,00 | 114,00 | 110,00 | 113,00 | 117,00 | 121,00 | 705,00 | 685,00 | 695,00 |
| 31/01 | 123,00 | 117,00 | 112,00 | 115,00 | 120,00 | | 700,00 | 680,00 | 690,00 |
| 01/02 | 123,00 | 117,00 | 112,00 | 116,00 | 121,00 | 124,00 | 705,00 | 680,00 | 690,00 |
| 02/02 | 125,00 | 119,00 | 112,00 | 116,00 | 121,00 | 124,00 | 695,00 | 675,00 | 685,00 |
| 03/02 | 125,00 | 119,00 | 112,00 | 116,00 | 121,00 | 124,00 | 690,00 | 670,00 | 680,00 |
| 04/02 | 125,00 | 118,00 | 113,00 | 116,00 | 121,00 | 124,00 | 690,00 | 665,00 | 675,00 |
| Var.semanal | 4,17% | 3,51% | 2,73% | 2,65% | 3,42% | 2,48% | -2,13% | -2,92% | -2,88% |

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 | 187,00 | v190,30 | 186,30 | 214,00 | 223,00 | 214,10 | 206,50 | 199,70 |
| 31/01 | 209,00 | 187,00 | v190,20 | 185,55 | 224,90 | 216,10 | 208,20 | 201,40 | 171,00 |
| 01/02 | 205,00 | 185,00 | v188,50 | 183,90 | | 224,60 | 213,20 | 205,50 | 198,90 |
| 02/02 | 203,00 | 185,00 | v188,20 | 183,60 | | 222,60 | 210,30 | 204,20 | 199,80 |
| 03/02 | 200,00 | 185,00 | v187,30 | 182,70 | | 217,70 | 207,60 | 204,30 | 199,20 |
| 04/02 | 194,00 | 183,00 | v186,30 | 181,70 | | | 206,87 | 203,66 | |
| Var.semanal | -7,62% | -2,14% | -2,10% | -2,47% | | | -3,38% | -1,38% | |

(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 | | 211,82 | 201,90 | 194,19 | 190,33 | 190,33 | | 214,58 | |
| 31/01 | | 214,85 | 202,18 | 194,19 | 190,33 | 189,41 | | 214,85 | |
| 01/02 | | 212,01 | 199,33 | 192,17 | 188,31 | 187,39 | | 212,01 | |
| 02/02 | | 206,77 | 198,32 | 192,26 | 189,13 | 187,11 | | 208,61 | 185,09 |
| 03/02 | | 205,58 | 196,76 | 190,79 | 188,40 | 186,20 | | 207,41 | 184,36 |
| 04/02 | | 200,07 | 195,47 | 189,87 | 185,83 | 185,83 | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | | -5,55% | -3,18% | -2,22% | -2,36% | -2,36% | | -3,34% | |

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 | 188,87 | 188,50 | 190,34 | 191,53 | 191,99 | 195,30 | 197,50 | 197,69 | 198,79 |
| 31/01 | 189,14 | 188,32 | 190,15 | 191,07 | 191,81 | 195,11 | 197,32 | 198,42 | 198,79 |
| 01/02 | 186,29 | 186,29 | 188,50 | 189,97 | 190,70 | 193,64 | 195,48 | 196,22 | 196,22 |
| 02/02 | 185,65 | 186,02 | 188,22 | 189,23 | 190,43 | 193,37 | 195,48 | 196,22 | 196,22 |
| 03/02 | 184,46 | 185,28 | 187,30 | 188,50 | 189,33 | 192,45 | 194,38 | 195,48 | 195,48 |
| 04/02 | 183,54 | 184,55 | 186,29 | 187,49 | 188,22 | 191,35 | 193,28 | 194,38 | 194,84 |
| Variación semanal | -2,82% | -2,10% | -2,12% | -2,11% | -1,96% | -2,02% | -2,14% | -1,67% | -1,99% |

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 | 218,49 | 235,05 | 245,94 | 256,64 | 259,11 | 237,06 | 255,45 | 273,75 | 277,68 |
| 31/01 | 222,40 | 234,68 | 244,38 | 255,83 | 257,40 | 237,45 | 252,60 | 268,95 | 275,41 |
| 01/02 | 226,26 | 238,07 | 247,57 | 259,74 | 261,31 | 237,05 | 254,67 | 270,44 | 277,73 |
| 02/02 | 221,67 | 234,79 | 243,66 | 257,99 | 260,39 | 235,72 | 253,73 | 268,89 | 275,63 |
| 03/02 | 222,11 | 236,41 | 246,03 | 260,24 | 263,23 | 232,67 | 252,76 | 268,37 | 278,18 |
| 04/02 | 223,60 | 237,45 | 245,89 | 255,89 | 258,54 | 230,57 | 248,73 | 261,75 | 271,20 |
| Variación semanal | 2,34% | 1,02% | -0,02% | -0,29% | -0,22% | -2,74% | -2,63% | -4,38% | -2,33% |

(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 | 228,00 | 217,00 | 207,00 | 202,00 | 209,00 | 210,00 | 208,00 | 191,00 | 195,00 |
| 31/01 | 223,00 | 212,00 | 203,00 | 199,00 | 206,00 | 206,00 | 203,00 | 185,00 | 191,00 |
| 01/02 | 221,00 | 210,00 | 202,00 | 199,00 | 206,00 | 205,00 | 203,00 | 186,00 | 191,00 |
| 02/02 | 219,00 | 208,00 | 200,00 | 198,00 | 203,00 | 203,00 | 200,00 | 186,00 | 190,00 |
| 03/02 | 218,00 | 207,00 | 201,00 | 197,00 | 201,00 | 201,00 | 199,00 | 187,00 | 190,00 |
| 04/02 | 219,00 | 205,00 | 201,00 | 197,00 | 201,00 | 200,00 | 198,00 | 185,00 | 187,00 |
| Variación semanal | -3,95% | -5,53% | -2,90% | -2,48% | -3,83% | -4,76% | -4,81% | -3,14% | -4,10% |

| | 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 | 160,00 | 141,00 | 154,43 | 139,88 | 149,91 | 185,30 | 170,42 | 161,27 | 164,35 |
| 31/01 | 158,00 | 140,00 | 153,00 | 137,02 | 148,92 | 175,05 | 173,94 | 155,98 | 164,02 |
| 01/02 | 155,00 | 137,00 | 150,68 | 136,69 | 148,59 | 173,83 | 172,73 | 155,31 | 162,81 |
| 02/02 | 151,00 | 137,00 | 149,58 | 137,57 | 149,47 | 169,97 | 163,36 | 154,98 | 165,01 |
| 03/02 | 149,00 | 136,00 | 147,93 | 136,46 | 148,04 | 168,32 | 161,71 | 155,98 | 163,36 |
| 04/02 | 147,00 | 134,00 | 145,83 | 134,76 | 146,39 | | 161,82 | 155,53 | f/i |
| Var.semanal | -8,13% | -4,96% | -5,57% | -3,66% | -2,35% | | -5,05% | -3,55% | -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 | 169,86 | 169,53 | 172,18 | 173,72 | 175,15 | 175,93 | 179,67 | 179,89 | 183,09 |
| 31/01 | 169,53 | 168,65 | 171,19 | 172,62 | 173,94 | 174,16 | 178,13 | 178,90 | 180,89 |
| 01/02 | 168,32 | 167,99 | 170,52 | 172,07 | 173,61 | 174,38 | 177,80 | 178,02 | 180,00 |
| 02/02 | 167,77 | 168,21 | 171,30 | 172,62 | 174,49 | 175,60 | 179,23 | 180,22 | 182,43 |
| 03/02 | 166,12 | 167,00 | 169,86 | 171,41 | 172,84 | 174,16 | 177,80 | 178,46 | 180,00 |
| 04/02 | 164,02 | 165,45 | 167,99 | 169,53 | 170,86 | 172,07 | 176,15 | 177,69 | 179,12 |
| Var.semanal | -3,44% | -2,41% | -2,43% | -2,41% | -2,45% | -2,19% | -1,96% | -1,23% | -2,17% |

(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 delie y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

| | SAGPyA (1) | | Rotterdam (13) | | | | | | |
|--------------------|------------|---------|----------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| | Emb cerc | D.May05 | Ene-05 | Feb-05 | Mar-05 | Abr-05 | Mr/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 | 450,00 | 418,00 | | | | | 501,85 | 501,85 | 501,85 |
| 31/01 | 445,00 | 420,00 | | | | | 495,56 | 495,56 | 495,56 |
| 01/02 | 440,00 | 415,00 | | 494,95 | | | 494,95 | 491,04 | 488,44 |
| 02/02 | 432,00 | 415,00 | | 489,90 | | | 489,90 | 480,76 | 480,76 |
| 03/02 | 426,00 | 412,00 | | 487,20 | | | 487,20 | 480,70 | 487,20 |
| 04/02 | 419,00 | 409,00 | | 486,04 | 486,04 | 482,15 | | 479,56 | 486,04 |
| Var.semanal | -6,89% | -2,15% | | | | | | -4,44% | -3,15% |

| | 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 | 439,60 | 431,88 | 416,45 | 458,34 | 440,70 | 427,47 | 424,39 | 456,13 | 438,49 |
| 31/01 | 437,83 | 434,53 | 420,42 | 460,98 | 443,35 | 429,90 | 427,69 | 458,78 | 441,14 |
| 01/02 | 427,47 | 424,17 | 414,02 | 453,93 | 436,29 | 423,50 | 422,18 | 451,72 | 434,09 |
| 02/02 | 423,06 | 419,76 | 409,61 | 428,57 | 425,27 | 417,33 | 416,67 | 421,96 | 421,96 |
| 03/02 | 416,89 | 414,69 | 410,50 | 426,81 | 423,50 | 416,23 | 416,23 | 420,20 | 420,20 |
| 04/02 | 419,76 | 418,65 | 410,50 | 424,17 | 421,96 | 416,23 | 415,57 | f/i | f/i |
| Var.semanal | -4,51% | -3,06% | -1,43% | -7,46% | -4,25% | -2,63% | -2,08% | -7,88% | -4,17% |

| | 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 | 424,16 | 427,47 | 430,78 | 432,54 | 433,20 | 433,20 | 434,30 | 436,51 | 438,71 |
| 31/01 | 426,81 | 429,89 | 433,64 | 435,19 | 436,51 | 436,51 | 437,61 | 437,61 | 439,81 |
| 01/02 | 419,75 | 423,50 | 427,25 | 429,89 | 431,00 | 431,00 | 432,10 | 432,10 | 434,30 |
| 02/02 | 417,55 | 421,74 | 425,04 | 428,13 | 428,79 | 428,79 | 430,34 | 432,10 | 435,41 |
| 03/02 | 415,78 | 420,63 | 424,82 | 427,91 | 428,35 | 428,35 | 430,78 | 431,66 | 436,51 |
| 04/02 | 419,75 | 423,94 | 427,03 | 429,23 | 429,89 | 429,89 | 432,54 | 431,66 | 435,41 |
| Var.semanal | -1,04% | -0,83% | -0,87% | -0,76% | -0,76% | -0,76% | -0,41% | -1,11% | -0,75% |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 26/01/05 | | Ventas | | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|-------------------------------|---------|------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|
| Producto | Cosecha | Potenciales | Efectivas | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan (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) |
| Maíz (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) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 04/05 | 700,0 (800,0) | 368,7 (130,1) | 0,5 | 40,7 (141,5) | 1.045,5 (31,1) | 15,0 (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) |
| Soja (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) |
| Girasol (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

| Al 05/01/05 | | Compras estimadas (1) | Compras declaradas | Total a fijar | Fijado total |
|------------------|-------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| Trigo pan | 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) |
| Soja | 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) |
| Girasol | 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 | | | | | |
| Maíz | 03/04 | 1729,44 (1.661,7) | 1556,50 (1.495,5) | 291,80 (435,0) | 224,70 (282,5) |
| Sorgo | 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 Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2004

| salidas | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | soja | lino | cañiama | moha | subprod. * | aceites | total |
|-------------------------|-----------|---------|--------|-------|---------|------|-------|--------|------|---------|------|------------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA | 343.396 | 36.272 | 5.974 | | | | | | | | | 70.840 | 32.368 | 488.850 |
| Terminal | 163.968 | 242 | | | | | | | | | | 18.000 | | 182.210 |
| Glenc.Topeh.UTE | 70.510 | | 5.974 | | | | | | | | | | | 76.484 |
| Pto. Galván | 21.000 | | | | | | | | | | | | | 56.350 |
| Cargill | 87.918 | 36.030 | | | | | | | | | | | | 173.806 |
| QUEQUEEN | 101.080 | 9.758 | | | | | | | | | | 52.594 | 39.200 | 202.632 |
| Term.Quequén | 52.088 | 9.758 | | | | | | | | | | | | 61.846 |
| ACA SCL | 48.992 | | | | | | | | | | | | | 48.992 |
| Emb.Directo | | | | | | | | | | | | | | 91.794 |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | | |
| Pros marítimos | 26% | 7% | 100% | | | | | | | | | 7% | 16% | |
| BUENOS AIRES | | 3.597 | | | 1.018 | | | 371 | 559 | 105 | 46 | 195 | 4.485 | 10.376 |
| Emb.Directo | | 3.597 | | | 1.018 | | | 371 | 559 | 105 | 46 | 195 | 4.485 | 10.376 |
| C.DEL URUGUAY | | | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | 69.011 | | | | | | | | | | | | | 69.011 |
| Terminal | 69.011 | | | | | | | | | | | | | 69.011 |
| RAMALLO | | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE | | | | | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | 458.629 | 263.036 | | | | | | 10.730 | | | | 205.909 | 45.850 | 984.154 |
| Serv.Port. U. VI y VIII | 240.031 | 94.317 | | | | | | | | | | | | 334.348 |
| Serv.Port. U.III | 17.681 | | | | | | | | | | | | | 17.681 |
| Gral.Lagos | 119.705 | 13.500 | | | | | | 6.670 | | | | 204.106 | 30.000 | 373.981 |
| Guide | | | | | | | | | | | | | | 15.850 |
| Arroyo Seco | 13.450 | 76.725 | | | | | | 4.060 | | | | 1.803 | | 148.059 |
| Punta Alvear | 85.443 | 60.813 | | | | | | | | | | | | 2.913.338 |
| S.LOR/S.MARTIN | 726.370 | 367.563 | | | | | 5.717 | 3.462 | | | | 1.484.847 | 325.379 | 2.913.338 |
| ACA | 151.989 | 52.189 | | | | | 5.717 | | | | | | 2.650 | 212.545 |
| Vicentin | | | | | | | | | | | | | | 521.393 |
| Dempa | 106.377 | 59.419 | | | | | | | | | | 432.739 | 88.654 | 521.393 |
| Pampa | 123.862 | 38.542 | | | | | | | | | | | 36.235 | 202.031 |
| Imsa | 128.356 | 14.954 | | | | | | | | | | 163.480 | 9.500 | 335.384 |
| Quebracho/I | 81.267 | 40.494 | | | | | | 3.462 | | | | 105.385 | 14.879 | 263.574 |
| Terminal VI | 66.519 | 145.053 | | | | | | | | | | 230.620 | 74.500 | 430.343 |
| Transito | 68.000 | 16.912 | | | | | | | | | | 552.623 | 96.461 | 860.656 |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | 2.500 | 87.412 |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | | | | | |
| Term. S.Nicolás | | | | | | | | | | | | | | 3.600 |
| SAN PEDRO Terminal | | | | | | | | | | | | | | |
| V.CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | | | | | | | | | | | | | | |
| Serv. Portuarios | | | | | | | | | | | | | | |
| Pros fluviales | 74% | 93% | | | 100% | | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 93% | 84% | |
| Total | 1.698.486 | 683.826 | 5.974 | | 1.018 | | 5.717 | 14.563 | 559 | 105 | 46 | 1.814.385 | 447.282 | 4.714.998 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. I/ Corresponden 20.580 tn de trigo y 3.462 tn soja. 32.825 tn pellet soja y 3.094 tn aceite soja paraguay. Total incluye 22.251 tn de arroz y 20.786 tn de mandi.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

| Salidas | Por puerto durante 2004 (enero/diciembre) | | | | | | | | | | | Cifras en toneladas | | |
|-------------------------|---|------------|---------|-------|---------|------|---------|-----------|-------|--------|------|---------------------|-----------|------------|
| | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | soja | lino | cañamo | moha | subprod. | aceites | total |
| BAHIA BLANCA | 2.231.493 | 996.484 | 159.254 | | | | | 1.156.150 | | | | 957.177 | 391.547 | 5.892.105 |
| Terminal | 1.218.493 | 256.354 | 75.489 | | | | | 448.256 | | | | 146.000 | | 2.144.592 |
| Glenc.Topeh.UTE | 414.885 | 279.557 | 23.741 | | | | | 355.917 | | | | | | 1.074.100 |
| Pto. Galván | 174.717 | | | | | | | 73.442 | | | | 400.385 | 170.000 | 818.544 |
| QUEQUEEN | 423.398 | 460.573 | 60.024 | | | | | 278.535 | | | | 410.792 | 221.547 | 1.854.869 |
| Term. Quequén | 2.838.040 | 292.283 | | | 22.000 | | | 505.234 | | | | 456.950 | 316.170 | 4.430.677 |
| ACA | 1.515.686 | 186.894 | | | | | | 178.161 | | | | | | 1.880.741 |
| Emb. Directo | 1.322.354 | 105.389 | | | 22.000 | | | 327.073 | | | | 12.398 | 316.170 | 1.789.214 |
| MAR DEL PLATA | 107.526 | | | | | | | | | | | 444.552 | | 760.722 |
| Ptos marítimos | 52% | 13% | 83% | | 65% | | 25% | | | | 7% | | 13% | 107.526 |
| BUENOS AIRES | 1.983 | 156.187 | | 80 | 12.028 | 878 | 37 | 83.147 | 2.839 | 174 | 84 | 669 | 114.685 | 372.791 |
| Terbasa | | 116.380 | | | | | | 76.514 | | | | | | 192.894 |
| Emb. Directo | 1.983 | 39.807 | | 80 | 12.028 | 878 | 37 | 6.633 | 2.839 | 174 | 84 | 669 | 114.685 | 179.897 |
| C. DEL URUGUAY | | | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | 117.086 | 161.447 | | | | | | 212.548 | | | | | | 491.081 |
| Terminal | 117.086 | 158.717 | | | | | | 212.548 | | | | | | 488.351 |
| Sagemüller S.A. | 2.730 | | | | | | | | | | | | | 2.730 |
| SANTA FE | 21.985 | | | | | | | | | | | | | 21.985 |
| ROSARIO | 2.030.543 | 3.167.652 | 33.067 | | | | 68.046 | 1.967.619 | 2.010 | | | 3.301.713 | 953.700 | 11.524.350 |
| Serv. Port. U. VI y VII | 867.266 | 1.162.600 | | | | | 68.046 | 362.395 | | | | | | 2.460.307 |
| Serv. Port. U. III | 157.360 | | | | | | | | | | | | | 157.360 |
| Gral. Lagos | 524.205 | 488.457 | | | | | | 481.755 | | | | 3.131.899 | 653.466 | 5.279.782 |
| Guide | | | | | | | | | | | | | 300.234 | 300.234 |
| Arroyo Seco | 111.045 | 462.022 | 33.067 | | | | | 595.361 | | | | 169.814 | 285.684 | 1.201.495 |
| Punta Alvear | 528.027 | 897.213 | | | | | | 528.108 | 2.010 | | | 15.673.465 | 3.770.250 | 2.125.172 |
| S.LORIS.MARTIN | 2.480.191 | 4.830.822 | | | | | 91.195 | 2.059.372 | 2.480 | | 469 | 14.863 | 74.980 | 28.908.244 |
| ACA | 524.647 | 549.732 | | | | | 43.141 | 557.658 | | | | 3.503.771 | 962.242 | 1.765.021 |
| Vicentin | | 44.970 | | | | | | 97.557 | | | | | 285.684 | 4.608.540 |
| Dempa | 560.955 | 459.184 | | | | | | 22.025 | | | | 1.689.567 | 64.450 | 2.929.275 |
| Pampa | 309.617 | 558.517 | | | | | | 307.124 | | | | 928.316 | 275.116 | 2.891.137 |
| Imsa | 321.444 | 887.661 | | | | | | 478.600 | | | | 3.126.347 | 864.541 | 5.306.559 |
| Quebracho | 360.150 | 585.208 | | | | | | 370.313 | | | | 6.380.848 | 1.221.914 | 8.872.953 |
| Terminal VI | 188.556 | 1.039.508 | | | | | 7.332 | 31.846 | 2.480 | | | 29.753 | 21.323 | 1.206.911 |
| Tránsito | 214.822 | 706.042 | | | | | 40.722 | 194.249 | | | | | | 304.727 |
| SAN NICOLAS | 77.998 | 184.679 | | | | | | 42.050 | | | | | | 222.968 |
| Emb. Oficial | 54.359 | 168.609 | | | | | | | | | | | | 81.759 |
| Term. S. Nicolás | 23.639 | 16.070 | | | | | | 42.050 | | | | | | 396.909 |
| SAN PEDRO-Terminal | 39.765 | 113.034 | | | | | | 244.110 | | | | 4.776 | | 40.461 |
| V.CONSTITUCION-SP | | 35.685 | | | | | | | | | | | | 759.712 |
| LIMA - Delta Dock | 17.452 | 344.673 | | | | | | 397.587 | | | | | | |
| Ptos fluviales | 48% | 87% | 17% | 100% | 35% | 100% | 100% | 75% | 100% | 100% | 100% | 93% | 87% | |
| Total | 9.964.062 | 10.282.946 | 192.321 | 80 | 34.028 | 878 | 159.278 | 6.667.817 | 7.329 | 174 | 553 | 20.394.750 | 5.546.352 | 53.707.750 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. Total incluye 285.612 tn de arroz y 171.510 tn de mani.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de DICIEMBRE de 2004

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebada | Cañamo | Canola | Subtotal | Acetes | Subproductos | Total |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------|---------------|------|---------|------|--------|--------|--------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Terminal 6 | 145.053 | | 66.519 | | | | | | | | 211.572 | 96.461 | 554.949 | 862.982 |
| Quebracho | 40.494 | | 81.267 | 3.462 | | | | | | | 125.223 | 74.500 | 230.620 | 430.343 |
| Nidera * | 14.954 | | 128.356 | | | | | | | | 143.310 | 14.879 | 105.385 | 263.574 |
| Tránsito | 16.912 | | 68.000 | | | | | | | | 84.912 | 2.500 | 87.412 | 87.412 |
| Dempal/Pampa | 97.961 | | 230.239 | | | | | | | | 328.200 | 45.735 | 163.480 | 537.415 |
| ACA | 50.389 | 5.717 | 151.989 | | | | | | | | 208.095 | 2.650 | | 210.745 |
| Vicentín | | | | | | | | | | | | 88.654 | 436.835 | 525.489 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 17.681 | | | | | | | | | | 17.681 | | | 17.681 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 94.317 | | 240.031 | | | | | | | | 334.348 | | | 334.348 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 15.850 | | 15.850 |
| Punta Alvear | 60.813 | | 85.443 | | | | | | | | 146.256 | | 1.803 | 148.059 |
| Gral.Lagos | 13.500 | | 119.705 | 6.670 | | | | | | | 139.875 | 30.000 | 209.806 | 379.681 |
| Arroyo Seco | 76.725 | | 13.450 | 4.060 | | | | | | | 94.235 | | | 94.235 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Nicolás | 39.447 | | | | | | | | | | 39.447 | | | 39.447 |
| Terminal San Pedro | 3.600 | | | 1.424 | | | | | | | 5.024 | | | 5.024 |
| Total | 671.846 | 5.717 | 1.184.999 | 15.616 | | | | | | | 1.878.178 | 371.229 | 1.702.878 | 3.952.284 |

Acumulado 2004 (enero / diciembre)

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebada | Cañamo | Canola | Subtotal | Acetes | Subproductos | Total |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|---------|---------------|---------------|--------|--------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Terminal 6 | 1.039.508 | 55.209 | 141.497 | 32.319 | 2.480 | | 469 | | | | 1.271.482 | 1.221.238 | 6.415.628 | 8.908.348 |
| Quebracho | 585.208 | | 360.150 | 370.513 | | | | | | | 1.315.871 | 858.750 | 3.180.740 | 5.355.361 |
| Nidera | 887.661 | | 321.444 | 478.600 | | | | | | | 1.687.705 | 221.416 | 928.318 | 2.837.438 |
| Tránsito | 705.936 | 45.122 | 214.819 | 187.463 | | | | | | | 1.153.340 | 24.272 | 29.188 | 1.206.801 |
| Dempal/Pampa | 1.036.253 | | 870.572 | 329.149 | | | | | | | 2.235.974 | 426.135 | 1.659.507 | 4.321.616 |
| ACA | 547.614 | 59.558 | 519.074 | 566.830 | | | | | | | 1.693.075 | 6.450 | 132.057 | 1.831.583 |
| Vicentín | 44.970 | | | 97.557 | | | 14.714 | | | | 142.527 | 1.012.737 | 3.513.399 | 4.668.663 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 228.907 | | | 12.050 | | | | | | | 255.671 | | | 255.671 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 1.206.089 | 92.437 | 855.670 | 362.395 | | | | | | | 2.516.591 | | | 2.516.591 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 302.310 | | 302.310 |
| Punta Alvear | 896.914 | | 528.027 | 522.780 | 2.011 | | | | | | 1.949.732 | | 174.643 | 2.124.375 |
| Gral.Lagos | 488.457 | | 524.205 | 481.755 | | | | | | | 1.494.417 | 646.084 | 3.193.489 | 5.333.990 |
| Arroyo Seco | 462.022 | | 111.045 | 595.361 | | | 33.067 | | | | 1.201.495 | | | 1.201.495 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | 32.310 | | | | | | | | | | 32.310 | | 2.388 | 34.698 |
| Terminal San Nicolás | 246.255 | | 64.487 | 42.050 | | | | | | | 352.792 | 5.338 | | 358.130 |
| Terminal San Pedro | 112.399 | | 40.400 | 221.834 | | | | | | | 374.633 | | | 374.633 |
| Total | 8.520.503 | 252.326 | 4.551.390 | 4.300.656 | 4.491 | | 15.183 | 33.067 | | | 17.677.616 | 4.724.730 | 19.229.357 | 41.631.703 |

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales. * Información suministrada por la SAGPYA en el mes de diciembre.

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

Mes de DICIEMBRE de 2004

| Terminal de embarque | Acetate algodón | Acetate girasol | Acetate soja | Acetate cártamo | Acetate maíz | Acetate mani | Acetate /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Subprd. Lino | Subprd. Trigo | /2 Otros Subprd. | Total Subprd. |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|------------------|------------------|
| Terminal 6 | | 96.461 | | | | | | 96.461 | 152.412 | 384.383 | 681 | | | 17.473 | 554.949 |
| Quebracho | | 74.500 | | | | | | 74.500 | 176.941 | 41.972 | | | | 11.707 | 230.620 |
| Nidera * | | 13.300 | 1.000 | 290 | 289 | | | 14.879 | 86.525 | 18.860 | | | | | 105.385 |
| Tránsito | | 2.500 | | | | | | 2.500 | | | | | | | |
| Dempar/Pampa | | 1.600 | 44.135 | | | | | 45.735 | 163.480 | | | | | | 163.480 |
| ACA | | 2.650 | | | | | | 2.650 | | | | | | | |
| Vicentin | | 5.415 | 82.339 | | | 900 | | 88.654 | 185.341 | 227.220 | 4.455 | | 4.280 | 15.539 | 436.835 |
| Planta Guide | | 3.250 | 6.300 | | | 3.000 | | 15.850 | | | | | | | |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 67.771 | 131.060 | 1.803 | 1.985 | | 8.990 | 1.803 |
| Gral.Lagos | | | 30.000 | | | | | 30.000 | | | | | | | 209.806 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Constitución | | | | | | | | | | | | | | | |
| San Nicolás | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 28.715 | 334.735 | 290 | 3.289 | 4.200 | | 371.229 | 668.990 | 948.115 | 25.799 | 1.985 | 4.280 | 53.709 | 1.702.878 |

* Información suministrada por la SAGPyA para el mes de diciembre

Acumulado 2004 (enero / diciembre)

| Terminal de embarque | Acetate algodón | Acetate girasol | Acetate soja | Acetate cártamo | Acetate maíz | Acetate mani | Acetate /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Subprd. Lino | Subprd. Trigo | /2 Otros Subprd. | Total Subprd. |
|----------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|---------------|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|--------------|---------------|------------------|-------------------|
| Terminal 6 | | 1.221.238 | | | | | | 1.221.238 | 1.991.940 | 4.103.563 | 97.208 | 2.970 | | 219.948 | 6.415.628 |
| Quebracho | | 858.750 | | | | | | 858.750 | 2.658.673 | 390.202 | 22.504 | | 6.338 | 103.023 | 3.180.740 |
| Nidera | | 74.887 | 145.950 | 290 | 289 | | | 221.416 | 154.852 | 625.451 | 134.151 | | | 13.864 | 928.318 |
| Tránsito | | 12.724 | 4.000 | 6.949 | 600 | | | 24.272 | 7.596 | 19.207 | | | | 2.386 | 29.188 |
| Dempar/Pampa | | 3.600 | 422.535 | | | | | 426.135 | 1.747 | 1.639.233 | | | | 18.527 | 1.659.507 |
| ACA | | 6.450 | | | | | | 6.450 | 7.503 | | | | | | 132.057 |
| Vicentin | 195 | 218.996 | 792.646 | | | 900 | | 1.012.737 | 510.464 | 2.715.013 | 148.252 | | 40.028 | 99.642 | 3.513.399 |
| Planta Guide | | 58.061 | 197.295 | 9.200 | | 34.214 | | 302.310 | | | | | | | |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 78.747 | 2.148.510 | 82.648 | 1.985 | 5.615 | 7.633 | 174.643 |
| Gral.Lagos | | | 646.084 | | | | | 646.084 | 940.569 | 2.148.510 | 399 | | | 102.026 | 3.193.489 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Constitución | | | | | | | | | | | | | | | |
| San Nicolás | | 988 | 4.350 | | | | | 5.338 | | | | | | 2.388 | 2.388 |
| Total | 195 | 375.705 | 4.292.848 | 9.200 | 7.239 | 34.503 | 5.040 | 4.724.730 | 6.352.091 | 11.641.178 | 609.717 | 4.955 | 51.981 | 569.437 | 19.229.357 |

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2005

| País o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2003/04 (act.) | 0,20 | 19,76 | | 19,96 | 19,34 | 0,37 | 0,25 | 67,57% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,25 | 20,75 | | 21,00 | 20,31 | 0,29 | 0,40 | 137,93% |
| | 2004/05 (act.) | 0,25 | 20,75 | | 21,00 | 20,31 | 0,29 | 0,40 | 137,93% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | 25,0% | 5,0% | | 5,2% | 5,0% | -21,6% | 60,0% | |
| Brasil | 2003/04 (act.) | 0,64 | 22,78 | 0,28 | 23,70 | 14,76 | 7,32 | 1,62 | 22,13% |
| | 2004/05 (ant.) | 1,62 | 25,88 | 0,15 | 27,65 | 17,01 | 8,95 | 1,70 | 18,99% |
| | 2004/05 (act.) | 1,62 | 25,29 | 0,15 | 27,06 | 17,01 | 8,36 | 1,70 | 20,33% |
| | Variación 1/ | | -2,3% | | -2,1% | | -6,6% | | |
| | Variación 2/ | 153,1% | 11,0% | -46,4% | 14,2% | 15,2% | 14,2% | 4,9% | |
| Unión Europea | 2003/04 (act.) | 0,87 | 11,35 | 22,50 | 34,72 | 0,30 | 33,57 | 0,85 | 2,53% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,85 | 11,93 | 24,50 | 37,28 | 0,31 | 36,12 | 0,86 | 2,38% |
| | 2004/05 (act.) | 0,85 | 11,93 | 24,50 | 37,28 | 0,31 | 36,12 | 0,86 | 2,38% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -2,3% | 5,1% | 8,9% | 7,4% | 3,3% | 7,6% | 1,2% | |

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2005

| País o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2003/04 (act.) | 0,05 | 4,51 | | 4,56 | 4,41 | 0,11 | 0,04 | 36,36% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,04 | 4,84 | | 4,88 | 4,64 | 0,12 | 0,13 | 108,33% |
| | 2004/05 (act.) | 0,04 | 4,84 | | 4,88 | 4,64 | 0,12 | 0,13 | 108,33% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -20,0% | 7,3% | | 7,0% | 5,2% | 9,1% | 225,0% | |
| Brasil | 2003/04 (act.) | 0,10 | 5,64 | 0,03 | 5,77 | 2,72 | 2,95 | 0,10 | 3,39% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,10 | 6,19 | 0,05 | 6,34 | 3,12 | 3,06 | 0,15 | 4,90% |
| | 2004/05 (act.) | 0,10 | 6,03 | 0,05 | 6,18 | 2,96 | 3,06 | 0,15 | 4,90% |
| | Variación 1/ | | -2,6% | | -2,5% | -5,1% | | | |
| | Variación 2/ | | 6,9% | 66,7% | 7,1% | 8,8% | 3,7% | 50,0% | |
| Unión Europea | 2003/04 (act.) | 0,23 | 2,55 | 0,02 | 2,80 | 0,61 | 1,97 | 0,22 | 11,17% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,22 | 2,69 | 0,05 | 2,96 | 0,69 | 2,09 | 0,18 | 8,61% |
| | 2004/05 (act.) | 0,22 | 2,69 | 0,05 | 2,96 | 0,69 | 2,09 | 0,18 | 8,61% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -4,3% | 5,5% | 150,0% | 5,7% | 13,1% | 6,1% | -18,2% | |
| China | 2003/04 (act.) | 0,25 | 4,54 | 2,73 | 7,52 | 0,02 | 7,17 | 0,33 | 4,60% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,33 | 5,04 | 2,42 | 7,79 | 0,02 | 7,52 | 0,24 | 3,19% |
| | 2004/05 (act.) | 0,33 | 5,04 | 2,42 | 7,79 | 0,02 | 7,52 | 0,24 | 3,19% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | 32,0% | 11,0% | -11,4% | 3,6% | | 4,9% | -27,3% | |
| India | 2003/04 (act.) | 0,13 | 1,02 | 0,76 | 1,91 | 0,02 | 1,78 | 0,11 | 6,18% |
| | 2004/05 (ant.) | 0,11 | 1,10 | 1,05 | 2,26 | 0,01 | 2,10 | 0,15 | 7,14% |
| | 2004/05 (act.) | 0,11 | 1,10 | 1,05 | 2,26 | 0,01 | 2,10 | 0,15 | 7,14% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -15,4% | 7,8% | 38,2% | 18,3% | -50,0% | 18,0% | 36,4% | |

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

Situación en puertos argentinos al 01/02/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 01/02/05 | | | | | | | | | | | Hasta: 05/03/05 | |
|--|-----------------|---------|---------|---------|--------------|-------------|-----------------|---------|-------------|----------------|---------------|-----------------|-----------|
| | TRIGO | MAÍZ | SOJA | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA PELL.TRG | SUBPR. | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
| Diamante (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | 159.750 | 124.850 | | 31.000 | 196.600 | 283.375 | 1.000 | 108.600 | 146.800 | 33.000 | | | 1.084.975 |
| SAN LORENZO | 25.000 | 9.750 | | 16.500 | 38.200 | 80.425 | | 2.800 | 112.900 | | | | 172.675 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | | | | | | | | | | | | 112.900 |
| Resniór (T6 S.A.) | | | | | 108.400 | 53.450 | | 45.800 | 16.400 | | | | 219.250 |
| Quebracho (Cargill SACI) | | 11.600 | | | | | | | | | | | 16.400 |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI) | | 37.000 | | | | | | | 3.000 | | | | 93.000 |
| El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 53.000 | 28.000 | | | | 85.500 | | | | | | | 113.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 23.750 | | | | | | | | | | | | 23.750 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 58.000 | 38.500 | | | | | | | | | | | 96.500 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | 14.500 | 50.000 | 64.000 | 1.000 | 60.000 | 17.500 | 30.000 | | | 175.000 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | 30.500 | 10.000 | | 80.361 | 13.000 | | | | 62.000 |
| Duperial | | | | | | | | | | 27.500 | | | 557.311 |
| ROSARIO | 55.500 | 298.450 | 42.000 | | | | | | | | | | |
| ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | | | | | | | | | | | 4.500 | | 4.500 |
| Plazoleia (Puerto Rosario) | | 43.600 | | | | | | | | | | | 43.600 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | 11.000 | 89.750 | 42.000 | | | | | 1.300 | | | | | 144.050 |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.) | 33.000 | 132.100 | | | 30.500 | 10.000 | | 79.061 | 13.000 | | 23.000 | | 320.661 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 11.500 | 33.000 | | | | | | | | | | | 44.500 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | | | | | | | | | | | |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | 25.000 | | | | | | | | | | | | 25.000 |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | 25.000 | | | | | | | | | | | | 25.000 |
| SAN PEDRO | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA | | | | | | | | | | | | | |
| ESCOBAR | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 237.500 | 17.500 | | | | 10.050 | | | | | | | 265.050 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 156.800 | | | | | 10.050 | | | | | | | 156.800 |
| Open Berth 1 | | | | | | | | | | | | | 10.050 |
| TOSA 4/5 | 47.700 | 17.500 | | | | | | | | | | | 65.200 |
| TOSA 6 | 33.000 | | | | | | | | | | | | 33.000 |
| BAHIA BLANCA | 147.000 | 13.400 | 18.000 | | 31.300 | 10.000 | | 8.000 | 2.000 | | 6.000 | | 235.700 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 65.000 | | | | | | | | | | | | 65.000 |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer) | 62.000 | | | | | | | | | | | | 62.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 20.000 | 13.400 | 18.000 | | 31.300 | 10.000 | | 8.000 | 2.000 | | 6.000 | | 102.700 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | | | | 23.000 | 16.600 | | | | | | | 94.600 |
| Navíos Terminal | | | | | 23.000 | 16.600 | | | | | | | 94.600 |
| TOTAL | 624.750 | 454.200 | 115.000 | 31.000 | 281.400 | 330.025 | 1.000 | 188.961 | 167.800 | 35.000 | 6.000 | | 2.262.636 |
| TOTAL UP-RIVER | 240.250 | 423.300 | 97.000 | 31.000 | 250.100 | 309.975 | 1.000 | 188.961 | 159.800 | 33.000 | | | 1.761.886 |

www.nabsa.com.ar

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor Inst: *Consejo Interprovincial de Ministros de Obras Públicas*

Título: Una visión estratégica del transporte en la Argentina: horizonte 2010.

Buenos Aires: CIMOP, 2003. 268 p.: ilus., maps.

➔ Solicitar a/por: 656 C74

Autor Inst: *Inpofofos. Cono Sur (Acassuso)*

Título: Fertilidad de suelos para una agricultura sustentable.

Buenos Aires: INPOFOS, 2004. 72 p.

Simposio Fertilidad 2004, Rosario, 22 y 23 de abril de 2004.

➔ Solicitar a/por: 631.8 I52

Título: Argentina y China: documentos economico-comerciales.

Buenos Aires: CEI, junio 2004. 1 disco compacto (4 3/4 plg.)

➔ Solicitar a/por: CD-ROM 85

Autor Inst: *Instituto para el Desarrollo de Ejecutivos en la Argentina (Buenos Aires).*
Coloquio Anual

Título: Progreso para todos. Acuerdos básicos.

Buenos Aires: IDEA, 2004. 130 p.

Progreso para todos, 40, Mar del Plata 3 al 5 de noviembre 2004.

➔ Solicitar a/por: 338 IDEA 40

RESUMEN SEMANAL

| | | | | |
|----------------|-----------|-------------|-----------|------------|
| Acciones | | 357.412.064 | | |
| Renta Fija | | 326.743.665 | | |
| Cau/Pases | | 355.203.368 | | |
| Opciones | | 20.264.569 | | |
| Plazo | | 0 | | |
| Rueda Continua | | 425.375.647 | | |
| | | | Var. Sem. | Var. Mens. |
| MERVAL | 1.428,54 | | 3,37% | 3,99% |
| GRAL | 59.074,70 | | 3,56% | 3,75% |
| BURCAP | 3.223,81 | | 4,38% | 4,70% |

La bolsa local trepó el viernes, logrando un nuevo máximo histórico, ante compras alentadas por la media sanción del Senado a un proyecto de ley que impide una reapertura del canje de deuda incumplida del gobierno, lo que hace más sólida la posición oficial de no mejorar la oferta.

A su vez, se observó la entrada de dinero fresco de inversores institucionales e individuales locales, e incluso de inversores externos, lo que se reflejó en el importante aumento de volumen operado.

Operadores dicen que el aval legislativo crea mayor presión a los acreedores indecisos para aceptar la oferta mediante la cual el gobierno quiere canjear deuda incumplida por 102.600 millones de dólares (con intereses incluidos) por nuevos bonos por hasta 41.800 millones de dólares.

Ante este nuevo escenario legislativo y considerando la fuerte venta de 'retail' hacia institucionales, el cierre del viernes de aceptación del bono Par perdió un poco de relevancia aunque no dejó de monitorearse.

El mercado cambiario seguía maniatado el viernes porque la compra de dólares desde la banca oficial para frenar una evidente tendencia alcista del peso lo mantenía estable.

El dólar minorista cerró así la semana con un descenso de un centavo, negociado en las principales agencias de cambio a 2,90 pesos para la compra y a 2,93 pesos para la venta.

En la plaza mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos quedó en 2,920 pesos y el tipo transferencia en 2,918 pesos. Por el lado

del MEC, los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" coincidieron en 2,919 pesos.

Las Bolsas de Nueva York clausuraron la semana con alzas, alentadas por buenos datos económicos, el positivo saldo de las elecciones en Irak y una serie de noticias de compras y fusiones de empresas.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. actuó de forma poco sorpresiva y, tal como lo anticipaba el mercado, subió su tasa de interés de referencia otros 25 puntos, al 2,50 % anual.

El comunicado de la Fed fue prácticamente idéntico al que emitió tras su reunión de diciembre, y destacó que continuará con los incrementos del precio del dinero a un ritmo mesurado, lo que puede considerarse como una señal positiva ya que no existiría mayor alarma sobre el peligro de inflación.

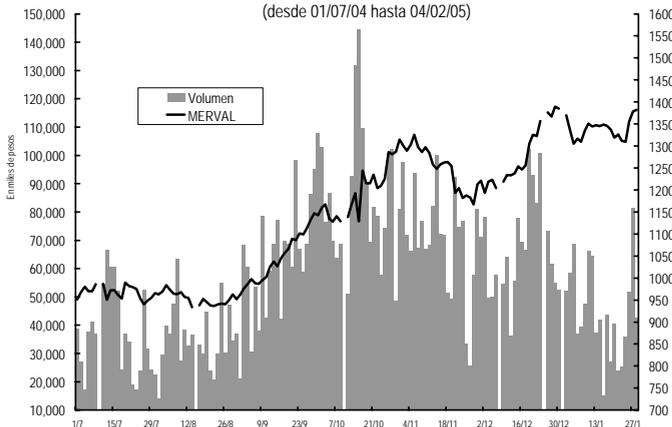
"La política monetaria seguirá siendo de ajuste", sostuvo el Comité. A la vez, enfatizó que las expectativas de inflación siguen estando "bien contenidas", y que el aumento de la productividad es "robusto". Escenario último que reduce la presión inflacionaria al permitir aumentos de salario, sin los consiguientes incrementos de los precios de los productos.

El índice de desempleo estadounidense bajó 0,2 punto porcentual a 5,4 por ciento durante enero pasado, tras la creación de 146.000 puestos de trabajo no agrícola, según se informó el viernes oficialmente en Washington.

Los analistas de Wall Street no proyectaban cambios en la tasa de desempleo y calculaban la recuperación de entre 200.000 y 215.000 puestos de trabajo, luego de que en diciembre se generaran 133.000 puestos (revisado desde 157.000).

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 04/02/05)



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 31/01/05 | 01/02/05 | 02/02/05 | 03/02/05 | 04/02/05 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 122.400,00 | 731.470,00 | 604.340,00 | 58.398,00 | 197.000,00 | 1.713.608,00 | -86,49% |
| Valor Efvo. (\$) | 128.537,20 | 710.310,95 | 541.125,15 | 16.349,31 | 198.920,75 | 1.595.243,36 | -87,55% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 660.274,00 | 1.104.233,00 | 448.157,00 | 1.334.395,38 | 339.180,00 | 3.886.239,38 | -25,35% |
| Valor Efvo. (\$) | 1.440.731,93 | 2.115.591,97 | 887.540,94 | 1.952.720,22 | 757.211,39 | 7.153.796,45 | -8,76% |
| Vlr Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 1.569.269,13 | 2.825.902,92 | 1.428.666,09 | 1.969.069,53 | 956.132,14 | 8.749.039,81 | -57,68% |
| Vlr Efvo. (u\$s) | | | | | | | |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos/Valores cotizaciones | 31/01/05 | | 1/02/05 | | 2/02/05 | | 3/02/05 | | 4/02/05 | |
|--|----------|-----------|-----------|---------|------------|------------|---------|-----------|-----------|-----------------------------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
| Bocón Prev. \$ S. 3. 2% v03/01/10 72 hs | 155,300 | 22.400,00 | 34.787,20 | | | | | | | |
| Bonex Globales 2017 | | | | | | | | | | |
| 11,375 Cdo. Inmediato | 93,750 | 50.000,00 | 46.875,00 | | | | | | | |
| Bonex Globales 2012 | | | | | | | | | | |
| 12,375 Cdo. Inmediato | 93,750 | 50.000,00 | 46.875,00 | | | | | | | |
| Bono Global 2008 s.up 7-15,5% Cdo. Inm. | | | | 89,250 | 589.340,0 | 525.986,0 | | | | |
| Bono Global 2008 s.up 7-15,5% 72 hs. | | | | | | | | | | |
| Bonte 2002 8,75 % Cdo. Inmediato | | | | 88,100 | 247.000,00 | 218.145,00 | | | | |
| Bonte 2003 11,75% Cdo.Inmediato | | | | 88,000 | 118.000,00 | 104.180,00 | | | | |
| Bonte 2005 12,125 % Cdo.Inmediato | | | | 88,500 | 25.470,00 | 22.540,95 | | | | |
| FF CP Agrarrium 1 c.A \$ CG 72 hs | | | | 100,975 | 120.000,00 | 121.170,00 | | | | |
| FF CP Agrarrium 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | | | 100,928 | 15.000,00 | 15.139,20 | |
| FF VD Apex 1 C.L. B USD CG 72 hs | | | | 292,500 | 21.000,00 | 61.425,00 | | | | |
| Der.PRO9\$03 15/01/02 2441 Cdo.Inmed. | | | | | | | 100,951 | 16.000,00 | 16.152,16 | 100,975 197.000,0 198.920,8 |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| Plazo / días | 31/01/05 | | 01/02/05 | | 02/02/05 | | 03/02/05 | | 04/02/05 | |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Fecha vencimiento | 7 | 28 | 31 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 31 |
| Tasa prom. Anual % | 07-Feb 2,47 | 28-Feb 4,00 | 03-Mar 2,40 | 08-Feb 2,46 | 09-Feb 2,59 | 10-Feb 2,59 | 11-Feb 2,50 | 11-Feb 2,50 | 07-Mar 2,50 | 07-Mar 2,50 |
| Cantidad Operaciones | 35 | 3 | 2 | 71 | 43 | 76 | 40 | 40 | 1 | 1 |
| Montó contado | 1.018.411 | 49.000,00 | 371.929,88 | 2.114.596 | 887.101,0 | 1.951.749 | 606.600,5 | 606.600,5 | 150.001,4 | 150.001,4 |
| Montó futuro | 1.018.894 | 49.150,35 | 372.688,05 | 2.115.592 | 887.540,9 | 1.952.720 | 606.891,5 | 606.891,5 | 150.319,9 | 150.319,9 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|----------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | período | | | |
| Acindar * | 5,980 | 04/02/05 | 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 | 3,160 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | 2.818.242 | 33.655.310 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 1,440 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | -24.362.774 | -289.538.622 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 6,250 | 04/02/05 | 30/06 | 4° Jun-04 | 18.837.540 | 770.373.698 | 72.768.225,00 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 3,850 | 04/02/05 | 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 | 7,080 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | -44.529.000 | 1.298.170.000 | 368.128.432 |
| Banco Galicia | 4,190 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | -98.266.000 | 1.285.379.000 | 468.661.845 |
| Banco Hipotecario * | 11,200 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | 161.643.000 | 1.837.292.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro Bansud | 3,960 | 04/02/05 | 31/12 | 3° Sep-04 | 148.108.000 | 1.227.743.000 | 608.943.000 |
| Banco Río de la Plata | 3,300 | 04/02/05 | 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 | 5,050 | 04/02/05 | 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 | 1,600 | 04/02/05 | 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 | 3,490 | 04/02/05 | 31/05 | 4° May-04 | 19.617.604 | 76.270.143 | 75.974.304 |
| Central Costanera | 4,300 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | 32.347.753 | 860.184.060 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 1,860 | 04/02/05 | 31/12 | 2° Jun-04 | -37.967.898 | 405.799.681 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 2,420 | 04/02/05 | 31/12 | 3° Sep-04 | 21.574.774 | 220.370.990 | 71.118.396 |
| Cia. Industrial Cervecera | 1,150 | 16/10/03 | 31/12 | 2° Jun-04 | 794.840 | 182.580.924 | 31.291.825 |
| Cia. Introdutora Bs.As. | 1,700 | 04/02/05 | 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 | 6,250 | 01/02/05 | 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 * | 0,452 | 04/02/05 | 31/12 | 3° Sep-04 | -10.833.000 | -619.651.000 | 260.431.000 |
| Cresud | 4,500 | 04/02/05 | 30/06 | 4° Jun-04 | 32.103.022 | 465.168.196 | 150.532.819 |
| Della Penna | 1,170 | 04/02/05 | 30/06 | 1° Sep-03 | 144.459 | 35.978.205 | 18.480.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 1,740 | 04/02/05 | 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 | 04/02/05 | 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 * | 3,850 | 04/02/05 | 30/06 | 2° Dic-03 | 398.577 | 104.913.478 | 42.000.000 |
| Fiplasto | 1,540 | 04/02/05 | 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 * | 0,498 | 04/02/05 | 30/06 | 2° Dic-03 | -1.373.448 | 3.798.027 | 623.987 |
| Gas Natural Ban | 1,850 | 04/02/05 | 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 | 2,460 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 16.156 | 32.061.511 | 8.787.555 |
| Grupo Conc. Del Oeste | 1,650 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -1.528.591 | 349.077.351 | 80.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 2,600 | 04/02/05 | 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 | 14,800 | 04/02/05 | 30/06 | 4° | Jun.04 | 6.771.434 | 416.720.161 | 23.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 2,930 | 04/02/05 | 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 | 3,700 | 04/02/05 | 30/06 | 4° | Jun.04 | 87.862.000 | 959.854.000 | 284.803.000 |
| Ledesma | 1,900 | 04/02/05 | 31/05 | 4° | May.04 | 52.963.901 | 1.005.529.221 | 440.000.000 |
| Longvie | 0,890 | 04/02/05 | 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 | 1,550 | 04/02/05 | 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 | 1,400 | 04/02/05 | 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 | 3,690 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 31.357.002 | 803.271.294 | 352.056.899 |
| Mirgor | 27,000 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 1.062.774 | 56.453.555 | 2.000.000 |
| Molinos J.Semino | 1,480 | 04/02/05 | 31/05 | 4° | May.04 | 3.123.032 | 51.388.617 | 24.000.000 |
| Molinos Río | 5,630 | 04/02/05 | 31/12 | 3° | Sep.04 | 29.151.000 | 918.354.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 0,960 | 04/02/05 | 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 ** | 1,900 | 04/02/05 | 30/06 | 3° | Mar.04 | -1.909.039 | 28.199.493 | 7.000.000 |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,500 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 5.000.000 | 4.838.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petrobrás Energía SA | 7,200 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 8.000.000 | 4.939.000.000 | 779.424.273 |
| Petrolera del Conosur | 0,479 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 10.879.408 | 125.794.074 | 33.930.786 |
| Polledo | 0,623 | 04/02/05 | 30/06 | 4° | Jun.04 | -19.953.840 | 291.932.980 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 3,360 | 04/02/05 | 30/06 | 4° | Jun.04 | 10.896.872 | 61.763.365 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 0,900 | 01/02/05 | 31/03 | 1° | Jun.04 | -2.076.159 | 108.792.914 | 70.500.000 |
| Renault Argentina * | 0,862 | 04/02/05 | 31/12 | 3° | Sep.04 | -1.917.801 | 107.678.827 | 597.301.815 |
| Repsol SA | 74,600 | 04/02/05 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 143,000 | 04/02/05 | 31/12 | 3° | Sep.04 | 3.896.000.000 | 22.890.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 8,380 | 04/02/05 | 30/11 | 2° | May.04 | 12.062.288 | 92.045.642 | 24.178.244 |
| S.A. San Miguel | 16,300 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 5.257.269 | 221.363.371 | 7.625.000 |
| SCH, Banco | 34,750 | 04/02/05 | 31/12 | 4° | Dic.03 | 3.059.100.000 | 18.442.100.000 | 2.384.201.471,5 |
| Siderar | 19,400 | 04/02/05 | 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 |
| Carboclor (Sol Petróleo) | 0,475 | 04/02/05 | 30/06 | 1° | Sep.03 | 431.323 | 88.359.810 | 61.271.450 |
| Solvay Indupa | 3,800 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 36.112.000 | 893.971.000 | 269.283.186 |
| Telecom Arg. "B" * | 7,050 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -230.000.000 | 938.000.000 | 984.000.000 |
| Telefónica de Arg. "A" | 2,350 | 04/02/05 | 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 | 52,700 | 04/02/05 | 31/12 | 3° | Sep.04 | -179.000 | 208.934.000 | 64.874.200 |
| Tenaris | 15,350 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 175.682.000 | 1.859.365.000 | 1.180.537.000 |
| Transp.Gas del Sur | 3,470 | 04/02/05 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 47.767.000 | 2.106.439.000 | 794.495.283 |
| Transener | 1,450 | 04/02/05 | 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 |
| BT02 / BTX02 "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002 | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 09/05/02 | d 09/05/02 | a 39.916 | 100 | 9 | 10 | 1.000 | 100 |
| BT03 / BTX03 "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | | | | u\$s u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 22/10/01 | d 21/07/03 | 39,57 | 100 | 13 | 14 | 1.000 | 100 |
| | d 21/01/02 | | 36,52 | | | | 1.000 | 100 |
| BX92 Bonos Externos 1992 | | | | u\$s u\$s | | | | u\$s 12,50 |
| | d 17/09/01 | d 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 |
| FRB/FRN Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses | | | | u\$s u\$s | | | | u\$s 56 |
| | d 28/09/01 | d 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 |
| GA09 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 09/10/01 | d 07/04/09 | 58,75 | 100 | 5 | 6 | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/01 | | 58,75 | | | | 1.000 | 100 |
| GD03 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | | | | u\$s % u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 20/06/01 | d 20/12/03 | 41,875 | 100 | 15 | 16 | 1.000 | 100 |
| | d 20/12/01 | | 41,875 | | | | 1.000 | 100 |
| GD05 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 04/06/01 | d 04/12/05 | 55 | 100 | 5 | 6 | 1.000 | 100 |
| | d 04/12/01 | | 55 | | | | 1.000 | 100 |
| GD08 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 19/12/01 | d 19/06/06 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | | | | u\$s % u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 30/07/01 | d 30/01/07 | 56,875 | 100 | 9 | 10 | 1.000 | 100 |
| | d 30/01/02 | | 56,875 | | | | 1.000 | 100 |
| GE31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | | | | u\$s % u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 31/07/01 | d 31/01/31 | 60 | 100 | 1 | 2 | 1.000 | 100 |
| | d 31/01/02 | | 60 | | | | 1.000 | 100 |
| GF12 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 21/08/01 | d 21/02/12 | 61,88 | 100 | 1 | 2 | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | | | 1.000 | 100 |
| GF19 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 25/08/01 | d 25/02/19 | 60,625 | 100 | 5 | 6 | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | | | 1.000 | 100 |
| GJ15 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 15/06/01 | d 15/06/15 | 58,75 | 100 | 2 | 3 | 1.000 | 100 |
| | d 17/12/01 | | 58,75 | | | | 1.000 | 100 |
| GJ18 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 19/06/16 | d 19/06/16 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | | | | u\$s % u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 19/12/16 | d 19/06/31 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| G006 Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | | | | u\$s % u\$s | | | | u\$s 100 |
| | d 09/10/01 | d 09/10/06 | 55 | 100 | 10 | 11 | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | | | 1.000 | 100 |
| GS27 Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | | | | u\$s % | | | | u\$s 100 |
| | d 19/09/01 | d 20/09/27 | 48,75 | 100 | 8 | 9 | 1.000 | 100 |
| | d 19/03/02 | | 48,75 | | | | 1.000 | 100 |

Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| LE90 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i> | | d 15/03/02 | | 100 | | | 100 | 100 |
| L104 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i> | | d 09/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L105 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i> | | d 15/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L106 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i> | | d 08/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L107 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i> | | d 19/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L108 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i> | | d 22/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L109 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i> | | d 22/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L110 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L111 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | | | | | |
| NF18 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Garantizados en Moneda</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 |
| PARD | | | % 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 |
| PRE3 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRE4 | | | % 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 |
| PRE5 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas</i> | 01/02/06 | 01/02/06 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| <i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i> | | | | | | | | |
| PRE6 | | | % 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> | | | | | | | | |
| PRE8 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación Deudas</i> | 03/02/06 | 03/02/06 | | 0,84 | | | 1 | 100 |
| <i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i> | | | | | | | | |
| PRO1 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRO2 | | | % 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 |
| PRO4 | | | % 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 |
| PRO5 | | | \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en</i> | d 15/01/02 | d 15/01/02 | 0,0079482 | 4 | 12 | 4 | 0,84 | 84 |
| <i>Moneda Nacional - 3° Serie</i> | d 15/04/02 | d 15/04/02 | 0,0073105 | 4 | 13 | 5 | 0,80 | 80 |

Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| PRO6 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i> | d 15/01/02 | d 15/01/02 | 0,0053460 | 4 | 12 | 4 | 0,84 | 84 |
| | d 15/04/02 | d 15/04/02 | 0,0036196 | 4 | 13 | 5 | 0,80 | 80 |
| PRO7 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i> | 01/02/06 | 01/02/06 | | 0,84 | | | 1 | 100 |
| PRO8 | | | % u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i> | 01/02/06 | 01/02/06 | | 0,84 | | | 1 | 100 |
| PRO9 | | | \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i> | d 15/01/02 | | 0,009032 | | | | 1 | 100 |
| | d 15/04/02 | 15/07/03 | 0,008703 | | | | 1 | 100 |
| PR10 | | | u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i> | d 15/01/02 | | 0,006075 | | 3 | | 1 | 100 |
| | d 15/04/02 | 15/07/03 | 0,004309 | | 4 | | 1 | 100 |
| PR12 | | | \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i> | 03/02/06 | 03/02/06 | | 2,08 | 1 | | 1 | 100 |
| RG12 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i> | 03/08/04 | 03/08/05 | 0,610 | 12,50 | 5 | | 100 | 100 |
| | 03/02/05 | | 1,010 | | 6 | | 100 | 100 |
| RF07 | | | %\$ | %\$ | | | | \$ |
| <i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i> | 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 |
| RY05 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i> | 04/05/04 | 04/05/04 | 0,430 | 30,00 | 4 | | 40 | 40 |
| | 03/11/04 | | 0,280 | | 5 | | 40 | 40 |
| RS08 | | | %\$ | %\$ | | | | \$ |
| <i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i> | 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 |
| TY03 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i> | 21/05/01 | 21/05/03 | 5,875 | 100 | 3 | | 1 | 100 |
| | 21/11/01 | | 5,875 | | 4 | | 1 | 100 |
| TY04 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i> | 24/05/01 | 24/05/04 | 5,625 | 100 | 4 | | 1 | 100 |
| | 26/11/01 | | 5,625 | | 5 | | 1 | 100 |
| TY05 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i> | 21/05/01 | 21/05/05 | 0,06063 | 100 | 3 | | 1 | 100 |
| | 21/11/01 | | 0,06063 | | 4 | | 1 | 100 |
| TY06 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i> | 15/05/01 | 15/05/06 | 0,02742 | 100 | 1 | | 1 | 100 |
| | 15/11/01 | | 0,05875 | | 2 | | 1 | 100 |
| BPRD1 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i> | 01/11/04 | 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 |
| BPRO1 | | | %\$ | %\$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i> | 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 |

¹ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % ¹¹ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.



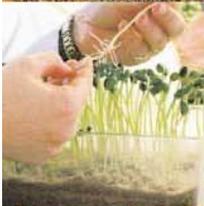
El resultado más confiable

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
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