

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1190 • 18 DE FEBRERO DE 2005

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El interior del país y el sector agropecuario

1

Soja y carne: ¿dos mundos distintos?

2

La rentabilidad actual del Soja: estímulo alcista desde Brasil

7

Volatilidad en los precios internacionales de trigo

10

Máiz: muchos precios disponibles sin tendencia definida

13

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de subproductos en diciembre y ene/dic'04

32

SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de aceites en diciembre y ene/dic'04

34

USDA: O&D por país de trigo y granos gruesos

36

EL INTERIOR DEL PAIS Y EL SECTOR AGROPECUARIO

El sector agropecuario ha sido el motor del crecimiento de nuestro país, especialmente a partir de la sanción de la Constitución Nacional de 1853. En las décadas siguientes, caracterizadas por la colonización del interior, el tendido de los ferrocarriles, la mejora de la ganadería y la extensión de la frontera agrícola, Argentina logró un crecimiento sostenido. El economista Díaz Alejandro manifiesta en uno de sus libros ("**Ensayos de historia económica argentina**") que el crecimiento del Producto Bruto de nuestro país en el período 1870 a 1930 fue de aproximadamente 5% anual acumulativo. Posteriormente, y por distintas razones, ese crecimiento fue disminuyendo paulatinamente. El país comenzó un proceso de sustitución de importaciones que resultó sumamente negativo, pues la industrialización no se debió a una mayor eficiencia sino a la manopla de disposiciones arancelarias y a una política de tipo de cambio dual. Como el sector agropecuario era el más eficiente y el que más exportaba, se lo castigó con un tipo de cambio distinto, más bajo que el que recibían otros sectores industriales. Nuestro país, que en décadas anteriores se caracterizó por la atracción de inmigrantes desde los países europeos más pobres, comenzó a ser un país 'pobre' en relación a esos países. El 'macrocefalismo' de la Capital Federal, caracterizado por servicios ligados al mundo financiero, comenzó a 'aspirar' los fondos que producía el interior. Hace algunos años se estimó que el aporte del sector rural a través de las retenciones a la exportaciones y a los tipos de cambio diferenciales con respecto a otros sectores, había sufrido la 'explotación' desde mediados de los años '30 y durante cincuenta años de algo así como 350.000 millones de dólares.

El desarrollo del sector agropecuario implica el desarrollo del interior del país, con sus pequeñas poblaciones y ciudades. Ello llevará a

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 y destino de subproductos en diciembre y ene/dic'04	32
SAGPyA: Exportaciones argentinas por puerto y destino de aceites en diciembre y ene/dic'04	34
USDA: O&D por país de trigo y granos gruesos	36
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 15/02 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

una 'retención poblacional' en ese interior, retención que frenaría el crecimiento de las 'villas de emergencia' de las grandes ciudades costeras, especialmente Buenos Aires. La gran preocupación de los gobiernos debería ser el estimular todo aquello que favorezca la instalación de industrias ligadas al agro en ese interior, pues ello implicaría solucionar los problemas sociales que se viven hoy en los grandes conglomerados urbanos. El 're poblamiento' del campo servirá para solucionar muchos de los problemas que se viven hoy en las grandes urbes.

La agroindustria, con todas sus ramificaciones hacia delante y atrás, tiene una participación en el Producto Bruto Interno de alrededor del 40% y es, por otra parte, la gran generadora de divisas de nuestro país con aproximadamente el 55% de exportaciones totales de 34.000 millones de dólares durante el año pasado. Démosle la importancia que merece.

SOJA Y CARNE: ¿DOS MUNDOS DISTINTOS?

En un artículo de Melconíán & Santángelo se hace una comparación entre el mundo de la soja y el de la carne. Por distintas razones parecería parecerían dos mundos distintos. En la realidad, ambos mundos conforman, con otros 'mundos' (la lechería, las frutas, otros cultivos regionales, hortalizas, etc.) lo que se conoce como el agro, a lo que hay que agregar también los mundos ligados a aquellos sectores porque le suministran insumos (como la maquinaria y los implementos agrícolas, los agroquímicos, etc.) y aquellos sectores que utilizan 'insumos' del campo (distintas industrias alimenticias, textiles, etc.). Tendríamos así un concepto más amplia que llamaríamos 'agroindustria', y no terminaría aquí la cosa pues habría que agregar el mundo de los servicios comerciales, del transporte y aún del financiero que tiene una gran importancia para el agro.

Los distintos sectores que componen la agroindustria tienen objetivos diversos y es verdad que en algunos momentos conviene que los productores dediquen su interés a un rubro o a otro, pero eso tienen que decidirlo los propios actores. A lo largo de los años los distintos gobiernos han demostrado que no son los más aptos para

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: diye@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.

tomar las decisiones: si a éste le aplico retenciones y a esto no, etc. Es lógico pensar que si hay pérdidas en el rubro granario algunos pasarán a invertir en el sector carnes, pero las decisiones las tienen que tomar los propios productores.

Estamos de acuerdo con muchas de las afirmaciones del mencionado artículo de M&S, por ejemplo cuando dice que el Ministro de Economía 'nunca vio a las retenciones sólo como un instrumento fiscal. Además del impacto recaudatorio, lo considera un instrumento de distribución de ingresos y de disciplinamiento de precios internos'. Pero permítasenos disentir con respecto a algunas cifras que allí se mencionan relacionadas con la rentabilidad de la soja.

Con respecto a la soja se dice que "con rentas extraordinarias (en este producto), el agro siembra más y más, como si apostara a precios internacionales altos por muchos años. El efecto derrame hacia el resto de la economía se maximiza. Crece el consumo de camionetas, maquinaria agrícola e insumos y la construcción de galpones, silos y la compra de departamentos en las ciudades. En cambio, con ganancias ordinarias el agro siembra pero se ajusta". Hasta aquí estamos de acuerdo, pero ya no podemos seguir a los autores cuando afirman que en el 2004, "con el precio internacional neto de retenciones a u\$s 213 por tonelada en el promedio del año y aún con rindes mediocres por la sequía, todos los productores ganaron plata" (aquí remiten a un cuadro N° 6, cuyos datos reproducimos a continuación).

Para el 2004:

a) Rinde: para los campos de rinde alto, que constituirían el 50% de la siembra nacional según el artículo, se estima un rinde de 30 quintales por hectárea. Para los campos de rinde medio (40%) se estima un rinde de 24 quintales y para los campos de rinde bajo (10%) se estima un rinde de 16 quintales.

b) Precio: en el bolsillo del chacarero se estiman 213 dólares por tonelada (en realidad corresponde al precio FAS que se cotiza en la plaza rosarina).

c) Ingreso Bruto: se estima en 638 dólares por hectárea para los campos de rindes altos, de 510 dólares para los de rinde medio y de 340 dólares para los de rinde bajo.

d) Los costos directos, comerciales y de estructura se estiman en 321 dólares por hectárea.

e) El margen bruto se estima en 317 dólares por hectárea para los campos de rindes altos, de 190 dólares por hectárea para los campos de rindes medios y de 20 dólares para los campos de rinde bajo.

Alterando algunas de las cifras mencionadas por los autores, la situación cambia en forma bastante radical. En primer lugar no estamos de acuerdo con que el precio neto de retenciones haya sido de 213 dólares por tonelada. En el Semanario anterior hemos estimado un precio promedio de 189 dólares siguiendo las operaciones diarias realizadas en el Mercado de Rosario. El precio de 213 dólares corresponde al precio en el período de cosecha.

Por otra parte, en la última campaña (2003/04), el rinde promedio para todo el país fue de 22,5 quintales por hectárea. Si componemos el rinde promedio utilizado por los articulistas llegamos a una cifra totalmente distinta: 50% a 30 quintales (15 qq) + 40% a 24 quintales (9,6 qq) y 10% a 16 quintales (1,6 qq) = 26,2 quintales.

Si intentamos una corrección para que la suma nos de 22,5 quintales, nos encontramos con una distribución como la siguiente: 40 %

con rindes de 28 quintales; 40% con rindes de 20 quintales y 20% con rindes de 16 quintales.

Tenemos entonces el siguiente cuadro:

a) Con rindes altos: ingresos 2,8 toneladas x 189 dólares = 529 dólares - costos por 321 dólares = 208 dólares

b) Con rindes medios: ingresos 2 toneladas x 189 dólares = 378 dólares - costos por 321 dólares = 57 dólares

c) Con rindes bajos: ingreso 1,6 toneladas x 189 dólares = 302 dólares - costos por 321 dólares = -19 dólares

Como se puede deducir de los números anteriores la situación del sector no ha sido, para la campaña 2003/04, que se sigue todavía negociando hasta la entrada de la soja nueva a fines de marzo y abril, tan brillante como la presentan los articulistas.

Veamos ahora la estimación que hacen para el año 2005, es decir para la cosecha 2004/05.

a) Rinde: para los campos de rindes altos se estiman 34 quintales por hectárea. Para los de rindes medios 28 quintales y para los de rindes bajos 20 quintales.

b) Precio: se estima en 144 dólares por tonelada.

c) Ingreso bruto: se estima para los campos de rindes altos 489 dólares, para los de rindes medios 403 dólares y para los de rindes bajos 288 dólares.

d) Costos: se estiman en 372 dólares.

e) Margen bruto: para los campos de rindes altos se estima en 117 dólares por hectárea, para los de rindes medios en 31 dólares y para los de rindes bajos -84 dólares.

Aquí haríamos la siguiente corrección: según la estimación que hace la Secretaría de Agricultura los rindes medios podrían estar en 28 quintales. Pero el cálculo que hacen M&S es de:

50% con rindes de 34 quintales (17 qq) + 40% con rindes de 28 quintales (11,2 qq) y + 10% con rindes de 20 quintales (2 qq) = 30,2 quintales. Esta, todavía, es una estimación pero creemos que es difícil de alcanzar. Podríamos componer la distribución de la siguiente manera: 40% a 32 quintales, 40% a 28 quintales y 20% a 20 quintales.

Con respecto al precio creemos que podría estar más bajo, en alrededor de 141 dólares, pero todavía es precipitado dar un número.

Hecha la corrección, tenemos el siguiente panorama:

a) Productores con rindes altos: los ingresos serían de 3,2 toneladas x 141 dólares = 451 dólares - costos por 372 dólares = 79 dólares por hectárea de margen.

b) Productores con rindes medios: los ingresos serían de 2,8 toneladas x 141 dólares = 395 dólares - costos por 372 dólares = 23 dólares por hectárea de margen.

c) Productores con rindes bajos: los ingresos serían de 2 toneladas x 141 dólares = 282 dólares - costos por 372 dólares = - 90 dólares por hectárea de margen.

Si hacemos una estimación global nos encontramos con el siguiente resultado: 5,6 millones de hectáreas (40% de la siembra total tendrían rindes altos) tendrían un margen de 442 millones de dólares. Otras 5,6 millones de hectáreas (40% con rindes medios) tendrían un margen de 129 millones de dólares y 2,8 millones de hectáreas (20% con rindes bajos) tendrían un margen negativo de 252 millones de dólares. El total, y con los números mencionados, tendríamos para la soja un margen de 319 millones de dólares. Los otros cultivos, trigo y maíz, tendrían en nuestra estimación márgenes

negativos, y el girasol margen positivo.

LA RENTABILIDAD ACTUAL DEL SECTOR AGRÍCOLA: UNA FICCIÓN

Existe la falsa creencia que el sector agropecuario 'nada en la abundancia'. Es cierto, y hay que reconocerlo, que a partir de la depreciación de nuestra moneda el sector granario, al ser fuerte exportador, se vio favorecido (en la campaña 2001/02 había sembrado en pesos y cosechó en dólares). A esto hay que agregar los mejores precios internacionales que se registraron en el 2003 y principios del 2004. Pero ese verano 'ha llegado a su fin' y nuevamente la situación del sector productor de granos comienza a resentirse.

En el período de bonanza, el sector, al estar interrelacionado con otros sectores, sirvió como 'pautador' para la mejora de un sinnúmero de actividades que le proveen de insumos (agroquímicos, maquinaria agrícola, etc.) y de otras actividades que utilizan su producciones. Por otro lado, la mejor rentabilidad obtenida por el productor apuntaló la demanda de casas, departamentos, autos y otros bienes de consumo durable. Pero también posibilitó la mejora de la situación en otros sectores de la economía, como son el sector público y el sector externo. La estabilidad de la moneda argentina después de la fuerte depreciación del año 2002 (lo que implicó una especie de recreación del plan de convertibilidad con un moneda doméstica más depreciada), fue conseguida gracias a las divisas generadas por el sector agropecuario, especialmente el granario. Por otra parte, el superávit primario obtenido en las cuentas públicas en estos años, especialmente en el 2004 con más de 17.000 millones de pesos, tuvo como uno de sus principales componentes la aplicación de un impuesto distorsivo como son las retenciones a las exportaciones. Pero lo que era una imposición de este impuesto en momentos difíciles para la economía del país, de buenos precios internacionales y a partir de una fuerte devaluación monetaria, se ha continuado hasta hoy cuando esos precios han bajado fuertemente.

En lo que sigue vamos a presentar un panorama 'macro' de los números del sector granario de las últimas campañas. Estos números difieren de los publicados por otros medios en gran medida porque los promedios estadísticos suelen encerrar muchas veces distorsiones.

Como se puede ver en el cuadro siguiente la rentabilidad del sector no es lo que muchos imaginan, lo que no quiere decir que en determinadas zonas o regiones y para determinados productores las campañas 2002/03 y 2003/04 no hayan sido muy buenas.

Año 2003

Trigo: tal como puede verse en el mencionado cuadro el margen neto del trigo en la campaña 2002/03 lo estimamos positivo en 26 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas con este cultivo fueron 6,3 millones y, por lo tanto, el margen neto global habría sido de 164 millones de dólares.

Maíz: el margen neto habría sido de 40 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas con este cultivo fueron 3,084 millones y, por lo

COMPARACIÓN DE MÁRGENES DE 4 CULTIVOS EN 5 CAMPAÑAS

(US\$ / HA)

Conceptos	TRIGO					MAIZ				
	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Rinde (qq/ha)	25,00	22,50	21,00	25,50	26,00	55,00	61,00	65,00	61,00	65,00
Precio a cosecha (US\$/Tm)	116,00	87,50	111,20	127,00	79,00	75,00	65,50	73,50	95,00	60,00
Ingreso bruto	290,00	196,88	233,52	323,85	205,40	412,50	399,55	477,75	579,50	390,00
Gastos comerciales	73,95	46,86	29,50	68,01	40,67	152,63	127,86	144,95	185,44	140,40
Gastos cosecha	26,00	13,78	15,18	33,00	16,43	46,00	27,97	38,22	50,00	31,20
Ingreso neto	190,05	136,24	188,84	222,84	148,30	213,88	243,73	294,58	344,06	218,40
Labores	77,00	58,00	32,00	51,00	49,00	32,00	32,00	20,00	27,00	27,00
Semilla	23,00	23,00	21,00	21,00	21,00	65,00	61,00	63,00	60,00	68,00
Agroquímicos	82,00	75,00	70,00	70,00	79,00	101,00	104,00	93,00	95,00	114,00
Costos directos fijos	182,00	156,00	123,00	142,00	149,00	198,00	197,00	176,00	182,00	209,00
Margen bruto	8,05	-19,76	65,84	80,84	-0,70	15,88	46,73	118,58	162,06	9,40
Admin. y Estructura	62,50	51,50	39,50	48,00	52,50	125,00	103,00	79,00	96,00	105,00
Margen neto	-54,45	-71,26	26,34	32,84	-53,20	-109,13	-56,27	39,58	66,06	-95,60
Rinde de Indiferencia	29,7	30,6	18,6	22,9	32,7	69,6	69,6	59,6	54,0	80,9

Elaborado sobre la base de datos de Márgenes Agropecuarios.

COMPARACIÓN DE MÁRGENES DE 4 CULTIVOS EN 5 CAMPAÑAS

(US\$ / HA)

Conceptos	SOJA					GIRASOL				
	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Rinde (qq/ha)	26,00	26,50	28,00	22,50	28,00	17,00	19,00	16,00	17,20	17,50
Precio a cosecha (US\$/Tm)	145,00	132,60	173,00	216,00	141,00	145,00	161,00	161,00	195,00	170,00
Ingreso bruto	377,00	351,39	484,40	486,00	394,80	246,50	305,90	257,60	335,40	297,50
Gastos comerciales	82,94	65,01	75,60	106,92	69,09	16,02	6,12	7,20	0,00	5,95
Gastos cosecha	30,16	24,60	33,91	34,02	31,58	24,00	21,41	18,03	29,00	26,78
Ingreso neto	263,90	261,79	374,89	345,06	294,13	206,48	278,37	232,37	306,40	264,78
Labores	53,00	44,10	38,00	45,00	42,40	62,00	36,90	44,00	55,00	32,00
Semilla	36,00	38,30	34,00	29,00	41,90	26,00	22,40	20,00	23,00	27,50
Agroquímicos	53,00	37,00	50,00	44,00	67,90	64,00	73,90	66,00	75,00	86,10
Costos directos fijos	142,00	119,40	122,00	118,00	152,20	152,00	133,20	130,00	153,00	145,60
Margen bruto	121,90	142,39	252,89	227,06	141,93	54,48	145,17	102,37	153,40	119,18
Admin. y Estructura	125,00	103,00	86,00	96,00	105,00	62,50	51,50	43,00	48,00	52,50
Margen neto	-3,10	39,39	166,89	131,06	36,93	-8,02	93,67	59,37	105,40	66,68
Rinde de Indiferencia	26,2	23,5	18,4	16,4	25,4	17,6	13,2	12,3	11,8	13,6

Elaborado sobre la base de datos de Márgenes Agropecuarios.

Observaciones:

Esta información refleja la situación en una determinada fecha (16/02/05) 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 medio.

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 de 2005.

Gastos comerciales incluyen **flete** corto de 20 km y flete largo de 300 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 500 ha.

Para la campaña 2004/05, los valores a cosecha son los observados al término de la primera quincena de febrero de 2005.

tanto, el margen neto global habría sido de 123 millones de dólares.

Soja: el margen neto habría sido de 167 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas con este cultivo fueron 12,607 millones y, por lo tanto, el margen neto global habría sido de 2.105 millones de dólares.

Girasol: el margen neto habría sido de 59 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas con este cultivo fueron 2,378 millones y, por lo tanto, el margen neto global habría sido de 140 millones de dólares.

Los cuatro cultivos habrían tenido un margen neto total de 2.532 millones de dólares.

Año 2004

Trigo: el margen neto de este cultivo en el ciclo 2003/04 fue de 33 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas llegaron a 6,04 millones y el margen neto global habría sido de 199 millones de dólares.

Maíz: el margen neto de este cultivo fue de 66 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas llegaron a 3 millones y el margen neto global habría sido de 198 millones de dólares.

Soja: el margen neto de este cultivo fue de 131 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas llegaron a 14,5 millones y el margen neto global habría sido de 1.900 millones de dólares.

Girasol: el margen neto de este cultivo fue de 105 dólares por hectárea. Las hectáreas sembradas llegaron a 1,835 millones y el margen neto global habría sido de 193 millones.

Para los cuatro cultivos mencionados el margen neto total lo estimamos en 2.490 millones de dólares, aunque la cifra podría ser menor dado que el precio FAS que hemos utilizado para la soja, a cosecha, de u\$s 216 la tonelada, en el promedio de todo el año es bastante menor (alrededor de u\$s 189. Ver Semanario del 11 de febrero pasado, pág. 8).

En base los datos anteriores y a otros sobre exportación, estimamos los siguientes números sobre el desempeño global del sector granario en el 2004 y las expectativas para el 2005:

Año 2004

Exportaciones granarias a valor CIF: u\$s 13.600 millones

Exportaciones granarias a valor FOB: u\$s 11.100 millones

Producción comercializada a valor FAS: u\$s 9.600 millones

Producción comercializada a valor en tranquera: u\$s 8.000 millones

Costo de Producción: u\$s 5.700 millones

Rentabilidad del sector: u\$s 8.000 millones - u\$s 5.700 millones = u\$s 2.300 millones

Impuesto a las ganancias que debería pagar: u\$s 2.300 millones por 25% = u\$s 575 millones

Impuestos pagados:

Retenciones a la exportación: u\$s 2.330 millones

Impuesto a las ganancias: u\$s 575 millones

Impuesto al valor agregado: u\$s 200 millones

Otros impuestos: u\$s 500 millones

Total: u\$s 3.605 millones

En nuestra estimación el sector productor de granos tendría que pagar por su comercialización del año 2004 alrededor de 3.605 millones de dólares. Este monto es muy superior a toda la rentabilidad que obtiene, que para el año pasado la estimamos en 2.300 millones de dólares.

Partiendo de ingresos brutos del sector productor de granos para el año pasado que estimamos en u\$s 8.000 millones y de impuestos que estimamos en u\$s 3.605 millones, la incidencia llega al 45%.

Para el corriente año (2005) éstas son las estimaciones

Vamos a estimar la siguiente producción tomando como datos las proyecciones de la Secretaría de Agricultura:

Trigo: una producción de 16 millones de toneladas

Maíz: una producción de 18 millones de toneladas

Soja: una producción de 37 millones de toneladas

Girasol: una producción de 3,2 millones de toneladas

Otros cultivos: 4 millones de toneladas

Total: 78,2 millones de toneladas

Partiendo de la mencionada producción estimamos un consumo de aproximadamente 18 millones de toneladas y exportaciones de granos, subproductos y aceites de alrededor de 60 millones de toneladas.

Trigo: la exportación sería de alrededor de 10 millones de toneladas a un precio FOB promedio de 114 dólares la tonelada, lo que nos determina un ingreso de 1.140 millones de dólares.

Maíz: la exportación sería de alrededor de 11 millones de toneladas a un precio FOB promedio de 75 dólares la tonelada, lo que nos determina un ingreso de 825 millones de dólares.

Complejo Soja: la exportación sería de alrededor de 35 millones de toneladas a un precio FOB promedio de 185 dólares la tonelada, lo que nos determina un ingreso de 6.475 millones de dólares. En este grano se promedian las exportaciones de poroto, aceite y subproductos.

Complejo Girasol: la exportación sería de semilla por 200 mil de toneladas a un precio FOB promedio de 235 dólares la tonelada (47

millones de dólares), más exportación de aceite por 929 mil toneladas a 577 dólares la tonelada (536 millones de dólares), más 1 millón de toneladas de pellets a 62 dólares la tonelada (62 millones de dólares), lo que nos determina un ingreso de 545 millones de dólares.

Otros granos: la exportación la estimamos en 1,9 millones de toneladas a un precio promedio de 120 dólares la tonelada, lo que nos determina un ingreso de 228 millones de dólares.

Resumen: Exportaciones granarias a valor CIF: u\$s 11.700 millones

Exportaciones granarias a valor FOB: u\$s 9.200 millones

Partiendo de las exportaciones de 60 millones de toneladas con un valor FOB de 9.200 millones, tenemos el valor FOB de una tonelada exportada de 153 dólares. El valor FAS sería de aproximadamente el 73% del valor FOB, por lo tanto de 111 dólares la tonelada y el valor en tranquera de 95 dólares. La comercialización interna sería de 72 millones de toneladas. Por lo tanto tendríamos:

Comercialización a valor FAS: 72 millones de toneladas a u\$s 111 la tn = 7.990 millones de dólares.

Comercialización a valor en tranquera: 72 millones de toneladas a u\$s 95 = 6.840 millones de dólares.

Costo de la producción y estructura: para la soja estimamos 4.030 millones de dólares, para el trigo en 1.048 millones, para el maíz en 1.018 millones, para el girasol 450 millones y para otros cultivos 150 millones. En total: 6.700 millones de dólares.

Margen neto antes de impuesto a las ganancias: 6.840 millones - 6.700 millones = 140 millones de dólares.

SOJA

Estímulo alcista desde Brasil

En el mercado local los precios de la soja subieron con respecto a la semana pasada. Se llegó a pagar \$ 440 por la mercadería con entrega hasta los 7 días siguientes a la concertación de la operación, en las ruedas del martes y jueves. Los términos de entrega para febrero estuvieron diseñados con límites precisos e inmediatos. El viernes, en virtud de la suba del CBOT, se cerraron negocios a \$ 445 en la plaza local, valor que mostró

más un volumen de ventas por parte del sector productor que poco a poco va aumentando. Se estima que en este período se habría vendido un 50% más de soja que en la semana anterior. Por lo tanto, el precio por la **soja disponible ganó un 2%** de su valor en esta semana.

El aumento de precios en el mercado referente de Chicago y las ventas domésticas determinaron una cierta mejora en el margen bruto de la industria aceitera. De acuerdo con los valores observados en la semana el *crush margin* había aumentado en 2 dólares hasta ubicarse cerca de los 5,5 a 6 dólares por tonelada, para retroceder sobre el final de este período y quedar en 4 dólares. El año pasado había un contramargen de 4,5 dólares para esta misma fecha.

La cosecha nueva, por otra parte, reflejó mejor lo que sucede en los mercados externos, con un Chicago que acumuló subas semanales del 5% al 6% para el poroto y del 7% al 9% para la harina de soja.

El *spread* entre la actual cosecha y May'05 estaba en 6,5 dólares para la condición exigida por las fábricas, por lo que se terminó negociando a US\$ 148. Los valores de la vieja cosecha comienzan a arbitrarse con la nueva, achicándose el *inverse* de los 12 a 13 dólares del viernes pasado. Los buenos precios que se dieron en el recinto

Soja nueva. Volumen de producción comprometido a 1° quincena Febrero (pre-cosecha)

Campana comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K MT)									Compromisos exportación		
			Ventas de productores			Ventas a precios hechos			Ventas con precios por fijar			Grano	Aceite+Harina	Total
			Fabricas	Export	Total	Fabricas	Export	Total	Fabricas	Export	Total			
1998/99	20.850	20.131	1.337	1.280	2.617	578	141	719	759	1.139	1.899	n/a	n/a	n/a
1999/00	21.100	19.263	2.225	1.736	3.961	838	1.000	1.837	1.387	737	2.124	n/a	n/a	n/a
2000/01	27.700	24.712	2.336	2.861	5.198	1.122	1.867	2.988	1.215	995	2.209	n/a	n/a	n/a
2001/02	30.000	28.239	1.102	1.419	2.521	808	954	1.762	294	465	759	5.500	n/a	n/a
2002/03	35.000	31.261	3.052	2.803	5.854	1.907	1.832	3.739	1.145	970	2.115	5.674	n/a	n/a
Prom. 5 a	26.930	24.721	2.010	2.020	4.030	1.050	1.159	2.209	960	861	1.821	5.587	n/a	n/a
2003/04	32.200	28.460	3.977	2.826	6.803	2.008	1.732	3.740	1.969	1.094	3.063	5.945	2.256	8.201
2004/05	38.000	36.017	5.343	1.793	7.135	1.386	597	1.983	3.956	1.196	5.152	7.912	431	8.343

Sobre la base de datos de SAGPyA y propios.

una diferencia de 3,5 dólares por tonelada respecto de la entrega en la primera quincena de marzo, condición ofrecida solamente por una empresa de San Martín.

La suba externa permitió contrarrestar el efecto combinado de la caída del dólar estadounidense, y el consiguiente fortalecimiento de nuestra moneda,

local hicieran que saliera gran cantidad de lotes. Se estima que se habría triplicado el tonelaje hecho en el período anterior.

Así, los precios para la soja de la nueva cosecha avanzaron un 6,5% en la semana, quedando el margen bruto de la industria en poco más de 6 dólares por tonelada. Para la exportación, el precio FOB traduce un contramargen de casi 3 dólares por tonelada.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto sólo 2 millones de las 7,1 millones Tm de soja 2004/05 que están vendidas tienen precio en firme. Si comparamos con anteriores temporadas, es mucha la soja que no tiene precio hecho, considerando el panorama del mercado. Esos 2 millones de toneladas representarían sólo el 5% de la

Soja (abr-mar). Volúmenes de la comercialización a la 1° quincena Febrero

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)									Ventas externas		
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total			
1997/98	19.900	1.719	15.840	3.186	19.026	15.073	3.109	18.181	768	77	845	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	1.580	16.368	3.380	19.748	16.162	3.108	19.270	207	272	479	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	1.072	15.815	4.374	20.189	15.712	4.317	20.028	104	57	161	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	1.062	20.186	7.099	27.285	19.669	6.970	26.639	517	129	646	100	s/d	s/d
2001/02	30.000	2.831	21.541	6.302	27.842	21.079	6.090	27.170	462	211	673	300	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	1.653	17.950	4.868	22.818	17.539	4.719	22.257	411	149	561	200	s/d	s/d
2002/03	35.000	2.944	24.546	8.689	33.235	23.887	8.169	32.056	659	520	1.179	431	22.317	22.748
2003/04	32.200	2.336	23.805	7.678	31.483	22.791	7.074	29.864	1.014	605	1.619	289	22.488	22.717

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. ¹ Proyección y/o estimación propia.

producción, cuando el mismo indicador llegaba al 12% en el 2003/04 y al 8% en el promedio histórico de las 5 últimas temporadas.

Construyendo una prima climática

Una combinación de factores dieron paso a un rebote en los precios internacionales.

Los productores de Argentina, Brasil y Estados Unidos siguen mostrando renuencia a la hora de vender soja en los actuales niveles de precios; las condiciones climáticas adversas en el sur brasileño no muestran cambios, redundando en un recorte de la producción; las existencias en Asia empezaron a dar señales de agotamiento y el flete oceánico está en aumento

Con un mercado en el que todos los factores negativos están instalados hace rato en el mercado, cualquiera de las señales positivas como las descriptas sirve para el rebote.

1. Se está produciendo una réplica de las condiciones de la soja de **Brasil** del año pasado en

este año, con la aparición de la roya asiática, áreas con suelos extremadamente secos y áreas con suelos extremadamente húmedos. En Río Grande do Sul la producción podría verse recortada en 2 o 3 millones de toneladas debido a las condiciones de sequedad, lo cual repercute en el número global. No sólo RGS está sufriendo la falta de agua, sino también el estado de Parana y el de Mato Grosso do Sul. Esta condición ya está contemplada en los precios, pero sigue construyéndose una prima climática por la posibilidad de que se prolongue la sequía.

Los analistas brasileños de Safras & Mercado hicieron una reducción de casi un 4% en su proyección de producción, respecto de lo estimado en diciembre. Las nuevas cifras pueden verse en el cuadro adjunto.

De todas maneras, las estimaciones privadas de producción están, en muchos casos, acercándose a los 60 millones Tm. El rango de cálculos privados está entre 58 y 61 millones.

Hasta fines de esta semana, se había recogido el 6% de la superficie sojera del país, acorde con el 5% del año pasado y el 6% de la media histórica.

En **nuestro país**, servicios meteorológicos privados afirman que el comportamiento de los últimos sistemas precipitantes y la actual disponibilidad de humedad, permitirían pensar que el resto de febrero no tendrá inconvenientes con la provisión de agua. No hay pronósticos de precipitaciones hasta el martes en la región pampeana y el NEA, mientras que en el NOA habría una ligera posibilidad de precipitaciones sobre Santiago del Estero.

Al no haber llovido en esta semana, o escasamente en algunas áreas, se habría acentuado el estrés hídrico sobre el extremo norte de Córdoba y el sudeste y sudoeste de Buenos Aires.

En esta semana, la Secretaría de Agricultura dio a conocer su estimación mensual para los cultivos, donde ratifica como superficie sembrada con soja 2004/05 los 14,2 millones de ha. Menciona que "...De continuar las condiciones del clima en la forma benigna actual,

Brasil. Comparativo de área, producción y rinde de soja (S&M)

Estado	Área sembrada (millones ha)				Área cosechada (millones ha)				Producción (millones Tm)				Rinde (kg / ha)		
	2003/04	2004/05	Partic.	Var. %	2003/04	2004/05	Partic.	Var. %	2003/04	2004/05	Partic.	Var. %	2003/04	2004/05	Var. %
Amazonas	10	12	0%	20,0	10	12	0%	20,0	25	30	0%	20,0	2.400	2.500	4,2
Pará	28	36	0%	28,6	28	36	0%	28,6	78	97	0%	24,4	2.786	2.700	-3,1
Rondonia	58	65	0%	12,1	58	65	0%	12,1	170	189	0%	11,2	2.931	2.900	-1,1
Roraima	15	18	0%	20,0	15	18	0%	20,0	40	47	0%	17,5	2.667	2.600	-2,5
Tocantins	230	290	1%	26,1	230	290	1%	26,1	600	754	1%	25,7	2.609	2.600	-0,3
Norte	341	421	2%	23,5	341	421	2%	23,5	913	1117	2%	22,3	2.677	2.653	-0,9
Maranhão	340	385	2%	13,2	340	385	2%	13,2	950	1020	2%	7,4	2.794	2.650	-5,2
Piauí	160	190	1%	18,8	160	190	1%	18,8	400	494	1%	23,5	2.500	2.600	4,0
Bahia	825	870	4%	5,5	825	870	4%	5,5	2250	2349	4%	4,4	2.727	2.700	-1,0
Nordeste	1325	1445	6%	9,1	1325	1445	6%	9,1	3600	3863	6%	7,3	2.717	2.673	-1,6
N/E	1666	1866	8%	12,0	1666	1866	8%	12,0	4513	4980	8%	10,3	2.709	2.669	-1,5
Paraná	4010	4140	18%	3,2	4000	4140	18%	3,5	10100	12006	20%	18,9	2.525	2.900	14,9
Santa Catarina	315	340	1%	7,9	315	340	1%	7,9	650	850	1%	30,8	2.063	2.500	21,2
Río Grande do Sul	3975	4135	18%	4,0	3965	4135	18%	4,3	5600	8063	13%	44,0	1.412	1.950	38,1
Sur	8300	8615	38%	3,8	8280	8615	38%	4,0	16350	20919	34%	27,9	1.975	2.428	23,0
Minas Gerais	1080	1100	5%	1,9	1070	1100	5%	2,8	2720	3080	5%	13,2	2.542	2.800	10,1
São Paulo	720	780	3%	8,3	720	780	3%	8,3	1800	2106	3%	17,0	2.500	2.700	8,0
Sudeste	1800	1880	8%	4,4	1790	1880	8%	5,0	4520	5186	8%	14,7	2.525	2.759	9,2
Mato Grosso	5160	5650	25%	9,5	5150	5650	25%	9,7	14900	16950	28%	13,8	2.893	3.000	3,7
Mato Grosso do Sul	1800	1980	9%	10,0	1790	1980	9%	10,6	3400	5346	9%	57,2	1.899	2.700	42,2
Goiás	2580	2680	12%	3,9	2570	2680	12%	4,3	6100	7638	12%	25,2	2.374	2.850	20,1
Distrito Federal	50	50	0%	-	50	50	0%	-	140	140	0%	-	2.800	2.800	-
Centro-Oeste	9590	10360	46%	8,0	9560	10360	46%	8,4	24540	30074	49%	22,6	2.567	2.903	13,1
Centro-Sur	19690	20855	92%	5,9	19630	20855	92%	6,2	45410	56179	92%	23,7	2.313	2.694	16,4
BRASIL	21356	22721		6,4	21296	22721		6,7	49923	61159		22,5	2.344	2.692	14,8

Elaborado sobre la base de la estimación hecha por Safras & Mercado el 18/02/2005.

se puede pronosticar una producción que oscilará entre 36 y 38 millones de toneladas.”

Por otra parte, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires prevé que “...Si bien hasta el momento los plantíos no muestran en algunas áreas las excelentes condiciones que tenían a igual fecha en la campaña 2002/03 (cuando se obtuvo un rinde medio a nivel país de 27,8 qq/ha), en la presente temporada la productividad física podría alcanzar las 2,6 TM/ha con lo cual el tamaño de la cosecha llegaría a las 37,7 millones de toneladas. En condiciones climáticas óptimas este volumen podría ser superado. No obstante, el viraje climático desde un período seco a este reciente, más húmedo, aumenta el riesgo sanitario, creando condiciones más favorables para la roya de la soja por lo que esta proyección está sujeta a las condiciones ambientales futuras.”

2.Los productores norteamericanos estuvieron reteniendo mercadería, lo que levantó las primas en sus mercados domésticos, especialmente tratándose de entregas inmediatas. Sobre la base de la información climática procedente de Sudamérica es que continúan forzando las subas de las primas locales y especulan con mayores pérdidas de cosecha en Sudamérica. ¿Qué pasará cuando pase la clásica volatilidad climática?

3.Los productores sudamericanos, sean del origen que sean, están actuando de igual manera, aunque con algunas motivaciones extras.

La baja del dólar estadounidense se constituye en un factor adicional que favorece la retención. La fortaleza de las monedas locales reduce el ingreso en dólares a percibir del presente ciclo, un ciclo en el que el costo de los insumos -en su mayoría, expresados también en dólares- se elevó sustancialmente.

4. El flete marítimo ha vuelto a subir lentamente, sustentado por la reanudación de la actividad luego del feriado por el Nuevo Año Lunar chino. La tradicional ruta Golfo a Japón para Panamax estarían en alrededor de US\$ 60 /Tm.

5. Así como los oferentes se muestran renuentes a vender, los compradores muestran mucha cautela para ofertar, especialmente los asiáticos, aguardando la clásica baja estacional por la presión de la cosecha sudamericana. Los niveles de existencias en los países asiáticos han disminuido, pero igualmente los acceiteros en China, Japón, Corea y Taiwán actúan con lentitud.

En esta semana, Taiwán sostuvo una licitación para la compra de 60.000 Tm de soja estadounidense o brasileña, a embarcar del 25/2 al 11/3, si proviene del Golfo o de Brasil, o del 12 al 26 de marzo si proviene de los puertos del Pacífico Noroeste.

Pese a todos los factores anteriormente mencionados, queremos resaltar que, aún con la baja de producción de Brasil y algún recorte por el lado argentino, el cuadro de oferta y demanda global se presenta igualmente abultado. (En lo inmediato, inclusive, hay pronósticos de precipitaciones para mediados de la semana próximas sobre las zonas meridionales brasileñas)

Junto con la estimación de producción, S&M hizo un balance del complejo soja 2004/05 brasileño. Pese a la caída de producción, la relación stock / uso todavía sería el doble que la del 2003/04. La cosecha tendría que disminuir otros 2,5 millones Tm para que el *ratio stocks / uso* equiparase al de la temporada precedente.

Una vez arribada la recolección sudamericana, los compradores cuentan con las deficiencias estructurales de Brasil y Argentina, que obligarán al productor a vender pese a la renuencia que muestra hoy día. De hecho, los mismos compradores asiáticos están especulando con ello.

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	
			17/02/2005	comparativo 17/02/04
TRIGO PAN	2004/05	288,000	6,395,082	3,102,800
	2003/04	1,292	9,830,826	6,200,564
MAIZ	2004/05	526,966	2,251,265	1,392,460
	2003/04	68,751	11,155,077	11,204,168
SORGO	2003/04		203,956	130,056
	2002/03		666,422	666,422
HABA DE SOJA	2004/05	133,000	587,750	4,024,700
	2003/04	2,630	6,710,925	8,569,134
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	20,471	24,421	207
	2003/04	159	25,107	227,150
ACEITE DE GIRASOL	2005	21,442	102,880	146,416
	2004		908,916	860,272
ACEITE DE SOJA	2005	62,804	146,348	477,696
	2004	63,598	4,045,296	3,787,760
PELLETS DE GIRASOL	2005	15,600	190,300	85,100
	2004	1,500	951,501	1,105,050
PELLETS DE SOJA	2005	30,000	284,800	1,486,905
	2004	217,628	17,779,648	17,510,436

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

TRIGO

Volatilidad en los precios internacionales

Los valores futuros en Chicago del cereal se mostraron muy volátiles, atentos a lo que sucedía con el resto de los productos cotizantes y a la demanda externa.

Sin embargo, las condiciones favorables de los cultivos y el incremento de la producción global de cereales son factores que mantienen limitadas las subas de los valores.

La semana comenzó con subas por compras de los fondos y algunas noticias desde el exterior sobre potenciales negocios para el trigo estadounidense. Luego se observó una toma de ganancias en contagio de los demás productos pero cerrando con subas en el promedio de la semana.

Se alcanzaron los precios máximos del último mes en los contratos de Chicago, pero las mejoras no responden a elementos fundamentales, sino casi enteramente a las compras especulativas de los fondos. Estos están operando muchos índices de commodities que incluyen al trigo y sostienen un alto interés abierto en contratos futuros.

En cuanto a las noticias de exportación varios exportadores se mostraron interesados en realizar negocios sobre el cereal estadounidense.

Importadores de Corea del Sur planean comprar trigo número uno de Estados Unidos a fines de marzo o principios de abril, demanda asiática que se suma a las ya habituales operaciones de Japón.

El USDA, por su parte, informó que había vendido 100.000 tn de trigo duro colorado de in-

vierno a Irak. Sin embargo, algunos operadores estimaban que estos negocios disminuirían por la presencia de Australia en el mercado.

Las últimas estimaciones señalan que la producción de trigo en Australia es de 20,4 millones de tn, superando las 20,2 millones estimadas en el mes de noviembre pero muy por debajo de los 25,7 millones que se obtuvieron en la campaña 2003/04.

Una menor producción de los países exportadores de trigo tendería a subir las compras del cereal estadounidense, sin embargo, hay mucha más competencia de otros; como Argentina y la Unión Europea.

Las inspecciones de embarques de trigo semanal fueron de 430.600 tn, superando las 363.200 tn de la semana anterior pero inferiores a las 628.400 tn del año anterior a la misma fecha. El acumulado anual es de 20,37 millones de tn contra las 21,55 de la campaña anterior.

A las neutrales cifras anteriores se le sumó luego un menor reporte de ventas semanales. El USDA informó ventas al exterior por 623.200 tn (entre cosecha vieja y nueva), cifra superior a las estimaciones previas del mercado de 250.000 a 400.000 tn.

El acumulado anual muestra una disminución del 12% respecto de la misma fecha del año pasado, mientras que las proyecciones totales son de mayores exportaciones de trigo estadounidense en la presente campaña respecto de la 2003/04.

A medida que pasan los meses las exportaciones parecen alejarse un poco de las proyecciones y se incrementa el temor sobre las cifras finales de las mismas a medida que se observan más negocios del cereal con otros orígenes.

En las últimas licitaciones conocidas países como Argentina, Australia y el bloque de la Unión Europea participaron activamente con bajos precios y EE.UU. se muestra como el mayor perdedor de las mismas.

A su vez, la Unión Europea esta semana aumentó los reembolsos a las exportaciones de trigo en un 50% respecto de la semana previa con el objetivo de ayudar a sus exportaciones de trigo.

Más sobre Europa

Los mercados europeos del cereal están sostenidos por las escasas ventas de los productores y de las cooperativas a la espera de mejores restituciones a las exportaciones del cereal que mejoren las ofertas de los exportadores

Los negocios continúan muy lentos ante la sobreoferta de trigo que se presenta como resultado de la producción récord del bloque.

Desde hace dos semanas que los subsidios totalizan 4 euros por tn, mientras que el mercado estima que son necesarios más de 10 euros para generar nuevos negocios de exportación que disminuyan la mayor oferta del cereal europeo.

Muchos productores franceses aún se muestran reticentes a ingresar más trigo al mercado a los actuales niveles de precios. Los precios para entrega inmediata están cercanos a los 100 euros por tn, mejorando un euro respecto de la semana anterior pero por debajo del precio de intervención del trigo en febrero de 103,15 euros por tn.

No existe mucha oferta por parte de los productores y los compradores tienen que elevar sus precios para hacerse de mercadería.

El jueves se conoció que la Comisión Europea había elevado el monto de los subsidios a las exportaciones de trigo a 6 euros por tn

Trigo Argentina: Oferta y demanda

	2004/05 p	2003/04	2002/03
Area sembrada (en ha)	6.154	5.975	6.160
Area cosechada (en ha)	5.969	5.796	5.975
% Cosechado	97%	97%	97%
Rinde (qq/ha)	2,7	2,5	2,1
Stock Inicial	1.657	1.594	790
Producción	16.117	14.605	12.548
Oferta Total	17.774	16.200	13.338
Molienda	5.100	4.966	4.946
Balanceados	6	3	4
Semilla y residual	740	720	740
Uso doméstico	5.846,0	5.689,0	5.690,0
Exportaciones	10.500	8.854	6.054
Utilización Total	16.346	14.543	11.744
Stock Final	1.427,8	1.656,5	1.594,2

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

respecto a los 4 euros pagados en las dos semanas anteriores.

Las licencias otorgadas esta semana fueron tan solo por 148.500 tn mientras que las ofertas totalizaron 544.150 tn con un rango de subsidios solicitados que fueron desde los 3,95 euros por tn a 12,24 euros.

Los precios europeos igualmente cambiaron cuando se conoció la noticia. Fue alentador para las cotizaciones dado que la mayoría de los operadores no esperaba un aumento de los reembolsos en tan corto plazo.

Los analistas esperan que los subsidios superen los 10 euros por tonelada para ser competitivo frente al cereal argentino que continúa llegando más barato a los mercados del norte de África.

En la medida en que no se puedan recuperar mercados en lo inmediato, la Unión Europea se encontrará con altos stocks del cereal para la próxima campaña, y muchas organizaciones de productores continúan reclamando mayores incentivos.

Para la campaña 2005 ya se proyectan cambios. La consultora Strategie Grain estima que la producción de trigo blando de la Unión Europea alcanzará 121 millones de tn, un 3% por debajo de lo cosechado en el 2004, aunque con amplias reservas de la campaña previa.

La consultora privada prevé que la UE exportará cerca de 11 millones de toneladas de trigo en la temporada actual (julio-junio), sin cambios respecto de su estimación anterior pese a los subsidios a la exportación otorgados recientemente.

Sin incrementos en las ventas externas, las reservas de trigo de la UE para el próximo año fiscal -que comienza en julio- permanecerían elevadas.

Los stocks finales se sumaran a la cifra que finalmente se obtenga

en el presente año y los precios continuarán presionados.

Hasta el momento las condiciones climáticas fueron buenas para la evolución de los cereales de invierno. Los únicos países con diferencias significativas en su productividad son España y Portugal.

Si no se presentan condiciones climáticas desfavorables, la oferta de trigo de la Unión Europea se mantendrá amplia. Las reservas iniciales de la región serán aproximadamente 10 millones más altas que las registradas al 1 de julio de 2004 y se prevé que la producción sólo disminuya levemente.

Estabilidad en los precios disponibles

En el mercado local el cereal no tuvo la misma suerte que los precios internacionales. Los valores negociados mayormente repitieron los niveles pasados, la diferencia estuvo dada por los puertos de embarque y fechas de entrega. Las ofertas oscilaron entre \$ 257 y \$ 260 según los puertos y la condición de entrega.

Los exportadores se mostraron muy activos durante todas las jornadas mientras que la industria molinera solo realizó ofertas abiertamente el martes.

La estabilidad que mostraron los precios disponibles hizo que se trasladara también al volumen operado en el recinto, se estimaron negocios por 20.000 tn durante todas las jornadas.

La operatoria no se contagió de las oscilaciones de los precios de Chicago ni de los cambios que parcialmente mostraron los valores FOB del trigo argentino.

Los precios FOB para el cereal con embarque más cercano mejoraron u\$s 1 para cerrar la semana a u\$s 119, mientras que entre los privados del sector se

comenzaron a conocer ofertas con entregas más lejanas tanto de los puertos de up river como de los puertos del sur.

El cereal con entrega en abril desde los puertos de up river se está ofreciendo a u\$s 120, debajo de las ofertas del sur para la misma fecha de u\$s 122. Para entrega en junio o julio sólo se conocen ofertas desde los puertos de Necochea y Bahía Blanca, las mismas son de u\$s 126 para el primero y de u\$s 128 para el segundo con entrega en junio, aumentando u\$s 2 para julio.

Estos valores de referencia están lejos de los valores FOB Golfo del cereal estadounidense, cercano a los u\$s 150 para las mismas fechas de entrega, y también de los valores que se negociaban el año pasado a la misma fecha.

La gran diferencia de precios entre campañas se atribuye principalmente a la mayor oferta mundial del cereal, con gran competencia entre los exportadores, y a la mejor cosecha que obtuvo el país.

En la semana, la Secretaría de Agricultura dio a conocer un nuevo reporte mensual sobre estimaciones agrícolas.

Con respecto al trigo, continúa estimando un área sembrada total de 6,24 millones de hectáreas, aumentando 3,4% respecto de la campaña precedente. El incremento en la cobertura se basa en la mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste de la provincia de Buenos Aires, que supera la disminución del centro norte del país.

La recolección del cereal ha finalizado en todo el país, registrándose muy buenos rendimientos en las regiones trigueras del centro de la región pampeana, los que se suman a los logrados en el sudeste de Buenos Aires.

Según el informe oficial, las precipitaciones de fines de 2004 en esta última zona favorecieron la obtención de un buen número de granos por espiga como también un satisfactorio llenado, sin registrarse enfermedades foliares importantes que afecten el crecimiento vegetativo.

Los excelentes rendimientos de la región triguera del sur de Buenos Aires compensaron los magros resultados obtenidos en las regiones afectadas por la sequía.

Ante las consideraciones anteriores, el organismo oficial continúa estimando una producción de trigo 2004/05 de 16 millones de tn.

Con la mejor producción obtenida el saldo exportable aumenta considerablemente, sumándose también a los stocks finales de la campaña que se proyectan en 1,6 millones de tn.

La suma de ambas cifras totaliza una oferta de trigo para la campaña 2004/05 cercana a las 17,7 millones de tn, volumen que se debe repartir entre molienda, otros usos y exportaciones.

Bajo este último concepto se estima vender al exterior 10,5 millones de tn, de las cuales ya están comprometidas casi un 65% y con buenas expectativas futuras en la medida de continuar con el actual ritmo.

Los compromisos de exportación de trigo al 11/02 totalizan 6,79 millones de tn, aumentando algo más de 1 millón de tn en la semana computada y superando las 3,1 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios informados corresponden a ventas por 350.000 tn a Brasil, 300.000 tn a Bangladesh, 100.000 tn a Egipto y Kenia y 70.000 tn a Sudáfrica.

En el acumulado de la campaña, es Brasil el principal comprador del cereal a la fecha con 1,2 millones de tn, seguido de cerca por Egipto con 1 millón de tn y mucho más lejos por compradores como Bangladesh, Sudáfrica y los Emiratos Árabes.

Sólo nuestro país vecino estaba presente en el mercado el año pasado a la misma fecha con compras cercanas a las 2 millones de tn, mientras que el resto de los países apareció recién a partir del mes de julio del año pasado.

La activa participación de Argentina en el mercado exportador se motiva en la competitividad de los precios ofrecidos por los exportadores. Hasta la Unión Europea tuvo que tomar medidas al respecto, reimplantando los reembolsos a las exportaciones del cereal.

El nuevo contexto para el cereal argentino no es preocupante hasta el momento dado que los niveles de subsidios son bajos y no se observa que el país pierda demanda, sin embargo existe también otro factor que puede influir: los fletes.

La pasada estabilidad de los fletes está siendo quebrada por algunas proyecciones de aumentos de costos en los próximos meses, a su vez, el petróleo volvió a subir y China luego del festividad del año nuevo lunar, retomó con fuerza su actividad.

Con mayores costos de fletes y subsidios más altos por parte de Europa, los precios podrían bajar para que continuemos siendo competitivos y la caída tiene sus efectos directos sobre los productores.

Hoy el productor de trigo, con los actuales niveles de precios y los pasados costos, difícilmente pueda mostrar resultados positivos en sus balances. De no modificarse la situación, las perspectivas para el año próximo son muy inciertas y sólo una mejora de precios, sea por

tendencia internacional o baja de retenciones, incentivará a los productores a sembrarlo este año.

MAIZ

Muchos precios disponibles sin tendencia definida

Los precios negociados del cereal en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario son muy diversos, dependiendo de los puertos y las fechas de entrega, ambos relacionados a la necesidad que muestran los distintos exportadores.

Las ofertas iniciales siempre fueron más bajas y dependiendo de la evolución de los precios del mercado de referencia mejoraron, bajaron o quedaron sin cambios.

En materia de precios tendríamos que hacer una diferenciación respecto de aquellos ofrecidos por la mercadería período contractual y aquellos por el grano con entrega hasta una fecha determinada. Los primeros mostraron una baja de \$ 5 respecto del viernes pasado, hasta cerrar a \$ 175, mientras que los segundos estuvieron en aumento.

Desde el lunes los precios con entrega hasta la semana próxima mejoraron. La suba fue de \$ 5 en la primera jornada, a la que se sumó luego unos \$ 10 más con el transcurrir de las siguientes para llegar el jueves hasta los \$ 200 con entrega hasta el 22/02 y bajar el viernes a \$ 190.

Los mejores precios de las condiciones de entrega más cercana responden a la necesidad de mercadería que muestran algunos exportadores que tienen que cumplir sus compromisos al exterior

antes del ingreso de la nueva cosecha.

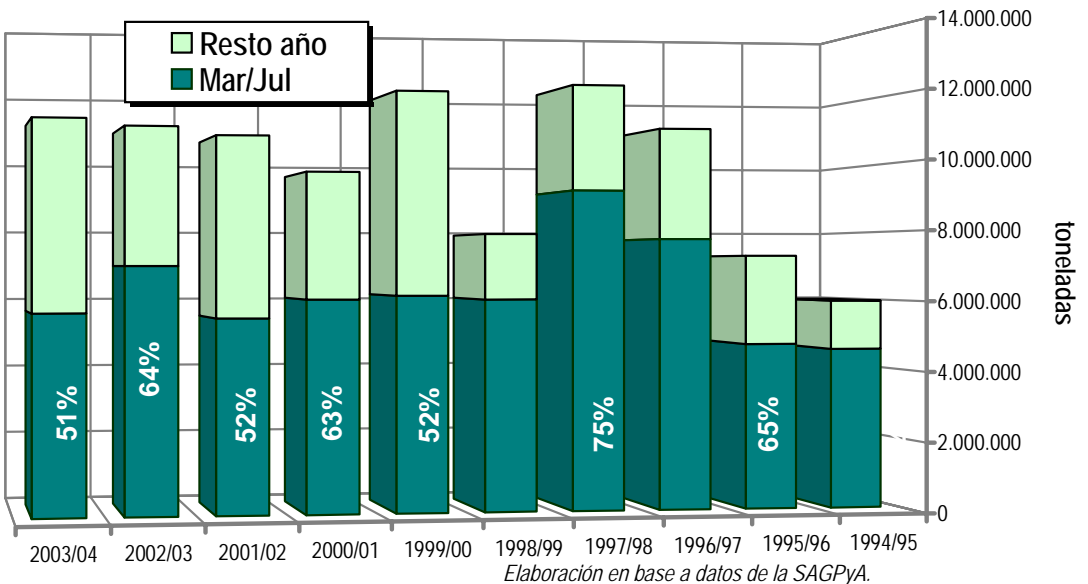
El sector lleva compradas 10,25 millones de tn de maíz correspondiente a la campaña 2003/04, volumen inferior a la campaña precedente a la misma fecha y un 7,5% inferior a los compromisos que tiene con el exterior.

Las menores compras con relación a las ventas justifica el comportamiento agresivo que muestran algunos exportadores al momento de realizar sus ofertas para llevarse nuevos negocios del maíz de la campaña que está finalizando.

El comportamiento es similar al año anterior a la misma fecha, mayores ventas que compras, pero la diferencia está dada en el porcentaje de la relación, 0,6% contra los actuales 7,5%. Sin embargo, las mismas cifras para la campaña 2004/05 son distintas: 2,92 millones de compras y 1,71 millones de ventas.

Los compromisos de exportación de maíz 2003/04 al 11/02 totalizan 11,085 millones de tn,

Patrón de embarques de maíz argentino



umentando 95.000 tn respecto de la semana previa, pero aún por debajo de las 11,165 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 50.000 tn a Perú, 30.000 tn a Malasia y 15.000 tn a Portugal.

La diversidad de destinos continúa siendo importante a pesar de que el ritmo actual es más lento dado que no existe mucho más disponible para seguir negociándose en el mercado interno.

A su vez, los precios FOB del cereal argentino son muy competitivos en un mercado exportador muy reducido, sólo con EE.UU. muy presente en las ofertas y una incipiente recuperación de China.

El maíz con entrega más cercana se está negociando a u\$s 80 por tn FOB, con subas de casi u\$s 3 en la semana, a pesar de haber estado más arriba durante la misma. Para el maíz con entrega en abril la mejora fue de casi u\$s 2 para quedar ofrecido en u\$s 81,50 desde los puertos de up river.

La suba semanal no impide que el maíz argentino de la próxima cosecha continúe ganando mercados. El último informe de compras, ventas y embarques de maíz 2004/05 señalaba compromisos por 1,71 millones de tn, y en la semana, según el informe de declaración jurada de ventas al exterior, los mismos se incrementaron en casi 540.000 tn.

Estos mayores negocios también se reflejan en las ofertas que los exportadores realizan abiertamente en el mercado para cerrar negocios sobre el maíz nuevo. Los precios de los contratos forward mejoraron u\$s 1 respecto del viernes pasado y se negociaron a u\$s 60 durante toda la semana, valor muy próximo a los u\$s 60,80 del FAS teórico que se

obtiene a partir del precio FOB.

Cuando los precios futuros mejoran las órdenes de venta en el mercado también aumentan. En el recinto se estimó que se negociaron unas 18.000 tn en algunas jornadas, con un promedio de 10.000 tn y una gran actividad tanto de compradores como de vendedores.

Esta leve mejora de los precios se motiva en los mayores negocios al exterior a pesar de la presión que ejercen los precios futuros en el mercado de Chicago.

La presión externa no es ajena a la situación del maíz en Argentina. La buena producción que se proyecta localmente tiene su repercusión en el mercado mundial por la mayor competencia que existirá en la próxima campaña en materia de exportaciones.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual estima que la superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje está cercana a 3,4 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, este de Córdoba, Chaco, Santiago del Estero y Tucumán, concretándose un aumento del área a implantar del orden del 14 %, por encima de la anterior campaña.

Del área proyectada de siembra, aún faltaría un 2% de las actividades en zonas marginales que mayormente se destina al consumo en chacra.

Las precipitaciones de los últimos días han contribuido al llenado de granos, manteniendo un muy buen estado de los cultivos en general. Salvo zonas puntuales (norte de Santa Fe y Córdoba) afectadas por período seco, las demás presentan lotes con muy buen desarrollo, estimándose productividades que superarán los promedios históricos de las mismas.

De continuar las actuales condiciones climáticas, oficialmente se estima una producción de maíz de 19 millones de tn para la campaña 2004/05. El USDA estima que la misma será de 17,5 millones de tn.

En el caso del maíz, las lluvias de febrero aliviaron a los cultivos. En algunos sectores de Entre Ríos (cuarta provincia productora del cereal) la falta de agua puede haber generado un retroceso en el maíz, pero en general no afectó mucho y además con las últimas lluvias se recompuso muy bien.

Según los especialistas solamente el exceso de humedad podría afectar los rendimientos. Queda un poco de incertidumbre sobre lo que pueda pasar en marzo. Si llueve mucho, se podrían generar algunos problemas de enfermedades que provoquen algún deterioro en los rendimientos, pero en general todo apunta a que la evolución siga favorable.

De continuar todo con óptimas condiciones, los privados mantienen mayores estimaciones para la cosecha final del maíz 2004/05.

Sin embargo, los resultados finales para el principal involucrado en la actividad, el productor, no son tan alentadores en materia de precios como lo son actualmente para los rindes esperados.

El maíz futuro continúa negociándose a los valores más bajos de las últimas campañas en época de cosecha, con gran diferencia respecto a los números que se manejaban al momento de decidirse por la siembra del mismo.

Hoy las cartas ya están jugadas y las esperanzas para obtener rentabilidad están en manos sólo de los precios internacionales, cuando el gobierno hace oídos sordos de los reclamos del sector por bajar las retenciones (elemento que distorsiona la ecuación) y mejorar la

ecuación económica.

El maíz mejora sólo por contagio

En Chicago los precios futuros cerraron la semana con saldo positivo, mayormente contagiados por la evolución alcista de la soja.

El comportamiento del maíz fue movilizado por la actitud de los fondos que realizaron coberturas de posiciones vendidas antes de un fin de semana largo y por algunas noticias que dieron sostén por parte del mercado exportador.

Las inspecciones de exportación fueron mejores esta semana. Se embarcaron 751.100 tn, arriba de las 570.000 tn de la semana previa y de las 636.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Los embarques acumulados del año comercial están en 20,12 millones de tn, por debajo de las 21,4 millones del año 2003/04.

El reporte del USDA de ventas semanales fue de 786.000 tn, cifra dentro del rango esperado por el mercado de entre 600.000 a 800.000 tn.

Aunque el informe estuvo por debajo de las 995.000 tn de la semana pasada, el número quedó en línea con las estimaciones previas. El acumulado del año comercial ahora es de 27,83 millones de tn, contra las 31,45 de esta semana en la campaña anterior.

Las exportaciones semanales fueron mayormente rutinarias, con Corea del Sur comprando maíz pero de origen opcional.

A su vez, los fletes se están recomponiendo, evento negativo para el maíz estadounidense y el argentino. Ambos pierden mercados asiáticos dado que el maíz chino es más barato para los compradores del sudeste asiático que anteriormente realizaron

negocios con Argentina y EE.UU.

Los operadores dijeron el viernes que China podría embarcar entre 300.000 y 400.000 toneladas por mes hasta alcanzar un total de ventas externas de 2 millones de toneladas en el primer semestre de 2005 -principalmente hacia Corea del Sur-, por encima de los 2,32 millones exportados en todo el 2004.

Pese a que los precios más bajos ofrecidos actualmente por el maíz chino rondaron los u\$s 123 por tonelada FOB, los valores podrían caer hasta alcanzar los u\$s 120 por tn en el corto plazo.

Los precios eran de alrededor de 130 dólares por tonelada en diciembre y cayeron a entre 126 y 127 dólares en enero.

"Actualmente el maíz argentino es menos competitivo que hace algunas semanas", dijo un operador con base en Shanghai. "Creo que se han concretado algunos negocios por cereal chino. Sus ventas hasta el momento podrían sumar más de 1 millón de toneladas".

Pese a que el volumen mensual de ventas externas de entre 300.000 y 400.000 toneladas estaría muy por debajo del 1 millón exportado mensualmente en 2003 sí representaría un incremento significativo respecto de las 43.284 toneladas vendidas en noviembre último. En diciembre se exportaron 343.533 toneladas.

Toda suba que intente el maíz va a estar limitada por la gran oferta de granos forrajeros en el mundo. Operadores y analistas no son optimistas con respecto a la aparición una gran demanda para maíz en el corto plazo.

La gran oferta global de granos forrajeros y la cosecha récord de maíz el año pasado en los Estados Unidos continúa limitando suba de precios.

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

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5300 (15/02/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Las precipitaciones sobre las nacientes fueron prácticamente nulas, con excepción de la muy alta cuenca, donde se registraron focos de hasta 60mm acumulados. La perspectiva para los próximos días es de buen tiempo. La situación general está caracterizada por embalses en niveles altos y suelos aún húmedos. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal disminuyó a 17.200m³/s, claramente inferior al de la semana anterior, de 19.700m³/s. Esta mañana se ubicó en los 14.500m³/s, intensificándose la disminución en los últimos dos días. La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, descendió considerablemente, pasando de 22.100m³/s (semana penúltima) a 18.000m³/s (semana última). Para hoy se esperan unos 15.300m³/s. Se espera una continuidad de la tendencia descendente para los próximos días. El nivel de embalse, que se mantenía muy alto durante el evento de crecida, disminuyó esta semana, acercándose al valor normal de operación.

RIO IGUAZU

Las lluvias en la última semana fueron escasas o nulas en la cuenca baja, mientras que en la alta cuenca y en la media cuenca se registraron valores de hasta 15 mm acumulados. Se prevén lluvias moderadas en la alta cuenca y escasas en la cuenca baja en los próximos 5 días. Los embalses emplazados en el tramo medio del río se encuentran en niveles algo inferiores a lo normal. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 820m³/s, unos 160m³/s menos que en la semana anterior. Hoy se registraron 950m³/s, algo creciente. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA se ubicó en los 1.100m³/s, un 15% menos que en la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 1.380m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal descendió de 0,63m a 0,51m. Este último promedio

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

es 69cm por debajo del valor medio mensual desde 1984. El caudal descargado hoy al Paraná es de sólo 460m³/s. Podría crecer algo en los próximos días, sin superarse los 1.000m³/s.

TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO DEL RIO PARANA

En la cuenca de aporte a este tramo las lluvias fueron escasas, registrándose entre 15 y 30 mm acumulados en esta cuenca incremental. La perspectiva meteorológica indica que no se esperan precipitaciones significativas en la cuenca de aporte al tramo. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal disminuyó de los 23.550m³/s a los 19.530m³/s. Se espera que continúe la tendencia en los próximos días. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 21.300m³/s, es decir un 10% menos que en la semana anterior. El caudal medio mensual de febrero de los últimos 25 años en esta sección del río es de 18.600m³/s. En lo que va de este febrero, el promedio alcanza 22.500m³/s. Se espera un descenso sostenido de la descarga en los próximos días.

RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 8 al 14 de febrero: Se registraron entre 15 y 45 mm en las nacientes; en las cuencas media y baja se registraron hasta 15 mm. En la alta cuenca del río Pilcomayo se registraron entre 30 y 75 mm. Próximos 5 días: se esperan precipitaciones moderadas en la alta cuenca, y leves o nulas en las cuencas media y baja. BAHIA NEGRA el 14/02 registró: 2,91 m, ascendiendo en la última semana medio cm/día. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 2,77 m. El valor normal de febrero para los últimos 25 años ha sido 3,17 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 14/02 fue de 4,78 m, ascendiendo casi 3 cm/día en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 4,45 m. En CONCEPCIÓN el valor registrado el 14/02 fue de 2,98 m descendiendo casi

Estaciones	Altura Media				Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 20/02/05	Pronóstico (m) para el 25/02/05
	FEBRERO Nivel actual 17/02/05	FEB (Período 1977/2001) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación			
Corrientes	5.42	5.02	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.80	4.25
Barranquera	5.38	4.93	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.75	4.25
Goya	5.25	4.67	5.20	5.70	7.20 (1992)	5.05	4.80
Reconquista	4.74	4.53	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.56	4.30
La Paz	5.48	4.93	5.80	6.50	7.97 (1992)	5.43	5.30
Paraná	4.20	3.85	5.00	5.50	7,35 (1983)	4.25	4.28
Santa Fe	4.44	4.31	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.50	4.55
Rosario	4.00	3.84	5.00	5.30	6.44 (1998)	4.05	4.10

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación. " - Pronósticos sujetos a

2 cm/día en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 3,02 m, mientras que el valor normal de febrero para los últimos 25 años ha sido 3,55 m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (15/02) es de 3,06 m, estable durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 3,01 m, mientras que el valor normal del mes de febrero para los últimos 25 años ha sido 3,63 m. Se estima que continuará con tendencia levemente creciente durante la próxima semana. En FORMOSA la lectura de escala el 15/02, ha sido de 4,13 m, ascendiendo más de 1 cm/día en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 4,00 m, mientras que el valor normal del mes de febrero para los últimos 25 años ha sido 4,64 m. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 2.700 m³/s. La descarga media mensual en lo que va de febrero supera los 2.600 m³/s, mientras que el valor normal del mes de febrero para los últimos 25 años ha sido 3.400 m³/s.

Cayeron un 60% durante enero las ventas de cosechadoras

"La Nación", 1/02/05

La pérdida de rentabilidad en el agro ya se está sintiendo con fuerza en algunos rubros vinculados con el sector: en enero pasado, las ventas de cosechadoras en el mercado interno bajaron un 60% respecto de igual mes del año pasado.

Si se suman los datos aportados por la Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores (AFAT) y de la Cámara Argentina de Fabricantes de Maquinaria Agrícola (Cafma), el mes pasado se comercializaron 159 cosechadoras, cifra claramente inferior a los 269 equipos vendidos en igual período de 2004. Según AFAT, que en el rubro cosechadoras agrupa a firmas multinacionales como John Deere, Agco Allis, Massey Ferguson y Case/New Holland, en el primer mes del año se comercializaron 102 equipos. En tanto, para Cafma, entidad integrada por firmas nacionales de cosechadoras como Vassalli Fabril SA, sólo se vendieron 57.

A todo esto, AFAT informó que en enero se vendieron tres tractores más que en el mismo mes del año pasado: fueron 267 unidades contra 264. En este rubro no se registró caída porque las empresas comercializaron equipos que tenían pendientes de entrega.

De todos modos, en el sector ya dicen que en el mes próximo se podría observar una merma importante en las ventas de tractores y estiman, además, que en todo 2005 este rubro termine con

alrededor de 4200 unidades, un 25% por debajo de los 6100 equipos del año pasado.

"La caída de enero confirma lo proyectado. Mi visión es que durante todo 2005 el mercado podría descender desde los 2900 equipos del año pasado a alrededor de 1500", expresó Héctor Sendoya, presidente de AFAT y director comercial de CNH (Case-New Holland) Argentina.

Para Aldo Torriglia, presidente de John Deere, la merma de más de un 50% en este rubro es circunstancial. "No obstante, no bajó más porque se viene una cosecha extraordinaria y la gente va a necesitar las máquinas. Creo que la caída para todo el año podría ubicarse en torno del 30%", subrayó. Según el ejecutivo, en tractores las ventas anuales retrocederían un 25%. "Por ahora se sostienen por la demanda de los sectores ganadero, lechero, frutícola y de los viñateros", comentó.

Mientras tanto, José Luis Dibidino, gerente comercial de Vassalli Fabril, se mostró preocupado por la retracción del sector. "El panorama está complicado. Nosotros pudimos crecer un poco y pasamos de 14 a 21 cosechadoras entregadas, si comparamos enero de 2004 con igual mes de este año. Sin embargo, nos preocupa que el mercado total pueda quedar un 50% abajo durante 2005. Con estos valores de los granos el productor no tiene plata para reponer su maquinaria agrícola", señaló. Esta empresa vendió 475 cosechadoras en 2004. Ahora aspira a comercializar alrededor de 400. "Esperamos llegar a esa cifra, pero el futuro es incierto", indicó el gerente comercial de la firma.

Por su parte, José María López, vicepresidente de Pauny, fabricante de tractores, cree que va a ser difícil que las empresas puedan mantener las ventas del año pasado. "Si logramos estar en los 700 equipos nos vamos a dar por satisfechos", afirmó el ejecutivo de esta firma que en 2004 comercializó 800 unidades. Según Manuel Dorrego, director ejecutivo de Cafma, en enero de 2005 las ventas de equipos agrícolas bajaron, versus igual mes de 2004, entre un 10 y un 15% para todos los rubros (sembradoras, pulverizadoras, rotoenfardadoras, cosechadoras y tractores, entre otros).

Exportación de genética de girasol para biodiésel

"Clarín", 18/05/05

La expansión de los biocombustibles en la Unión

Europea da origen a nuevos negocios de alta tecnología. Una empresa argentina está desarrollando semillas de girasol especiales para el floreciente mercado francés de biodiésel, un combustible renovable que sustituye al gasoil. Se trata de Nidera Semillas, que lidera el mercado nacional de híbridos de girasol.

Desde su centro de investigaciones en Baigorrita (a 15 kilómetros de Junín, provincia de Buenos Aires) los ingenieros agrónomos Arnaldo Vázquez y Elvira Romano, que dirigen el programa de mejoramiento de esta oleaginosa, están adaptando para el mercado francés las líneas locales de "alto oleico". Tienen la característica de contar con un alto contenido de ácido oleico, uno de los componentes del aceite vegetal. "Originalmente el girasol alto oleico despertó interés por sus mejores características nutricionales, pero ahora descubrieron que también es superior al convencional para convertirlo en biodiésel", explican Vázquez y Romano.

Thierry André, el contacto de la firma en Francia, dijo a Clarín que esta mayor demanda de girasol oleico se apoya en la expansión del biodiésel, a partir de la obligación de mezclar todo el gasoil con un porcentaje de este biocombustible. "Aunque hoy la semilla que más se usa para biodiésel es la colza, el girasol oleico despierta creciente interés".

China aumenta sus exportaciones de maíz

Las exportaciones de maíz chino están aumentando ya que los bajos precios y los altos costos de transporte restauran su competitividad en el mercado asiático frente a sus rivales de Argentina y Estados Unidos. Los operadores dijeron el viernes que China podría embarcar entre 300.000 y 400.000 toneladas por mes hasta alcanzar un total de ventas externas de 2,0 millones de toneladas en el primer semestre de 2005 -principalmente hacia Corea del Sur-, por encima de los 2,32 millones exportados en todo el 2004. Pese a que los precios más bajos ofrecidos actualmente por el maíz chino rondaron los 123 dólares por tonelada, FOB, los valores podrían caer hasta alcanzar los 120 dólares por tonelada en el corto plazo, según operadores. Los precios eran de alrededor de 130 dólares por tonelada en diciembre y cayeron a entre 126 y 127 dólares en enero. Los gobiernos provinciales del noreste chino, como la provincia de Jilin, están considerando medidas para alentar

las exportaciones como derogar los impuestos a la construcción de vías férreas ante el logro de una cosecha récord, de 132 millones de toneladas, obtenida en el 2004. "Actualmente el maíz argentino es menos competitivo que hace algunas semanas", dijo un operador con base en Shanghai. "Creo que se han concretado algunos negocios por cereal chino. Sus ventas hasta el momento podrían sumar más de 1,0 millón de toneladas". Pese a que el volumen mensual de ventas externas de entre 300.000 y 400.000 toneladas estaría muy por debajo del 1,0 millón exportado mensualmente en 2003 sí representaría un incremento significativo respecto de las 43.284 toneladas vendidas en noviembre último. En diciembre se exportaron 343.533 toneladas.

Los operadores dijeron que las exportaciones de maíz chino fueron impulsadas también por la subida en las tarifas de embarque que aumentaron cerca de 10 dólares en los últimos 10 días, lo que tornó a China más competitiva en mercados asiáticos frente a sus competidores más lejanos en Sudamérica. El costo de los fletes para transportar granos de Asia a Sudamérica en una embarcación Panamax rondan los 67-68 dólares por tonelada, dijeron operadores. "El mercado parece activo (...) No hay suficientes navíos disponibles en Brasil y Argentina en marzo", dijo un operador de una de las principales firmas de transporte marítimo. "Los importadores de maíz asiático podrían volver a comprar mercadería a China. No sólo debido a las medidas del gobierno chino. Estoy atento a lo que ocurre con los costos del transporte", dijo un operador de granos de Pekín.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/02/05	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	260,00	260,00	259,80	259,50	259,90	259,84	359,03	-27,6%
Maíz duro	180,00	184,50	188,00	192,20	198,10	188,56	275,06	-31,4%
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	619,05	-20,0%
Soja	435,00	438,00	440,00	430,00	439,90	436,58	730,89	-40,3%
Mijo								
Sorgo		130,00	132,80	134,00	140,00	134,20		
Bahía Blanca								
Trigo duro	267,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,40	361,29	-26,5%
Maíz duro	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	283,37	-32,9%
Girasol	475,00	475,00	475,00	472,00	472,00	473,80	596,16	-20,5%
Soja	435,00	438,00	445,00	430,00	435,00	436,60		
Córdoba								
Trigo Duro	232,00	242,00	233,70	232,10	234,90	234,94	355,13	-33,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro							273,12	
Girasol	490,00	490,00				490,00	619,05	-20,8%
Soja								
Trigo Art. 12	262,00	260,00	255,50	255,00	255,70	257,64	381,02	-32,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	268,50	270,00	269,50	268,00	270,00	269,20	348,76	-22,8%
Maíz duro								
Girasol	475,00	475,00	475,00	472,00	472,00	473,80	596,16	-20,5%
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	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05	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)	120,0	120,0	120,0	115,0	115,0	125,0	-8,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.444,0	1.444,0	1.478,0	-2,30%
Girasol refinado	1.620,0	1.620,0	1.620,0	1.600,0	1.600,0	1.605,0	-0,31%
Lino							
Soja refinado	1.245,0	1.245,0	1.245,0	1.255,0	1.255,0	1.254,0	0,08%
Soja crudo	1.041,0	1.041,0	1.041,0	1.016,0	1.016,0	1.020,0	-0,39%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	185,0	185,0	185,0	190,0	190,0	185,0	2,70%
Soja pellets (Cons Dársena)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	365,0	1,37%

(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	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. Exp		260,00			
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	260,00	258,00	257,00	260,00	260,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	260,00		257,00		
	Exp/SN	C/Desc.	Cdo. M/E	260,00				
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E				260,00	260,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E	258,00	258,00	257,00	258,00	258,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E	255,00		260,00	260,00	
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	255,00		257,00	257,00	
	Exp/SM	Desde 17/2	Cdo. M/E		260,00			
	Exp/SM	Desde 18/2	Cdo. M/E			260,00		
	Exp/SM	Desde 21/2	Cdo. M/E	255,00	260,00			260,00
	Exp/VC	Desde 21/2	Cdo. M/E		258,00	257,00	260,00	260,00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E			260,00	260,00	260,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E			260,00		260,00
	Exp/VC	S/Desc.	Cdo. M/E	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E					260,00	
Exp/SN	S/Desc.	Cdo. M/E			258,00	257,00	260,00	260,00
Maíz	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E	175,00	175,00	173,00	173,00	170,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	173,00	175,00			170,00
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E		173,00	173,00		170,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	170,00	170,00			
	Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo. M/E	173,00	175,00			170,00
	Exp/GL	Hasta 17/2	Cdo. M/E	190,00				
	Exp/SM	Hasta 19/2	Cdo. M/E	185,00	190,00			
	Exp/GL	Desc el 19/2	Cdo. M/E					190,00
	Exp/Ros-SM-PA	Hasta 20/2	Cdo. M/E	190,00	190,00			
	Exp/GL	Hasta 20/2	Cdo. M/E		190,00	195,00		
	Exp/SM	Hasta 21/2	Cdo. M/E			195,00	200,00	190,00
	Exp/Ros-SL	Hasta 21/2	Cdo. M/E			195,00	200,00	
	Exp/PA	Hasta 21/2	Cdo. M/E			195,00	195,00	
	Exp/SM	Hasta 22/2	Cdo. M/E					180,00
	Exp/SM-GL-PA	Hasta 25/2	Cdo. M/E			190,00		
	Exp/Ros	Hasta 28/2	Cdo. M/E	180,00	175,00			
	Exp/SM	Hasta 28/2	Cdo. M/E	180,00	180,00			175,00
	Exp/SL	Hasta 28/2	Cdo. M/E	180,00				
	Exp/PA	Hasta 28/2	Cdo. M/E	180,00	180,00			
	Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 60,00	60,00			
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 59,00	59,00				
Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 59,00	59,00	59,00			
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 59,00	59,00	59,00	60,00	60,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	
Sorgo	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	130,00		130,00	135,00	140,00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E		130,00			
	Exp/Ros	Lun-Mie-Vie	Cdo. M/E		130,00	130,00	135,00	140,00
	Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 45,00	45,00	45,00		
	Exp/Ros-SM	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 45,00	45,00	45,00	48,00	48,00
Soja	Fca/SM	Hasta 5 días	Cdo. M/E	438,00				
	Fca/GL-SL	Hasta 7 días	Cdo. M/E	438,00	440,00	430,00	435,00	445,00
	Fca/Ric	Hasta 7 días	Cdo. M/E	438,00	440,00	425,00	430,00	440,00
	Fca/SJ	Hasta 7 días	Cdo. M/E			430,00	440,00	445,00
	Fca/SM	Hasta 7 días	Cdo. M/E	438,00	440,00	430,00	440,00	445,00
	Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo. M/E	u\$s 142,00	144,00	144,00	147,00	151,00
	Exp/SM-AS	Abr/May'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	142,00	142,00		
	Fca/SM	Abr'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	141,00	141,00		148,00
	Fca/SM	May'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	141,00	141,00	145,00	148,00
	Fca/AS	May'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	141,00	141,00		
	Fca/PA	May'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	141,00	140,00	145,00	148,00
	Fca/GL	May'05	Cdo. M/E	u\$s 141,00	141,00	141,00	145,00	148,00
	Fca/Ric	May'05	Cdo. M/E	u\$s 140,00	141,00	139,00		147,00
	Fca/SL	May'05	Cdo. M/E	u\$s		139,00	143,00	147,00
	Exp/SM-AS	May'05	Cdo. M/E	u\$s			146,00	148,00
	Exp/Ros	May'05	Cdo. M/E	u\$s 141,50	142,00	142,00	146,00	148,00

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05
Girasol	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. flete/c/flete	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E	490,00	495,00	495,00	495,00	495,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	490,00	495,00	490,00	490,00	492,00
	Fca/Villegas	Hasta 22/2	Cdo. M/E	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
	Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo. M/E u\$s	168,00	170,00	168,00	168,00	169,00
	Fca/Ricardone-Deheza	Feb/Mar05	Cdo. M/E u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00
	Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo. M/E u\$s	168,00	170,00	170,00	170,00	170,00
	Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo. M/E u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
	Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo. M/E u\$s	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fl/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	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR022005	5	4	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	
DLR022005	58.049	26.174	2,905	2,902	2,891	2,888	2,906	-0,07%
DLR032005	51.133	18.228	2,905	2,902	2,891	2,887	2,904	-0,17%
DLR042005	1.951	1.118	2,909	2,906	2,894	2,890	2,907	-0,17%
DLR052005	1.930	3.095	2,918	2,915	2,898	2,894	2,912	-0,24%
DLR062005	1.000	840	2,929	2,926	2,907	2,903	2,921	-0,31%
DLR072005	120	270	2,944	2,941	2,918	2,914	2,932	-0,44%
DLR082005	30	50	2,959	2,956	2,932	2,928	2,946	-0,51%
DLR092005	230	353	2,973	2,970	2,945	2,942	2,957	-0,54%
DLR122005	300	480	3,015	3,013	2,987	2,985	3,000	-0,66%
AGRICOLAS								
IMR032005		42	59,50	60,00	60,00	61,00	59,60	0,17%
IMR042005		275	60,60	61,00	61,00	62,00	60,60	0,66%
ISR052005	2.382	11.651	140,90	140,60	140,80	144,90	146,50	4,64%
ISR072005		12	144,20	143,90	144,10	148,20	149,80	
ITR032005		8	90,00	89,70	89,70	90,00	90,00	-0,33%
SOJ042005	10	12	140,90	140,60	141,50	145,60	147,00	5,00%
Total	117.140	62.612						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	14/02/05			15/02/05			16/02/05			17/02/05			18/02/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
BAR022005				3,000	3,000	3,000										
DLR022005	2,906	2,903	2,905	2,905	2,902	2,902	2,900	2,891	2,891	2,890	2,879	2,888	2,908	2,890	2,908	
DLR032005	2,906	2,904	2,905	2,905	2,902	2,902	2,898	2,890	2,890	2,888	2,878	2,887	2,905	2,890	2,904	-0,17%
DLR042005							2,894	2,894	2,894				2,907	2,895	2,907	-0,34%
DLR052005	2,919	2,916	2,918	2,917	2,915	2,915	2,898	2,892	2,898	2,888	2,884	2,888	2,909	2,906	2,906	
DLR062005				2,926	2,926	2,926				2,900	2,900	2,900	2,922	2,915	2,921	-0,41%
DLR072005							2,918	2,918	2,918	2,910	2,910	2,910				
DLR082005							2,936	2,936	2,936							
DLR092005	2,973	2,973	2,973				2,945	2,945	2,945				2,955	2,950	2,955	
DLR122005	3,015	3,015	3,015				2,991	2,990	2,990	2,985	2,985	2,985				
AGRICOLAS																
ISR052005	142,7	140,0	140,9	141,2	140,3	140,6	141,0	139,4	140,8	145,1	142,2	145,1	148,0	144,7	146,5	4,64%
SOJ042005							140,5	140,5	140,5				148,0	148,0	148,0	

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

74.233 IA en contratos (al día jueves)

Ultima operación diaria en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05
PUT									
DLR022005	2,880	put	50	50			0,008	0,009	
DLR022005	2,900	put	50	10				0,023	
DLR022005	2,920	put	170	10				0,038	
DLR022005	2,930	put	20	60					0,030
DLR032005	2,880	put	10	10				0,031	
DLR032005	2,900	put	80	920			0,040	0,042	0,030
DLR032005	2,930	put	40	20	0,048	0,049			
DLR032005	2,950	put	30	80	0,060				
ISR052005	122,00	put	14	90			0,600		
ISR052005	130,00	put	76	234		1,600			
ISR052005	134,00	put	61	564		2,700	2,600		
ISR052005	138,00	put	248	428			4,100		2,300
ISR052005	142,00	put	53	218				4,200	3,400
CALL									
DLR022005	2,900	call	70	60				0,008	
DLR022005	2,920	call	90	50				0,003	
DLR032005	2,910	call	20	220				0,022	
DLR032005	2,930	call	310	340	0,022	0,021	0,019		
DLR032005	2,950	call	140	30	0,016		0,010	0,009	
DLR032005	3,010	call	10	100				0,006	
DLR032005	3,050	call	90	220		0,008			
DLR032005	3,150	call	110	30	0,006	0,005			
DLR042005	2,950	call	50	150				0,030	
DLR042005	2,970	call	25	49			0,022		
DLR042005	2,990	call	21	60		0,020	0,017	0,011	
DLR042005	3,010	call	50	20	0,015				
DLR042005	3,050	call	10	220					0,009
ISR052005	140,00	call	40	160			5,600		
ISR052005	144,00	call	188	60	4,100	4,300	3,800	5,100	
ISR052005	148,00	call	4	178			3,000		
ISR052005	152,00	call	141	176	2,300				3,600
ISR052005	156,00	call	36	687			1,100		
ISR052005	160,00	call	32	407	0,900		0,800		

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

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.
			14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05		
Trigo BA 03/2005	54.100	612	90,90	89,40	88,00	89,80	90,90	-2,05%	
Trigo BA 05/2005	15.200	671	95,20	93,30	92,10	94,20	95,50	-1,55%	
Trigo BA 07/2005	33.100	916	98,30	97,10	96,00	98,50	99,80		
Trigo BA 09/2005	10.400	238	101,50	100,20	99,10	101,60	103,20	0,39%	
Trigo BA 01/2006	900	63	93,30	92,20	91,50	93,50	94,50	-0,53%	
Trigo Pr. QQ 03/2005	200	16	99,50	100,00	101,00	101,50	101,50	1,50%	
Trigo Pr. QQ 09/2005	1.000	10		99,00	99,00	99,50	99,50		
Maíz BA 03/2005	100	1			60,00	60,00	60,00		
Maíz BA 04/2005	5.800	1.074	59,80	59,40	59,20	59,80	60,10	0,17%	
Maíz Ros 04/2005	1.500	299	59,50	59,50	59,50	60,00	60,20	1,01%	
Maíz Ros 05/2005		102	61,00	61,00	61,00	61,50	62,00	1,64%	
Maíz Ros 06/2005	500	47	62,30	62,20	62,20	62,50	63,00	1,12%	
Maíz Ros 07/2005		7	63,40	63,20	63,20	63,50	64,00	0,16%	
Maíz Ros 08/2005	500	171	63,80	64,30	64,30	64,50	65,00	0,78%	
Maíz Ros 09/2005	2.400	67	65,00	65,50	65,50	65,70	66,00	0,76%	
Maíz Ros 12/2005		22	68,00	68,00	68,00	68,20	68,20	-0,44%	
Maíz Ros 04/2006		21	68,00	68,00	67,50	67,50	67,50	-0,74%	
Gira. Pr. IW 03/2005		16	93,00	93,00	93,00	93,00	92,50	-0,54%	
Gira. Pr. QQ 03/2005		22	93,00	93,00	93,00	93,00	92,50	-0,54%	
Gira. Ros 03/2005	10.200	466	171,70	174,00	174,00	173,80	173,50	1,17%	
Gira. Ros 03/2006		1	169,00	169,00	169,00	169,00	166,00	-1,78%	
Soja Pr. IW 05/2005		36	100,50	100,50	100,50	100,50	103,00	2,49%	
Soja Pr. QQ 05/2005		22	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Soja Ros 04/2005	14.700	524	141,80	142,30	142,30	146,50	147,10	5,45%	
Soja Ros 05/2005	73.900	7.551	142,00	142,40	142,50	146,80	147,10	4,40%	
Soja Ros 07/2005	7.000	196	146,00	146,30	146,00	150,10	150,30	4,52%	
Soja Ros 09/2005	500	3	149,00	149,60	148,70	153,00	153,00	4,22%	
Soja Ros 11/2005	10.500	254	151,00	151,90	151,80	156,10	157,00	4,88%	
Soja Ros 05/2006	400	27	147,50	147,50	148,00	150,00	149,80	2,60%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	14/02/05			15/02/05			16/02/05			17/02/05			18/02/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 03/2005	92,7	90,5	90,5	90,0	89,3	89,7	88,5	88,0	88,0	90,1	89,0	89,9	91,1	90,0	90,9	-1,5%
Trigo BA 05/2005	97,0	95,0	95,0	94,5	93,2	93,8	92,5	92,0	92,5	94,5	93,3	94,2	95,7	94,5	95,5	-0,8%
Trigo BA 07/2005	99,8	98,3	99,0	98,0	97,0	97,5	97,4	95,5	96,2	98,6	97,0	98,5	100,0	98,5	99,8	0,7%
Trigo BA 09/2005	102,5	101,5	101,5	101,0	100,2	100,2	99,4	98,8	99,4	101,6	101,4	101,6	103,3	102,6	103,2	1,1%
Trigo BA 01/2006				93,0	93,0	93,0				93,5	93,0	93,5	94,5	94,5	94,5	-0,5%
Trigo Pr. QQ 03/2005				100,0	100,0	100,0										
Trigo Pr. QQ 09/2005				99,0	99,0	99,0										
Maíz BA 03/2005							60,0	60,0	60,0							
Maíz BA 04/2005	59,8	59,6	59,6	59,5	59,4	59,4				60,0	59,5	60,0	60,1	60,1	60,1	0,2%
Maíz Ros 04/2005	60,0	60,0	60,0	59,5	59,5	59,5	59,5	59,5	59,5	60,0	60,0	60,0	60,2	60,2	60,2	0,3%
Maíz Ros 06/2005				62,2	62,2	62,2										
Maíz Ros 08/2005				64,3	64,3	64,3							65,0	65,0	65,0	
Maíz Ros 09/2005	65,0	65,0	65,0	65,5	65,5	65,5	65,5	65,5	65,5				66,0	66,0	66,0	0,8%
Gira. Ros 03/2005							174,0	173,0	173,0	173,8	173,8	173,8	173,5	173,5	173,5	
Soja Pr. IW 05/2005													103,0	103,0	103,0	
Soja Ros 04/2005	141,8	140,5	141,8	142,3	141,5	142,1	142,3	140,8	142,3	146,5	144,2	146,0	148,6	148,0	148,0	6,1%
Soja Ros 05/2005	143,8	141,0	142,0	142,7	141,9	142,3	142,5	141,0	142,0	146,8	143,9	146,1	149,6	146,3	147,1	4,7%
Soja Ros 07/2005	146,1	146,1	146,1	146,5	146,0	146,3	146,0	145,2	146,0	150,1	147,5	150,1	152,0	150,5	151,0	5,0%
Soja Ros 09/2005				149,5	149,3	149,3				151,7	151,0	151,7				
Soja Ros 11/2005	151,0	150,0	151,0	151,5	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0	156,1	155,0	156,1	158,5	157,0	157,0	4,9%
Soja Ros 05/2006										150,0	149,0	150,0	151,0	151,0	151,0	3,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		119,00	119,00	119,00	119,00	ffi	118,00	0,85%
Precio FAS			89,40	89,40	89,40	89,40	ffi	88,70	0,79%
Precio FOB	Feb		117,00	116,00	115,50	115,50	ffi	c 115,00	0,43%
Precio FAS			87,40	86,40	85,90	85,90	ffi	85,70	0,23%
Precio FOB	Mar		118,00	117,00	116,50	116,50	ffi	120,00	-2,92%
Precio FAS			88,40	87,40	86,90	86,90	ffi	90,70	-4,19%
Precio FOB	Abr		v 122,00	v 121,00	v 120,00	v 120,00	ffi		
Precio FAS			92,40	91,40	90,40	90,40	ffi		
Ptos del Sur									
Precio FOB	Mar		v 122,00	v 121,00	v 120,00	v 120,00	ffi	v 121,00	-0,83%
Precio FAS			92,50	91,50	90,50	90,50	ffi	90,70	-0,22%
Precio FOB	Abr		v 124,00	v 123,00	v 122,00	v 122,00	ffi		
Precio FAS			94,30	93,40	92,40	92,50	ffi		
Precio FOB	Jun					v 128,00	ffi		
Precio FAS						98,40	ffi		
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		82,00	81,00	80,00	80,00	ffi	77,00	3,90%
Precio FAS			60,80	60,00	59,20	59,10	ffi	56,80	4,05%
Precio FOB	Mar		76,95	76,75	76,55	77,25	ffi	75,90	1,78%
Precio FAS			55,80	55,80	55,70	56,40	ffi	55,70	1,26%
Precio FOB	Abr		80,80	80,40	79,15	v 81,50	ffi	v 79,45	2,58%
Precio FAS			59,70	59,50	58,50	60,80	ffi	58,30	4,29%
Precio FOB	May		v 84,80	v 84,40	v 83,20	v 83,50	ffi	v 83,10	0,48%
Precio FAS			63,80	63,60	62,50	62,80	ffi	62,00	1,29%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		67,00	67,00	66,00	66,00	ffi	66,00	
Precio FAS			49,40	49,40	48,60	48,60	ffi	48,60	
Precio FOB	Mar		v 70,30	v 69,90	v 68,60	v 69,70	ffi	v 69,30	0,58%
Precio FAS			52,70	52,30	51,20	52,30	ffi	51,90	0,77%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		204,00	204,00	204,00	204,00	ffi	200,00	2,00%
Precio FAS			148,40	148,30	148,30	148,40	ffi	145,40	2,06%
Precio FOB	Abr		v 197,00	v 197,00	v 195,80	v 202,90	ffi	v 192,10	5,62%
Precio FAS			143,80	143,60	142,70	148,70	ffi	140,00	6,21%
Precio FOB	May		191,90	191,80	191,45	198,50	ffi	189,15	4,94%
Precio FAS			138,90	138,70	138,70	144,40	ffi	137,30	5,17%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		238,00	238,00	238,00	238,00	ffi	238,00	
Precio FAS			150,00	150,00	149,90	149,80	ffi	150,00	-0,13%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8670	2,8640	2,8540	2,8650	2,8770	0,21%	
	vendedor	2,9070	2,9040	2,8940	2,9050	2,9170	0,21%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2936	2,2912	2,2832	2,2920	2,3016	0,21%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1933	2,1910	2,1833	2,1917	2,2009	0,21%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3710	2,3685	2,3603	2,3694	2,3793	0,21%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3395	2,3370	2,3289	2,3378	2,3476	0,21%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2936	2,2912	2,2832	2,2920	2,3016	0,21%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3266	2,3241	2,3160	2,3249	2,3347	0,21%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3137	2,3112	2,3032	2,3121	2,3217	0,21%

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	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre	116,13	123,20			159,11	158,56	158,15		
Promedio diciembre	112,20	114,75			158,16	157,48	156,95		
Promedio enero	107,50	107,75	109,60	112,73	157,51	156,92	156,82	156,61	156,27
Semana anterior	118,00	c115,00	120,00		151,30	151,30	148,00	148,00	149,30
14/02	119,00	117,00	118,00	v122,00	154,30	153,60	151,90	151,90	152,10
15/02	119,00	116,00	117,00	v121,00	154,30	153,60	151,90	151,90	152,10
16/02	119,00	115,50	116,50	v120,00	149,70	148,90	149,10	149,10	149,00
17/02	119,00	115,50	116,50	v120,00	151,60	151,20	149,10	149,50	150,10
18/02	119,00	f/i	f/i	f/i	152,31	152,31	150,19	150,19	
Variación semanal	0,85%	0,43%	-2,92%		0,67%	0,67%	1,48%	1,48%	

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
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	
Promedio enero	110,15	112,90	115,35	117,50	120,71	123,14		125,27	
Semana anterior	108,21	111,34	113,54	115,56	118,59	120,15		121,62	
14/02	110,88	113,63	116,30	118,50	121,53	123,28		124,75	
15/02	109,96	112,71	115,19	117,21	120,34	122,54		124,01	
16/02	107,48	110,14	112,62	114,37	117,86	120,15		121,99	
17/02	108,58	111,43	114,28	116,30	119,24	121,44		123,28	
18/02	108,76	111,70	114,28	116,30	118,96	121,44		123,28	
Variación semanal	0,51%	0,33%	0,65%	0,64%	0,31%	1,07%		1,36%	

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 noviembre	127,15	126,65	124,91	126,29	130,85				
Promedio diciembre	123,27	120,99	119,35	121,08	125,22				
Promedio enero	122,87	119,76	116,90	119,04	122,55				
Semana anterior	121,07	117,49	114,46	116,85	120,52				
14/02	123,28	118,68	115,47	117,95	121,26				
15/02	121,44	117,95	114,83	117,21	120,34				
16/02	119,51	116,02	112,81	115,19	118,96				
17/02	120,80	116,57	113,08	115,56	119,05				
18/02	121,44	116,39	113,17	115,74	119,33				
Variación semanal	0,30%	-0,94%	-1,12%	-0,94%	-0,99%				

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre	75,09			85,13				
Promedio diciembre	74,47							
Promedio enero	69,85	69,50		90,57	89,43			
Semana anterior	66,00	v69,30			93,01	89,86		81,89
14/02	67,00	v70,30			93,89	90,74		82,87
15/02	67,00	v69,90			93,70	90,55		
16/02	66,00	v68,60			92,51	89,37		
17/02	66,00	v69,70			93,40	90,25		
18/02	67,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,52%	0,58%			0,42%	0,43%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-05	Abr-05	May-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre	86,86	85,57	85,72		96,07	96,18	97,14		
Promedio diciembre	87,53	82,21	83,22		96,05	95,96	95,83		
Promedio enero	80,52	76,04	77,44	79,53	97,14	95,84	94,31	94,52	95,70
Semana anterior	77,00	75,90	v79,45	v83,10	94,10	93,30	94,00	94,00	94,00
14/02	82,00	76,95	80,80	v84,80	94,80	94,10	94,50	94,50	94,50
15/02	81,00	76,75	80,40	v84,40	94,80	94,10	94,50	94,50	94,50
16/02	80,00	76,55	79,15	v83,20	94,20	95,00	93,70	93,70	93,70
17/02	80,00	77,25	v81,50	v83,50	95,20	95,70	94,30	94,30	94,30
18/02	80,00	f/i	f/i	f/i		96,06	94,78	94,78	
Variación semanal	3,90%	1,78%	2,58%	0,48%		2,96%	0,83%	0,83%	

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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
Promedio enero	78,79	81,77	84,56	87,42	91,09	93,99	95,75	97,21	97,29
Semana anterior	78,05	81,10	83,66	86,81	90,65	93,50	95,47	96,85	97,83
14/02	78,93	82,08	84,74	87,50	91,14	93,99	96,06	97,14	97,73
15/02	78,74	81,69	84,45	87,30	90,94	93,70	95,67	96,85	97,44
16/02	77,56	80,41	83,26	86,32	90,15	92,91	94,88	96,06	97,04
17/02	78,44	81,49	84,25	87,20	90,94	93,70	95,57	96,85	97,44
18/02	78,74	81,79	84,54	87,20	91,14	93,89	95,96	97,14	98,03
Variación semanal	0,88%	0,85%	1,06%	0,45%	0,54%	0,42%	0,52%	0,30%	0,20%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	D.Mr'05	Mar-05	Abr-05	May-05
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		
Promedio enero	237,86	247,50	61,10	58,50	582,38	576,57	574,32	571,94	
Semana anterior	238,00		62,00	64,00	575,00	570,00	575,00	568,50	
14/02	240,00		62,00	65,00	575,00		577,00	567,50	565,00
15/02	240,00		62,00	65,00	575,00		574,00	565,00	565,00
16/02	240,00		62,00	65,00	575,00		579,75	566,00	565,00
17/02	240,00		62,00	64,00	577,00		579,75	566,00	565,00
18/02	240,00	f/i	62,00	f/i	577,00		f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,84%		0,00%	0,00%	0,35%		0,83%	-0,44%	

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 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
Promedio enero	119,50	114,05	108,65	112,40	117,20	121,50	686,25	673,10	682,50
Semana anterior	135,00	120,00	114,00	117,00	122,00	125,00	690,00	660,00	665,00
14/02	135,00	122,00	115,00	118,00	122,00	125,00		665,00	675,00
15/02	140,00	122,00	116,00	117,00	122,00	125,00	695,00	665,00	675,00
16/02	138,00	120,00	115,00	117,00	129,00	126,00	690,00	662,50	665,00
17/02	136,00	121,00	115,00	118,00	123,00	126,00	690,00	660,00	670,00
18/02	137,00	122,00	115,00	118,00	123,00	126,00	690,00	665,00	675,00
Var.semanal	1,48%	1,67%	0,88%	0,85%	0,82%	0,80%	0,00%	0,76%	1,50%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	D.Ab05	Abr-05	May-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre	218,73	198,27		194,76	217,33	218,38	219,97		
Promedio diciembre	221,73	196,27		193,16	221,56	220,68	219,58		
Promedio enero	214,86	190,19	190,32	189,06	222,14	216,38	206,89	197,50	193,08
Semana anterior	200,00	189,00	v192,10	189,15	229,00	222,60	214,90	213,40	212,00
14/02	204,00	194,00	v197,00	191,90	229,60	223,20	215,90	214,50	212,90
15/02	204,00	194,00	v197,00	191,80	229,60	223,20	215,90	214,50	212,90
16/02	204,00	194,00	v195,80	191,45	230,80	224,10	216,50	215,10	213,70
17/02	204,00	198,00	v202,90	198,50	235,10	226,20	221,20	218,00	214,70
18/02	209,00	202,00	f/i	f/i		225,79	222,95	219,64	
Var.semanal	4,50%	6,88%	5,62%	4,94%		1,43%	3,75%	2,92%	

(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.		
	Feb-05	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Jun-05	Feb-05	Mar-05	May-05
Promedio noviembre		204,19	205,97	200,37	202,56		221,59		203,46
Promedio diciembre		206,31	200,54	199,37	201,81		217,98		
Promedio enero	215,37	205,71	195,43	194,67	195,42		218,12		
Semana anterior	205,12	204,02	199,15	195,66	194,00		206,04		195,29
14/02	208,61	208,61	202,73	199,24	197,59	208,61	209,71		198,87
15/02		208,61	203,37	199,70	198,23	198,96		209,53	198,60
16/02		208,52	203,10	199,42	197,95	198,60		209,44	198,32
17/02		214,76	209,62	206,13	205,03	206,40		215,68	204,11
18/02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		5,27%	5,26%	5,35%	5,68%				4,52%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06
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
Promedio enero	193,43	193,96	196,04	196,90	197,01	200,27	202,08	202,78	203,63
Semana anterior	193,18	193,46	193,92	194,93	195,30	198,05	200,17	200,62	200,99
14/02	196,86	197,04	197,78	198,51	198,24	201,18	203,20	203,93	204,30
15/02	196,67	196,77	197,69	198,05	198,24	201,27	202,55	204,12	204,67
16/02	196,58	196,49	197,32	197,78	198,88	200,90	202,46	203,56	203,93
17/02	202,83	203,20	204,39	205,59	203,56	208,16	207,70	207,61	206,87
18/02	203,01	204,21	205,49	206,50	206,41	209,54	210,55	211,28	210,55
Variación semanal	5,09%	5,56%	5,97%	5,94%	5,69%	5,80%	5,19%	5,31%	4,75%

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 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
Promedio enero	239,84	250,32	259,24	266,89	267,90	253,20	270,68	286,11	292,06
Semana anterior	223,60	237,45	245,89	255,89	258,54	230,57	248,73	261,75	271,20
14/02	229,28	249,44	258,27	268,49	270,72	247,49	260,31	278,43	288,65
15/02	224,01	247,33	256,34	266,19	269,35	246,49	259,78	277,71	287,56
16/02	225,18	245,45	255,07	265,16	268,89	245,54	259,46	277,21	290,28
17/02	226,62	252,75	264,12	274,27	277,28	258,67	268,16	286,49	299,65
18/02	221,35	256,98	265,79	271,39	275,34	258,17	268,54	286,45	295,54
Variación semanal	-1,01%	8,22%	8,09%	6,06%	6,50%	11,97%	7,97%	9,43%	8,97%

(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	Mar-05	Abr-05	My/Sp-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc05
Promedio noviembre	212,18	206,52						191,18	
Promedio diciembre	217,00	207,88						192,29	
Promedio enero	227,90	218,05	209,71	206,48	209,43	205,43		192,29	196,86
Semana anterior	221,00	213,00	206,00	201,00	204,00	201,00	193,00	188,00	190,00
14/02	226,00	214,00	210,00	205,00	205,00	199,00	194,00	192,00	194,00
15/02	226,00	216,00	210,00	205,00	206,00	202,00	198,00	192,00	194,00
16/02	228,00	217,00	214,00	208,00	208,00	202,00	200,00	193,00	196,00
17/02	230,00	218,00	214,00	209,00	208,00	205,00	200,00	195,00	198,00
18/02	239,00	225,00	221,00	216,00	214,00	211,00	206,00	205,00	208,00
Variación semanal	8,14%	5,63%	7,28%	7,46%	4,90%	4,98%	6,74%	9,04%	9,47%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	D.May05	Mar-05	My/Sp-05	Oc/Dc-05	Mar-05	Mr/Ab-05	Abr-05	Mar-05
Promedio noviembre	141,05			147,95				163,29	
Promedio diciembre	144,20			148,82				165,54	
Promedio enero	158,27	143,40		145,88	152,69	175,15		165,80	167,10
Semana anterior	149,00	140,00	146,72	140,21	152,12	169,86		160,49	161,05
14/02	149,00	143,00	148,48	143,85	155,53	172,18		165,57	165,57
15/02	152,00	147,00	148,37	145,72	157,41	173,45	168,98	167,88	171,52
16/02	150,00	145,00	148,15	146,28	156,75	173,23	168,10	166,45	171,30
17/02	158,00	154,00	157,08	155,98	165,57	182,71	181,55	177,14	174,16
18/02	156,00	154,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,70%	10,00%	7,06%	11,24%	8,84%	7,56%		10,37%	8,15%

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 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
Promedio enero	173,68	174,13	176,81	178,31	179,70	180,39	184,03	184,55	186,75
Semana anterior	173,17	172,07	174,27	175,93	177,14	178,02	181,88	182,10	184,19
14/02	177,69	177,14	178,68	180,00	181,33	181,55	185,30	186,29	186,84
15/02	179,78	179,45	181,11	182,43	183,20	183,53	187,17	187,94	190,15
16/02	179,56	178,57	180,22	181,88	183,20	183,31	186,51	186,84	188,82
17/02	189,04	188,71	189,93	191,47	192,35	192,35	196,43	196,21	197,31
18/02	186,51	187,50	188,71	190,59	191,80	192,13	196,43	197,86	199,51
Var.semanal	7,70%	8,97%	8,29%	8,33%	8,28%	7,93%	8,00%	8,66%	8,32%

(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	My/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-05
Promedio noviembre	481,82	454,09	558,36		579,06		550,49	552,37	
Promedio diciembre	492,20	444,47	548,98		550,68		544,12	541,81	
Promedio enero	472,76	430,86	522,93	520,24			515,92	515,60	
Semana anterior	439,00	426,00		475,82	475,82	475,82	469,39	469,39	
14/02	439,00	428,00		504,88	504,88	502,27	502,27	502,27	
15/02	433,00	421,00				485,38	485,38	485,38	
16/02	428,00	416,00				486,62	486,62	486,62	486,62
17/02	436,00	424,00		489,23	489,23	486,62	486,62	486,62	
18/02	442,00	427,00		493,14	491,83	491,83	487,92	487,92	
Var.semanal	0,68%	0,23%		3,64%	3,37%	3,37%	3,95%	3,95%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Mar-05	Abr-05	My/JI-05	Mar-05	Abr-05	May-05	My/St.05	Mar-05	Mr/Ab-05
Promedio noviembre			452,16		451,31				
Promedio diciembre			444,54		441,17				
Promedio enero	448,21		429,40		430,99		431,13	464,11	
Semana anterior	438,94	432,98	427,03	449,96	441,25	432,98	437,61	447,75	
14/02	435,85	432,54	424,28	445,77	436,40	429,79	432,87	442,46	
15/02	430,34	423,39	415,57	434,75	426,70	420,09	423,83	434,75	434,75
16/02	427,91	420,75	415,35	433,42	425,16	418,54	422,73	433,42	433,42
17/02	434,75	425,27	419,31	443,01	430,23	420,31	426,04	443,57	443,57
18/02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,95%	-1,78%	-1,81%	-1,54%	-2,50%	-2,93%	-2,64%	-0,94%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06
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		
Promedio enero	435,95	438,64	441,62	441,93	442,12	442,12	442,90	443,32	445,15
Semana anterior	441,14	445,11	446,87	447,53	449,74	449,74	451,94	451,94	454,14
14/02	440,26	444,66	446,87	447,97	447,75	447,75	449,51	450,62	449,74
15/02	432,54	434,96	438,71	440,92	442,02	442,02	445,33	446,43	447,09
16/02	431,22	433,42	437,39	440,04	440,92	440,92	442,90	443,78	446,43
17/02	436,95	438,49	442,46	443,12	444,22	444,22	447,97	448,63	449,74
18/02	442,46	445,33	448,85	450,18	450,18	450,18	453,26	454,59	456,35
Var.semanal	0,30%	0,05%	0,44%	0,59%	0,10%	0,10%	0,29%	0,59%	0,49%

(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 16/02/05		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)	7136,4(**) (3.131,0)	496,3	7.132,6 (3.705,8)	796,4 (460,1)	533,9 (138,3)	4.344,8 (1.789,7)
	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)	2.251,1 (1.396,5)	326,5	3.248,9 (1.705,0)	1.314,4 (795,0)	54,3 (76,0)	
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.154,6 (11.204,2)	72,2	10.305,8 (11.181,5)	1.832,4 (3.395,2)	1.734,3 (3.056,2)	10.031,2 (10.620,9)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	24,4 (130,1)	5,0	47,6 (153,0)	0,1 (31,1)		
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)	3,1	216,5 (650,1)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,3 (576,9)
Soja (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	587,7 (4.054,7)	203,2	1.792,6 (2.826,3)	1.218,3 (1.132,6)	22,8 (38,6)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.710,9 (8.569,1)	66,1	7.678,4 (8.689,1)	1.847,3 (1.794,7)	1.242,5 (1.275,0)	6.561,2 (8.797,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	24,4 (0,2)	0,2	18,5 (5,1)	0,1		
	03/04	30,0 (300,0)	25,1 (227,1)	0,1	40,7 (190,2)	8,4 (33,9)	6,6 (19,6)	32,8 (214,0)

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

(**) En TRIGO se descontaron 1 millón de toneladas de la cosecha 2003/04, porque tienen periodo de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/01/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05	1.709,1 (1.436,9)	1.623,6 (1.365,1)	867,2 (749,0)	251,0 (200,9)
	03/04	4.430,3 (5.023,6)	4.208,8 (4.772,4)	1.799,7 (1.532,1)	1.462,4 (1.282,0)
Soja	04/05	3.926,5 (2.999,0)	3.926,5 (2.999,0)	2.824,0 (1.183,6)	45,1 (63,2)
	03/04	23.006,9 (24.210,5)	23.006,9 (24.210,5)	7.973,4 (8.172,6)	6.778,3 (7.194,7)
Girasol	04/05	983,9 (813,6)	983,9 (813,6)	95,8 (225,7)	42,3 (55,2)
	03/04	2614,5 (3.158,4)	2614,5 (3.158,4)	953,6 (1.362,0)	916,2 (1.153,8)
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 Subproductos**Por puerto durante DICIEMBRE de 2004**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part.1
Bahía Blanca	31.400	15.640						23.800	70.840	3,9%
Terminal								18.000	18.000	1,0%
Pto.Galván	13.200								13.200	0,7%
Cargill	18.200	15.640						5.800	39.640	2,2%
Buenos Aires				195					195	0,0%
EMCYM										
Emb.Directo				195					195	0,0%
Necochea	38.225	14.369							52.594	2,9%
Emb.Directo	38.225	14.369							52.594	2,9%
A.C.A.										
Rosario	202.121	1.803		1.985					205.909	11,3%
Gral.Lagos	202.121			1.985					204.106	11,2%
Pta. Alvear		1.803							1.803	0,1%
Pto.San Martín	1.452.820	23.315		8.712					1.484.847	81,8%
ACA										
Vicentín	424.004	4.455		4.280					432.739	23,9%
Pampa	163.480								163.480	9,0%
IMSA	86.525	18.860							105.385	5,8%
Quebracho 3/ Terminal VI	226.188			4.432					230.620	12,7%
Tránsito	552.623								552.623	30,5%
San Nicolás Villa Constitución										
Totales	1.724.566	55.127		10.892				23.800	1.814.385	
Part.2/	95,05%	3,04%		0,60%				1,31%		

Por puerto durante 2004 (enero/diciembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part.1
Bahía Blanca	510.229	239.757						207.191	957.177	4,7%
Terminal								146.000	146.000	0,7%
Pto.Galván	343.842	51.557						4.986	400.385	2,0%
Cargill	166.387	188.200						56.205	410.792	2,0%
Buenos Aires	166			503					669	0,0%
EMCYM										
Emb.Directo	166			503					669	0,0%
Necochea	212.037	238.283			6.630				456.950	2,2%
Emb.Directo	209.837	228.085			6.630				444.552	2,2%
ACA	2.200	10.198							12.398	0,1%
Rosario	3.203.630	90.483		7.600					3.301.713	16,2%
Gral.Lagos	3.122.078	7.836		1.985					3.131.899	15,4%
Pta. Alvear	81.552	82.647		5.615					169.814	0,8%
Pto.San Martín	15.213.410	397.703	8.250	50.548		2.970	584		15.673.465	76,9%
ACA	9.907	4.956							14.863	0,1%
Vicentín	3.315.480	147.929		39.778			584		3.503.771	17,2%
Muelle Nvo. LPC	1.689.567								1.689.567	8,3%
IMSA	788.865	134.151	5.300						928.316	4,6%
Quebracho	3.093.073	22.504		10.770					3.126.347	15,3%
Terminal VI	6.289.715	88.163				2.970			6.380.848	31,3%
Tránsito	26.803		2.950						29.753	0,1%
San Nicolás Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
Totales	19.139.472	966.226	13.026	58.651	6.630	2.970	584	207.191	20.394.750	
Part.2/	93,85%	4,74%	0,06%	0,29%	0,03%	0,01%	0,00%	1,02%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 32.825 tn de pellets soja paraguayos.

Por destino durante 2004 (enero/diciembre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	2.565.983	509.014		2.970					3.077.967	15,09%
España	2.851.767		5.300		4.432	6.630			2.868.129	14,06%
Italia	2.093.504	73.979			2.100				2.169.583	10,64%
Dinamarca	1.208.595	52.462							1.261.057	6,18%
Filipinas	776.615								776.615	3,81%
Egipto	739.902	16.812			12.766				769.480	3,77%
Sudáfrica	632.541	40.512			4.280				677.333	3,32%
Polonia	642.630								642.630	3,15%
Malasia	582.964								582.964	2,86%
Vietnam	481.133								481.133	2,36%
Indonesia	467.231								467.231	2,29%
Chile 4/	432.933	25.182	4.776		3.675		584		467.150	2,29%
Siría	366.905								366.905	1,80%
Islandia	359.056								359.056	1,76%
Unuz	339.389				9.588				348.977	1,71%
Francia	286.825	56.113							342.938	1,68%
Argelia	339.169								339.169	1,66%
Perú 5/	330.071								330.071	1,62%
Bélgica	254.484	8.985			1.985				265.454	1,30%
Urquía	237.512	8.370	2.950						248.832	1,22%
Alemania	240.756								240.756	1,18%
Grecia	235.732	500							236.232	1,16%
Irlanda	230.094	4.455							234.549	1,15%
Jordania	231.644								231.644	1,14%
Colombia	197.518	5.476							202.994	1,00%
Venezuela	194.803							7.000	201.803	0,99%
Brasil								200.191	200.191	0,98%
Corea del Sur	191.571								191.571	0,94%
Ecuador	187.100								187.100	0,92%
Reino Unido	49.782	111.350							161.132	0,79%
Emiratos Arabes	156.136								156.136	0,77%
Portugal	147.119								147.119	0,72%
Libia	122.149								122.149	0,60%
Arabia Saudita	82.441								82.441	0,40%
El Salvador	78.458								78.458	0,38%
Marruecos	64.120				9.627				73.747	0,36%
Cuba	71.770								71.770	0,35%
Honduras	68.784								68.784	0,34%
China	47.948	15.579							63.527	0,31%
Israel	59.361								59.361	0,29%
Chipre	57.375								57.375	0,28%
Guatemala	52.817								52.817	0,26%
Yemen	44.532								44.532	0,22%
Singapur	41.960								41.960	0,21%
Rep.Dominicana	41.400								41.400	0,20%
Isla Mauricio	37.095								37.095	0,18%
Isla Reunión	28.714	8.124							36.838	0,18%
Uruguay	15.597	9.563			10.198				35.358	0,17%
Libano	34.193								34.193	0,17%
Rumania	26.615								26.615	0,13%
Estados Unidos		19.750							19.750	0,10%
Paraguay	18.150								18.150	0,09%
Letonia	16.408								16.408	0,08%
Nicaragua	15.600								15.600	0,08%
Croacia	12.314								12.314	0,06%
India	8.835								8.835	0,04%
Iraq	8.483								8.483	0,04%
Liberia	7.681								7.681	0,04%
Nigeria	6.794								6.794	0,03%
Jamaica	6.313								6.313	0,03%
Eslovenia	5.586								5.586	0,03%
Puerto Rico	4.197								4.197	0,02%
Otros	2.318								2.318	0,01%
Totales	19.139.472	966.226	13.026	2.970	58.651	6.630	584	207.191	20.394.750	
Participación /3	93,85%	4,74%	0,06%	0,01%	0,29%	0,03%	0,00%	1,02%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/producto sobre total embarcado. 4/ 20.000 tn pellets soja paraguay. 5/ 12.825 tn pellets soja paraguay. Datos estimados en toneladas. Otros: Congo (1400) y Senegal (918)

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		12.068	20.300					32.368	7,24%
Pto.Galván		7.800	14.350					22.150	4,95%
Cargill		4.268	5.950					10.218	2,28%
Buenos Aires		4.485						4.485	1,00%
Embarque Directo		4.485						4.485	1,00%
Necochea		12.000	27.200					39.200	8,76%
Emb.Directo		12.000	27.200					39.200	8,76%
Rosario		3.250	36.300	3.000	3.300			45.850	10,25%
Gral.Lagos			30.000					30.000	6,71%
Guide		3.250	6.300	3.000	3.300			15.850	3,54%
Pto.San Martín		25.465	298.435	289		290	900	325.379	72,75%
ACA		2.650						2.650	0,59%
DEMPA		1.600	34.635					36.235	8,10%
Pampa			9.500					9.500	2,12%
IMSA		13.300	1.000	289		290		14.879	3,33%
Quebracho /4			74.500					74.500	16,66%
Terminal VI			96.461					96.461	21,57%
Tránsito		2.500						2.500	0,56%
Vicentín		5.415	82.339				900	88.654	19,82%
Totales		57.268	382.235	3.289	3.300	290	900	447.282	
Participación /3		12,80%	85,46%	0,74%	0,74%	0,06%	0,20%		

Por puerto durante 2004 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		230.197	161.350					391.547	7,06%
Pto.Galván		73.280	96.720					170.000	3,07%
Cargill		156.917	64.630					221.547	3,99%
Buenos Aires		114.629	56					114.685	2,07%
Embarque Directo		114.629	56					114.685	2,07%
Necochea		250.892	59.974				5.304	316.170	5,70%
Emb.Directo		250.892	59.974				5.304	316.170	5,70%
Rosario		58.462	848.525	34.213	12.500			953.700	17,20%
Gral.Lagos			653.466					653.466	11,78%
Guide		58.462	195.059	34.213	12.500			300.234	5,41%
Pto.San Martín		246.558	3.400.064	289		4.289	900	3.652.100	65,85%
ACA		6.450						6.450	0,12%
DEMPA		3.600	304.584					308.184	5,56%
Pampa			118.150					118.150	2,13%
IMSA		74.887	145.950	289		290		221.416	3,99%
Quebracho			864.541					864.541	15,59%
Terminal VI			1.221.914					1.221.914	22,03%
Tránsito		13.324	4.000			3.999		21.323	0,38%
Vicentín		148.297	859.075				900	1.008.272	18,18%
Totales		900.738	4.588.119	34.502	12.500	4.289	6.204	5.546.352	
Participación /3		16,24%	82,72%	0,62%	0,23%	0,08%	0,11%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 3.094 tn de aceite soja paraguayo.

Por destino durante 2004 (enero/diciembre)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
China		52.457		1.548.669			3.999		1.605.125	28,94%
India		48.860		905.285					954.145	17,20%
Países Bajos		236.539		52.844	14.000	12.500			315.883	5,70%
Egipto		101.355		173.510					274.865	4,96%
Venezuela 4/		14.562		248.036					262.598	4,73%
Bangladesh				221.388					221.388	3,99%
Perú		8.226		199.390					207.616	3,74%
Sudáfrica		101.399		103.683					205.082	3,70%
Marruecos		2.500		161.532					164.032	2,96%
Corea del Sur				159.322					159.322	2,87%
Colombia		25.639		100.497				900	127.036	2,29%
Ecuador		7.096		103.931					111.027	2,00%

Por destino durante 2004 (enero/diciembre)

salidas								En toneladas		
	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Argelia		43.480		56.522					100.002	1,80%
Rep.Dominicana		6.200		91.408					97.608	1,76%
E.E.UU		4.000		57.630	17.713				79.343	1,43%
Malasia		25.921		45.333					71.254	1,28%
Guatemala		15.400		45.130					60.530	1,09%
México		42.317							42.317	0,76%
Emiratos Arabes		30.606		7.300					37.906	0,68%
Madagascar		2.711		34.950					37.661	0,68%
Pakistan				30.500					30.500	0,55%
Brasil		8.894		15.500				5.304	29.698	0,54%
Taiwan		200		26.200					26.400	0,48%
Australia		23.435		2.000	289		290		26.014	0,47%
Turquia				25.700					25.700	0,46%
Italia				22.250					22.250	0,40%
Francia				19.700	2.500				22.200	0,40%
Lúnez				18.600					18.600	0,34%
Rusia		18.584							18.584	0,34%
Mozambique		4.733		11.300					16.033	0,29%
Corea del Norte				13.500					13.500	0,24%
Libano		1.500		11.800					13.300	0,24%
Angola		10.943							10.943	0,20%
Cuba		846		9.500					10.346	0,19%
Jamaica				10.305					10.305	0,19%
Panamá		1.411		8.785					10.196	0,18%
Chile		8.745							8.745	0,16%
Nicaragua		268		7.692					7.960	0,14%
El Salvador				7.932					7.932	0,14%
Haiti		7.606							7.606	0,14%
Kenia		1.500		6.000					7.500	0,14%
Trinidad y Tobago		2.012		4.775					6.787	0,12%
España		337		5.800					6.137	0,11%
Omán		5.499		500					5.999	0,11%
Filipinas		500		5.000					5.500	0,10%
Hong Kong		369		4.620					4.989	0,09%
Costa Rica		4.399							4.399	0,08%
Puerto Rico		4.144							4.144	0,07%
Nueva Zelanda		3.186							3.186	0,06%
Japón		2.730							2.730	0,05%
Isla Reunión		1.200		1.300					2.500	0,05%
Tailandia				2.500					2.500	0,05%
Uruguay		2.455							2.455	0,04%
Israel		2.149							2.149	0,04%
Irán		2.000							2.000	0,04%
Isla Mauricio		2.000							2.000	0,04%
Zambia		993							993	0,02%
Surinam		918							918	0,02%
Gambia		878							878	0,02%
Senegal		784							784	0,01%
Zimbawe		634							634	0,01%
Chad		516							516	0,01%
Namibia		461							461	0,01%
Costa de Marfil		455							455	0,01%
Suiza		347							347	0,01%
Letonia		317							317	0,01%
Gabón		300							300	0,01%
Sierra Leona		288							288	0,01%
Noruega		281							281	0,01%
Armenia		280							280	0,01%
Camerún		270							270	0,00%
Antillas Holandesas		241							241	0,00%
Albania		239							239	0,00%
Guyana		192							192	0,00%
Kuwait		170							170	0,00%
Mongolia		170							170	0,00%
Bahrein		129							129	0,00%
Palestina		124							124	0,00%
Otros		838							838	0,02%
Totales		900.738		4.588.119	34.502	12.500	4.289	6.204	5.546.352	
Participación /3		16,24%		82,72%	0,62%	0,23%	0,08%	0,11%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 8.000 tn de aceite de soja paraguayo.

Otro:Honduras(114), Mauritania(99), Yemén(93), Qatar(74), Lituania(72), Grenada(70), Malawi(69), Guinea(67), Canadá(48), Estonia(25), Togo(24), Belice(22), Bielorusia(17), Bulgaria/Ghana(15), Malta(14)

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	13,50		15,03	9,41	5,23	0,40	7,65%
	2004/05 (ant.)	0,76	16,00	0,01	16,77	10,00	5,48	1,29	23,54%
	2004/05 (act.)	0,40	16,00	0,01	16,41	10,50	5,48	0,43	7,85%
	Variación 1/	-47,4%			-2,1%	5,0%		-66,7%	
	Variación 2/	-73,9%	18,5%		9,2%	11,6%	4,8%	7,5%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	26,23	0,07	29,44	18,03	5,96	5,46	91,61%
	2004/05 (ant.)	5,46	21,50	0,08	27,04	17,00	5,60	4,43	79,11%
	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	17,00	5,60	4,43	79,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	73,9%	-18,0%	14,3%	-8,2%	-5,7%	-6,0%	-18,9%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,73	23,55	0,23	29,51	15,79	7,66	6,06	79,11%
	2004/05 (ant.)	6,06	25,85	0,20	32,11	15,50	9,20	7,41	80,54%
	2004/05 (act.)	6,06	25,85	0,20	32,11	15,50	9,20	7,41	80,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,8%	9,8%	-13,0%	8,8%	-1,8%	20,1%	22,3%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,61	5,91	129,35	10,93	108,93	9,50	8,72%
	2004/05 (ant.)	9,33	136,73	5,00	151,06	15,00	116,75	19,31	16,54%
	2004/05 (act.)	9,50	136,73	5,50	151,73	15,00	116,75	19,97	17,10%
	Variación 1/	1,8%		10,0%	0,4%			3,4%	
	Variación 2/	-43,6%	28,3%	-6,9%	17,3%	37,2%	7,2%	110,2%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	2004/05 (act.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,3%	4,1%	113,3%	-6,2%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,96	16,34	15,83	38,13	0,18	30,43	7,52	24,71%
	2004/05 (ant.)	7,52	16,48	16,40	40,40	0,26	31,63	8,51	26,90%
	2004/05 (act.)	7,52	16,48	16,40	40,40	0,26	31,63	8,51	26,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	26,2%	0,9%	3,6%	6,0%	44,4%	3,9%	13,2%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		10,09	11,66	0,32	9,17	2,18	23,77%
	2004/05 (ant.)	2,11		9,75	11,86	0,32	9,45	2,09	22,12%
	2004/05 (act.)	2,18		9,75	11,93	0,32	9,45	2,16	22,86%
	Variación 1/	3,3%			0,6%			3,3%	
	Variación 2/	38,9%		-3,4%	2,3%		3,1%	-0,9%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,06	86,70	8,24	65,60	12,86	19,60%
	2004/05 (ant.)	12,86	85,63	4,34	102,83	13,76	71,77	17,30	24,10%
	2004/05 (act.)	12,86	86,38	4,44	103,68	13,26	72,97	17,46	23,93%
	Variación 1/		0,9%	2,3%	0,8%	-3,6%	1,7%	0,9%	
	Variación 2/	-29,5%	40,7%	-37,1%	19,6%	60,9%	11,2%	35,8%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: FEBRERO 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,14	17,70	0,02	18,86	10,62	7,01	1,24	17,69%
	2004/05 (ant.)	1,24	21,00	0,01	22,25	13,11	7,64	1,50	19,63%
	2004/05 (act.)	1,24	21,70	0,01	22,95	13,61	7,84	1,50	19,13%
	Variación 1/		3,3%		3,1%	3,8%	2,6%		
	Variación 2/	8,8%	22,6%	-50,0%	21,7%	28,2%	11,8%	21,0%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,33	2,11	31,58	3,64	23,84	4,10	17,20%
	2004/05 (ant.)	4,10	26,54	2,25	32,89	3,43	24,13	5,32	22,05%
	2004/05 (act.)	4,10	26,54	2,25	32,89	3,45	23,93	5,30	22,15%
	Variación 1/					0,6%	-0,8%	-0,4%	
	Variación 2/	30,6%	0,8%	6,6%	4,1%	-5,2%	0,4%	29,3%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,71	122,39	7,98	151,08	4,33	135,33	11,43	8,45%
	2004/05 (ant.)	11,20	148,74	3,06	163,00	4,86	138,83	19,32	13,92%
	2004/05 (act.)	11,43	148,82	3,01	163,26	4,86	138,83	19,58	14,10%
	Variación 1/	2,1%	0,1%	-1,6%	0,2%			1,3%	
	Variación 2/	-44,8%	21,6%	-62,3%	8,1%	12,2%	2,6%	71,3%	
Japón	2003/04 (act.)	2,40	0,20	19,98	22,58		20,44	2,15	10,52%
	2004/05 (ant.)	2,15	0,24	19,99	22,38		20,24	2,14	10,57%
	2004/05 (act.)	2,15	0,24	19,99	22,38		20,24	2,14	10,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,4%	20,0%	0,1%	-0,9%		-1,0%	-0,5%	17,69%
México	2003/04 (act.)	3,89	30,10	8,85	42,84	0,01	37,24	5,59	15,01%
	2004/05 (ant.)	5,59	28,30	9,45	43,34	0,01	38,77	4,56	11,76%
	2004/05 (act.)	5,59	28,30	9,45	43,34	0,01	38,77	4,56	11,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/	43,7%	-6,0%	6,8%	1,2%		4,1%	-18,4%	
China	2003/04 (act.)	66,37	124,64	1,53	192,54	7,72	140,05	44,76	31,96%
	2004/05 (ant.)	44,77	135,35	2,01	182,13	4,08	144,00	34,05	23,65%
	2004/05 (act.)	44,76	135,35	2,01	182,12	4,08	144,00	34,04	23,64%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	-32,6%	8,6%	31,4%	-5,4%	-47,2%	2,8%	-23,9%	
Otros Europa	2003/04 (act.)	3,11	18,08	1,31	22,50	0,30	20,71	1,49	7,19%
	2004/05 (ant.)	1,38	28,60	0,88	30,86	2,70	24,22	3,94	16,27%
	2004/05 (act.)	1,49	28,60	0,88	30,97	2,50	24,22	4,25	17,55%
	Variación 1/	8,0%			0,4%	-7,4%		7,9%	
	Variación 2/	-52,1%	58,2%	-32,8%	37,6%	733,3%	16,9%	185,2%	
FSU-12	2003/04 (act.)	12,22	55,32	1,65	69,19	6,04	56,91	6,24	10,96%
	2004/05 (ant.)	6,24	62,32	1,47	70,03	7,54	54,76	7,74	14,13%
	2004/05 (act.)	6,24	62,66	1,37	70,27	6,84	55,68	7,76	13,94%
	Variación 1/		0,5%	-6,8%	0,3%	-9,3%	1,7%	0,3%	
	Variación 2/	-48,9%	13,3%	-17,0%	1,6%	13,2%	-2,2%	24,4%	

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 15/02/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 15/02/05										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)	25.000	54.100			119.000	129.987		37.000	14.725	19.225			399.037
SAN LORENZO		15.000			38.887								53.887
Terminal 6 (T6 S.A.)		24.100			47.000	39.100							110.200
Quebracho (Cargill SACI)													
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000				15.000							30.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000				72.000	37.000		36.500	14.725	19.225			25.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					16.000	25.000		39.000		12.500			145.500
Duperial													34.450
ROSARIO	103.500	122.250											318.250
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plezoleía (Puerto Rosario)	43.000												12.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)													
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	27.500	51.250											43.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	33.000	71.000			16.000	25.000		39.000					78.750
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													184.000
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	104.250	10.000											114.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.250												36.250
Open Berth 10	25.000	10.000											35.000
TOSA 4/5	43.000												43.000
TOSA 6	20.000								12.000		20.000		52.000
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahia Blanca S.A.													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000												20.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)													
Navios Terminal		40.000			23.000								52.000
		40.000			23.000								63.000
TOTAL	252.750	186.350	40.000	158.000	154.987	154.987	76.000	26.725	19.225	12.500	20.000	20.000	946.537
TOTAL UP-RIVER	128.500	176.350	40.000	158.000	154.987	154.987	76.000	14.725	19.225	12.500	12.500	20.000	780.287

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		654.726.864	
Renta Fija		407.380.077	
Cau/Pases		349.488.480	
Opciones		89.329.467	
Plazo		725.000	
Rueda Continua		456.985.843	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.557,77	4,07%	13,39%
GRAL	65.089,60	6,11%	14,31%
BURCAP	3.532,84	5,23%	14,74%

El mercado accionario argentino continuó con su escalada alcista de precios, marcando nuevos máximos históricos mientras siguen llegando fondos frescos a la plaza estimulados por la marcha del canje de deuda impaga que lleva a cabo el país.

Lo que comenzó siendo simple optimismo por el comienzo del canje, ya se transformó en euforia bursátil. El Merval traspasó los 1.500 puntos y el volumen operado en acciones se disparó a más \$ 186 millones. Pero, el dato clave del mayor monto negociado es que no sólo fue impulsado por el dinero local, sino que se vio un importante ingreso de fondos extranjeros.

De hecho, en la rueda del jueves, se conoció que varios bancos de inversión externos recomiendan invertir en papeles nacionales, como Telecom y Bansud, entre otros.

La suba observada estuvo básicamente sostenida por las expectativas de un resultado muy positivo en el canje, más que por los fundamentales actuales de algunas compañías.

Sin embargo, acciones como Acindar, luego de presentado el último balance, y muy especialmente Telecom, han ayudado a catapultar un mercado bursátil muy activo y dinámico.

A su vez, la presunción de una baja del riesgo país a valores normales en un lapso no demasiado largo, como consecuencia de la salida del default, está siendo entendida como una nueva etapa o algo a recuperar.

Por su parte, las fuertes compras de divisas por parte de la banca oficial frenaron la tendencia hacia una marcada revalorización que mostraba la moneda local, que en las primeras operaciones cotizó en

niveles máximos de nueve meses.

Con 1,5 centavo de avance finalizó el viernes el dólar minorista, negociado en promedio a 2,90 pesos para la compra y a 2,93 pesos para la venta.

En el segmento mayorista que opera por el Siopel, el "billete" físico entre bancos se recuperó hasta \$ 2,9175 y el tipo transferencia cerró en \$ 2,917. En el MEC, el tipo "hoy puesto" subió hasta \$ 2,910, en tanto el "normal puesto" terminó en \$ 2,911.

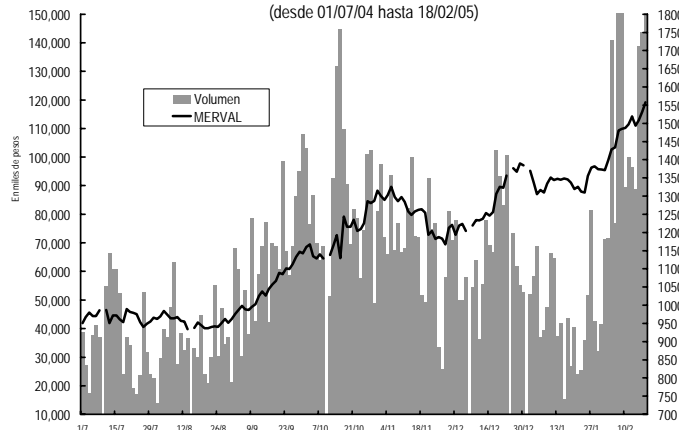
La Bolsa de San Pablo registró una fuerte recuperación y su índice Bovespa estableció un nuevo máximo histórico. La suba estuvo respaldada por un elevado volumen financiero ante la fuerte presencia de inversores extranjeros.

Los operadores comentaron que el mercado paulista ignoró el recorrido negativo de Wall Street, así como la suba de medio punto porcentual de las tasas de interés brasileñas efectuada por el Banco Central de ese país, y retomó el optimismo, precisamente por el desaliento de los inversores por el alza del costo del dinero. El entusiasmo del mercado fue alimentado por los inversores extranjeros, que generaron una corriente compradora animados por las perspectivas alentadoras de las empresas y la economía brasileña, a pesar de las altas tasas vigentes.

Los oídos del mercado financiero internacional se posaron en Washington, donde Alan Greenspan habló ante el Congreso para dar su visión sobre la evolución de la principal economía del mundo. Pero el titular de la Fed no dio sorpresas: dijo que Estados Unidos crece de forma lenta, pero firme, y con baja inflación. Además, destacó la importancia de la disciplina fiscal para mantener la buena salud de la economía.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 18/02/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/02/05	15/02/05	16/02/05	17/02/05	18/02/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	477.915,00	122.832,00	284.500,00	552.920,00	111.500,00	1.549.667,00	19,11%
Valor Efvo. (\$)	454.019,25	172.480,69	288.067,63	514.215,60	112.949,50	1.541.732,67	24,88%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	800,00	800,00			12.800,55	14.400,55	-43,45%
Valor Efvo. (\$)	5.120,00	3.304,00			50.062,83	58.486,83	-63,96%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	713.162,00	885.542,00	251.410,00	562.475,00	179.570,00	2.592.159,00	-30,10%
Valor Efvo. (\$)	1.518.296,91	1.657.606,24	499.130,77	1.432.916,94	519.055,13	5.627.005,99	-16,43%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.977.436,16	1.833.390,93	787.198,40	1.947.132,54	682.067,46	7.227.225,49	-11,11%
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	14/02/05		15/02/05		16/02/05		17/02/05		18/02/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bono Global 2018 12,25% 72 hs	95,000	477.915,00								
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5% 72 hs.					101,254	284.500,0	93,000	552.920,0	101,300	111.500,0
FF CP Agrarum 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato										
Bonos Consolidación \$ 4 S.2% Cdo. Inm.			140,420	122.832,00						
										112.949,5
Títulos Privados										
Acindar 72 hs	6,400	800,00							6,820	5.800,00
Banco del Sud 72 hs			4,130	800,00						
Fliplasio 72 hs									1,510	7.000,55
										10.570,83

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	14/02/05		15/02/05		16/02/05		17/02/05		18/02/05	
	7	21-Feb	7	22-Feb	7	23-Feb	7	24-Feb	7	25-Feb
				2,34		2,37		2,43		2,34
	2,36			3,37		2,37		2,43		2,34
	31			58		29		48		38
	1.517,610			1.606,734		498,903,8		1.432,250		518,822,1
	1.518,297			1.607,457		499,130,8		1.432,917		519,055,1

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,980	18/02/05	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	2,820	18/02/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	2,120	18/02/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	8,700	18/02/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,160	18/02/05	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	7,280	18/02/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	4,300	17/02/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	17,000	18/02/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	1,320	18/02/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,450	18/02/05	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	5,280	18/02/05	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	4,700	18/02/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,330	17/02/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,800	18/02/05	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	3,550	18/02/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,640	18/02/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	2,100	18/02/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,380	18/02/05	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	10,500	18/02/05	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 *	0,525	18/02/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,450	18/02/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,200	18/02/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,770	18/02/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,400	11/02/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,540	18/02/05	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 *	3,900	17/02/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,530	18/02/05	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 *	0,530	18/02/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,950	18/02/05	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	0,815	15/02/05	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	2,500	15/02/05	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/05	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,700	18/02/05	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	17,500	18/02/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,940	18/02/05	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	4,370	18/02/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,900	18/02/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	1,000	18/02/05	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	1,490	18/02/05	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	2.150.000,0	09/02/05	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	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	17/02/05	31/12	3°	Sep.04	-16.252.541	387.484	13.700.000
Minetti, Juan	3,740	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	27,500	17/02/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,450	18/02/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	6,040	18/02/05	31/12	3°	Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,965	18/02/05	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 **	2,350	17/02/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,000	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,470	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,676	18/02/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,280	18/02/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	1,010	18/02/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,912	18/02/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	78,000	18/02/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	181,500	18/02/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,200	18/02/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,500	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	36,000	18/02/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	21,300	18/02/05	31/12	3°	Sep.04	856.847.632	2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,400	09/02/05	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,475	18/02/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	4,020	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,870	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,800	18/02/05	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	54,300	18/02/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	16,900	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,600	18/02/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,500	18/02/05	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
	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03 "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003								
			u\$s	u\$s				u\$s
	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92 Bonos Externos 1992								
			u\$s	u\$s				u\$s
	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses								
			u\$s	u\$s				u\$s
	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
		20/12/01	41,875		16		1.000	100
GD05 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)								
			u\$s	%			u\$s	
	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
		04/12/01	55		6		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
	19/12/01	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
	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)								
			u\$s	%				u\$s
	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)								
			u\$s	%				u\$s
	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	15/06/01		58,75		2		1.000	100
		15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)								
								u\$s
	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)								
								u\$s
	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
G006 Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27 Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

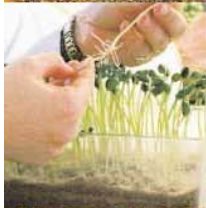
Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	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