

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1191 • 25 DE FEBRERO DE 2005

## MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

¿Por qué se deben eliminar las retenciones?

1

Trigo: fuerte suba especulativa siguiendo la soja de Chicago

7

Demanda y CBOT confluyeron para mejorar el precio del maíz

10

9% sube la soja nueva en la plaza local

13

## ESTADÍSTICAS

PRIVADOS: Exportaciones por puertos del Up River de granos, subproductos y aceites (enero'05)

32

USDA: O&D por país de maíz, soja y subproductos de soja (febrero'05)

34

## ¿POR QUÉ SE DEBEN ELIMINAR LAS RETENCIONES?

**E**l sector productor de granos ha sido castigado desde hace varias décadas con las retenciones a las exportaciones y otras manipulaciones cambiarias. A partir de comienzos de la década del noventa esas retenciones fueron eliminadas quedando solamente un porcentaje de 3,5% de impuesto para las exportaciones de los granos oleaginosos. Este diferencial arancelario estaba destinado a 'proteger' a la industria procesadora en razón a los numerosos subsidios que recibía la industria de otros países, especialmente en la Comunidad Europea y en algunas naciones de Oriente.

A partir de marzo de 2002 las retenciones a las exportaciones se incrementaron en un 20%. Los buenos precios que se registraron en los dos años siguientes y las ventajas que recibieron por la devaluación de nuestra moneda aquellos sectores ligados a la exportación, hicieron que el efecto depresivo causado por la retención en los precios que recibía el productor pasase prácticamente desapercibido. Mientras los precios internacionales se mantuvieron en los altos niveles de los años 2003 y principios de 2004, no hubo por parte de muchos productores una manifiesta crítica a la permanencia de las retenciones. Como una anécdota real, un analista que se atrevió a cargar fuerte contra las retenciones en un ciclo de conferencias en la ciudad de Junín hace año y medio atrás, cuando se retiraba fue interrogado por uno de los asistentes que le preguntó el por qué de su crítica si los productores de granos estaban pasando por un muy buen momento. El analista sólo se atrevió a contestar: 'espere un tiempo y volveremos a hablar'.

Pero cuando los precios de los granos comenzaron a bajar en forma sostenida, renació nuevamente la preocupación del sector y comenzaron los pedidos para que las mencionadas retenciones fueran eliminadas o reducidas.

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 22/02/05 ..... 15

**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

PRIVADOS: Exportaciones por puertos

del Up River de granos, aceites y

suybproductos (enero'05) ..... 32

USDA: O&amp;D por país de maíz, soja y

subproductos de soja (febrero'05) ..... 34

NABSA: Situación de buques en puertos del

Up River del 22/2 al 24/3/05 ..... 37

**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

En el Semanario anterior se hicieron algunos cálculos sobre la posible rentabilidad del sector para la campaña 2004/05, rentabilidad que en gran medida estaba determinada por el precio de la soja. Se mostraban en esas estimaciones, siempre provisorias, una baja pronunciada de la rentabilidad de los principales granos de la región pampeana, varios de los cuales cerrarían en rojo. En los primeros días de esta semana, el efecto jugado por la sequía en Brasil, llevó a un fuerte incremento en el precio de la oleaginosa que aumentó, en sólo dos días, nada menos que 14 dólares por tonelada para la posición mayo en las operaciones forward. Aunque esta mejora debe contemplarse con beneplácito, permítanos decirlo de esta manera: *'podría terminar siendo perjudicial'*.

¿Cuál es la razón que nos lleva a un juicio tan ácido?

Es probable que si la suba del precio se mantiene, algunos se van a ver tentados a olvidarse del reclamo de eliminación de las retenciones o, por lo menos, no van a poner demasiado énfasis en el tema. Como dice el viejo refrán, estos aumentos deberían verse como *'pan para hoy y hambre para mañana'*.

El productor agropecuario debe luchar para que se implanten *'políticas estables sin discriminaciones y no políticas que estén al vaivén de las variaciones de precios'*. Las retenciones a las exportaciones no son malas cuando los precios internacionales de los granos bajan sino que son 'siempre malas', con precios bajos o precios altos. Y esto es fundamental que lo entiendan todos los sectores de la producción.

Las retenciones son malas porque constituyen un impuesto 'discriminatorio' para el sector, no porque al ser los precios bajos se produce una 'rentabilidad negativa'.

¿Por qué son las retenciones un impuesto discriminatorio? Porque como veremos en seguida, con los números de la AFIP, se aplica al sector agropecuario y no a los otros sectores de la economía.

**Argumentos utilizados para la aplicación de las retenciones**

*Control de los precios domésticos y defensa del salario real*

Un argumento de vieja data es el control de los precios domésticos para evitar la caída del salario real de los trabajadores del sector

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

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

industrial. Este argumento fue usado muchas veces en la historia económica de nuestro país y más cuando se producía un deterioro de la moneda. El argumento funcionaba así: 'ante un aumento de precios internacionales de los productos agrícolas o de su ingreso en moneda doméstica dado una devaluación de nuestra moneda, al exportador le convenía exportar salvo que también aumentasen los precios para el consumo doméstico. Como esos granos eran importantes en la producción de bienes de consumo generalizado, como las harinas, etc., para evitar una caída del salario real de los trabajadores urbanos, producto de ese aumento de precios internos, convenía que el Gobierno aplicase retenciones'.

Este argumento adolece de varios defectos. En primer lugar, las retenciones surgen, muchas veces, como una consecuencia de una devaluación y ésta tendría que ser una política extrema (recordemos la devaluación de mediados de 1967, siendo Ministro de Economía Krieger Vasena, donde a la devaluación siguió el aumento de retenciones, en lo que se llama 'devaluación compensada'). En segundo lugar, se devalúa la moneda para incrementar las exportaciones y al mismo tiempo se aplican retenciones que 'disminuyen las exportaciones', una verdadera contradicción. En tercer lugar, aplicar retenciones para evitar la caída del salario real de los trabajadores cuando esas retenciones surgen de una devaluación de la moneda que es la primer causa de la caída del salario real, es irrisorio. En cuarto lugar, una devaluación se lleva a cabo para corregir una supuesta distorsión de precios relativos entre los precios de los productos comercializables a nivel internacional y los no comercializables. Con las retenciones se vuelve a la distorsión anterior, por lo que se termina borrando con el codo lo que se escribió con la mano.

#### *Un fin exclusivamente recaudatorio*

Aunque muy pocas veces se dice explícitamente, creemos que ésta es una de las razones más fuertes para aplicar retenciones. Por otra parte, es un impuesto que tiene un bajo 'costo de recaudación'.

#### *Para cubrir las necesidades de los sectores carenciados*

Un argumento bastante extendido en los distintos medios, y aún en el sector productor, es el que dice que a través de las retenciones se pueden cubrir algunos de los problemas de los sectores carenciados. Este último argumento es totalmente falaz. Los problemas que viven los sectores más humildes que se concentran en las zonas marginales de las grandes urbes no son más que la consecuencia del 'no apoyo' gubernamental a las poblaciones del interior del país. Los mejores precios, sin retenciones, que recibirían los productores del Chaco, Formosa, Salta, Santiago del Estero y otras provincias, implicarían mejores ingresos, los que a través de un efecto 'derrame' produciría el aumento de la demanda de otros bienes (casas, departamentos, automóviles, educación, servicios en general, etc.) en esas regiones y la 'demanda derivada' de factores (mano de obra, capital, etc.) en las mismas. No habría 'migraciones internas' de esas zonas a las zonas marginales de las grandes ciudades y comenzaría una verdadera 'repoblación del país'. El no ver esto, es ignorar el viejo principio elaborado por el economista Bastiat: 'lo importante de la economía no es lo que se ve sino lo que no se ve'.

#### *Porque es un sustituto imperfecto al impuesto a las ganancias*

Implícitamente se supone, en la mencionada definición, que el sector agropecuario evade el pago del impuesto a las ganancias y es para evitar ello que se recurre para recaudar a un instrumento mucho más práctico y menos costoso.

Sin pensar que el sector productor de granos sea 'inmaculado' en sus obligaciones fiscales, no vemos que exista una diferencia con los otros sectores de la economía. Lamentablemente no tenemos a disposición estadísticas discriminadas de lo que paga cada uno de los sectores, pero veamos éstas que hemos sacado de los informes de la AFIP y que ya reproducimos hace un tiempo:

#### Impuesto a las ganancias 2002: agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Vamos a distinguir, dentro de los impuestos que pagó el Agro en el 2002, entre los pagados por las personas físicas y sucesiones indivisas, y los pagados por las sociedades.

Según se deduce del estudio de la AFIP, «**Estadísticas Tributarias - Año 2003**», el impuesto a las ganancias determinado en el 2002 por la actividad agricultura, ganadería, caza y silvicultura fue el siguiente (hacemos notar que la mayor parte de estas cifras corresponden a la agricultura y a la ganadería. Es muy poco lo que puede corresponder a caza y silvicultura. De la actividad agricultura y ganadería la mayor parte le corresponde a agricultura):

*Personas físicas y sucesiones indivisas:* en la actividad agricultura, ganadería, caza y silvicultura, hubo 98.587 presentaciones. Con ingresos gravados

hubo 90.039, y con ganancia neta sujeta a impuestos hubo 74.054. Los ingresos gravados fueron 6.698.645.000 pesos y la ganancia sujeta a impuesto fue de 3.640.650.000 pesos. El impuesto determinado fue de 828.797.000 pesos.

*Sociedades:* en la actividad agricultura, ganadería, caza y silvicultura, hubo 13.331 presentaciones. Con ventas de bienes y servicios y locaciones netas hubo 10.399 y con impuesto determinado 5.750. Las ventas de bienes y servicios y locaciones netas llegaron a 9.684.632.000 pesos y la ganancia neta imponible a 1.013.522.000 pesos. El impuesto determinado fue de 354.587.000 pesos.

Si sumamos los ingresos gravados de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* tenemos 16.383.277.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 4.654.172.000 pesos y el impuesto determinado fue de 1.183.384.000 pesos. El impuesto determinado en relación a la ganancia neta imponible fue de 25,42%.

Traducido en dólares, con una relación cambiaria de 2,9 pesos por dólar, tenemos: los ingresos gravados fueron de 5.649 millones de dólares; la ganancia neta imponible fue de 1.605 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 408 millones de dólares.

#### Actividad industria manufacturera

Este sector tuvo el siguiente comportamiento impositivo en ganancias:

*Personas físicas y sucesiones indivisas:* las presentaciones fueron 40.621 y las presentaciones con ingresos gravados 31.761. Las presentaciones con ganancia neta sujeta a impues-

tos fueron 14.159. Los ingresos gravados fueron 1.245.748.000 pesos y la ganancia neta sujeta a impuesto fue de 267.353.000 pesos. El impuesto determinado fue 51.471.000 pesos.

*Sociedades:* hubo 21.788 presentaciones de las que 17.482 fueron con ventas de bienes y servicios y locaciones netas. Con impuesto determinado hubo 7.799 presentaciones y las ventas de bienes y servicios y locaciones netas llegaron a 142.857.112.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 5.835.409.000 pesos con un impuesto determinado de 2.041.771.000 pesos.

Si sumamos las cifras de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* de la actividad industrial manufacturera, tenemos: los ingresos o ventas fueron 144.102.860.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 6.102.762.000 pesos y el impuesto determinado fue de 2.093.242.000 pesos.

Traducido en dólares tenemos: los ingresos o ventas fueron de 49.691 millones de dólares. La ganancia neta imponible fue de 2.104 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 721.808.000 de dólares.

#### Todas las actividades

Durante el año 2002 hubo 847.251 presentaciones de impuesto a las ganancias de todas las actividades de *personas físicas y sucesiones indivisas*. Con ingresos gravados hubo 727.838 presentaciones y con ganancia neta sujeta a impuestos 430.616. Los ingresos gravados fueron de 33.001.009.000 pesos y la ganancia neta sujeta a impuesto fue de 12.819.739.000 pesos. El impuesto determinado fue de 2.758.710.000 pesos.

Las presentaciones de todas las actividades por *sociedades* llegaron a 124.833 y las presentaciones con ventas de bienes y servicios y locaciones netas fueron 93.661. Las presentaciones con impuesto determinado fueron 44.232 y las ventas de bienes y servicios y locaciones netas fueron 394.275.321.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 17.543.219.000 pesos y el impuesto determinado fue de 6.138.967.000 pesos.

Si sumamos los ingresos y ventas de bienes y servicios y locaciones netas de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* de todas las actividades, tenemos 427.276.330.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 30.362.958.000 pesos y el impuesto determinado fue de 8.897.677.000 pesos.

Traducido a dólares tenemos: los ingresos, ventas de bienes y servicios y locaciones netas de todas las actividades fueron de 147.337 millones de dólares. La ganancia neta imponible fue de 10.470 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 3.068 millones de dólares.

#### Impuesto a las ganancias 2003

Durante el año 2003 la recaudación por impuesto a las ganancias llegó a 14.750.737.000 pesos contra 8.919.339.000 pesos del año anterior.

Hasta el párrafo anterior todos los datos fueron extraídos del informe de la AFIP «**Estadísticas Tributarias – Año 2003**». Lamentablemente, este informe no discrimina por actividades para el impuesto a las ganancias del año pasado. Para sortear este obstáculo utiliza-

mos el «Informe de Recaudación. Segundo Trimestre 2004» publicado por la AFIP, informe que sí discrimina por actividades pero que presenta algunas diferencias con respecto al informe anteriormente mencionado. En la página 25 se dice que «en los meses de abril y mayo, se produjo el vencimiento del plazo de presentación de declaraciones juradas e ingreso del saldo resultante del impuesto a las Ganancias Personas Físicas correspondiente al año fiscal 2003. En el mes de mayo también venció el plazo de presentación de declaraciones e ingreso del saldo resultante para empresas con cierre de ejercicio en el mes de diciembre, responsables del Impuesto a las Ganancias Sociedades». Luego se dice que «se presentan los resultados del vencimiento, considerando cantidad de declaraciones ingresadas, el impuesto determinado y los saldos a favor de la AFIP comparativamente con respecto al año anterior, así como la desagregación del impuesto por actividad económica. Los datos corresponden a los formularios ingresados en los meses de abril, mayo y junio de ambos años, por los períodos fiscales 2002 y 2003. Por tal motivo, los totales pueden diferir con respecto a informaciones producidas a la fecha de vencimiento o al concluir cada año calendario» (pág. 25). Es decir, que los datos que siguen a continuación tienen que tomarse como provisorios.

Vamos a discriminar entre el impuesto a las ganancias pagado por las personas físicas y el impuesto a las ganancias pagado por las sociedades correspondiente al año 2003.

Impuesto a las ganancias 2003: agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y servicios conexos

*Personas físicas:* para la mencionada actividad fueron 1.071 millones de pesos, es decir 370 millones de dólares. Hacemos notar que ahora se incluye en esta actividad la pesca y servicios conexos. El informe anual de la AFIP para el 2002 separaba esta actividad en un ítem aparte. De todas maneras, su participación era relativamente pequeña.

*Sociedades:* 142 millones de pesos, es decir 49 millones de dólares.

Impuesto a las ganancias 2003: industria manufacturera

*Las personas físicas:* pagaron 87 millones de pesos, es decir 30 millones de dólares.

*Sociedades:* pagaron 1.945 millones de pesos, es decir 671 millones de dólares.

Impuesto a las ganancias 2003: todas las actividades

*Las personas físicas:* pagaron 3.597 millones de pesos, es decir 1.240 millones de dólares.

*Sociedades:* pagaron 7.824 millones de pesos, es decir 2.698 millones de dólares.

Sumando lo pagado por las *personas físicas y lo pagado por las sociedades*, tenemos:

Para la actividad *agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y servicios conexos:* 1.213 millones de pesos, es decir 418 millones de dólares.

Para la actividad *industria manufacturera:* 2.032 millones de pesos, es decir 701 millones de dólares.

*Para todas las actividades:* 11.421 millones de pesos, es decir 3.938 millones de dólares.

Hacemos notar que hay diferencias apreciables con los totales mencionados más arriba.

Impuesto al Valor Agregado

Las presentaciones del IVA de la actividad económica agricultura, ganadería, caza y silvicultura durante el año 2003 fueron 126.031. El débito fiscal fue de 5.301.440.000 pesos y el crédito fiscal de 4.688.954.000 pesos. La diferencia de 613 millones de pesos es lo que tuvo que pagar el sector productor en sus presentaciones, es decir alrededor de 211 millones de dólares.

Si sumamos lo pagado por el sector productor agrícola por el Impuesto a las Ganancias y por IVA durante el año 2003 llegamos a una cifra de 629 millones de dólares. Estimando que durante el año pasado las cifras hayan sido similares y agregándoles lo pagado por retenciones a la exportación (alrededor de 2.300 millones de dóla-

res) estamos en una cifra cercana a los 3.000 millones de dólares. Agregando otros impuestos (débito y crédito bancario, inmobiliario, municipales, etc.) llegamos a una cifra que para la última campaña (2003/04) puede haber estado en el orden de los 3.600 millones de dólares.

### Otras razones que se esgrimen para defender las retenciones

Vimos, en base a los datos anteriores, que es incorrecto defender las retenciones como una especie de *impuesto imperfecto a las ganancias*. Pero se han esgrimido otros argumentos, como los siguientes:

#### *Inelasticidad de la oferta agropecuaria*

Citamos aquí el libro «**La economía y el hombre**» de Rafael Olarra Jiménez en el capítulo titulado «*La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario*» (pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

«La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces (hace cuarenta años) como verdad incontestable era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción» (op. cit. pág. 65).

«Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones» (op. cit. pág. 65).

Conocidos economistas aceptaban la teoría mencionada y ello explica que fuera implantada durante varias décadas a través de tipos de cambio múltiples y retenciones a la exportación, medidas que perjudicaban al sector agropecuario. Los hechos se encargaron de derribar esta teoría. Cuando las mencionadas medidas se eliminaron, el sector agropecuario aumentó su tecnificación y la producción de cereales y oleaginosas se incrementó desde unos 35 millones de toneladas, a principios de la década de los noventa, a 70 millones a fines de la misma.

Es llamativo que una tesis tan ilógica haya prendido tanto en muchos intelectuales de valía, pero Olarra Jiménez trata de 'atenuar el error' teniendo en cuenta que la tecnología existente hace 60 años todavía no había producido el espectacular despegue que tuvo en las últimas dos décadas. Menciona al respecto, disculpando a los economistas argentinos, que un economista de valía como el británico A. Pigou, sostenía que un «tributo a la tierra no alteraría la extensión agrícola, dejando incólume el volumen de producción y de los precios» (en su obra «**A Study in Public Finance**», 1949). No se tenía en cuenta en esta tesis la importancia de la *'acumulación de conoci-*

*mientos*» por el hombre, que a través de la técnica iba a producir alteraciones sustanciales en la producción agrícola.

#### *Exigencia del Fondo Monetario Internacional*

Cuando los argumentos anteriores para defender las retenciones eran contrastados por los hechos, y al producirse una baja de precios como la registrada en el último medio año, una nueva defensa se ha argumentado para seguir sosteniendo la aplicación de la mencionada gabela. Y es que el Fondo Monetario Internacional le estaría exigiendo a nuestro Gobierno que no se eliminara dado que afectaría el superávit primario de las cuentas fiscales. Este argumento, que se ha hecho extensivo en distintos medios gráficos, radiales y televisivos, es el más llamativo de todos ya que es tomar al FMI como el 'comodín' de un juego de naipes. Cuando no conviene le criticamos por todo el presunto 'daño' que la Institución le ha provocado a nuestro país. En otros momentos, como ahora, 'conviene seguir sus consejos'.

#### *Un dólar distinto para el campo y la industria*

Este es otro de los argumentos esgrimidos por distintos economistas para justificar las retenciones. Este punto lo hemos analizado con un cierto detalle en un comentario que hicimos del libro de Olarra Jiménez mencionado más arriba (ver Semanario N° 1176 del 12 de noviembre de 2004).

## TRIGO

### Fuerte suba especulativa siguiendo la soja de Chicago

Después del feriado del lunes, martes y miércoles fueron dos días de importantes alzas.

Actuando como un espejo de lo que pasaba en las ruedas del complejo soja, los futuros de trigo de Chicago y Kansas acumularon una suba de entre 8,5% y 11% en esta semana.

Las noticias fundamentales que pudieran sostener la firmeza de estos mercados son pocas y raras, pero la falta de interés vendedor permitió que las operaciones de cobertura de los fondos tuvieran un efecto fulminante sobre las cotizaciones.

La falta de vendedores también es un fenómeno estacional. Estamos próximos a la salida del trigo de invierno de su fase de latencia, por lo que puede dar cabida a la construcción de una prima climática en los mercados de futuros.

Durante las dos ruedas del martes y miércoles en el CBOT los fondos habrían comprado en forma neta algo más de 26.000 contratos. La importancia del movimiento lo evidencia el volumen de contratos negociados el martes, cuando Chicago estableció un récord de negociación de 116.578 lotes. Es decir que en un solo día se operó el equivalente a 15,9 millones de toneladas de trigo, superando el récord anterior, correspondiente a noviembre del 2000, de 11,4 millones Tm.

En la siguiente rueda de la semana, los valores del trigo se "desinflaron" ante la falta de continuidad de compras por parte de los fondos de materias pri-

mas, y al compás de lo que sucedía en las ruedas vecinas de soja y maíz. Pero, el viernes retomó la senda alcista con un 4% de aumento para trigo y ayudado por la soja.

En los factores fundamentales persiste la certeza de una gran oferta global de cereales que pone un límite a las expectativas de que estas subas puedan consolidarse en el mediano plazo en la medida que no encuentra correspondencia en la demanda.

Habría que decir que desde el frente exportador hubo algunas noticias positivas que, de todos modos, no alcanzan para modificar lo comentado en el párrafo anterior. Sólo sirven de segundo factor de sostén después de la actividad especulativa compradora.

Las inspecciones de exportación estadounidenses mostraron embarques por 578.000 Tm de trigo, lo que superó el rango estimado por los operadores de 408 a 517 mil Tm.

En el informe semanal del USDA sobre ventas de exportación, las ventas netas estadounidenses en la semana al 17/02 ascendieron a 546.300 Tm, superando el rango estimado por el sector privado, que oscilaba entre 300 y 500 mil Tm.

En el listado de ventas, Irak fue el principal cliente, llevándose 105.000 Tm, seguido por Japón, un cliente usual, con 87.300 Tm. Los despachos reales en la misma semana ascendieron a 552.800 Tm, 20% por sobre el promedio de las últimas 4 semanas.

Hubo algunas licitaciones por mercadería estadounidense durante esta semana que resultaron buenas noticias.

El viernes pasado, Japón había lanzado una licitación por 90.000 Tm de trigo de calidad panadera, lo que incluía 45.000 Tm de grano estadounidense; el resto canadiense.

El jueves último, la asociación que agrupo a la industria molinera de Taiwán licitó por 52.040 Tm de trigo estadounidense, a embarcar en la segunda quincena de abril. Finalmente, compró 52.000 Tm de trigo, duro de invierno y primavera en su mayor parte, a valores FOB de entre US\$ 149,23 y 183,91 /Tm, habiendo contratado flete por US\$ 41,38/Tm.

Un molino de Corea del Sur compró 20.000 toneladas de trigo estadounidense el jueves, con precios que iban de US\$ 145,61 a 181,11 /Tm, FOB NO Pacífico (flete de 50).

No tan promisorio era la licitación lanzada por Jordania, interesada en originar 50.000 Tm de trigo a embarcar en marzo, ya que contemplaba orígenes opcionales, pudiendo ser éstos de Alemania, Kazakhstan, Hungría, Argentina, Canadá o EE.UU. Lo cual demuestra que hay una encarnizada competencia en la arena internacional cuando de trigo se trata.

Para el trigo estadounidense, tampoco representan buenas noticias las provenientes de la Unión Europea. Aunque no alcanza a movilizar al mercado, la continuidad en el otorgamiento de reembolsos a las exportaciones de trigo europeo es un tema que preocupa. Más por cuanto semana a semana, el nivel del subsidio va elevándose. Los operadores europeos esperaban que la restitución subiera luego de la licitación egipcia que hubo el fin de semana anterior.

Las opiniones están divididas con respecto a si el nivel de las restituciones a otorgar aumentará gradual o rápidamente. Hay quienes creen que en un corto lapso, la Comisión terminará convalidando subvenciones de dos dígitos, que es lo que el grueso del mercado está esperando para que salga un buen volumen del stock triguero. Otros mencionan que la competencia de Argentina y Rusia, además

del aumento del costo del flete, conspiran para que el subsidio aumente rápidamente a un nivel superior, de 2 dígitos.

Habría que decir, sin embargo, que pronto Argentina estará fuera de la competencia ya que va quedando poco saldo exportable con potencial de colocación fuera de la región (Hemisferio Sur, más específicamente, Mercosur).

La licitación de todos los jueves por el Comité de Administración de Granos de la UE dio por resultado el otorgamiento de un subsidio de 8 Euros por tonelada para 295.000 Tm de trigo, lo cual traduce una suba del 33% con relación a la restitución entregada la semana pasada. Las ofertas presentadas por los exportadores europeos comprendían el otorgamiento de subsidios a 295.000 Tm de trigo, con un rango que iba de 4,80 a 13,97 euros.

Volviendo a la situación de la oferta y demanda global, entre este jueves y viernes se llevó a cabo el Agriculture Outlook Forum 2005 en el que el USDA toca varios temas; entre ellos las perspectivas comerciales y de política agrícola en EE.UU. y en el mundo.

En una de las conferencias el USDA pronosticó que la cosecha 2005/06 de trigo estadounidense podría reducirse en un 4,5%, respecto de la actual, a 57,15 millones de Tm.

Esta reducción estaría dentro de lo que el mercado anticipa en vista de los precios que se están obteniendo, con lo cual la base del recorte reside en una menor intención de siembra. Keith Collins, especialista del USDA, vaticinó que la superficie del 2005/06 podría disminuir en un 2,8% a 58 millones de acres (23,5 millones de ha), lo que se constituirá en la menor superficie sembrada con trigo en

EE.UU. desde 1972.

En lo que respecta a la oferta y utilización del trigo 2005/06 en EE.UU., el USDA calcula que el stock final aumentaría en 350 mil toneladas, ascendiendo a 15,54 millones Tm. Parte sería el resultado de una disminución del 5% en las exportaciones estadounidenses debido a la gran oferta del grano que existe en todo el mundo. Parte también sería el resultado del retorno de los subsidios europeos. Y, parte, al repunte de la calidad de la cosecha de trigo canadiense.

## Firmeza propia para el disponible local

Pese a que los precios internacionales tienen relativa influencia en el actual mercado del trigo argentino, la fuerte suba experimentada por aquéllos en esta semana ayudaron a palanquear más aún la mejora en los precios locales del trigo. Se estima que con la primera suba, la del martes, se negociaron unas 20.000 toneladas del cereal en recinto. Sin embargo, en la medida que los precios ofrecidos no mejoraban a la par que lo hacían las cotizaciones en los mercados estadounidenses, la oferta se retrajo. Fue menester que los compradores hicieran otro esfuerzo por elevar ofertas para originar un buen volumen de negocios sobre el final de la semana.

Esfuerzo que no fue poco cuando los negocios se cerraron a \$ 290 en la última jornada, estando al menos cuatro empresas exportadoras en ese nivel. Un par de empresas exportadoras ofrecían \$295 bajo la condición sin descarga, para entregar sobre San Martín y Punta Alvear.

Estos valores tradujeron un alza acumulada semanal de casi un 12%. Si hasta el jueves el promedio diario negociado no alcanzaba los valores de la semana pasada, con la suba de 15 pesos del viernes salieron 30.000 Tm de las cartillas de los vendedores. De esta forma, el volumen promedio negociado diariamente terminó superando ligeramente las 18.000 Tm, por sobre lo observado la semana previa.

Si medimos los precios en términos de moneda dura, veremos que se produjo un aumento de casi un 11%, **que no se correspondió plenamente con la suba del 6% en los precios FOB.**

**Los precios FOB para el cereal con embarque más cercano subieron 7 dólares, cerrando a US\$ 126, lo que significó un FAS teórico de unos US\$ 95 (\$279) que era lo que se estaba ofreciendo pagar el viernes.**

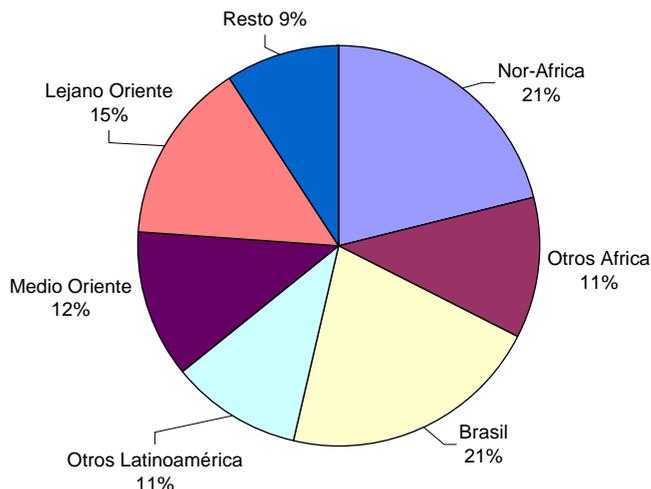
En esta semana, el interés del mercado FOB por el trigo pareciera haberse concentrado en las fechas de embarque marzo y/o abril, pero con una mayor apertura entre las puntas compradora y vendedora.

Sobre el final de esta semana la brecha estaba entre 5 y 6 dólares, manteniéndose un sostenido interés por la originación en puertos del Up River. En contrapartida, había una renuencia a vender por parte de los operadores para los puertos de Bahía Blanca o Necochea, que también habían abierto el *spread* con los puertos del Paraná.

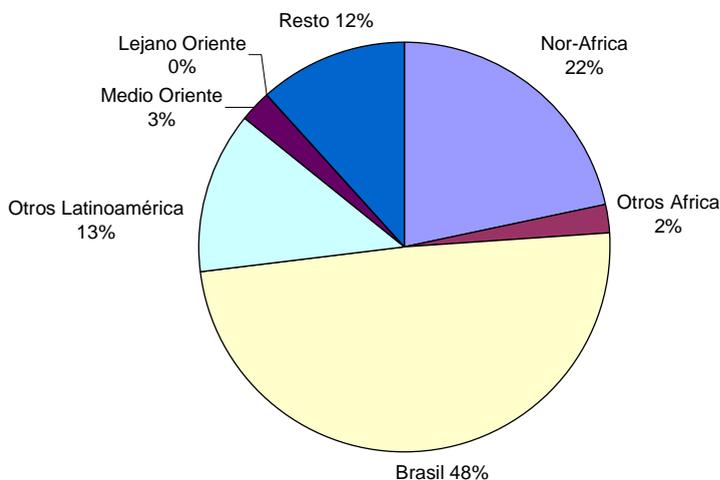
Los compradores locales saben que de aquí en más la originación será mucho más dura y los vendedores que hay un "mercado cauteloso", como es Brasil, que tendrá que recurrir a nuestro cereal.

El programa de carga de buques prevé la necesidad de casi 136.000 toneladas de trigo para las terminales portuarias del Up River desde el 22 de febrero al 24 de marzo (ver el cuadro en página 37). Bahía Blanca tendría prevista la carga de 186.000 toneladas de trigo en igual período.

**Compromisos de trigo al exterior 2004/05 al 18/02/05  
(7,14 millones Tm)**



**Compromisos de trigo al exterior 2003/04 al 20/02/05  
(3,13 millones Tm)**



millones Tm de acuerdo con las declaraciones juradas de ventas al exterior.

Por otra parte, la información de la Secretaría de Agricultura, que hace un relevamiento informal entre los exportadores de lo que está comprometido (declarado en firme más operaciones que pueden cambiar destinos o cancelaciones por desplazamientos en orígenes), mostraba 420.000 Tm más que las DD.JJ., lo que hace un total de 7,14 millones Tm.

Los negocios al 18/02 habrían aumentado en 350 mil Tm, de las cuales 300.000 solamente fueron vendidas a Brasil y 50.000 Tm a Cuba.

Quedarían por vender 3,4 millones Tm, de las cuales Brasil podría llevarse fácilmente 2,5 millones, restando muy poco por colocar fuera de destinos más cercanos.

La potencialidad para colocar extra-Mercosur estará sujeta, mayormente, al desenvolvimiento de los precios de los fletes marítimos, que vuelven a mostrar una tónica ascendente para el plazo inmediato e intermedio.

La rápida salida de nuestro trigo, quedando un tonelaje relativamente bajo para salir, es un factor de considerable presión alcista sobre los precios, especialmente con la situación de Brasil.

El año pasado teníamos comprometidas 3,13 millones Tm de trigo, siendo el 48% de lo vendido finalmente. Los 7,14 millones de esta campaña significan el 68% del saldo exportable.

A Brasil le restarían por comprar unos 2,8 millones Tm, el 83% de lo que resta por colocar externamente. El año pasado le quedaba por comprar casi 3,4 millones Tm, el 52% del saldo por colocar.

Por lo pronto, ante la situación de precios que se está dando la molinería brasileña empezó a

Desde la última semana estuvieron corriendo rumores de que China compraría entre 1 y 2 millones de toneladas de trigo argentino, lo que tuvo mucho que ver con las subas últimas en el FOB. No hay confirmación de este rumor, pero sí es cierto que China tiene la necesidad de comprar entre 6 y 8 millones de trigo. A nuestro juicio, con el aumento que se está dando en el precio de los fletes y la cantidad de orígenes alternativos, más allá de lo barato que esté el grano argentino, la factibilidad de que ello se materialice parece endeble. Al menos no en los tonelajes sugeridos.

Sobre la base de un saldo exportable de 10,5 millones de toneladas para esta campaña 2004/05, ya están comprometidas en firme 6,72

moveirse. Retornó a mirar su mercado doméstico ante el encarecimiento del trigo argentino.

Igualmente, hay poco interés en vender por parte de los productores brasileños que aún tienen trigo, desalentados por el margen que les están dejando los valores actuales.

De todas formas, consideremos que estamos hablando de *saldo exportable* y, por lo tanto, de una cifra flexible en función de la oferta disponible.

Ya en el semanario anterior, en el que publicamos un balance de la oferta y el uso del trigo en Argentina, nos manejábamos con un saldo para exportar de 10,5 millones Tm, considerando que quedaría 1,43 millón de existencia final. Por lo tanto, ese stock final puede verse reducido en la medida que el saldo exportable crezca.

## MAÍZ

### Demanda y CBOT confluyeron para mejorar el precio del maíz

Las necesidades puntuales para cubrir carga de buques hasta el momento de ingreso de la cosecha es lo que deriva en la aparición de un sinnúmero de precios, según fecha de entrega.

De acuerdo con el informe de situación de buques el programa contempla la carga de 550.000 Tm de maíz en los puertos de esta zona entre esta semana y las próximas 3, sobre un total de 600 mil Tm por cargar en todos los puertos del país.

Casi todos los exportadores, incluyendo los grandes, estaban en el mercado con condiciones de entrega hasta mañana sába-

do, y así distintas fechas hasta tocar los meses de la cosecha nueva.

El precio para el maíz con entrega disponible, plazo de hasta 30 días para la entrega desde la concertación del negocio, terminó negociándose a \$ 185 este viernes, mostrando una suba semanal del 9%.

Las operaciones con entrega hasta 7 días treparon un 5%, llegando a pagarse \$200. Para la entrega mañana los precios pagados estuvieron en \$210 y para el lunes a \$ 205.

Si miramos el valor del maíz en moneda fuerte, veremos que equivale a US\$ 68,20 por Tm, reflejando una suba acumulada en la semana del 4,2%.

El incremento en la demanda externa se vio reflejada en la mejora de las primas FOB, que pasaron de 0/-6 para el embarque marzo a -3/-3. Sumado al fortalecimiento del mercado de referencia (CBOT) el precio FOB del maíz puertos argentinos subió 4 dólares en los últimos 5 días.

El sector exportador tenía comprado 10,41 millones Tm de maíz de la temporada 2003/04, mientras que tenía declaradas ventas externas por 11,155 millones Tm. En este caso, hubo un pequeño avance de 70.000 Tm en el término de una semana.

Ante la baja relación entre compras en el mercado doméstico y ventas externas, resultan comprensibles las agresivas ofertas hechas por la exportación.

Los destinos se encuentran ampliamente dispersos, pero entre los clientes más importantes figuran Malasia, con 1,05 millón Tm de maíz; Arabia Saudita y Chile, con 850 mil cada uno; Perú con 800 mil Tm; Egipto con 750 mil; Argelia con 700 mil; y España con 625 mil.

### 7% subieron los precios de la *new crop*

También se presenta pesado y con muy buen ritmo el nivel de compromisos externos para la cosecha 2004/05, ya que el maíz argentino sigue ganando terreno en el mercado internacional.

Esta agresiva presencia en el mercado externo se debe, en gran parte, al voluminoso saldo exportable que se tiene por delante y que determina la posibilidad de ofrecer un maíz argentino barato.

La tarea de colocación de mercadería en un contexto global de sobreoferta en granos gruesos, particularmente maíz, resultará trabajosa. Si calculamos un saldo exportable de maíz de 12 millones Tm, eso significa que todavía restarían por colocar 9,3/9,4 millones Tm de maíz. El año pasado, a esta misma fecha, nos quedaban por vender 5,84 millones Tm de maíz. Sin lugar a dudas, este es un factor de gran presión para esta campaña 2004/05.

Justamente, en esta semana se supo que Indonesia podría cambiar maíz argentino por maíz de China, de acuerdo a lo que manifestaron fuentes de una asociación comercial de ese país este miércoles.

De acuerdo con las declaraciones juradas de ventas al exterior, hubo un buen avance en los compromisos externos, pasando de 2,25 a 2,66 Tm en una semana. No es el avance de la semana pasada, cuando hubo casi 530.000 Tm de maíz anotadas, pero casi 410.000 Tm es un monto interesante. Sólo en las DD.JJ. del miércoles 23 se reportaron 359.500 Tm de maíz 2004/05, ascendiendo el total comprometido a 2.660.769 Tm hasta el jueves 24.

Esta mayor cantidad de negocios se refleja en el accionar de la exportación en la plaza local, con una agresiva política compradora para la cosecha nueva.

De los 2,65 millones de toneladas vendidas afuera, hay 3,56 millones Tm de maíz comprado en nuestra plaza doméstica. De todas formas, el exportador sólo tenía asegurado el precio de 2,276 millones Tm de ese volumen, ya que el resto eran operaciones con precios a fijar. Es una situación bastante diferente a la del año pasado,

De hecho, los precios para la entrega en la tira marzo/abril acumularon una suba en la semana del 7% ascendiendo a US\$ 64. Sin embargo, los 4 dólares más que se pagaron por el maíz hecho en operaciones *forward* no lograron originar más tonelaje que en la semana anterior. Los US\$ 64 pagados en el mercado interno están a la par que el FAS teórico que se deduce del FOB de maíz, que estuvo este viernes en US\$ 86.

También aparecieron *forwards* para mayo y junio, con valores que aumentaban en 1 dólar por cada mes a partir de abril, quedando, por lo tanto, en US\$ 65 la mayo y US\$ 66 la junio.

Las estimaciones privadas siguen señalando una gran cosecha, oscilando entre los 18,5 y 19,5 millones de toneladas. Por lo pronto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en su informe semanal, señala la posibilidad de obtener una cosecha de 18,6 millones Tm, a partir de un rinde medio de 73 qq/ha. También hace la salvedad de que “la continuación de un clima amigable podría agregar algunos kilos adicionales a los plantíos tardíos en cuyo caso la producción podría sobrepasar los 19 millones”.

Los rindes que se han obtenido, hasta el momento, en el Chaco y el norte santafecino van de 40 a 60 qq/ha, mientras que los lotes de maíz temprano entrerrianos están por encima de los 80 qq.

En casi todos los informes se destacan los excelentes rendimientos que viene perfilándose en el área núcleo, si bien están necesitando agua algunos lotes en el sur de Santa Fe y en Entre Ríos. En todo lo que es el norte / nordeste bonaerense, centro y sur de Córdoba las condiciones de humedad son lo suficientemente satisfactorias como para no preocupar.

Sobre los dos últimos días de esta semana se produjeron algunas precipitaciones en nuestro país. Estuvieron mayormente centraliza-

das en el NOA y en el este del NEA. Los milimetrajés caídos resultaron escasos sobre Santa Fe, y el norte cordobés, focalizados los registros más intensos en el área de Rosario y en el centro de Córdoba.

De no haber inconvenientes a la hora de cosechar se podrían materializar muy buenos rendimientos que, al productor, permitirían compensar parcialmente la fuerte caída de precios.

Téngase en cuenta que los precios a cosecha muestran una pérdida de valores, respecto de un año atrás, del 20%.

Más allá de la baja ocurrida en el mercado internacional del maíz producto de un elevado nivel de oferta, los precios que podría estar recibiendo el productor argentino serían igualmente interesantísimos de no existir las retenciones sobre las exportaciones.

Con un FOB de US\$ 86, el FAS teórico a recibir por el productor podría estar en 81 dólares (\$237), precio que resultaría por demás atractivo.

## En Chicago, el maíz le debe todo a la soja

Puede decirse que no hay factores fundamentales que justifiquen el movimiento de precios que pudo observarse em esta semana en la plaza maicera de Chicago. Con una suba acumulada en la semana del 5,8% al 7%, los futuros de maíz resultaron arrastrados por el vorágine alcista del complejo sojero.

El movimiento especulativo de los fondos determinó que el volumen de contratos negociados superara récords. El martes se operaron contratos equivalentes a 38,25 millones de toneladas de maíz, el 13% de toda la cosecha norteamericana. Además de que

### 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 24/02/2005	Acumulado comparativo 24/02/04
TRIGO PAN	2004/05	342.580	6.737.662	3.836.760
	2003/04	490	9.831.316	6.200.564
MAIZ	2004/05	409.504	2.660.769	1.615.761
	2003/04	819	11.155.896	11.292.517
SORGO	2004/05	47.500	47.500	130.056
	2003/04		203.956	666.422
HABA DE SOJA	2004/05	343.000	930.750	4.114.700
	2003/04	80	6.711.005	8.569.189
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	475	24.895	676
	2003/04	25	25.132	227.173
ACEITE DE GIRASOL	2005	14.027	116.907	175.140
	2004	3.100	912.016	860.772
ACEITE DE SOJA	2005	98.028	244.376	494.696
	2004	256.000	4.301.296	3.790.132
PELLETS DE GIRASOL	2005	16.059	206.359	92.803
	2004	346	951.847	1.117.210
PELLETS DE SOJA	2005	205.000	489.800	2.046.905
	2004	469.250	18.248.898	17.642.332

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

los precios tocaron el máximo de las últimas 6 semanas.

El viernes fue otra jornada sorprendente en el CBOT, rueda en la cual los precios del maíz volvieron a testear máximos de las últimas 13 semanas.

El maíz de EE.UU., el que lleva el peso de la oferta global (43% de la producción y 68% del comercio global), ya está hecho, por lo cual la oferta puede aportar pocas cosas. Y la demanda está comportándose dentro de los parámetros esperables, por no decir decepcionantes.

Las inspecciones de exportación arrojaron 607.000 Tm de maíz embarcado en la última semana, cifra que deja el acumulado en 20,7 millones de Tm para el presente año comercial. El número es sensiblemente inferior con respecto al año pasado, cuando se habían despachado 22,5 millones Tm. Para EE.UU. es necesario embarcar a razón de 1 millón de toneladas semanales para cumplir con el pronóstico del USDA de 48 millones de Tm de exportaciones de maíz 2004/05.

Con respecto a las ventas semanales de exportación, al 17 de febrero había ventas netas por 910.300 Tm, 16% por sobre la cifra de la semana anterior y un 28% mayor a la media de las últimas 4 semanas. Esta resultó una señal coyunturalmente positiva puesto que los operadores habían anticipado ventas de 700 a 900 mil toneladas.

Siguieron apareciendo noticias del frente exportador pero nada excepcionales. En esta semana EE.UU. habría vendido 141.000 Tm de maíz a Méjico. La Asociación de Procesadores de Maíz de Corea compró 55.000 Tm de maíz de origen opcional, no-GM, pudiendo ser, por lo tanto, estadounidense, como chino, como sudamericano.

La Asociación de Industriales de Maíz de Corea del Sur emitió el miércoles licitaciones para comprar 72.500 toneladas de maíz no-GM brasileño, calidad para alimentación humana, embarque entre abril y junio en dos partidas distintas. Las licitaciones se cierran el viernes.

Estaban buscando maíz brasileño porque recientemente recibieron maíz chino cuya calidad no colmaba sus expectativas y buscaban mezclarlo.

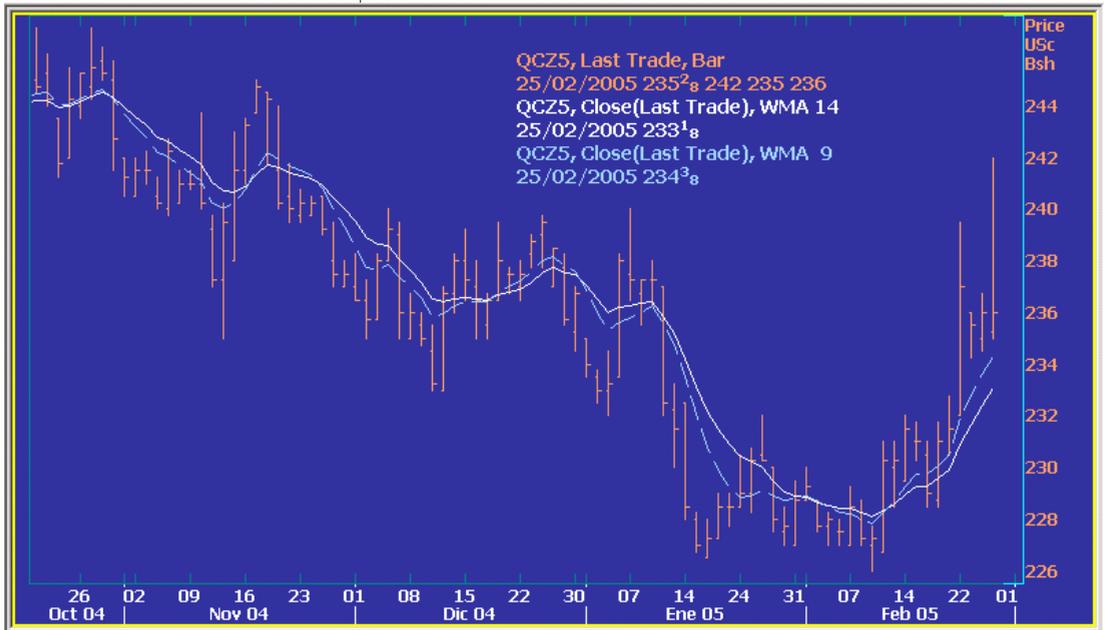
Si las ofertas de maíz brasileño fueran muy elevadas pedirían maíz a EE.UU. El maíz estadounidense requiere la presentación de un certificado oficial por carga de maíz no-Star Link y muestras.

Volviendo al tema que dio pie a la suba del maíz, es la posición de los fondos especulativos y su accionar lo que mayor influencia tiene sobre el mercado de Chicago de esta última. Las noticias alcistas para el complejo sojero hacen que los fondos de materias primas se posicionen agresivamente en *commodities*.

Se estimaba que en la rueda del martes compraron en forma neta unos 30.000 contratos, en la del miércoles unos 6.000, restándole todavía una posición neta vendida demás de 39.000 contratos.

En clara posición contraria, la actitud de los commercials es otra.

En vista de esta suba de poco fundamento, el productor norteamericano empezó a vender maíz en volúmenes interesantes aprove-



chando maximizar el beneficio que le dio haber tomado LDPs cuando los precios caían irremediamente y retenían su grano.

Hay algunas razones que se suman a los problemas climáticos para la soja brasileña.

El debilitamiento de la moneda norteamericana frente a otras monedas permite prever una intensa salida exportadora de las materias primas ya que aumenta el poder de compra de los clientes foráneos.

Las commodities se están convirtiendo en un buen refugio para los inversores. El petróleo ha seguido subiendo. El WTI pasó de US\$ 47,70/47,75 el viernes pasado a US\$ 51,50/51,60 este viernes. El oro aumentó un 2% en la semana, al pasar de 427 dólares a US\$ 434,25 la onza troy. Justamente, hay índices que son indicadores de este incremento en las materias primas. El Commodity Research Bureau Index es uno de esos indicadores, conformado por una cesta de commodities seleccionadas, incluyendo granos tradicionales. Durante esta semana llegó al máximo en los últimos 24 años.

Pero, reiteramos, los fundamentales no son auspiciosos para el maíz.

En el *Agricultural Outlook Forum 2005*, que el USDA organizó este jueves y viernes, la visión que se dio para el maíz fue, en general, pesimista para los precios.

El USDA estimó que los stocks finales de maíz 2005/06 estarán en 2.105 millones de bushels (53,5 millones Tm), superando el remanente del 2004/05, que fuera de 2.010 millones (51,1 millones Tm). Esa cifra de stock final será una de las mayores desde 1992/93. Las exportaciones fueron elevadas en 50 millones de bushels sobre el presente año, ciclo 2004/05, hasta ubicarlas en 1.950 millones (49,5 millones Tm).

También hubo un recorte en la utilización del maíz para alimentación animal, aunque elevó sustancialmente el volumen destinado a la producción de etanol. Se utilizaría un 5% más de maíz en la industria energética, ascendiendo el volumen demandado a 1.500 millones de bushels, es decir, 38,10 millones de toneladas.

La cosecha estadounidense fue calculada en 10.900 millones de bushels (276,9 millones Tm), por debajo del año pasado, si bien el área fue elevada un poco a 82 millones de acres (33,2 millones ha). Esta superficie sería la más alta en 20 años.

El aumento de superficie obedecería a la reducción del área destinada a trigo de invierno y la preocupación que genera la aparición de la roya asiática en los cultivos de soja.

Como resultado de todos estos parámetros, el USDA evaluó que el precio recibido por el productor de maíz estadounidense en la campaña 2005/06 estará en 1,90 dólar por bushel, lo que se traduciría en US\$ 74,80 por tonelada métrica.

Por otra parte, más allá de estos bajos precios, lo cierto es el retorno del productor norteamericano sigue estando sustentado por los programas de apoyo al productor. Los pagos LDP promediaron el equivalente a unos 11 dólares por tonelada sobre el maíz 2004, sobre la base de presentaciones que hiciera el productor para recibirlos sobre 9.000 millones de bushels, es decir, 228,6 millones de toneladas.

Uno de los disertantes en el Foro mencionó que el agricultor norteamericano está cambiando sus esquemas de rotación de cultivos, especialmente en el oeste del Cordón Maicero y en las Llanuras. Es

que con los programas de subsidios al productor más los rendimientos que se vienen obteniendo, el cultivo del maíz les deja mucho más dinero.

## SOJA

### 9% sube la soja nueva en la plaza local

La plaza que mejor reflejó los aumentos que se dieron en las ruedas del complejo soja del mercado de Chicago, fue la de la cosecha nueva.

Después del feriado del lunes, día en el que nuestra rueda no mostró variaciones respecto del viernes anterior, Chicago cerró el martes con una fuerte suba en sus precios.

Dichas subas se trasladaron a nuestro mercado en donde se pagaron \$460 por la soja disponible y US\$ 155 en los *forwards* si el destino era la exportación. Si el destino era la industrialización se pagaba 1 dólar menos.

En esa rueda se hicieron negocios por 60.000 toneladas de soja nueva y 25 mil de la soja vieja. Después de aquietarse las aguas entre miércoles y jueves, el renovado aumento en Chicago determinó que los *forwards* trepan 7 dólares en una sola jornada.

Así por la soja May'05 los exportadores empezaron pagando US\$ 157, pagaron 158, 159, 160 y, finalmente, 161 dólares por tonelada. Las fábricas, sin embargo, prefirieron quedarse en US\$160. Con estos valores el volumen de negocios por soja nueva ascendió a 100.000 Tm, mientras que se pactaron 30.000 Tm de la vieja.

En definitiva, el volumen operado en esta semana triplicó al

de la semana siguiente.

El gran responsable de la suba en los precios, sin lugar a dudas, es Brasil en la medida que siguen deteriorándose las perspectivas de producción. Chicago es el mercado en el que esta circunstancia se refleja a pleno.

Mirando los valores FOB de la soja, veremos que las primas por mercadería argentina, tanto para el embarque abril como para el mayo, bajaron sustancialmente. El mercado referente es el que lleva el mayor peso de la suba.

La suba acumulada en los futuros de soja de Chicago fue del 9%, mientras que las cotizaciones de los futuros de aceite crecieron más de un 12% en el mismo lapso de tiempo.

Volviendo al tema de Brasil, especialistas del estado de Rio Grande do Sul califican que en ese estado se está sufriendo una de las peores sequías en casi 30 años. Ahora bien, más allá de RGS, ya hay condiciones de stress por falta de humedad que preocupan en otros estados, tales como Parana y Sao Paulo. El mismo fenómeno está experimentando el área meridional del estado de Mato Grosso do Sul y Santa Catarina.

La falta de agua y las elevadas temperaturas se dieron en el momento en que la soja atraviesa sus fases críticas de formación y llenado de chauchas y grano.

Mientras que estimadores privados en Brasil vienen mencionando los 58 millones de toneladas desde hace una semana y media, ya esa cifra la da por segura, y como volumen mínimo, el semanario alemán *Oil World*. El número podría ser inferior aún si no llueve antes de la próxima semana y media.

El mismo fenómeno climático está afectando a Paraguay, en donde las proyecciones de producción para la soja han bajado de los 4,5 a 5 millones de tonela-

das y se ubican ahora más cerca de los 3,5 / 3,8 millones.

Tal como hemos mencionado en el anterior semanario, todavía las condiciones resultan favorables para nuestra producción de soja, pero se están necesitando precipitaciones en determinadas áreas de la zona núcleo. El stress por la falta de agua sobre los cultivos se ha visto morigerado porque febrero ha sido un mes con temperaturas no tan elevadas. Por lo pronto, los pronósticos no señalan lluvias para los próximos días, lo cual pone en alerta a los analistas.

Oil World hace una composición de la oferta y la demanda de soja a escala global (allí estima nuestra cosecha en 36,5 millones Tm) recortando sustancialmente los números de producción respecto de su anterior cálculo.

Pese a ese recorte sustancial, la oferta global de soja es de 259,65 millones Tm, 11,8% más que en el 2003/04, mientras que la utilización sólo aumenta un 5,1%. De esta forma la relación stocks / uso sigue siendo una de las más altas: 29,3% contra 21,5% del año pasado, 24,8% del 2002/03.

Lo que sucede es que después de varios meses en los que no había ninguna noticia positiva desde el punto de vista de los precios, la pérdida productiva en Sudamérica le está prestando condimento a la plaza sojera.

Habrà que ver en el actual contexto cuál será el comportamiento de los productores sudamericanos, que han estado reteniendo fuertemente su grano y, por el otro lado, la actitud de los compradores. Por lo pronto, las ventas externas de soja se duplicaron en esta semana, y también hubo un avance importante en pellets de soja cuando, hasta hace poco el ritmo de salida era más bien lento.

**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° 5305 (22/02/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

Las precipitaciones sobre las nacientes fueron pobres en general. Se registraron algunos focos de hasta 60mm acumulados sobre la muy alta cuenca y sobre la alta cuenca del Ivaí. La perspectiva para los próximos días es de buen tiempo. La situación general está caracterizada por embalses en niveles altos, si bien algo por debajo de su valor normal (excepto Itaipú) y suelos aún húmedos. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal disminuyó marcadamente a 11.200m<sup>3</sup>/s, inferior al de la semana anterior en 6.000m<sup>3</sup>/s. Esta mañana se ubicó en los 9.700m<sup>3</sup>/s, esperándose que repunte algo en los próximos días. La descarga promedio semanal de ITAIPÚ descendió considerablemente, pasando de 18.000m<sup>3</sup>/s (semana penúltima) a 11.200m<sup>3</sup>/s (semana última). Para hoy se esperan unos 10.300m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse permaneció alto esta semana.

### RIO IGUAZU

Precipitaciones acumuladas eNo se registraron precipitaciones en la semana del 15 al 21 de febrero en la cuenca. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones moderadas en la cuencas media y, leves a moderadas en las cuencas alta y baja. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 1.100 m<sup>3</sup>/s, superior a la semana anterior en 300 m<sup>3</sup>/s. Hoy se registraron 1.200 m<sup>3</sup>/s con perspectiva ascendente. El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó los 1.500m<sup>3</sup>/s, 400 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 1.700 m<sup>3</sup>/s con perspectiva ascendente. En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 0,51m a 0,62m, siendo el valor medio de 0,61 m en lo que va de febrero. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana alcanza unos 1.000 m<sup>3</sup>/s, y su promedio en lo que va de febrero se encuentra en el mismo

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

orden.

### TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO PARANA

En la semana del 15 al 21 de febrero las precipitaciones en la cuenca de aporte a este tramo las lluvias fueron nulas. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en la cuenca de aporte al tramo. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal disminuyó de 19.500m<sup>3</sup>/s a 13.000m<sup>3</sup>/s. Se espera que continúe la tendencia en los próximos días. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 14.400m<sup>3</sup>/s, es decir 7000 menos que en la semana anterior. El caudal medio mensual de febrero de los últimos 25 años en esta sección del río es de 18.600m<sup>3</sup>/s. En lo que va de este febrero, el promedio alcanza 20.000m<sup>3</sup>/s. Se espera un comportamiento estable de la descarga en los próximos días.

### RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 15 al 21 de febrero: Se registraron entre 15 y 50 mm en las nacientes; en las cuencas media y baja no se registraron precipitaciones significativas. En la alta cuenca del río Pilcomayo se registraron precipitaciones con valores acumulados entre 15 y 30 mm, y en su cuenca media se registraron entre 15 y 25 mm. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en toda la extensión de la cuenca, salvo en las nacientes del río Pilcomayo en donde se esperan precipitaciones intensas. En BAHIA NEGRA el 21/02 registró: 2,88 m, descendiendo en la última semana medio cm/día . El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 2,81 m. El valor normal de febrero para los últimos 25 años ha sido 3,17 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 21/02 fue de 4,50 m, descendiendo más de medio 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 re-

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 27/02/05	Pronóstico (m) para el 4/03/05
	FEBRERO Nivel actual 24/02/05	FEB (Período 1977/2001) (m)					
Corrientes	3.66	5.02	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.45	3.30
Barranquera	3.67	4.93	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.45	3.30
Goya	4.35	4.67	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.05	3.80
Reconquista	4.12	4.53	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.75	3.50
La Paz	5.32	4.93	5.80	6.50	7.97 (1992)	5.10	4.50
Paraná	4.20	3.85	5.00	5.50	7,35 (1983)	4.18	4.13
Santa Fe	4.52	4.31	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.48	4.40
Rosario	4.12	3.84	5.00	5.30	6.44 (1998)	4.16	4.16

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

gistrado el 21/02 fue de 2,83 m descendiendo más de 2 cm/día en la última semana.

El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 2,97 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 (22/02) es de 2,71 m, en descenso a razón de 5 cm/día durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 2,97 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 decreciente durante la próxima semana. En FORMOSA la lectura de escala el 21/02, ha sido de 3,78 m, descendiendo 5 cm/día en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de febrero es de: 3,99 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 casi alcanza los 2.500 m<sup>3</sup>/s. La descarga media mensual en lo que va de febrero supera los 2.600 m<sup>3</sup>/s, mientras que el valor normal del mes de febrero para los últimos 25 años ha sido 3.400 m<sup>3</sup>/s.

### **TRAMO MEDIO DEL RÍO PARANÁ EN TERRITORIO ARGENTINO**

Las lluvias sobre la franja media del Litoral han sido nulas en la semana. La onda de crecida aún se propaga por el tramo, sin alcanzar valores de riesgo. Se espera que en ROSARIO se alcance un máximo de unos 4,20m el día 2 de marzo. En términos medios semanales, las diferencias con respecto a la semana anterior alcanzaron valores de -83cm en CORRIENTES, de -18cm en GOYA, de +7cm en LA PAZ, de +15cm en PARANÁ y de +25cm en ROSARIO. Con la perspectiva actual se espera para febrero que las alturas medias en el tramo se ubicarán en una apretada banda alrededor de los valores medios de los últimos 25 años.

### **TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL RÍO PARANÁ**

Las lluvias en la última semana fueron muy escasas en la región. Aún continúa en el Delta el avance del frente de onda de crecida. La tendencia se sostendrá durante lo que queda de febrero, para observarse los máximos en la primera quincena de marzo.

·Se espera que esta crecida alcanzará niveles algo mayores que los observados con la crecida de diciembre, si bien no serán valores de riesgo.

### **RIO URUGUAY**

En la semana se produjeron nuevamente muy escasas precipitaciones en la cuenca. La perspectiva para la próxima semana es de algunas precipitaciones leves a moderadas en toda la extensión de la cuenca. Durante la semana continuaron acotados los caudales del tramo compartido del río. Los promedios semanales aumentaron levemente al ingreso y disminuyeron hacia agua abajo. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño repuntó levemente en la última semana, promediando 710m<sup>3</sup>/s, unos 190m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior.

Podrían darse algunos incrementos en los próximos días, dada la perspectiva meteorológica vigente. Sin embargo, no serían significativos. Esta mañana el caudal era de 580m<sup>3</sup>/s.

En la estación de SANTO TOMÉ, el caudal medio semanal disminuyó con respecto al anterior, resultando en 670m<sup>3</sup>/s. Esta mañana (22/05) era de 870m<sup>3</sup>/s creciente y no se espera que este leve repunte perdure en los próximos días.

En PASO DE LOS LIBRES, el descenso de caudal medio semanal fue más marcado, resultando en 570m<sup>3</sup>/s, unos 250m<sup>3</sup>/s inferior al correspondiente anterior. Los valores diarios descienden sostenidamente en los últimos días. Registró esta mañana unos 510m<sup>3</sup>/s. En lo que va de febrero, el promedio alcanza 840m<sup>3</sup>/s, valor que representa un 30% del caudal normal histórico de febrero.

El aporte al embalse de SALTO GRANDE se mantuvo descendente en los últimos siete días. Promedió unos 530m<sup>3</sup>/s, en la semana, sensiblemente menor al anterior (que fue de 1.300m<sup>3</sup>/s). Hoy alcanza 510m<sup>3</sup>/s. Podría repuntar levemente en los próximos días, dada la perspectiva meteorológica vigente. La descarga, en promedio semanal, resultó por debajo de la de la semana anterior en 280m<sup>3</sup>/s y claramente por encima de la afluencia. El promedio en la última semana fue de 1.040 m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse actualmente es de 33,28m, muy por debajo del nivel normal de operación.

El tramo inferior volvió a mostrar promedios decrecientes esta semana. En CONCORDIA se registró hoy (22/05) una altura de 1,20m con un promedio semanal de 1,16m, 26cm inferior al correspondiente anterior. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy una altura de 0,72m con un promedio semanal de 1,19m, 28cm inferior al correspondiente anterior.

## Fuerte alza en la exportación de pollos

"El Cronista", 23/02/05

El sector avícola argentino comenzó el nuevo año con el pie derecho. Durante enero, las exportaciones de pollos crecieron 42% mientras que la producción aumentó 11,2%, cifras que superan las previsiones más optimistas y que auguran un excelente año para un sector que fue muy golpeado durante la década pasada.

El Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA) divulgó ayer los volúmenes producidos y exportados durante enero, los cuales continúan la tendencia positiva del 2004, año en el que se alcanzó el récord de los últimos nueve años.

"Tuvimos un muy buen comienzo de año y, si todo sigue así, podremos seguir avanzando en nuestro plan para pasar de captar el 1,5% al 5% del mercado mundial hacia 2010", explicó Roberto Domenech, presidente de CEPA. Las ventas a países como Chile, Alemania y Arabia Saudita totalizaron 9.365 toneladas en enero, alcanzando un valor de u\$s 8,5 millones y haciendo factible el objetivo del sector de colocar en el exterior unas 140.000 toneladas a lo largo de 2005.

Durante 2004, las exportaciones de pollos y subproductos elaborados habían crecido un impresionante 60% hasta alcanzar casi las 100.000 toneladas, luego de que la Argentina lograra posicionarse como proveedor tras la aparición de influenza aviar entre productores tradicionales del Sudeste Asiático. Los precios competitivos, la calidad de los productos y el estatus de país libre de gripe aviar contribuyeron a que la Argentina pudiera ocupar rápidamente una parte del mercado mundial que debieron abandonar otros proveedores. En pocos meses, los pollos y subproductos nacionales pasaron de exportarse de 32 a 47 mercados mundiales.

Los representantes del sector se muestran más que optimistas por las buenas perspectivas y trabajan para llegar a exportar 400.000 toneladas anuales para el final de la década. Sin embargo, la gravísima crisis que atravesó la avicultura entre 1993 y el año 2001 y la falta de crédito actual limitan a los empresarios a la hora de concretar nuevas inversiones. "Sólo este año será necesario que las empresas desembolsen 150 millones de pesos en infraestructura para poder hacer frente tanto a la demanda externa como al creciente consumo local", aseguró Domenech. Por ejemplo, en los próximos meses deberán construirse alrede-

dor de 500.000 metros cuadrados de nuevos galpones para cría de pollos, principalmente en Entre Ríos y Buenos Aires, las dos grandes provincias con producción avícola.

El sector "mira de reojo" la permanente amenaza de la competencia de Brasil, primer exportador mundial de pollos, quien fácilmente podría reemplazar a la Argentina en caso de que no pueda responder a la demanda de los países compradores. Por ahora, la avicultura local trabaja al máximo de su capacidad para ganar posiciones en los mercados mundiales aprovechando un contexto favorable que difícilmente vuelva a repetirse.

## Oil World prevé reducción de cosecha mundial de girasol

Oil World estima que la cosecha global de girasol 2004/05 caerá a 25,35 millones de toneladas, desde los 26,87 millones de toneladas producidos el ciclo pasado. El principal factor que condujo a esta reducción fue el recorte en la estimación sobre la cosecha ucraniana 2004/05 de 4,48 millones de toneladas a 3,05 millones. Sin embargo, Argentina produciría 3,2 millones de toneladas, desde proyecciones previas de 2,98 millones, incrementando la oferta global de la oleaginosa. "La recolección (en Argentina) ha comenzado con rendimientos bajos en el norte del país, pero la productividad mejorará y resultará considerablemente mayor en las principales regiones productoras de girasol, principalmente en la provincia de Buenos Aires", indicó Oil World. Una baja producción de semillas de girasol implica una probable disminución en la oferta global de aceite derivado del ciclo 2004/05 que caería a 9,1 millones de toneladas desde proyecciones de 9,63 millones de toneladas. En tanto, se prevé que el consumo mundial 2004/05 caiga a 9,12 millones de toneladas, por debajo de estimaciones previas de 9,72 millones. "Se han registrado mermas en las importaciones de aceite de girasol durante esta temporada en India, Irán, China, México y varios países de África del Norte (...) Esperamos que esta tendencia continúe durante el resto del actual ciclo", según la publicación. Para Oil World, la producción insuficiente y las exportaciones mantendrán firmes los precios del aceite de girasol -en relación con las variedades derivadas de la soja y de la palma-, lo que permitirá recortar las importaciones y el consumo.

## Reducen estimación cosecha soja de Brasil

La falta de lluvias podría reducir la cosecha de soja 2004/05 de Brasil a entre 58 y 60,5 millones de toneladas, pero el volumen producido aún es superior a los 49,7 millones de toneladas recolectadas en 2003/04, dijo la publicación especializada Oil World. "Debido a la sequía y las altas temperaturas que continúan afectando al sur de Brasil, hemos reducido nuestra proyección de la cosecha brasileña a 60,5 millones de toneladas", dijo Oil World. La estimación previa era de 61 millones de toneladas y la de enero, de 61,8 millones. "Pero si se confirman los pronósticos climáticos que indican que el clima seco continuará durante los próximos días -y probablemente en las próximas dos semanas- será necesario un nuevo recorte hasta alcanzar los 60, 59 ó 58 millones de toneladas", según la publicación. Aún cuando la cosecha todavía supere a la de 2003/04, la reducción respecto de las estimaciones previas disminuirá la presión de venta durante los próximos meses. "El mercado estará atento al desarrollo de las perspectivas de producción de soja en Sudamérica durante los próximos días", dijo Oil World. "No puede descartarse la posibilidad de que se produzcan alzas en los precios de la soja y probablemente también en los valores de los productos derivados -aceite y harina- si las precipitaciones resultan escasas o aisladas y ocasionan más reducciones en la cosecha brasileña", dijo agregó.

## Producción de oleaginosas de India superaría el volumen del año previo

La producción de oleaginosas de India, el principal importador de aceites comestibles del mundo, superaría el récord anterior de 25,1 millones de toneladas, dijo el viernes un reporte económico anual. Se estima que India producirá 15,4 millones de toneladas en el ciclo invernal 2004/05 (octubre-septiembre), desde los 15 millones del año pasado, según el estudio. "La actual superficie sembrada con oleaginosas excede el área destinada a ese fin el año pasado. En consecuencia, se espera que la producción de oleaginosas 2004/05 supere al récord alcanzado el año anterior", apuntó el reporte. El Ministerio de Agricultura proyectó en

enero último una producción de oleaginosas de 24,8 millones de toneladas en India para el ciclo 2004/05. La industria global de aceites vegetales se mantiene atenta a las estimaciones sobre la producción de oleaginosas de India debido a su impacto sobre las importaciones de aceites comestibles del país, cuyos principales proveedores son Malasia, Indonesia, Brasil y Argentina. En tanto, la Organización Central para la Industria y Comercio de Aceites dijo que la proyección del gobierno es demasiado alta. Los operadores dijeron que el gobierno necesita tomar más medidas para aumentar la producción de oleaginosas. "Necesitamos mejores semillas y buenos sistemas de irrigación para impulsar la producción", dijo un operador de oleaginosas con base en Nueva Delhi. La gran cosecha global de oleaginosas, junto a una posible abundante producción local, mantendrían los precios de los aceites vegetales en un nivel moderado durante los próximos meses, dijo el informe. India importa alrededor del 40 por ciento de los 11 millones de toneladas de aceites comestibles que necesita anualmente y es el cuarto productor mundial de aceites vegetales. El país compra aceite de palma a Malasia e Indonesia y aceite de soja a Brasil y Argentina. Según las estimaciones de la industria, India importará 4,5 millones de toneladas de aceites vegetales este año -hasta octubre-, desde estimaciones previas que indicaban que el país compraría 5,0 millones de toneladas. Esta reducción se debe a la buena cosecha local de verano. India importó 4,4 millones de toneladas de aceites comestibles en 2003/04.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/02/05	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	259,90	260,00	265,40	270,30	274,50	266,02	363,01	-26,7%
Maíz duro	190,10	187,90	194,70	196,50	195,00	192,84	268,63	-28,2%
Girasol	495,00	495,00	495,00	500,00	500,00	497,00	620,14	-19,9%
Soja	444,80	445,00	460,00	460,00	459,70	453,90	748,15	-39,3%
Mijo								
Sorgo	140,00	138,10	142,90	140,00	145,00	141,20		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	269,00	269,00	278,00	289,00	290,00	279,00	378,95	-26,4%
Maíz duro	190,00	195,00				192,50	288,60	-33,3%
Girasol	472,00	472,00	477,00	485,00	485,00	478,20	599,43	-20,2%
Soja	435,00	438,00	450,00	450,00	450,00	444,60		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	241,70				250,40	246,05	353,81	-30,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro				270,00	272,00	271,00		
Maíz duro							267,30	
Girasol	485,00	485,00	488,40	489,70	489,30	487,48	620,16	-21,4%
Soja								
Trigo Art. 12		259,00	265,00	270,00	273,20	266,80	390,22	-31,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	270,00	274,00	280,20	290,00	294,70	281,78	361,60	-22,1%
Maíz duro								
Girasol	472,00	472,00	477,00	485,00	485,00	478,20	599,43	-20,2%
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	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	640,0	640,0	640,0	646,0	646,0	640,0	0,94%
"000"	525,0	525,0	525,0	530,0	530,0	525,0	0,95%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.444,0	1.444,0	1.444,0	1.435,0	1.435,0	1.444,0	-0,62%
Girasol refinado	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.625,0	1.625,0	1.600,0	1,56%
Lino							
Soja refinado	1.255,0	1.255,0	1.255,0	1.275,0	1.275,0	1.255,0	1,59%
Soja crudo	1.016,0	1.016,0	1.016,0	1.060,0	1.060,0	1.016,0	4,33%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	370,0	370,0	370,0	395,0	395,0	370,0	6,76%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05
<b>Trigo</b>	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. Exp	260,00				
	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. gluten24 min			270,00		
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	260,00	265,00	270,00	273,00	290,00
	Exp/SM-VC	C/Desc.	Cdo. M/E			270,00		
	Exp/VC	C/Desc.	Cdo. M/E			270,00		
	Exp/SN	C/Desc.	Cdo. M/E				273,00	290,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	260,00	265,00	270,00	273,00	290,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E	258,00	263,00	265,00	270,00	285,00
	Exp/SM	Desde 24/2	Cdo. M/E	260,00				
	Exp/SM	Desde 25/2	Cdo. M/E		265,00			
	Exp/SM	Desde 28/2	Cdo. M/E			270,00	275,00	290,00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	260,00	267,00	272,00	278,00	295,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E	260,00	267,00	272,00	275,00	
	Exp/VC	S/Desc.	Cdo. M/E	260,00	265,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E		267,00	272,00	278,00	295,00	
Exp/SN	S/Desc.	Cdo. M/E	260,00	265,00	270,00			
<b>Maíz</b>	Exp/SM-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	170,00	178,00	180,00	180,00	185,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E	170,00		180,00	180,00	185,00
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	170,00		175,00	175,00	185,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E		178,00	180,00	180,00	185,00
	Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo. M/E	170,00				
	Exp/SM	Hasta 23/2	Cdo. M/E	195,00				
	Exp/SM-GL	Hasta 24/2	Cdo. M/E	190,00	200,00			
	Exp/SM	Hasta 25/2	Cdo. M/E	193,00				
	Exp/Ros	Hasta 25/2	Cdo. M/E	193,00	200,00	200,00		
	Exp/GL	Hasta 25/2	Cdo. M/E			200,00	205,00	
	Exp/Ros	Hasta 26/2	Cdo. M/E				205,00	
	Exp/SM	Hasta 26/2	Cdo. M/E			200,00		210,00
	Exp/Ros	Hasta 28/2	Cdo. M/E		195,00			205,00
	Exp/SL	Hasta 28/2	Cdo. M/E				200,00	
	Exp/SM	Hasta 28/2	Cdo. M/E	185,00	195,00	195,00	200,00	205,00
	Exp/AS	Hasta 28/2	Cdo. M/E	185,00				
	Exp/SM-PA	Hasta 04/3	Cdo. M/E			185,00	190,00	200,00
	Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s		62,00	62,00	62,00
	Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s	59,00	62,00	62,00	62,00
	Exp/AS-SM-Ros	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s	60,00	62,00	62,00	62,00
Exp/AS	May-05	Cdo. M/E	u\$s	61,00				
Exp/PA	May-05	Cdo. M/E	u\$s		63,00	63,00	63,00	
Exp/SM	May-05	Cdo. M/E	u\$s	61,00	63,00	63,00	63,00	
Exp/PA-SM	Jun-05	Cdo. M/E	u\$s		64,00	64,00	64,00	
<b>Sorgo</b>	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	140,00	140,00	140,00	140,00	145,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	140,00	140,00	140,00	145,00	145,00
	Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s	48,00	50,00	48,00	50,00
	Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo. M/E	u\$s	48,00	50,00	48,00	50,00
<b>Soja</b>	Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo. M/E		457,00			467,00
	Fca/GL-SJ-SL-SM	Hasta 7 días	Cdo. M/E	445,00	460,00	460,00	460,00	470,00
	Fca/Ric	Hasta 7 días	Cdo. M/E	440,00	460,00	460,00	460,00	470,00
	Fca/SM	Hasta 15/3	Cdo. M/E				445,00	
	Fca/Ricardone	1/3 al 07/3	Cdo. M/E			157,00		
	Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo. M/E	u\$s	151,00	156,00	155,00	
	Fca/SM	Abr'05	Cdo. M/E	u\$s	148,00	153,00	154,00	
	Fca/SM-GL-Ric	May'05	Cdo. M/E	u\$s	147,00	154,00	154,00	154,00
	Fca/AS	May'05	Cdo. M/E	u\$s	147,00	154,00	154,00	154,00
	Fca/PA	May'05	Cdo. M/E	u\$s	147,00	154,00	154,00	153,00
	Fca/SL	May'05	Cdo. M/E	u\$s	147,00	153,00	154,00	154,00
	Exp/SM-AS	May'05	Cdo. M/E	u\$s	148,00	155,00	155,00	154,00
	Exp/Ros	May'05	Cdo. M/E	u\$s		155,00	155,00	154,00
<b>Girasol</b>	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. flete/c/flete	495,00	495,00	500,00	500,00	500,00
	Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	495,00	495,00	500,00	500,00	500,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	492,00	490,00	490,00	495,00	495,00

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05
<b>Girasol</b> Fca/Junin	Hasta 28/2	Cdo.	M/E				500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00			
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 169,00	168,00	170,00	170,00	170,00
Fca/Ric-Ros-Deheza	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	171,00	171,00	171,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	163,00	163,00	163,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 159,00	159,00	162,00	162,00	162,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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 NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR022005		4	3,000	3,000	3,000	3,000	2,800	-6,67%
DLR022005	38.319	23.063	2,908	2,914	2,930	2,931	2,930	0,83%
DLR032005	60.852	16.766	2,907	2,912	2,930	2,933	2,930	0,90%
DLR042005	1.630	1.915	2,910	2,918	2,934	2,936	2,934	0,93%
DLR052005	170	2.645	2,915	2,924	2,938	2,940	2,938	0,89%
DLR062005	350	1.520	2,924	2,932	2,945	2,947	2,945	0,82%
DLR072005	100	320	2,935	2,943	2,956	2,957	2,955	0,78%
DLR082005		50	2,949	2,957	2,970	2,971	2,969	0,78%
DLR092005		353	2,959	2,970	2,979	2,980	2,978	0,71%
DLR122005	110	500	3,000	3,010	3,012	3,013	3,011	0,37%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR032005		42	59,60	61,20	61,20	61,20	63,30	6,21%
IMR042005	2	275	60,60	62,20	62,20	61,90	64,00	5,61%
ISR052005	2.166	11.804	147,80	154,20	154,00	151,90	160,90	9,83%
ISR072005	4	12	151,10	157,50	157,30	155,20	163,90	
ITR032005	4	8	90,00	91,90	93,60	94,00	96,00	6,67%
SOJ042005	4	16	148,30	155,40	155,20	153,10	162,00	10,20%
<b>Total</b>	<b>103.711</b>	<b>59.293</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	21/02/05			22/02/05			23/02/05			24/02/05			25/02/05			Var. Sem.
	máx	min	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR022005	2,9080	2,9060	2,9080	2,9150	2,9040	2,9150	2,9320	2,9160	2,9300	2,9350	2,9280	2,9310	2,9350	2,9270	2,9310	0,79%
DLR032005	2,9080	2,9050	2,9070	2,9130	2,9050	2,9120	2,9320	2,9150	2,9300	2,9350	2,9260	2,9330	2,9370	2,9280	2,9300	0,90%
DLR042005	2,9090	2,9080	2,9090	2,9120	2,9100	2,9100	2,9370	2,9330	2,9330							
DLR052005							2,9400	2,9350	2,9400							
DLR062005				2,9350	2,9320	2,9320	2,9450	2,9450	2,9450	2,9470	2,9470	2,9470				
DLR072005										2,9590	2,9550	2,9550				
DLR122005				3,0310	3,0130	3,0130	3,0120	3,0050	3,0120							
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042005													64,0	62,0	64,0	
ISR052005	147,9	147,5	147,8	155,1	149,8	150,1	154,3	152,8	153,3	155,2	151,9	151,9	161,1	155,5	160,7	9,69%
ISR072005													157,0	157,0	157,0	
ITR032005													96,0	96,0	96,0	
SOJ042005				152,4	152,4	152,4										

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

72.299 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	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05
<b>PUT</b>									
DLR022005	2,880	put	100	100			0,001		
DLR022005	2,930	put	10	30		0,026			
DLR022005	2,950	put	130	230				0,018	0,019
DLR032005	2,900	put	360	1.020			0,023	0,017	
DLR032005	2,950	put	370	170				0,032	0,032
ISR052005	138,00	put	152	512	2,100	1,100	1,200		1,000
ISR052005	142,00	put	93	244		2,000		2,200	
ISR052005	146,00	put	213	149		2,800	2,900	3,300	
ISR052005	150,00	put	368	190			4,500	5,000	3,300
ISR052005	154,00	put	28	72					4,500
<b>CALL</b>									
DLR022005	2,950	call	350	364			0,002	0,002	0,001
DLR022005	2,970	call	30	90			0,001		
DLR022005	2,990	call	70	119			0,001		
DLR022005	3,010	call	60	60			0,001		
DLR022005	3,030	call	60	90			0,001		
DLR032005	2,900	call	130			0,037	0,042		
DLR032005	2,910	call	20				0,020		
DLR032005	2,930	call	670	200		0,015	0,016		
DLR032005	2,950	call	530	940				0,015	0,014
DLR032005	3,000	call	30	10				0,007	0,007
DLR032005	3,050	call	20	100		0,010			
DLR032005	3,150	call	35	225	0,006	0,009		0,005	
DLR042005	2,950	call	20	50	0,028				
DLR052005	2,980	call	20	25		0,033			
ISR052005	148,00	call	52	54	5,600	7,500		9,000	13,000
ISR052005	152,00	call	24	206	4,000			6,600	9,000
ISR052005	156,00	call	448	250	2,700	5,000			
ISR052005	160,00	call	546	769		3,700	3,700	3,400	5,600
ISR052005	164,00	call	132	371			2,500	2,800	
ISR052005	168,00	call	12	653					2,600
ISR052005	170,00	call	57	523			1,400	1,500	2,500
ISR052005	172,00	call	37	218		1,400			3,000

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	var.sem.	
Trigo BA 03/2005	30.400	308	91,00	92,60	93,50	93,50	98,20	8,03%	
Trigo BA 05/2005	17.800	729	95,30	98,20	100,30	101,80	107,20	12,25%	
Trigo BA 07/2005	36.100	1.168	99,80	102,80	105,20	107,20	113,30	13,53%	
Trigo BA 09/2005	13.100	335	103,00	106,00	107,50	109,00	115,30	11,72%	
Trigo BA 01/2006	4.000	70	94,30	97,00	99,00	99,50	103,50	9,52%	
Trigo Pr. QQ 03/2005		16	103,00	103,00	104,50	105,00	105,00	3,45%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	100,00	100,00	0,50%	
Maiz BA 03/2005		1	60,50	62,50	62,50	62,50	64,50	7,50%	
Maiz BA 04/2005	26.700	833	60,30	62,20	61,90	62,20	64,20	6,82%	
Maiz Ros 04/2005	4.700	318	60,50	62,30	62,00	62,10	64,50	7,14%	
Maiz Ros 05/2005	1.800	89	61,50	63,30	63,00	63,50	65,50	5,65%	
Maiz Ros 06/2005		47	62,80	64,30	64,30	64,80	66,80	6,03%	
Maiz Ros 07/2005		7	64,00	65,50	65,80	66,30	68,30	6,72%	
Maiz Ros 08/2005	100	173	65,10	66,50	66,70	67,20	69,00	6,15%	
Maiz Ros 09/2005	2.700	109	66,20	68,00	68,00	68,50	70,50	6,82%	
Maiz Ros 12/2005	1.000	25	68,20	70,00	70,00	70,30	72,20	5,87%	
Maiz Ros 04/2006	1.100	26	68,20	71,00	71,00	71,50	71,50	5,93%	
Gira. Pr. IW 03/2005		16	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50		
Gira. Pr. QQ 03/2005		22	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50		
Gira. Ros 03/2005	4.600	443	174,10	176,00	179,50	182,00	188,30	8,53%	
Gira. Ros 05/2005							190,00		
Gira. Ros 03/2006		1	166,00	168,00	168,00	169,00	170,00	2,41%	
Soja Pr. IW 04/2005	2.200	5	103,00	103,00	103,20	103,20	103,20	0,19%	
Soja Pr. IW 05/2005	4.200	95		103,00	103,00	103,00	103,00		
Soja Pr. QQ 05/2005	2.800	50	98,00	98,00	97,50	98,00	98,00	1,03%	
Soja Ros 04/2005	6.500	577	149,30	155,80	155,40	153,70	161,10	9,52%	
Soja Ros 05/2005	86.600	7.727	149,30	155,90	155,50	153,50	161,50	9,79%	
Soja Ros 07/2005	10.200	333	152,30	159,80	157,90	156,50	163,00	8,45%	
Soja Ros 09/2005	1.700	20	154,00	161,50	160,50	159,20	165,60	8,24%	
Soja Ros 11/2005	22.300	457	158,10	164,00	163,50	162,00	169,50	7,96%	
Soja Ros 05/2006	1.400	35	150,00	154,00	154,00	154,00	159,50	6,48%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición																			En tonelada
	21/02/05			22/02/05			23/02/05			24/02/05			25/02/05			var.			
	máx	mín	última	sem.															
Trigo BA 03/2005	91,0	90,5	90,7	93,0	91,7	92,7	94,0	93,0	93,7	95,0	93,5	93,5	98,5	95,2	98,2	8,0%			
Trigo BA 05/2005	95,5	95,3	95,3	98,2	96,0	98,2	100,5	98,5	100,3	102,3	101,1	102,3	108,5	107,0	107,2	12,3%			
Trigo BA 07/2005	100,0	99,5	100,0	103,3	100,7	103,3	106,0	103,5	106,0	108,0	105,2	108,0	114,2	110,0	113,3	13,5%			
Trigo BA 09/2005	103,1	103,0	103,1	106,0	104,0	106,0	107,7	106,5	107,5	109,1	108,3	109,0	116,0	115,3	115,3	11,7%			
Trigo BA 01/2006				97,0	96,0	97,0	99,0	99,0	99,0	100,0	99,3	100,0	103,5	101,0	103,5	9,5%			
Maiz BA 04/2005				62,2	61,5	62,2	61,9	61,9	61,9	62,2	61,9	62,2							
Maiz Ros 04/2005				62,3	62,2	62,3	62,0	61,9	61,9	62,1	62,0	62,1	64,5	64,5	64,5	7,1%			
Maiz Ros 05/2005				63,3	63,0	63,3	63,0	63,0	63,0				65,5	65,5	65,5				
Maiz Ros 08/2005										67,2	67,2	67,2	69,0	69,0	69,0	6,2%			
Maiz Ros 09/2005	66,2	66,0	66,2	68,0	68,0	68,0	68,0	68,0	68,0	68,5	68,5	68,5							
Maiz Ros 12/2005	68,2	68,2	68,2	70,0	69,5	70,0				70,1	70,1	70,1	71,5	71,0	71,0				
Maiz Ros 04/2006				71,0	70,0	71,0													
Gira. Ros 03/2005	174,1	174,0	174,0				180,5	179,0	180,5	182,0	181,0	182,0	188,0	186,0	188,0	8,0%			
Gira. Ros 05/2005													190,0	190,0	190,0				
Soja Pr. IW 04/2005	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0													
Soja Pr. IW 05/2005				103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0				
Soja Pr. QQ 05/2005										98,0	97,5	97,5	98,0	98,0	98,0				
Soja Ros 04/2005	149,5	148,6	149,3	156,3	152,4	155,0	155,3	155,0	155,3	154,8	153,7	153,7	161,1	159,1	161,1	8,9%			
Soja Ros 05/2005	150,0	148,0	149,5	156,4	151,5	155,2	155,6	153,9	155,0	157,5	153,0	153,0	161,5	157,0	161,5	9,7%			
Soja Ros 07/2005	152,5	151,0	152,4	159,9	155,0	159,8	158,0	157,3	157,9	158,5	156,5	156,5	163,0	162,5	163,0	7,9%			
Soja Ros 09/2005							160,5	159,5	160,5	160,5	160,0	160,0	165,3	163,0	165,3				
Soja Ros 11/2005	158,5	157,0	158,0	164,5	159,5	163,5	163,5	163,0	163,5	163,5	162,0	162,0	169,5	166,0	169,5	8,7%			
Soja Ros 05/2006				154,0	151,0	154,0				154,0	154,0	154,0							

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

		embarque	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		119,00	121,00	122,00	126,00	128,00	119,00	7,56%
Precio FAS			89,43	90,99	91,76	94,94	96,38	89,40	7,81%
Precio FOB	Mar		117,00	120,00	122,00	122,50	127,00	117,00	8,55%
Precio FAS			84,43	89,99	91,76	91,44	95,38	87,40	9,13%
Precio FOB	Abr	v	121,00	122,00	123,50	124,00	128,00	v 121,00	5,79%
Precio FAS			91,43	91,99	93,26	92,94	96,38	91,40	5,45%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Mar	v	121,00	124,00	126,00	c 124,00	130,50	v 121,00	7,85%
Precio FAS			91,52	94,12	95,92	93,13	99,23	91,50	8,45%
Precio FOB	Abr	v	123,00	126,00	127,50	c 125,00	131,50	v 123,00	6,91%
Precio FAS			93,52	96,12	97,42	94,13	100,23	93,50	7,20%
Precio FOB	Jun	v	129,00					v 129,00	
Precio FAS			99,35					99,30	
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		80,00	83,00	83,00	83,00	86,00	80,00	7,50%
Precio FAS			59,30	61,64	61,64	61,64	64,00	59,30	7,93%
Precio FOB	Mar		77,56	81,69	81,00	81,00	83,27	77,55	7,37%
Precio FAS			56,86	60,33	59,64	59,64	61,27	56,90	7,68%
Precio FOB	Abr	v	81,79	80,02	81,40	81,50	84,25	v 81,80	2,99%
Precio FAS			61,05	58,64	60,02	59,92	62,23	61,00	2,02%
Precio FOB	May	v	83,76	v 84,74	v 84,54	v 84,45	v 87,20	v 83,80	4,06%
Precio FAS			63,02	63,36	63,17	63,07	65,18	63,00	3,46%
Precio FOB	Jun						v 89,56		
Precio FAS							67,54		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		67,00	70,00	70,00	72,00	75,00	67,00	11,94%
Precio FAS			49,34	51,74	51,74	53,32	55,72	49,36	12,88%
Precio FOB	Mar	v	69,98	v 70,96	v 70,37	v 70,27	v 73,42	v 70,00	4,89%
Precio FAS			52,32	52,71	52,12	51,60	54,15	52,30	3,54%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		212,00	214,00	213,00	211,00	214,00	209,00	2,39%
Precio FAS			154,39	155,79	155,05	153,53	155,73	152,10	2,39%
Precio FOB	Abr	v	204,02	209,26	209,08	205,96	217,16	v 204,00	6,45%
Precio FAS			148,06	151,57	151,40	151,40	157,90	148,80	6,12%
Precio FOB	May		199,61	212,00	212,00	210,00	219,00	199,60	9,72%
Precio FAS			143,75	154,32	154,33	152,85	159,74	144,50	10,55%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		240,00	245,00	245,00	245,00	250,00	240,00	4,17%
Precio FAS			151,50	155,43	155,27	155,34	159,16	151,50	5,06%

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

### Tipo de cambio de referencia

		21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8730	2,8830	2,8950	2,8960	2,8980	0,73%	
	vendedor	2,9130	2,9230	2,9350	2,9360	2,9380	0,72%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2984	2,3064	2,3160	2,3168	2,3184	0,73%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1978	2,2055	2,2147	2,2154	2,2170	0,73%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3760	2,3842	2,3942	2,3950	2,3966	0,73%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3444	2,3525	2,3623	2,3631	2,3648	0,73%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2984	2,3064	2,3160	2,3168	2,3184	0,73%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3314	2,3396	2,3493	2,3501	2,3517	0,73%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3185	2,3266	2,3363	2,3371	2,3387	0,73%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb U	Mar-05	Abr-05	Mar-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre	116,13				159,11	158,56	158,15		
Promedio diciembre	112,20				158,16	157,48	156,95		
Promedio enero	107,50	109,60	112,73		157,51	156,92	156,82	156,61	156,27
Semana anterior	119,00	117,00	v121,00	v121,00	152,30	152,30	150,20	150,20	150,60
21/02	119,00	117,00	v121,00	v121,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	121,00	120,00	122,00	124,00	156,50	156,20	155,20	154,90	154,60
23/02	122,00	122,00	123,50	126,00	157,70	157,00	155,90	155,20	154,70
24/02	126,00	122,50	124,00	c124,00	157,70	157,00	155,90	155,20	154,70
25/02	128,00	127,00	128,00	130,50	161,12	160,02	160,02	159,29	
Variación semanal	7,56%	8,55%	5,79%	7,85%	5,79%	5,07%	6,54%	6,05%	

**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	108,76	111,70	114,28	116,30	118,96	121,44		123,28	
21/02	fer.								
22/02	114,83	117,86	119,60	122,36	124,93	126,77		128,97	
23/02	116,11	119,24	121,62	123,28	125,94	127,87		126,77	
24/02	114,92	118,04	120,43	122,36	125,11	127,32		127,69	
25/02	118,78	122,45	124,66	126,40	128,97	130,44		127,87	
Variación semanal	9,21%	9,62%	9,08%	8,69%	8,42%	7,41%		3,73%	

**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	121,44	116,39	113,17	115,74	119,33				
21/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				
22/02	127,87	125,11	120,15	122,91	126,03				
23/02	129,16	126,03	120,98	123,09	126,77				
24/02	126,86	124,47	119,70	122,18	125,67				
25/02	133,11	128,79	123,09	125,85	129,34				
Variación semanal	9,61%	10,66%	8,77%	8,73%	8,39%				

(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	67,00	v70,00			93,70	90,55		
21/02	67,00	v69,98		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	70,00	v70,96		96,65	93,50			
23/02	70,00	v70,37		95,96	92,81			
24/02	72,00	v70,27		95,96	92,81			
25/02	75,00	v73,42		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	11,94%	4,89%			-0,95%			

**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	80,00	77,55	v81,80	v83,80	95,80	96,10	94,80	94,80	94,80
21/02	80,00	77,56	v81,79	v83,76	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	83,00	81,69	80,02	v84,74	97,80	98,00	96,70	96,70	96,70
23/02	83,00	81,00	81,40	v84,54	98,30	98,50	97,20	97,20	97,20
24/02	83,00	81,00	81,50	v84,45	98,30	98,50	97,20	97,20	97,20
25/02	86,00	83,27	84,25	v87,20		101,96	101,57	101,18	101,77
Variación semanal	7,50%	7,37%	2,99%	4,06%		6,10%	7,14%	6,73%	7,35%

**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	78,74	81,79	84,54	87,20	91,14	93,89	95,96	97,14	98,03
21/02	fer.								
22/02	81,69	84,74	87,50	89,86	93,30	96,06	97,83	99,01	98,22
23/02	81,00	84,15	86,91	89,37	92,71	95,47	97,04	98,32	98,03
24/02	81,00	84,05	86,91	89,66	92,91	95,57	97,24	98,52	97,83
25/02	83,26	87,20	89,56	92,32	93,89	95,86	98,03	99,60	98,03
Variación semanal	5,75%	6,62%	5,94%	5,87%	3,02%	2,10%	2,15%	2,53%	0,00%

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

## 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	240,00		62,00	64,00	577,00		578,00	567,00	
21/02	240,00		62,00	64,00	577,00		577,00	570,00	565,00
22/02	245,00		64,00	64,00	579,00		584,50	581,50	580,00
23/02	245,00		64,00	64,00	578,00		586,00	581,50	577,00
24/02	245,00		64,00	65,00	586,00		586,00	578,50	574,00
25/02	250,00		64,00	64,50	588,00		596,50	590,00	585,00
Var.semanal	4,17%		3,23%	0,78%	1,91%		3,20%	4,06%	

## 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	137,00	122,00	115,00	118,00	123,00	126,00	690,00	665,00	675,00
21/02	136,00	121,00	115,00	118,00	123,00	126,00	690,00	665,00	675,00
22/02	136,00	121,00	115,00	118,00	123,00	127,00	700,00	675,00	685,00
23/02	136,00	121,00	115,00	118,00	123,00	126,00	695,00	680,00	690,00
24/02	136,00	121,00	115,00	118,00	123,00	126,00	700,00	685,00	690,00
25/02	135,00	121,00	115,00	119,00	123,00	126,00	700,00	685,00	690,00
Var.semanal	-1,46%	-0,82%	0,00%	0,85%	0,00%	0,00%	1,45%	3,01%	2,22%

## 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	209,00	202,00	v204,00	199,60	236,00	225,30	223,10	219,60	216,00
21/02	212,00	205,00	v204,02	199,61	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	214,00	212,00	209,26	c212,00	242,70	230,70	229,70	226,90	223,80
23/02	213,00	212,00	209,08	c212,00	245,20	233,10	232,40	229,50	226,50
24/02	211,00	210,00	205,96	c210,00	245,20	233,10	232,40	229,50	226,50
25/02	214,00	219,00	217,16	c219,00		244,35	242,15	237,55	
Var.semanal	2,39%	8,42%	6,45%	9,72%		8,46%	8,54%	8,17%	

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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>						<b>FOB Río Grande, Br.</b>		
	Feb-05	Mar-05	Mr/Ab-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Mar-05	May-05	Jun-05
Promedio noviembre		204,19	205,97	200,37	202,56			203,46	
Promedio diciembre		206,31	200,54	199,37	201,81				
Promedio enero	215,37	205,71	195,43	194,67	195,42				
Semana anterior		212,74	209,53	206,40	205,49	207,51	214,40	205,12	207,32
21/02		231,11	229,64	225,79	224,50	225,97	230,93	223,03	225,42
22/02		222,48	219,91	216,42	215,50	218,35	223,40	215,13	218,16
23/02		222,02	222,30	217,52	216,05	217,79	223,31	214,95	217,24
24/02		219,17	219,54	214,95	212,93	214,40	220,46	211,82	213,66
25/02			231,30	226,34	223,21	225,97	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			10,39%	9,66%	8,63%	8,90%	2,83%	3,27%	3,06%

**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	203,01	204,21	205,49	206,50	206,41	209,54	210,55	211,28	210,55
21/02	fer.								
22/02	212,02	214,22	216,33	216,79	216,79	219,00	219,55	220,10	219,36
23/02	211,92	214,04	215,41	215,97	215,51	217,34	218,17	217,89	217,89
24/02	209,08	210,91	211,83	212,20	211,65	213,67	214,40	215,69	214,95
25/02	219,55	222,12	223,59	223,04	221,94	223,41	223,41	224,14	221,94
Variación semanal	8,14%	8,77%	8,81%	8,01%	7,52%	6,62%	6,11%	6,09%	5,41%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05
Promedio noviembre	268,05	273,38	279,17	282,16		295,16	305,29	314,44	315,88
Promedio diciembre	268,37	271,41	276,74	281,71		285,33	298,47	308,21	311,80
Promedio enero	250,32	259,24	266,89	267,90		253,20	270,68	286,11	292,06
Semana anterior	221,35	256,98	265,79	271,39	275,34	258,17	268,54	286,45	295,54
21/02	262,46	268,02	273,59	277,20	280,72	270,99	276,74	294,45	301,68
22/02	268,69	274,23	279,77	283,37	286,88	277,00	282,91	300,54	307,74
23/02	268,61	273,86	276,90	280,49	284,36	278,37	282,70	297,62	306,18
24/02	274,33	281,21	284,93	290,05	294,51	281,12	290,14	307,90	314,32
25/02	270,90	275,91	280,01	284,84	290,95	275,54	291,68	306,26	310,18
Variación semanal	22,38%	7,37%	5,35%	4,96%	5,67%	6,73%	8,61%	6,92%	4,96%

(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	239,00	225,00	221,00	216,00	214,00	211,00	206,00	205,00	208,00
21/02	237,00	225,00	223,00	219,00	213,00	209,00	208,00	202,00	207,00
22/02	242,00	229,00	226,00	221,00	217,00	213,00	212,00	203,00	210,00
23/02		229,00	228,00	223,00	218,00	214,00	213,00	210,00	213,00
24/02		228,00	229,00	219,00	216,00	211,00	208,00	202,00	209,00
25/02		226,00	222,00	217,00	215,00	210,00	208,00	202,00	208,00
Variación semanal		0,44%	0,45%	0,46%	0,47%	-0,47%	0,97%	-1,46%	0,00%

	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	156,00	154,00	154,54	156,53	166,67	179,90	178,68	176,48	168,32
21/02	159,00	157,00	164,46	165,90	174,82	188,71	188,05	185,85	178,24
22/02	161,00	159,00	160,94	161,32	172,95	187,94	186,51	183,20	175,27
23/02	159,00	157,00	157,52	159,89	170,64	181,33	181,22	179,56	171,96
24/02	155,00	157,00	155,75	156,86	167,33	178,79	178,90	177,25	169,42
25/02	160,00	164,00	160,49	164,24	173,72	185,41		183,64	fi
Var.semanal	2,56%	6,49%	3,85%	4,93%	4,23%	3,06%		4,06%	0,65%

**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	186,51	187,50	188,71	190,59	191,80	192,13	196,43	197,86	199,51
21/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	193,45	194,78	197,20	198,41	199,63	199,74	203,81	205,25	206,35
23/02	190,15	191,69	194,11	195,66	197,09	196,54	200,40	200,95	202,93
24/02	187,61	189,37	191,47	192,68	193,78	193,23	197,09	197,86	199,51
25/02	196,43	197,97	200,51	201,61	202,82	202,27	204,59	205,25	206,35
Var.semanal	5,32%	5,58%	6,25%	5,78%	5,75%	5,28%	4,15%	3,73%	3,43%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.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	442,00	427,00		493,14	491,83	491,83	487,92	487,92	
21/02	443,00	430,00				493,88	493,88	493,88	
22/02	470,00	465,00				503,07	501,75	499,11	
23/02	470,00	463,00				514,96	512,32	512,32	
24/02	460,00	453,00			514,96	514,96	514,96	514,96	514,96
25/02	484,00	480,00			507,05	902,15	501,78	504,41	
Var.semanal	9,50%	12,41%			3,09%	83,42%	2,84%	3,38%	

	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	443,01	432,10	427,91	448,53	437,06	427,14	431,99	449,08	449,08
21/02	494,71	486,56	485,23	504,08	493,72	483,80	482,26	510,14	510,14
22/02	464,07	460,21	453,49	485,56	474,54	464,62	466,16	486,11	486,11
23/02	469,14	460,98	466,05	471,34	466,49	463,19	465,61	492,29	492,29
24/02	459,22	452,82	450,40	462,53	458,34	455,03	458,12	483,47	483,47
25/02	475,97	471,12	468,70	477,08	473,33		469,58	f/i	f/i
Var.semanal	7,44%	9,03%	9,53%	6,37%	8,30%		8,70%	7,66%	7,66%

	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	442,46	445,33	448,85	450,18	450,18	450,18	453,26	454,59	456,35
21/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02	479,50	482,80	485,45	486,11	484,35	484,35	483,91	485,01	482,80
23/02	479,06	483,02	485,89	486,11	485,45	485,45	486,55	487,21	482,80
24/02	470,24	474,87	477,95	477,95	477,95	477,95	479,94	480,60	480,60
25/02	496,91	501,98	505,07	503,53	500,44	500,44	499,34	498,24	498,24
Var.semanal	12,31%	12,72%	12,52%	11,85%	11,17%	11,17%	10,17%	9,60%	9,18%

(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 23/02/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	7525,1 (**) (3.968,8)	320,3	7.452,9 (3.852,8)	801,9 (484,5)	554,7 (148,8)	4.858,2 (1.921,1)
	03/04	9.850,0 (7.500,0)	8825,5 (**) (6.200,6)		9.612,5 (6.523,4)	1.252,6 (1.740,3)	1.024,4 (1.564,7)	8.743,4 (6.020,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	04/05	12.000,0 (7.500,0)	2.651,3 (1.659,1)	313,6	3.562,5 (1.894,5)	1.352,5 (925,7)	65,9 (95,3)	
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.155,7 (11.293,0)	105,6	10.411,4 (11.265,9)	1.851,2 (3.407,2)	1.759,0 (3.086,7)	10.215,0 (10.746,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	47,5 (130,1)	13,5	61,1 (153,2)	0,2 (31,1)	(11,5)	
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)		216,5 (650,2)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,9 (576,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	930,7 (4.114,7)	391,6	2.184,2 (3.127,0)	1.240,0 (1.292,5)	52,2 (41,5)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.711,0 (8.569,2)	40,9	7.719,3 (8.729,4)	1.857,3 (1.810,8)	1.279,8 (1.298,6)	6.565,8 (8.815,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	24,8 (0,7)	2,5	21,0 (5,3)	1,4		
	03/04	30,0 (300,0)	25,1 (227,2)		40,7 (190,2)	8,4 (33,9)	6,6 (19,7)	33,8 (214,0)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO 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 02/02/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	1.783,4 (1.535,4)	1.694,2 (1.458,6)	898,7 (787,1)	269,6 (220,7)
	03/04	4.430,8 (5.026,9)	4.209,3 (4.775,6)	1.800,1 (1.532,1)	1.465,3 (1.292,7)
<b>Soja</b>	04/05	4.109,7 (3.130,2)	4.109,7 (3.130,2)	2.958,7 (1.266,1)	50,1 (66,8)
	03/04	23.203,3 (24.631,9)	23.203,3 (24.631,9)	8.031,0 (8.450,9)	6.875,7 (7.322,8)
<b>Girasol</b>	04/05	1.186,9 (841,8)	1.186,9 (841,8)	180,1 (235,9)	45,2 (67,6)
	03/04	2619,8 (3.168,7)	2619,8 (3.168,7)	954,1 (1.363,2)	920,1 (1.167,0)
Al 01/12/04					
<b>Maíz</b>	03/04	1729,44 (1.661,7)	1556,50 (1.495,5)	291,80 (435,0)	224,70 (282,5)
<b>Sorgo</b>	03/04	120,0 (119,3)	108,0 (107,4)	7,4 (13,8)	5,8 (9,5)

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de ENERO de 2005**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	79.433	44.938	81.923	7.870				5.000			132.241	74.618	566.225	773.084
Quebracho	40.200	81.923	64.575	7.938							127.123	40.100	288.908	456.131
Nídera	49.370	171.060	171.693								113.945	21.600	46.014	181.559
Tránsito	45.378	275.136									224.376	7.080	231.456	
Dempal/Pampa	52.981										224.674	37.750	173.176	435.600
ACA	124.095										399.231	2.650	401.881	
Vicentín												81.450	296.564	378.014
Sev.Portuarios-Term.3											164.430	65.767		164.430
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	31.526	132.904												65.767
Planta Guide					6.004						305.174		6.998	312.172
Punta Alvear	165.803	128.193	47.210	5.174							120.780	45.003	318.187	483.970
Gral.Lagos	35.420	113.212		38.150							181.762			181.762
Arroyo Seco	68.550										13.200			13.200
Va. Constitución-Term.1 y 2	13.200	106.529									121.129			121.129
Terminal San Nicolás	14.600	66.901									66.901			66.901
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>720.556</b>	<b>1.404.274</b>	<b>59.132</b>	<b>6.004</b>	<b>5.000</b>	<b>2.194.966</b>	<b>376.018</b>	<b>1.696.072</b>	<b>4.267.056</b>					

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

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River  
Mes de ENERO de 2005**

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6		74.618	40.100	21.600	7.080	37.750	192.307	343.858	13.069	86.731	16.991	12.925	288.908	46.014	566.225
Quebracho		40.100	3.300	3.000	4.080	189.252	38.524	7.490							288.908
Nídera	18.300	3.000	37.750												46.014
Tránsito															
Dempal/Pampa															
ACA		2.650													394
Vicentín	2.500	43.650	33.300	2.000											296.564
Planta Guide		20.927	42.322		2.019										4.150
Punta Alvear		45.003													6.998
Gral.Lagos															6.800
Villa Constitución															
San Nicolás															
<b>Total</b>	<b>2.500</b>	<b>85.527</b>	<b>279.393</b>	<b>2.000</b>	<b>4.080</b>	<b>2.019</b>	<b>469.466</b>	<b>1.127.896</b>	<b>52.232</b>	<b>4.150</b>	<b>42.328</b>	<b>1.696.072</b>			<b>1.696.072</b>

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

---

# Bolsa de Comercio de Rosario

---



Fundada el 18 de agosto de 1884, tiene por objeto:

- ♦ Ofrecer un punto de reunión a sus asociados para tratar toda clase de negocios lícitos, facilitar la realización de operaciones mercantiles y darles seguridad y legalidad.
- ♦ Procurarles mediante peticiones a las autoridades e instituciones competentes, una adecuada legislación relativa al comercio, producción, finanzas y economía en general.
- ♦ Velar por los intereses generales de sus asociados, cámaras y/o entidades adheridas y gestionar su defensa ante quien corresponda.
- ♦ Cumplir las funciones que le confieren las disposiciones legales en todo lo referente a la cotización de títulos valores y auspiciar su realización.
- ♦ Formar cámaras y aceptar la adhesión de entidades con personería jurídica, cuyos fines sean compatibles con los de la Bolsa, con sujeción de sus Estatutos.
- ♦ Fomentar, propiciar y participar en todas aquellas iniciativas que resulten en beneficio de los intereses generales de la producción, comercialización y consumo del país y de la zona en general.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: FEBRERO 2005

Pais o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,63	14,00	0,01	14,64	10,25	4,00	0,39	9,75%
	2004/05 (ant.)	0,39	17,00	0,01	17,40	12,50	4,30	0,60	13,95%
	2004/05 (act.)	0,39	17,50	0,01	17,90	13,00	4,30	0,60	13,95%
	Variación 1/		2,9%		2,9%	4,0%			
	Variación 2/	-38,1%	25,0%		22,3%	26,8%	7,5%	53,8%	
<b>Sudáfrica</b>	2003/04 (act.)	2,44	9,70	0,30	12,44	0,80	8,70	2,94	33,79%
	2004/05 (ant.)	2,94	9,70	0,25	12,89	1,00	8,70	3,19	36,67%
	2004/05 (act.)	2,94	9,70	0,25	12,89	1,00	8,70	3,19	36,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,5%		-16,7%	3,6%	25,0%		8,5%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	4,83	40,05	5,60	50,48	0,40	46,81	3,26	6,96%
	2004/05 (ant.)	3,14	52,48	2,50	58,12	0,50	52,70	4,92	9,34%
	2004/05 (act.)	3,26	52,98	2,50	58,74	0,50	52,70	5,54	10,51%
	Variación 1/	3,8%	1,0%		1,1%			12,6%	
	Variación 2/	-32,5%	32,3%	-55,4%	16,4%	25,0%	12,6%	69,9%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	3,24	21,80	5,71	30,75	0,01	26,40	4,34	16,44%
	2004/05 (ant.)	4,34	21,00	5,80	31,14	0,01	27,40	3,73	13,61%
	2004/05 (act.)	4,34	21,00	5,80	31,14	0,01	27,40	3,73	13,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,0%	-3,7%	1,6%	1,3%		3,8%	-14,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2003/04 (act.)	1,04	15,37	3,66	20,07	0,77	17,90	1,39	7,77%
	2004/05 (ant.)	1,34	15,74	3,56	20,64	0,50	18,65	1,49	7,99%
	2004/05 (act.)	1,39	15,94	3,36	20,69	0,50	18,65	1,54	8,26%
	Variación 1/	3,7%	1,3%	-5,6%	0,2%			3,4%	
	Variación 2/	33,7%	3,7%	-8,2%	3,1%	-35,1%	4,2%	10,8%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	3,88	42,00	0,35	46,23	4,00	38,80	3,43	8,84%
	2004/05 (ant.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	2004/05 (act.)	3,43	41,50	0,30	45,23	3,50	40,00	1,73	4,33%
	Variación 1/		-1,2%		-1,1%	-12,5%			
	Variación 2/	-11,6%	-1,2%	-14,3%	-2,2%	-12,5%	3,1%	-49,6%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	64,97	115,83		180,80	7,55	129,40	43,85	33,89%
	2004/05 (ant.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	2004/05 (act.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,5%	8,8%	#DIV/0!	-5,9%	-47,0%	2,8%	-24,6%	
<b>FSU-12</b>	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,64	13,71	1,26	11,05	1,40	12,67%
	2004/05 (ant.)	1,40	14,55	0,78	16,73	2,03	12,71	1,99	15,66%
	2004/05 (act.)	1,40	15,10	0,58	17,08	1,83	13,01	2,24	17,22%
	Variación 1/		3,8%	-25,6%	2,1%	-9,9%	2,4%	12,6%	
	Variación 2/	-8,5%	30,8%	-9,4%	24,6%	45,2%	17,7%	60,0%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	12,47	34,00	0,54	47,01	6,71	26,62	13,68	51,39%
	2004/05 (ant.)	13,68	39,00	0,50	53,18	7,67	27,77	17,74	63,88%
	2004/05 (act.)	13,68	39,00	0,50	53,18	7,67	27,41	18,10	66,03%
	Variación 1/						-1,3%	2,0%	
	Variación 2/	9,7%	14,7%	-7,4%	13,1%	14,3%	3,0%	32,3%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	15,93	52,60	0,33	68,86	19,82	32,24	16,80	52,11%
	2004/05 (ant.)	16,80	64,50	0,36	81,66	22,30	35,87	23,46	65,40%
	2004/05 (act.)	16,80	63,00	0,36	80,16	22,30	34,17	23,66	69,24%
	Variación 1/		-2,3%		-1,8%		-4,7%	0,9%	
	Variación 2/	5,5%	19,8%	9,1%	16,4%	12,5%	6,0%	40,8%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	4,47	15,40	16,93	36,80	0,32	34,38	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	18,00	22,00	42,10	0,25	38,15	3,70	9,70%
	2004/05 (act.)	2,10	18,00	22,50	42,60	0,25	38,65	3,70	9,57%
	Variación 1/			2,3%	1,2%		1,3%		
	Variación 2/	-53,0%	16,9%	32,9%	15,8%	-21,9%	12,4%	76,2%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,93	0,71	14,63	16,27	0,01	15,53	0,74	4,76%
	2004/05 (ant.)	0,74	0,80	15,86	17,40	0,03	16,52	0,85	5,15%
	2004/05 (act.)	0,74	0,80	15,66	17,20	0,01	16,30	0,89	5,46%
	Variación 1/			-1,3%	-1,1%	-66,7%	-1,3%	4,7%	
	Variación 2/	-20,4%	12,7%	7,0%	5,7%		5,0%	20,3%	
<b>Japón</b>	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,69	5,63		4,97	0,65	13,08%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	4,70	5,63		4,99	0,64	12,83%
	Variación 1/			-6,0%	-5,1%		-5,1%	-4,5%	
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	0,2%			0,4%	-1,5%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	0,05	0,13	3,80	3,98		3,93	0,04	1,02%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,13	4,40	4,57		4,53	0,04	0,88%
	2004/05 (act.)	0,04	0,13	4,10	4,27		4,23	0,04	0,95%
	Variación 1/			-6,8%	-6,6%		-6,6%		
	Variación 2/	-20,0%		7,9%	7,3%		7,6%		

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.

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

**Oferta y Demanda de Harina de Soja por País**

Proyección de: FEBRERO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,20	19,76		19,96	19,34	0,37	0,25	67,57%
	2004/05 (ant.)	0,25	20,75		21,00	20,31	0,29	0,40	137,93%
	2004/05 (act.)	0,25	20,39		20,64	19,94	0,35	0,35	100,00%
	Variación 1/		-1,7%		-1,7%	-1,8%	20,7%	-12,5%	
	Variación 2/	25,0%	3,2%		3,4%	3,1%	-5,4%	40,0%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	0,64	22,78	0,23	23,65	14,76	8,12	0,78	9,61%
	2004/05 (ant.)	1,62	25,29	0,15	27,06	17,01	8,36	1,70	20,33%
	2004/05 (act.)	0,78	24,13	0,15	25,06	15,85	8,36	0,85	10,17%
	Variación 1/	-51,9%	-4,6%		-7,4%	-6,8%		-50,0%	
	Variación 2/	21,9%	5,9%	-34,8%	6,0%	7,4%	3,0%	9,0%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,87	11,18	21,86	33,91	0,39	32,67	0,85	2,60%
	2004/05 (ant.)	0,85	11,93	24,50	37,28	0,31	36,12	0,86	2,38%
	2004/05 (act.)	0,85	11,73	22,25	34,83	0,40	33,57	0,86	2,56%
	Variación 1/		-1,7%	-9,2%	-6,6%	29,0%	-7,1%		
	Variación 2/	-2,3%	4,9%	1,8%	2,7%	2,6%	2,8%	1,2%	

**Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País**

Proyección de: FEBRERO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,05	4,51		4,56	4,41	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (ant.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	2004/05 (act.)	0,04	4,78		4,82	4,66	0,12	0,04	33,33%
	Variación 1/		-1,2%		-1,2%	0,4%		-69,2%	
	Variación 2/	-20,0%	6,0%		5,7%	5,7%	9,1%		
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	0,10	5,64	0,03	5,77	2,72	2,95	0,10	3,39%
	2004/05 (ant.)	0,10	6,03	0,05	6,18	2,96	3,06	0,15	4,90%
	2004/05 (act.)	0,10	5,75	0,05	5,90	2,73	3,06	0,10	3,27%
	Variación 1/		-4,6%		-4,5%	-7,8%		-33,3%	
	Variación 2/		2,0%	66,7%	2,3%	0,4%	3,7%		
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,23	2,53	0,06	2,82	0,53	2,06	0,22	10,68%
	2004/05 (ant.)	0,22	2,69	0,05	2,96	0,69	2,09	0,18	8,61%
	2004/05 (act.)	0,22	2,65	0,05	2,92	0,63	2,07	0,23	11,11%
	Variación 1/		-1,5%		-1,4%	-8,7%	-1,0%	27,8%	
	Variación 2/	-4,3%	4,7%	-16,7%	3,5%	18,9%	0,5%	4,5%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	0,25	4,54	2,73	7,52	0,02	7,17	0,33	4,60%
	2004/05 (ant.)	0,33	5,04	2,42	7,79	0,02	7,52	0,24	3,19%
	2004/05 (act.)	0,33	5,12	2,42	7,87	0,02	7,60	0,25	3,29%
	Variación 1/		1,6%		1,0%		1,1%	4,2%	
	Variación 2/	32,0%	12,8%	-11,4%	4,7%		6,0%	-24,2%	
<b>India</b>	2003/04 (act.)	0,13	1,02	0,76	1,91	0,02	1,78	0,11	6,18%
	2004/05 (ant.)	0,11	1,10	1,05	2,26	0,01	2,10	0,15	7,14%
	2004/05 (act.)	0,11	1,02	1,05	2,18	0,01	2,03	0,14	6,90%
	Variación 1/		-7,3%		-3,5%		-3,3%	-6,7%	
	Variación 2/	-15,4%		38,2%	14,1%	-50,0%	14,0%	27,3%	

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

**Situación en puertos argentinos al 22/02/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 24/03/05

Desde: 22/02/05

PUERTO / Terminal (Titular)	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)	42.000	377.889	11.350	5.500	259.227	286.237	5.244	228.739	189.400	26.800		35.000	1.467.386
SAN LORENZO		6.250			87.900	124.937		100.000					319.087
Terminal 6 (T6 S.A.)									151.700				151.700
Resinfor (T6 S.A.)		65.689	11.350	5.500	141.327	3.550		59.539					281.455
Quebracho (Cargill SACI)		132.250				29.750		20.000					187.500
Niddera (Niddera S.A.)		86.200											86.200
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		56.000				53.000							109.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000							49.200					25.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.000	31.500			30.000	75.000	5.244					35.000	83.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										26.800			159.444
Vicentin (Vicentin SAIC)								6.600	48.000		8.000		64.500
Duperial													390.774
ROSARIO	52.600	172.174				103.400							8.044
EXUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)		8.044											8.000
Plazoleia (Puerto Rosario)													8.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	20.500	8.000											20.500
Ex Unidad 7 (Serv. Portuarios S.A.)		21.730						6.600					28.330
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		110.400				103.400			48.000				293.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	32.100	24.000											24.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	37.000												37.000
Puerto Nuevo	37.000												37.000
SAN PEDRO													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	38.000												38.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000												20.000
TOSA 4/5	18.000												18.000
BAHIA BLANCA	186.000	17.000	21.000		16.500				10.000				279.500
Terminal Bahia Blanca S.A.	140.000		21.000									9.000	170.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	26.000												26.000
Galvan Terminal (OMHSA)					16.500				4.000				20.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	17.000				25.000			6.000				63.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	4.000												4.000
Navios Terminal	4.000												4.000
TGU Terminal						25.000							25.000
<b>TOTAL</b>	<b>383.200</b>	<b>598.663</b>	<b>32.350</b>	<b>5.500</b>	<b>275.727</b>	<b>414.637</b>	<b>5.244</b>	<b>235.339</b>	<b>247.400</b>	<b>26.800</b>	<b>8.000</b>	<b>75.000</b>	<b>2.307.860</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>135.600</b>	<b>550.063</b>	<b>11.350</b>	<b>5.500</b>	<b>259.227</b>	<b>414.637</b>	<b>5.244</b>	<b>235.339</b>	<b>237.400</b>	<b>26.800</b>	<b>8.000</b>	<b>46.000</b>	<b>1.935.160</b>

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autor: *Coiteux, Martin*  
Autor Inst.: *Comisión Económica para América Latina (Buenos Aires); École des Hautes Études Commerciales (Montreal)*  
Título: Para entender diez años de convertibilidad en la Argentina.  
Buenos Aires: HEC, CEPAL, 2003. 1 disco compacto.  
➔ Solicitar a/por: CD-ROM 87
- Autor: *Antenore, Mariano César*  
Título: Trolebuses rosarinos.  
Rosario: Asociación Rosarina Amigos del Riel, 2004. 66 p.  
➔ Solicitar a/por: 656.025.2 A59
- Autores: *LBhattasali, Deepak, ed.; Li, Shantong, ed.; Martin, William, ed.*  
Título: China and the WTO: accession, policy reform, and poverty reduction strategies.  
Washington, D.C.: World Bank; Oxford University Press, 2004. 334 p.  
➔ Solicitar a/por: 339.54 B45
- Autor Inst.: *Banco Mundial (Washington, D.C.); Fondo Monetario Internacional (Washington, D.C.)*  
Título: Developing government bond market: a handbook.  
Washington, DC.: World Bank, 2001. 413 p.  
➔ Solicitar a/por: 336.763.3 B21
- Autor Inst.: *Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (Buenos Aires)*  
Título: Crecimiento y equidad en la Argentina, bases de una política económica para la década: síntesis y propuestas.  
Buenos Aires: FIEL, 2001. 129 p.  
➔ Solicitar a/por: 330.35 F96

## Resumen Semanal

Acciones			526.672.047
Renta Fija			754.168.407
Cau/Pases			380.414.346
Opciones			63.671.216
Plazo			0
Rueda Continua			433.704.093
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.594,09	2,33	16,04
GRAL	66.965,13	2,80	17,61
BURCAP	3.672,63	3,96	19,28

Luego de tomarse un descanso durante los primeros cuatro días de la semana, las confirmaciones de las buenas expectativas con respecto al resultado del canje de la deuda sumado a los resultados anunciados sobre el PBI de Estados Unidos mejores de lo esperado impulsaron fuertemente al alza al mercado accionario argentino.

Los primeros días transcurridos en esta semana se registraron pequeñas correcciones a la tendencia alcista producto de sucesivas sesiones de euforia vividas en el mercado de Buenos Aires. Hoy, luego de conocerse las expectativas sobre el resultado del canje de la deuda que señalan un nivel de aceptación por encima del 70%, la presión de compra que se encontraba acumulando papel en los primeros días de la semana superó ampliamente a la de venta obteniendo una revalorización del 4,21%.

Para hoy estaba previsto el anuncio del PBI norteamericano del cuarto trimestre de 2004, y su publicación generó optimismo en el mercado ya que resultó mejor de lo esperado. Según lo anunciado creció a un ritmo del 3,8% (trimestral anualizado) y en un 4% para el conjunto del año. Las previsiones del mercado era un crecimiento de 3,6%. El ajuste se debió principalmente a las nuevas cifras sobre mayores exportaciones y gastos de las empresas que, en parte, fueron contrarrestadas por aumentos de las importaciones y reducciones en el gasto de los consumidores, que equivale a casi dos tercios del PIB de EEUU.

Los sectores que registraron mayores subas corresponden princi-

palmente a sectores agresivos que respondieron ante las buenas expectativas económicas. Mostrando un efecto menor aquellos que pertenecen a sectores defensivos.

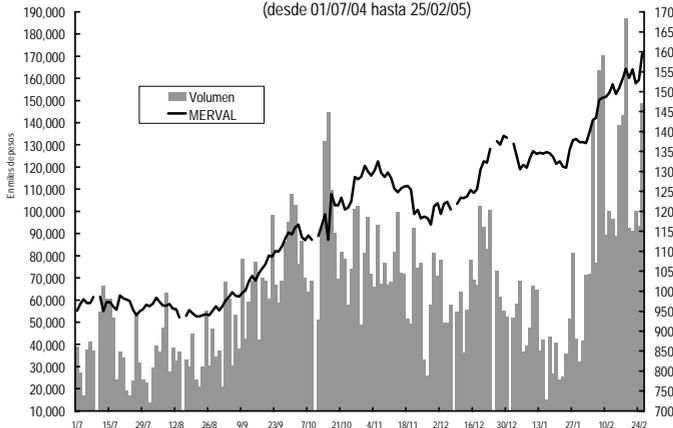
El mercado del crudo terminó la semana con cierta prudencia tras el fuerte aumento que había experimentado en las últimas sesiones y el Brent se apuntaba hoy un retroceso del 0,75% cotizando en los 48,82 dólares el barril.

Sorprendió un alto volumen en el mercado de bonos en default teniendo en cuenta que hoy termina el plazo para su funcionamiento. Los bancos salieron a comprar en el contado barriendo con Global 2005, 2006 y 2009. Se espera que los nuevos títulos del canje vayan a subir luego de la emisión. Para los Bonos en pesos, esto puede darse ya que estos tienen una perspectiva favorable por delante, dado que debería haber una apreciación real de la moneda, y esto explica porque se prefieren bonos en pesos indexados a los de en dólares.

El dólar cerró a 2,9345 luego en un leve enfriamiento tras el rally alcista de los días anteriores. Ayer los exportadores de cereales ingresaron sólo 28,5 millones de dólares, de los que el Banco Central compró 10 millones de dólares. Sin embargo, aparecen otros vendedores que obligaron a salir al Banco Nación con compras muy elevadas para mantener el precio del dólar. La entidad oficial compró por orden del Tesoro 60 millones de dólares.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 25/02/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	21/02/05	22/02/05	23/02/05	24/02/05	25/02/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	424.500,00	105.065,00	385.090,00		60.000,00	974.655,00	-37,11%
Valor Efvo. (\$)	430.315,65	105.902,59	893.655,19		60.878,40	1.490.751,83	-3,31%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				6.210,00		6.210,00	-56,88%
Valor Efvo. (\$)				56.247,50		56.247,50	-3,83%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	898.741,00	964.274,00	187.811,00	678.475,00	101.402,00	2.830.703,00	9,20%
Valor Efvo. (\$)	1.744.402,38	2.090.214,64	487.683,27	1.793.673,92	231.914,30	6.347.888,51	12,81%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.174.718,03	2.196.117,23	1.381.338,46	1.849.921,42	292.792,70	7.894.887,84	9,24%
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	21/02/05		22/02/05		23/02/05		24/02/05		25/02/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bocón Prev. \$ S. 4 72 hs			86.800	4.565.000						
Borden u\$s 2005 72 hs					291.500	258.040,0				
Bonte 2003 11,75% Cdo.Inmediato					93.000	77.700,00				
FF CP Agrarum 1 c.A \$ CG 72 hs			101,464	56.000,00					101,464	60.000,0
FF CP Agrarum 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	101,370	424.500,0	101,394	44.500,00	101,417	39.350,00				60.878,4
FF VD Apex 1 CL. B USD CG Cdo.Inmed.					293,000	10.000,00				
<b>Títulos Privados</b>										
Acindar 72 hs							6,890	4.900,00		33.781,0
Tenaris SA 72 hs							17,150	1.310,00		22.466,50

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	21/02/05		22/02/05		23/02/05		24/02/05		25/02/05	
	7	30	7		7		7	14	7	
	28-Feb	23-Mar	01-Mar		02-Mar		03-Mar	10-Mar	04-Mar	
	2,24	2,60	2,31		2,68		2,55	2,80	2,64	
	29	3	42		18		43	6	16	
	1.675.882	67.656,20	2.089.288		487.433,2		1.682.959	109.775,4	231.796,8	
	1.676.602	67.800,84	2.090.215		487.683,3		1.683.781	109.893,3	231.914,3	

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	7,190	25/02/05	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	2,930	25/02/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,950	25/02/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	8,590	25/02/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,990	25/02/05	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	7,270	25/02/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	4,200	25/02/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	18,000	25/02/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,260	25/02/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,430	25/02/05	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	5,090	25/02/05	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	5,550	25/02/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,500	24/02/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,780	25/02/05	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000
CCI - Concesiones SA	3,960	24/02/05	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078
Celulosa	3,440	25/02/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,490	25/02/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,920	25/02/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,330	25/02/05	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	25/02/05	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/05	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorin	10,400	25/02/05	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 *	0,530	25/02/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,750	25/02/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,150	21/02/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,750	25/02/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,400	24/02/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,520	25/02/05	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 *	3,730	25/02/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,500	25/02/05	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 *	0,550	25/02/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,920	25/02/05	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	eríodo			
Grimoldi	2,700	25/02/05	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	2,770	25/02/05	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	18,000	25/02/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,860	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,400	24/02/05	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	4,970	25/02/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,910	25/02/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,970	24/02/05	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	1,400	25/02/05	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	1,340	25/02/05	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	3,670	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	28,200	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,370	25/02/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	5,690	25/02/05	31/12	3°	Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,960	25/02/05	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 **	2,200	25/02/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,150	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,800	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,460	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,655	25/02/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,300	25/02/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,940	25/02/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	1,080	25/02/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	79,900	25/02/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	184,500	25/02/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	8,000	25/02/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,500	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	37,000	25/02/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	22,700	25/02/05	31/12	3°	Sep.04	856.847.632	2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,400	24/02/05	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,480	25/02/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	4,130	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,250	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	3,100	25/02/05	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	54,000	25/02/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	18,350	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,620	25/02/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,580	25/02/05	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
<b>BT02 / BTX02</b> "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				u\$s %				u\$s 100
	d 09/11/01		43,75		9		1.000	
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b> "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				u\$s u\$s				u\$s 100
	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b> Bonos Externos 1992				u\$s u\$s				u\$s 12,50
	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b> Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				u\$s u\$s				u\$s 56
	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	48
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	
<b>GA09</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				u\$s %				u\$s 100
	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				u\$s % u\$s				u\$s 100
	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				u\$s %				u\$s 100
	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b> Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				u\$s %				u\$s 100
	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				u\$s % u\$s				u\$s 100
	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				u\$s % u\$s				u\$s 100
	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b> Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				u\$s %				u\$s 100
	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b> Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				u\$s %				u\$s 100
	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b> Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				u\$s %				u\$s 100
	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)								u\$s 100
	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				% u\$s				u\$s 100
	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>G006</b> Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				u\$s % u\$s				u\$s 100
	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				u\$s %				u\$s 100
	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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/10/04	04/03/05	0,25270766	0,40	25		1	1
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	03/11/04	04/04/05	0,26257481	0,40	26		1	1
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	18		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/03		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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