

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1193 • 11 DE MARZO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

China: crecimiento, pobreza y desigualdad **1**

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

El Maná, Puerto Buey S.A. **5**

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La inserción internacional de la agroindustria argentina de 10 dólares de suba en **5**

la semana por soja nueva **8**

Sube el trigo por ser commodity **12**

La suba externa se reflejó en el maíz disponible **15**

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Industrialización de oleaginosas en ene05 **32**

USDA: O&D mundial de granos, harinas y aceites en mar-05 **34**

USDA: O&D de EE.UU. de granos, harinas y aceites en mar-05 **36**

CHINA: CRECIMIENTO, POBREZA Y DESIGUALDAD

Martín Ravallion y Shaohua Chen han publicado en la revista "F&D, Finanzas y Desarrollo" (diciembre 2004), publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional, un artículo titulado "Aprender del éxito", sobre como se explica el (desigual) avance de China en la lucha contra la pobreza. Los mencionados son técnicos del Banco Mundial. En este Semanario, y dada la importancia que tiene ese país como demandante de productos argentinos del complejo soja, vamos a mostrar en primer lugar el éxito que ha tenido en cuanto al crecimiento de la economía y los problemas generados por ese mismo crecimiento, que al no ser igual para todos los sectores económicos del país, termina produciendo una mayor desigualdad. Posteriormente vamos a analizar, en base a la publicación mencionada, el coeficiente de Corrado Gini.

China es un país con una población de 1.290 millones de habitantes (a julio de 2004) y con un crecimiento demográfico de 9 millones de personas al año. Es la economía con mayor población en el mundo, aunque esto cambiará dentro de 30 años (de no cambiar la actual tendencia demográfica) ya que esa posición la pasará a ocupar la India, cuya población asciende a 1.081 millones de habitantes pero que tiene un crecimiento demográfico de 16 millones de personas en el año.

El Producto Bruto Interno de China ascendía en el 2003 a 1,32 billones de dólares, según los tipos de cambio del mercado, y a 6,35 billones según el poder adquisitivo de las monedas (PPA). Per cápita esos productos serían de 1.030 dólares y de 4.960 dólares respectivamente.

El crecimiento de China en los últimos años ha sido muy fuerte. Veamos las cifras según la publicación del FMI "Perspectivas de la Economía Mundial" (Set. 2004):

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 17

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
SAGPyA: Industrialización de semillas oleaginosas y producción de harinas proteicas y aceites vegetales (enero'05)	32
SAGPYA: Existencias de semillas oleaginosas y productos derivados en plantas industriales al 1-feb-05	33
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites y harinas (marzo'05)	34
USDA: Oferta y demanda de granos, aceites y harinas de EE.UU. (marzo'05)	36
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 8 al 15/05/05	38

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

1996	9,6%
1997	8,8%
1998	7,8%
1999	7,1%
2000	8,0%
2001	7,5%
2002	8,3%
2003	9,1%
2004	9,0% (e)
2005	7,5% (e)

Los precios al consumidor han tenido el siguiente crecimiento en los últimos años:

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

El saldo fiscal del gobierno central en relación al PBI ha sido el siguiente:

1996	-1,6%
1997	-1,9%
1998	-3,0%
1999	-4,0%
2000	-3,6%
2001	-3,1%
2002	-3,3%
2003	-2,8%
2004	-2,2% (e)
2005	-2,0% (e)

El agregado monetario amplio de China ha crecido de la siguiente manera:

1996	25,3%
1997	19,6%
1998	14,8%
1999	14,7%
2000	12,3%

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

2001	14,8%
2002	19,7%
2003	19,0%
2004	14,0% (e)
2005	13,0% (e)

La cuenta corriente del balance de pagos ha tenido el siguiente comportamiento en miles de millones de dólares:

1996	7,2
1997	37,0
1998	31,5
1999	15,7
2000	20,5
2001	17,4
2002	35,4
2003	45,9
2004	38,5 (e)
2005	49,5 (e)

Según se dice en el artículo de Ravallion y Chen, mencionado más arriba, "en los últimos 25 años, China ha avanzado a pasos agigantados en la lucha en contra de la pobreza, al tiempo que se transformaba en una de las economías más dinámicas del mundo. Su tasa de pobreza actual es probablemente algo inferior al promedio mundial, a pesar de que alrededor de 1980 la incidencia de la pobreza en China era una de las más elevadas del planeta".

En uno de los gráficos que se adosa al artículo (con el N° 1) se muestra la fuerte caída que tuvo el porcentaje de la población que vivía por debajo de la línea de pobreza. Ese porcentaje era de 53% en 1981 y pasó a 8% en el 2001. La principal caída se produjo entre 1981 y 1985, fecha esta última cuando el porcentual llegaba a alrededor de 18%.

Los autores dicen que en "colaboración con el Centro Nacional de Estadísticas chino, definimos nuevos indicadores que reflejen mejor los patrones de consumo vigentes y los conceptos de la pobreza en el país. En este estudio usamos líneas de pobreza de 850 yuan (unos US\$ 102 al tipo de cambio vigente) por año en las zonas rurales y 1.200 yuan (US\$ 145) por año en las zonas urbanas, basándose en ambos casos en los precios de 2002. Aplicando estos indicadores estimamos la tasa de pobreza nacional en 1981-2001" mencionada más arriba.

En un recuadro los articulistas dicen: "en colaboración con el Centro Nacional de Estadísticas chino (CNE), dedicamos muchos años a mejorar la calidad y la consistencia interna de los datos disponibles sobre la pobreza y la desigualdad en el país. Hicimos ajustes teniendo en cuenta las variaciones de los métodos con que el CNE procesa los datos de las encuestas domiciliarias (sobre todo los métodos de valoración del consumo en especie de la producción agrícola). También definimos nuevas líneas de pobreza que reflejan mejor los patrones de consumo y los conceptos de pobreza vigentes en China y que están diseñadas para mantener un valor real fijo a lo largo del tiempo y entre zonas urbanas y rurales. Por ende, se las puede interpretar como 'líneas de pobreza absolutas', en lugar de una línea de pobreza relativa que tiende a subir junto con los niveles de vida generales. Usamos paquetes alimentarios específicos para cada región, distintos para las zonas urbanas y rurales. Los paquetes están dimensionados a 2.100 calorías diarias por persona, provenientes,

en un 75%, de granos comestibles. El gasto en productos no alimentarios se tiene en cuenta por separado, analizando el gasto no alimentario de las personas que solo pueden costear el componente alimentario de la línea de pobreza".

Sin subestimar el trabajo realizado por los autores, permítasenos tener algunas dudas sobre los datos ofrecidos, especialmente en cuanto a la fuerte caída que registra el nivel de pobreza según la gráfica mostrada por ellos desde 1981 a 1985, cuando pasó de 53% a 18%. Por otra parte, que el nivel de pobreza de China esté en 8% de la población, por debajo de la mayor parte de los países del mundo entre ellos el nuestro, que se encuentra en 44,3% (según **indec informa** del mes de febrero de 2005, para el primer semestre del año pasado), nos hace pensar que en las comparaciones se utilizan distintos criterios de evaluación. De hecho, la línea de pobreza de China, según se vio más arriba, ha sido estimada en 102 dólares anuales, para la población rural, y 145 dólares, para la población urbana, lo que implica 8,5 dólares y 12,1 dólares mensuales respectivamente. En nuestro país, la canasta básica total que se tomó para el primer semestre de año pasado es de aproximadamente 233 pesos mensuales por persona adulta para Capital Federal y 201 pesos mensuales para la región NOA, que es la más pobre. Si lo expresamos en dólares estadounidenses, tenemos 78 dólares y 69 dólares respectivamente. Alguien podría afirmar que los componentes de la canasta china medidos en dólares son mucho más baratos que los componentes de la canasta de nuestro país, pero con la depreciación que ha sufrido nuestra moneda a partir de 2002, los

valores se han aproximado bastante. Para hacer una estimación más precisa, recurrimos al **"Informe sobre el desarrollo mundial 2004"** publicado por el Banco Mundial con datos al 2002.

El Ingreso Nacional Bruto per cápita según los tipos de cambio del mercado, para China, era de 940 dólares anuales. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) era de 4.390 dólares.

El Ingreso Nacional Bruto per cápita según los tipos de cambio del mercado, para Argentina, era de 4.060 dólares anuales. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) era de 9.930 dólares.

En base a los datos anteriores hacemos el siguiente cálculo:

US\$ 4.390 dividido US\$ 940 = 4,67. Esta cifra la multiplicamos por US\$ 4.060 y la dividimos por US\$ 9.930 = 1,91.

Es decir que según los datos del Banco Mundial, entidad a la que pertenecen los articulistas mencionados, nuestra moneda estaba sobrevaluada un 91% con respecto a la moneda china en el 2002.

Los valores que se usaron para la canasta china para determinar el nivel de pobreza, de 8,5 dólares y 12,1 dólares mensuales, los multiplicamos por 1,91 y ello nos determina: 16,2 dólares y 23,1 dólares mensuales respectivamente, cifras que hay que comparar con las cifras de nuestro país de 69 dólares mensuales (para la región del NOA) y 78 dólares mensuales (para la Capital Federal).

Como se puede deducir de las cifras anteriores, el nivel de pobreza de China es más bajo que el de nuestro país, entre otros, porque se utilizan distintos criterios de evaluación.

Con respecto a la 'desigualdad del ingreso' las cifras ofrecidas nos parecen más realistas. Dado el alto crecimiento que ha tenido el país asiático en los últimos veinticinco años, es lógico pensar que el grado de desigualdad, medido con el coeficiente de Gini, ha aumentado. Esto se debe a que en países con altas tasas de crecimiento, algunos sectores -los pautadores- lo hacen a un ritmo muy superior a otros.

El coeficiente de Gini, que se deduce de la llamada curva de Lorenz, va de 0% (igualdad total) a 100% (desigualdad total). Según este índice la desigualdad del ingreso en China pasó de 28% en 1981 a 39% en 2001, es decir refleja lo que manifestamos en el párrafo anterior. El grado de desigualdad, según puede verse en el gráfico 2 de la mencionada publicación, aumentó más en las zonas urbanas que en las zonas rurales. En las primeras pasó de un 18% a 32% aproximadamente mientras en las rurales de un 25% a un 36%.

Citemos ahora otros comentarios que realizan los autores en el artículo bajo comentario. "Como en muchos países en desarrollo, el nivel de vida suele ser más bajo en las zonas rurales que en las urbanas: en China, el ingreso medio es alrededor de un 70% mayor en las zonas urbanas. Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los demás estudios, no detectamos un aumento tendencial de la desigualdad entre las zonas urbanas y las rurales desde que comenzaron las reformas. Esta discrepancia se debe a que tuvimos en cuenta la mayor tasa de aumento del costo de vida urbano y también a que estudiamos un período más largo; hay subperíodos (de fines de los años ochenta a comienzos de los noventa, por ejemplo) cuando se agudizó la disparidad entre el nivel de vida urbano y rural. Por tanto, para poder comprender el aumento de la desigualdad global hay que entender qué sucedió dentro de las zonas urbanas y las rurales, y sobre todo en estas últimas, que tienen más peso porque hoy albergan al 60% de

la población y albergaban a un 80% al comienzo de la reforma".

Posteriormente, los autores muestran que la promoción del desarrollo agrícola y rural es crucial para un crecimiento a favor de los pobres en la mayoría de los países en desarrollo. Es interesante transcribir lo que se manifiesta con el subtítulo de "Lecciones para las políticas": "Al extraer lecciones para otros países en desarrollo, es importante tener en cuenta la situación concreta que vivía China al comienzo del período de reformas. No cabe duda de que para mediados de los años setenta, el Gran Salto Adelante y la Revolución Cultural había dejado como legado una pobreza rural profunda y generalizada. Aun así, gran parte de la población rural que se había visto obligada a la colectivización bajo el modelo agrícola socialista (con escasos incentivos para trabajar) aún recordaba cómo hacer producir a la tierra individualmente. Así fue posible lograr algunos beneficios relativamente fáciles con el solo hecho de deshacer estas políticas fracasadas: descolectivizando la agricultura y traspasando la responsabilidad a los hogares, como hizo Deng Xiaoping a partir de 1978. Esto benefició enormemente a los ciudadanos más pobres del país (y del mundo). Pero fue una reforma irrepetible".

Una lección para nuestro país

En nuestro país la pobreza tiene su más clara manifestación en los centros urbanos, especialmente en los cinturones del Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Santa Fe y otras capitales de provincia. Una visión superficial podría suponer que es en esos centros urbanos donde hay que destinar esfuerzos para una disminución de esa pobreza, pero sin dejar de lado todo lo

que se pueda hacer en este sentido, hay que analizar más detenidamente como se formaron esos cinturones de pobreza. A nadie se le escapa que ellos se originaron como una consecuencia del empobrecimiento del interior del país, especialmente en zonas rurales. Es por este motivo que nos parece fundamentado el siguiente comentario realizado por Ravallion y Chen:

"Una lección obvia pero no por eso menos importante, y bien ilustrada por la experiencia china, es la necesidad de que el gobierno perjudique menos a los pobres, recortando los impuestos (explícitos e implícitos) que deben pagar. En China, hasta hace poco, el gobierno tenía un extenso sistema de adquisición de granos comestibles que, en la práctica, tributaba a los agricultores, fijando cupos y precios de compra por debajo del nivel de mercado. Esto le dio al gobierno una poderosa arma contra la pobreza a corto plazo: al recortar ese impuesto fijando el precio de compra más cerca del precio de mercado (como ocurrió a mediados de la década de los noventa) se redujeron tanto la pobreza como la desigualdad".

EL MANÁ, PUERTO BUEY S.A.

El día jueves 10 de este mes se inauguró oficialmente el Maná, Puerto Buey S.A., instalación que ya habíamos comentado en un anterior Semanario. El acto contó con la presencia de aproximadamente 100 personas, destacándose la no invitación a ningún funcionario público.

En primer lugar se efectuó una recorrida por las instalaciones para explicitar las características técnicas y operativas de la obra. Seguidamente se desarrolló una conferencia de prensa (previa exposición de un vídeo institucional), y finalmente se compartió un almuerzo de camaradería con la participación de todos los invitados.

En el encuentro con los medios de prensa el presidente de la empresa, Sr. Vladimiro Escauriza, no sólo agradeció públicamente nuestra presencia sino que además aludió, con beneplácito, que en nuestro recinto ya se comenzara a comercializar la producción con cotización "sobre Puerto Buey"; hecho que sin duda es signo de la importancia que seguramente adquirirá esta terminal de aquí en más. También puntualizó que el hinterland del puerto cuenta con un potencial operativo de aproximadamente 200.000 toneladas de carga, al que aspiran alcanzar lo antes posible.

A continuación detallamos algunos aspectos de esta nueva terminal:

El proyecto consiste en una planta de recepción, acondicionamiento almacenaje y embarque de granos. Está situado en el margen izquierdo del Río Paraná, km. 725, en jurisdicción de la zona rural de Santa Elena, Departamento La Paz, Provincia de Entre Ríos. Tiene conexión por rutas asfaltadas en el acceso a Santa Elena desde ruta 12.

La ventaja más importante de la localización es su posibilidad de cargar en barcas los granos almacenados hacia los puertos de procesamiento o exportación en la zona del Gran Rosario, a valores más competitivos que el camión.

En el predio también se completó un tendido de gasoducto zonal que permitirá la alimentación de gas natural a secadoras y alternati-

vas proyectadas de generación eléctrica con gas y utilización de gases de escape en secado, cerrando un círculo de aprovechamiento energético de baja contaminación ambiental.

El muelle de barcas está totalmente terminado y habilitado, y la planta está proyectada para acondicionar y almacenar volúmenes para embarque en barcas preferentemente.

Para poder estar en operación se instalaron silos de recepción de grano húmedo con túnel de acceso a nivel, fondo plano de aireación forzada, piso full-floor 80%. Para la parte de almacenaje de granos se montaron celdas de construcción pre-moldeadas.

SISTEMA DE RECEPCION

*2 líneas de recepción con plataforma volcadora corta (una actual segunda en otra etapa)

*Sistema DUST-MASTER de supresión de polvo en descarga

*Mecanización 150 ton/hora.

SECADO

*En esta etapa 1 secadora continua 120 tons/hora (soja) frío-calor, para ampliar en segunda etapa a 150 ton/hora todo calor y enfriamiento lento diferido.

SILOS HUMEDO Y CELDAS PARA GRANO CONFORME

*En esta etapa 2 silos húmedo de 1000 tons cada uno.

*2 celdas de 10.000 tons cada una .

TRANSPORTES

*Transportes de recepción acondicionado y carga celdas 150 ton/hora.

*Transportes de descarga celdas y embarque a barcas 300 ton/hora

MUELLE DE EMBARQUE

*Sistema de atraque y estacionamiento de barcas (6 unida-

des).

*Galerías de transportes a embarque con una línea actual de 300 ton/hora y posibilidad de ampliación a 600 ton/hora.

*Balanza de embarque de flujo continuo 600 ton/hora.

SISTEMA DE CONTROL OPERACIONAL

*El sistema de mando eléctrico es centralizado y automatizado, con sistemas de arranque inteligente. Los silos y celdas de grano tienen un sistema de control de temperaturas centralizado y automatizado.

CLASIFICACION, MUESTREO Y ANÁLISIS DE GRANOS

*La mercadería ingresada es muestreada por un calador automático de control remoto hasta la sala de análisis y luego derivada a las playas de clasificación internas de la planta.

AMPLIACIONES

*El diseño prevé la posibilidad de ampliación en espejo para duplicar capacidad de recepción y depósitos.

*El muelle está proyectado para en una próxima etapa realizar servicios de descarga con grampas de grúas de fertilizantes que se transportarían desde los puertos de ultramar en la zona Gral Lagos-Timbúes.

INSTALACIONES ADMINISTRATIVAS Y DE SERVICIOS COMERCIALES

*Para los trabajos administrativos de la planta y sus ampliaciones se construyó un edificio de dos plantas que cubre los requerimientos para el personal asignado al mismo.

*Como la "planta-puerto" está basada en la prestación de servicios de acondicionamiento almacenaje y embarque se han construido además comodidades para empresas que utilizarán las instalaciones y poder así desarrollar sus actividades adecuadamente. En tal sentido se mencionó que Cargill y Dreyfus ya cuentan con tales comodidades.

Representando a la Bolsa de Comercio de Rosario concurrieron el Sr. Director Eduardo Cabrerizo y los señores Luis Palermo, Hector Di Benedetti y Rogelio Pontón.

LA INSERCIÓN INTERNACIONAL DE LA AGROINDUSTRIA ARGENTINA

La producción granaria de nuestro país se encuentra fuertemente insertada internacionalmente. De una producción que en la campaña 2003/04 llegó a alrededor de 69 millones de toneladas, se exportaron casi 54 millones, es decir el 78,3% del total producido. Es por este motivo que, para este sector, no cabe la expresión "vivir con lo nuestro". La producción granaria depende, en sus precios, de lo que pasa a nivel mundial y en los grandes mercados

del mundo. Veamos algunos estadísticas:

1) Durante el año pasado las exportaciones argentinas de todos los productos alcanzaron a alrededor de 34.000 millones de dólares. De este total, las exportaciones de origen agropecuario llegaron a alrededor de 18.200 millones de dólares, es decir el 53,4% del total.

2) De las mencionadas exportaciones de origen agropecuario, las exportaciones del complejo granario (granos, subproductos y aceites) llegaron a alrededor de 11.500 millones de dólares.

3) En una serie de productos nuestro país es el principal exportador mundial: harina y aceite de soja, harina y aceite de girasol, etc.

4) Si las exportaciones del complejo granario a valor FOB llegaron a alrededor de 11.500 millones de dólares, a valor CIF llegaron a 14.000 millones de dólares.

5) La diferencia entre el valor CIF y el valor FOB está dada por los fletes y seguros marítimos. Estos llegaron, durante el año pasado, a alrededor de 2.500 millones de dólares.

6) El aumento de los fletes marítimos, que se produjo en los dos últimos años, se debió a dos razones fundamentales: en primer lugar, al aumento de las importaciones chinas de minerales y de granos, lo que implicó, ante una oferta de bodegas rígida, un fuerte aumento de los fletes. En segundo lugar, al aumento de los costos operativos del transporte marítimo por el aumento del precio del petróleo que en algunos momentos del año superó los 50 dólares el barril.

7) Un punto fundamental a tener en cuenta es que los fletes están en relación inversa al tamaño de los buques. Cuando el buque es más grande, el costo unitario de su servicio es menor.

Es por eso muy importante, para nuestro país, el tener puertos a los que puedan acceder los buques más grandes.

8) El barco más usado en el comercio internacional de granos es el Panamax, buque que puede cargar aproximadamente 58.000 toneladas de granos. Hoy día los Panamax que operan en la zona de Puerto San Martín cargan alrededor de 44.000 toneladas y tienen que completar, para harina de soja o poroto de soja, en el puerto de Paranagua (Brasil). En estos momentos, desde puerto San Martín hasta el mar la vía navegable permite operar a los buques con un calado efectivo de 32 pies. De llevarse la profundidad a 36 pies tendríamos que los barcos saldrían con alrededor de 51.000 toneladas. En este caso, los buques podrían ir directamente a destino sin pasar por Paranagua, evitando así una parte del 'falso flete'. Como este puerto brasileño tiene grandes demoras entre febrero y mayo (20 a 30 días) y como la estadía de un Panamax está en el orden de los 50.000 dólares por día, esa demora significa 1.000.000 a 1.500.000 dólares, monto que lo termina pagando el productor argentino.

9) Nuestro país exporta alrededor del 78% de su producción granaria. Para algunos productos ese ratio es mayor (en el caso de la soja llega al 97% aproximadamente). Por lo tanto, no tiene sentido para el sector agrícola aquella afirmación, mencionada más arriba, de 'vivir con lo nuestro'. Vivimos dependiente de los mercados internacionales. Es por ello que es importante tener en cuenta la relación cambiaria entre nuestra moneda y el dólar estadounidense. Hoy el tipo de cambio de 3 pesos = 1 dólar permite acceder con nuestros productos a los distintos merca-

dos del mundo.

10) Lamentablemente, el sector productor granario se ve perjudicado por las retenciones que durante el año pasado implicaron alrededor de 2.400 millones de dólares. Esto está en contraposición a lo que hacen los otros países del mundo, que subsidian al sector productor. No tiene mucha lógica el pedir a esos países la eliminación de esos subsidios cuando internamente le estamos restando al productor parte de los ingresos.

11) Además de eliminar las retenciones, se deberá mejorar la infraestructura de despacho de nuestras exportaciones granarias, concretamente la profundidad de las vías navegables. Esto redundará en beneficios para el sector productor, beneficios que por un 'efecto derrame' se volcarán a otros sectores de la economía.

12) Otro aspecto que se relaciona con la integración a nivel mundial del sector agroindustrial es el siguiente: las inversiones en plantas de crushing que se están instalando en la franja costera del río Paraná que va desde Timbues hasta Ramallo, llevarán la capacidad de trituración a aproximadamente 140.000 toneladas por día para el año 2006. Esto significa alrededor de 42 millones de toneladas anuales. Todo hace pensar que para la mencionada fecha todavía la producción de semillas oleaginosas no alcanzará esa cifra. Por otra parte, una parte importante de la producción de oleaginosas, que estimamos en 7 millones de toneladas, se seguirá exportando como semilla o poroto (en gran parte a China), por lo que sólo tendremos alrededor de 34 millones de toneladas para procesar por la industria. Es decir que estamos utilizando, en el mejor de los casos, el 81% de la capacidad instalada. Va a ser importante la originación de soja desde los países limítrofes.

13) Los números anteriores nos llevan a estimar como una necesidad la importación de soja desde los países limítrofes, usando concretamente las hidrovías Paraguay-Paraná y del Alto Paraná. La importación de soja desde Paraguay, Bolivia y Brasil requerirá no solo el acondicionamiento de las vías navegables para el normal transporte fluvial por barcazas, sino también adecuar las disposiciones reglamentarias para dicha importación. En este sentido es importante la aplicación de disposiciones simétricas en materia tributaria.

14) Uno de los aspectos más delicados para la normal importación de soja desde los países limítrofes es la metodología con se aplican las retenciones a la soja con importación temporaria, discriminando al aceite y a las harinas (resultado del crushing de soja) como si fueran dos productos que no resultan de una producción 'conjunta'. La aplicación de la retención sobre el aceite, que da beneficio según el procedimiento de cálculo aplicado por la Aduana, determina una retención de 10 dólares por tonelada, mientras que no se permite compensar con la pérdida que se produce en las harinas. Si este procedimiento fiscal se sigue aplicando, ninguna fábrica va a importar soja para cubrir sus necesidades.

15) El acondicionamiento de las hidrovías es fundamental para permitir el comercio no sólo de soja sino de otros productos, mucho de los cuales son parte de la producción agroindustrial. En este sentido, habría que solicitar a las autoridades de Brasil que construyan las esclusas de la represa de Itaipú, las que tendrían que financiarse con las utilidades que proporciona la producción de electricidad de la mencionada central. Este pedido es lógico ya que Brasil, desestimando las propuestas argentinas, construyó esa represa con una

caída de 120 metros y cortó la navegación aguas arriba y debajo de la misma.

SOJA

10 dólares de suba en la semana por soja nueva

Hasta el jueves, en los precios locales de la soja 2004/05 se vio reflejada, parcialmente, la suba experimentada por Chicago. Luego de bajar entre 3 y 4 dólares al iniciarse la semana, baja acorde con el destino de la mercadería, los *forwards* empezaron a repuntar despaciosamente a la par que se recuperaba el CBOT.

Los compradores llegaron a ofrecer el pago de US\$ 170 en la rueda del jueves, valor disparador de un gran número de órdenes de venta. Se estima que en el recinto, en esa jornada, se habrían pactado unas 80.000 Tm de soja 2004/05. Hasta allí, el saldo de la semana en los precios de la nueva fue un incremento del 1,2%.

El reflejo parcial de la suba de CBOT se debía, primordialmente, a la cercanía del ingreso de la cosecha nueva argentina y su efecto depresor sobre las cotizaciones. No sólo la proximidad de la recolección sino también las favorables lluvias de esta semana influyeron en la debilidad de las primas FOB argentinas de soja, lo que compensó parcialmente el aumento del 4% experimentado por los precios en Chicago. Las primas FOB bajaron tanto para los embarques de la segunda quincena de abril como para los despachos de mayo.

Este razonamiento es totalmente válido si miramos la soja como un producto del cual sólo

sale soja. Pero, nos estamos olvidando del aceite y de la harina. Y en esta última es donde entra a jugar el que encontrábamos como inexplicable incremento de la soja nueva del viernes en la plaza local, que se parece a una reacción tardía.

Las primas FOB argentinas del aceite y de la harina han estado afirmándose en toda esta semana, en la medida que habrá menos saldo exportable de estos productos por parte de Brasil para satisfacer los requerimientos del mundo.

Por la proximidad de la cosecha y la certeza de que hay mercadería, los precios para la cosecha actual se mantuvieron estables respecto de las cotizaciones vistas a fines de la semana pasada, quedando en \$ 500 hasta el jueves. La característica, en general, de lo que se hace en el mercado de Rosario seguía siendo las fábricas demandando para fechas cortas de entrega; normalmente a 5 días de pactada la operación.

Pero, con la suba de la nueva el día viernes, los precios por la soja disponible despegaron y quedaron en \$ 515 con términos contractuales comunes (es decir, con entrega dentro de los 30 días de pactado el negocio). Esto equivale a US\$ 179 por tonelada y, por lo tanto, muestran un decidido arbitraje con la nueva a sólo 1 dólar por encima de la May/05.

El volumen de negocios entre vieja y nueva cosecha no venía siendo tan impresionante como el de la semana pasada, pero igualmente se había estado haciendo un promedio de 60.000 Tm diarias, por debajo del promedio de 75 mil Tm del período precedente. Con el precio alcanzado el viernes, el volumen de negocios se disparó haciéndose unas 150 a 200 mil toneladas en un solo día entre vieja y nueva cosecha.

Con respecto a los negocios externos, hasta el jueves se seguía vislumbrando cierta morosidad. No se tiene información cierta respecto de lo que está vendido puesto que las ventas de soja y sus derivados no se conocen como los de trigo y maíz. Pero, al menos, tenemos las DD.JJ. que son un indicador cercano del ritmo de ventas al exterior.

Tal como podrá apreciarse en el cuadro adjunto, en la última semana se colocaron unas 275.000 Tm más de productos del complejo soja de la nueva campaña, ascendido las ventas a 3,07 millones Tm.

La morosidad se aprecia al comparar los números de este año con los del pasado. Tenemos vendido menos de la mitad de lo registrado en el 2004, cuando entre todos los productos se sumaba un volumen de 7,12 millones Tm.

Esto tiene cierta lógica con sólo observar el comportamiento de los compradores chinos. China es un indicador importante. No sólo porque se lleva el 34% del comercio de soja del mundo sino porque absorbió el 65% de las exportaciones argentinas de soja en el 2004 (4,33 sobre 6,67 M Tm), por un valor de US\$ 1.190 millones. (También fue cliente del 34% de las exportaciones de aceite de soja argentinas del 2004, despachándose a ese destino 1,55 M Tm)

China estuvo comprando grano en la medida justa de los requerimientos cercanos a la espera de que la presión estacional de la cosecha sudamericana hiciera el trabajo de bajar más aún los precios de la oleaginosa.

Aunque tiene sentido que las importaciones en los primeros meses del año cayeran respecto del año pasado -en el 2004 China tuvo un ritmo de importación inusual- lo hicieron en un porcentual superior

al pensado: 12,2% hasta tocar los 3,35 millones Tm.

Pero los chinos, al igual que muchos otros, se olvidaron del factor climático, dándole gran peso al marco global de una oferta súper holgada de la oleaginosa. Y, por otra parte, la sequía en Brasil los tomó completamente por sorpresa.

El incremento de precios del último mes en Chicago no hizo más que fortalecer el mercado de físico de soja en China, encareciendo los productos procesados hechos con materia prima importada. En ese sentido, la nación oriental siguió comprando ya que no tenía muchas más opciones y debía asegurar mercadería. Entre la semana pasada y ésta, la demanda doméstica por productos procesados se habría retirado lentamente de la plaza china y, por lo tanto, los precios bajaron.

Cuando se produce una demora en la originación de mercadería, tarde o temprano tendrá que llegar la demanda, por lo que es de prever que las importaciones chinas empiecen a repuntar y no en el mejor momento.

Con un mercado de fletes que está candente, el alquiler de bodegas por la carga a granel sudamericana contribuirá a elevar el precio de los fletes.

De hecho, el flete de la tradicional ruta Golfo-Japón había vuelto a subir a US\$ 62 en esta semana, calculándose que el flete para un Panamax desde el Golfo a China estaba en US\$ 64.

Traders asiáticos dicen que “algunos compradores están realmente muy ansiosos porque unos 30 cargamentos que habían comprado a primas C&F desde Sudamérica no han sido todavía despachados y todavía no han sido fijados a un cierto precio CBOT”.

Los abastecedores (exportadores) han ajustado los términos contractuales con los clientes chinos, luego de las disputas e incumplimientos en los pagos en cargamentos de soja del año pasado. Todavía es una práctica común para los compradores chinos fijar primero la prima C&F contra un CBOT fluctuante, antes de fijar el precio CBOT para cerrar el acuerdo.

El C&F China de soja argentina estaba, antes de mediados de semana, en 195 a 200 centavos de dólar por bushel sobre May CBOT, para un embarque en abril, primordialmente por la suba en fletes.

La soja estadounidense desde puertos del NO del Pacífico estaban ofreciendo 220 centavos de dólar por bushel sobre May CBOT, para un embarque en abril.

Existe una diferencia C&F a favor de la mercadería argentina, pero los *traders* aseveran que algunos compradores prefieren la soja norteamericana desde el Pacífico Noroeste por el ahorro en tiempos de embarque.

Otro importador grande es Japón, que está buscando carga para mayo, teniendo la mitad de sus requerimientos para ese mes cubierto. Es EE.UU. quien está abasteciendo de soja a Japón en este momento, aunque se comentaba que empezaron a aparecer ventas brasileñas a ese destino. La soja estadounidense cotizaba a cUS\$ 250 pbu sobre May CBOT, C&F Japón para embarque mayo, primas en suba respecto de la semana anterior.

También estuvo Taiwán buscando soja y comprando, finalmente, 60.000 Tm de soja estadounidense a un C&F de cUS\$ 200 pbu sobre Jul'5 CBOT.

Estado del cultivo

Es interesante consignar lo que mencionan los especialistas del Centro de Climatología Aplicada, en el informe del 11 de marzo y que publica fyo.com: “En lo que se refiere al efecto de las condiciones descriptas en el mapa para la actividad agropecuaria [en referencia a la diferencia de reservas en el suelo], aunque las lluvias de Febrero se mostraron irregulares impactando sobre el nivel de reservas en la zona nú-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			09/03/2005	comparativo 10/03/04
TRIGO PAN	2004/05	88.424	7.045.704	4.043.790
	2003/04	200	9.831.666	6.200.564
MAIZ	2004/05	161.704	3.135.961	2.364.489
	2003/04	2.055	11.159.740	11.304.044
SORGO	2004/05		47.500	130.056
	2003/04		203.956	666.422
HABA DE SOJA	2004/05	35.000	1.768.750	4.247.200
	2003/04		6.769.459	8.569.189
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	16.039	42.404	4.474
	2003/04		25.132	227.173
ACEITE DE GIRASOL	2005	22.572	206.618	199.726
	2004		912.016	861.692
ACEITE DE SOJA	2005	62.040	389.768	550.828
	2004	14.500	4.347.648	3.869.201
PELLETS DE GIRASOL	2005	16.455	225.814	133.103
	2004		951.847	1.117.210
PELLETS DE SOJA	2005	175.000	908.300	2.318.905
	2004	130.638	18.933.536	17.756.237

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

cleo, las oportunas precipitaciones del 6-7 de Marzo que se extendieron hacia el norte el día 8 renovaron el mantenimiento de las buenas condiciones de humedad en el suelo en la mayor parte de la región agropecuaria especialmente en el centro y norte, aunque resultaron excesivas al menos temporalmente en grandes áreas de Buenos Aires. Esta situación reafirma las perspectivas de una buena cosecha de granos gruesos de la campaña 2004/05. Otro aspecto importante fue el mejoramiento de la humedad edáfica en zonas como el centro-sudeste de Buenos Aires que se fueron recuperando a partir de principios de Febrero de una sequía bastante prolongada, lo que permitió una recuperación de los cultivos, especialmente de los tardíos. Por otro lado, continuó el estado deficitario en el sudeste y zonas del centro de La Pampa y sudoeste bonaerense y en el norte santafecino como extensión de la importante sequía en el NEA y en el sudeste de Brasil, aunque se registraban lluvias allí y especialmente en el NOA en el momento de actualizar este informe.”

“... Se siguen esperando rendimientos muy superiores a los del año pasado y producción récord. Seguían siendo necesarias lluvias más generalizadas en La Pampa y en el sudoeste bonaerense...”

Entre el sábado y domingo las precipitaciones pueden generar importantes recargas del perfil de los suelos sobre el centro norte de la región pampeana, incluso se observarían precipitaciones importantes sobre el NEA y el sur de Brasil, en esta última región más bien hacia el domingo”

En el informe de la Secretaría de Agricultura, con la evolución de los cultivos al **10 de marzo**,

los especialistas continúan observando rendimientos dispares a medida que avanza la recolección en el distrito santafecino de Avellaneda.

Respecto del resto de la provincia, hay humedad adecuada para los lotes en Cañada de Gómez, donde la soja de 1° está llenando granos, iniciando la madurez. Las observaciones de la recolección inicial en ese distrito muestran “los mejores rindes... en los departamentos de Belgrano, con registros que oscilan entre 35 y 50 qq/ha, mientras que en San Jerónimo los rendimientos rondaron los 20 y 25 qq/ha, debido a las menores lluvias que este departamento registró durante enero y febrero.” También tiene humedad adecuada la soja de 2° en ese distrito, excepto en San Jerónimo en donde el stress hídrico afecta el crecimiento de las plantas.

En Casilda, la soja de 1° está en plena maduración y la de 2° está terminando de formar el grano. Los primeros lotes cosechados (NE de San Lorenzo) obtuvieron rindes de 23 y 24 qq/ha por ser los que sufrieron más la falta de humedad. “Se estima como promedio para toda la delegación rindes de alrededor 34 y 35 qq/ha.”

En el distrito de Rafaela la soja de los grupos III y IV muestra rindes muy dispares, presentándose problemas de calidad por presencia de “granos verdes”. “Las lluvias del martes 8 fueron muy beneficiosas y oportunas para la evolución de los cultivos, aún así se estima que los cultivos de segunda que debieron soportar déficit de humedad y elevadas temperaturas diurnas, se verán afectados y habrá pérdidas de rendimiento potencial.” En Venado Tuerto los lotes precoces están arrojando rindes de 33 a 45 qq/ha.

En cuanto a la provincia de Córdoba, en el distrito de Laboulaye ya comenzó la cosecha de soja del grupo III, con rindes de 30 qq/ha. También empezó la cosecha en Marcos Juárez, con rindes de 22 a 30 qq/ha en el norte de la delegación, registros de 40 qq/ha en el centro del distrito.

En San Francisco comenzó la recolección de soja del grupo IV con rindes que van de 12 a 35 qq. Las lluvias de esta semana favorecieron a la soja de 2°. “En Villa María, las precipitaciones trajeron alivio a los cultivos, los cuales habían comenzado a perder vainas, debido a los elevados registros térmicos y la escasez de precipitaciones. Siguen siendo necesarias, y a la brevedad, lluvias en el departamento Gral. San Martín.”

Recordemos que la última estimación oficial de producción de soja oscilaba entre 36 y 38 millones de toneladas. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, mientras tanto, estimaba la cosecha en 37,7 M Tm. El USDA, en el informe mensual que se conoció esta semana sigue manteniendo 39 millones Tm como proyección de cosecha para nuestro país. Y, finalmente, Oil World calcula que obtendríamos 37,1 M Tm de producción, con riesgo de que pueda ser menor si persisten los pronósticos de condiciones más secas para los próximos 10 días.

El resto de los sudamericanos

Con la sequía que se instaló en un área sojera vital de Sudamérica, las cosas pintan distintas en cuanto a la oferta que esta región puede volcar al mercado en el 2004/05.

Además de Brasil, **Paraguay** es el otro gran afectado por la sequía, estimándose las pérdidas en 1 millón de toneladas y pudiendo, por lo tanto, realizar sólo 4 a 4,5 M Tm.

En **Bolivia** se han producido inundaciones en la vital área de Santa

Cruz. De acuerdo con información consignada por Oil World las pérdidas productivas por estas inundaciones serían del 3% de la cosecha, por lo que los alemanes redujeron la proyección de producción de ese país a 1,80 M Tm, 100 mil Tm menos que las cifras iniciales, pero aún casi 300 mil Tm más que en el 2003/04.

Nuevas estimaciones de producción de soja para **Brasil** salieron a la luz en este período. Además de la disminución que hizo el USDA, en su informe mensual, de 4 millones de toneladas, ubicando la cosecha en 59 millones, téngase en cuenta que unos días antes el Ministerio de Agricultura brasileño había proyectado una producción de 57 M Tm.

Uno de los primeros cálculos privados fue el de Celeres, una consultora privada, que estimó la cosecha de soja en 56,4 M Tm, 5,8 millones menos que la proyección que diera en febrero. El rinde medio fue calculado en 24,84 qq/ha, todavía 3% superior al 2003/04.

El otro fue el de la poderosa cámara de industriales aceiteros, ABIOVE, que la redujo a 53,9 M Tm, 4,4 millones menos que el cálculo de febrero.

Oil World estuvo poniendo los números de producción en un rango que iba de 52 a 54 M Tm, pero comentaba que si tenía en cuenta los informes de los últimos días se inclinaba por una cifra menor a los 52 millones inclusive.

Como para reafirmar la importancia de las pérdidas y del estado de Rio Grande do Sul como fuente principal de origen de las mismas (es el 3° estado productor en importancia), la Secretaría de Agricultura de ese estado, Emater, proyectó oficialmente la cosecha en 3,33 millones Tm, exhibiendo una pérdida del 60% respecto de la proyección inicial de 8,3 M Tm.

El estado de Santa Catarina, otro de los del sur, habría perdido ya el 30% de la proyección que se había hecho inicialmente.

Sobre los últimos días de esta semana se venían anticipando lluvias para el sur brasileño, que permitirían morigerar el avance de las pérdidas productivas. Fuertes lluvias de entre 28 y 63 mm se pronosticaban para RGS, el estado que sufre la sequía que comenzó en diciembre.

El segundo estado productor, Parana, también en el sur y afectado también por la sequía, espera obtener 22 mm en los próximos días y precipitaciones más extensas en los siguientes 10 días.

Mato Grosso do Sul es el de mayor expansión en cuanto a los efectos de la sequía en las últimas semanas. La agencia meteorológica privada Somar pronostica lluvias que se intensificarían el lunes, pero disminuyendo en los días siguientes de la próxima semana.

En los pronósticos más extendido, Somar apunta la probabilidad de que retorne el tiempo seco y caluroso en RGS a partir del 16 de marzo. No así Paraná y Mato Grosso do Sul, que podría continuar recibiendo lluvias hasta el 20 de marzo.

Chicago fuertemente influenciado por Sudamérica

Después de un inicio de semana calmo, la espera al informe del USDA, el mismo informe del USDA, las noticias de Brasil y un nuevo reflote de compras por parte de los fondos de inversión se conjugaron para catapultar la soja por encima de los US\$ 6,60 por bushel en la posición May'05.

¿El saldo de la semana? Positivo en un 5% a 5,5% para los precios en los futuros de soja, un 5,5% a 7% en los futuros de harina y un 3% a 4% en los futuros de aceite.

La suba del viernes, de unos 8 a 9 dólares por tonelada para todos los meses de la presente cosecha fue lo que permitió ese saldo positivo tan importante.

El *inverse* que se observa entre la vieja y nueva cosecha de soja norteamericana se ensanchó en forma impresionante. El clásico *spread* Jul/Nov quedó este viernes en casi 12 dólares, casi el doble del viernes pasado (no, por supuesto, en el nivel del año pasado, que había llegado a ser de 72 dólares para esta altura del año, pero que marcaba la necesidad de una gran cosecha norteamericana).

Los fondos fueron agresivos compradores, especialmente en la última jornada, so pretexto del clima seco en Brasil.

No menos importante como factor decisor para la actitud de los fondos es la debilidad del dólar frente a otras monedas y la evolución del índice de *commodities* CRB (*Commodity Research Bureau*).

Y, por otra parte, la ausencia de interés en vender no sólo de los especuladores sino también de los comerciales.

Respecto del clima en Brasil, luego de los informes anticipando lluvias para este fin de semana, sobre el final del día habían mudado algunos pronósticos y ya no estaban tan seguros respecto del nivel de lluvias que se registrará.

En definitiva, además de la incursión de los fondos buscando una fuente de inversión de buena rentabilidad, los fundamentales ciertos son la prima por riesgo climático que agrega el mercado por la situación en Brasil, la certeza de que China necesi-

tará seguir demandando un buen volumen de soja y la preocupación respecto de la superficie que el productor norteamericano terminará sembrando en este 2005.

Con respecto al USDA, el detalle de los dos balances de oferta y demanda principales -el de EE.UU. y el mundial- pueden observarse en las páginas 34 a 37.

En resumidas cuentas, para EE.UU., oficialmente se calculó que se exportará casi 1 millón de toneladas más de soja, es decir, 28,4 M Tm debido a un récord de embarques hacia China y la menor competencia sudamericana por la sequía en Brasil. Se procesaría menos soja en EE.UU., sólo 44,9 M Tm por la menor utilización doméstica de harina.

De tal forma, el stock final 2004/05 baja en 800 mil Tm a 11,2 M Tm. La reducción es importante, pero aún así es la más alta desde 1986/87.

Para el mundo, se reduce la cifra de producción de oleaginosas en 3,7 M Tm a 386,5 millones. De todas formas, la cifra es 50 millones de toneladas más alta que la de la campaña pasada.

La mayor parte de la disminución en la producción de oleaginosas se debe a la soja. La cosecha global de esta oleaginosa se ve recortada en 4,5 M Tm a 224,1 millones y aún así resulta 19% superior a la cosecha 2003/04.

El stock final de soja 2004/05 fue reducido a 56 M Tm, pero todavía es sustancialmente superior a la temporada pasada.

TRIGO

Sube el trigo por ser commodity

Los precios del cereal en el

mercado de Chicago comenzaron la semana con una corrección técnica a la baja luego de las pasadas subas que llevaron a los contratos futuros a los máximos después de algún tiempo.

Con el transcurrir de las jornadas, y gracias a la aparición de los fondos realizando compras, los precios retomaron su tendencia alcista para terminar la semana con una mejora de casi el 6,50%

Las bajas iniciales estuvieron también impulsadas por noticias desde el mercado exportador donde se supo que Egipto había comprado 60.000 tn de trigo a Francia durante el fin de semana y que China, un importante comprador del cereal estadounidense en el último año, importaría poco cereal este año por la mejor cosecha obtenida.

La GASC de Egipto el viernes pasado estaba buscando comprar entre 30.000 a 60.000 tn de trigo proveniente de Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña, Canadá, Australia, Rusia y Siria. La agencia no buscaba ofertas desde Argentina como lo estuvo realizando anteriormente.

Finalmente se supo que compró 60.000 tn de trigo francés de molinería a u\$s 129,95 por tn FOB y dejó afuera muchas ofertas de los otros vendedores.

Quienes están perdiendo negocios de exportación tienen que buscar otros destinos para sus excedentes de trigo y para colmo China recuperó sus niveles de stocks que le permitirá importar sólo pequeños volúmenes de variedades que el país asiático no produce.

Las mejores cosecha asiáticas del cereal acaba con las esperanzas de muchos exportadores de sumar algunas ventas a China este año.

A pesar de que el mercado no espera que el país repita que su compra anual alcance las del 2004, que fue de 10 millones de tn de trigo, algunos especulaban que el país podría importar 1 millón de tn o más este año.

Las compras de 2004 convirtieron a China, mayor productor y consumidor mundial de trigo, en un gran importador del cereal, habiendo efectuado compras de Estados Unidos, Australia, Canadá y Francia.

La producción 2004/05 fue buena y la mayor parte del trigo importado fue para las reservas estatales que superaron en nivel de seguridad y permitirá comprar menos este año.

Con una menor demanda por parte de China y una mayor competencia del cereal europeo, EE.UU. tiene que buscar que sus habituales compradores no demanden otros orígenes, mas cuando el nuevo trigo está desarrollándose en óptimas condiciones.

Los cultivos de trigo duro colorado de invierno están terminando el periodo de dormancia en las principales regiones productoras estadounidenses de las Planicies, con clima cálido y buena humedad que aumentan el potencial de rendimiento.

Una buena producción estadounidense para la próxima campaña debe ser acompañada de buenos niveles de exportación para que los precios no vuelvan a tener importantes bajas.

Actualmente las ventas al exterior son más lentas que el año pasado a la misma fecha, la competencia hizo que se perdieran algunos negocios.

Los embarques semanales del cereal fueron pobres, se reportaron 307.500 tn debajo de las 607.400 tn de la semana previa. El acumulado del año comercial está en niveles de 21,87 millones de tn contra 23,7 millones de la campaña previa.

En el reporte semanal de exportaciones el USDA señaló ventas de

trigo por 352.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro el rango estimado por los operadores de 275.000 a 425.000 tn.

Ambos informes no ayudaron a mejorar las cotizaciones futuras, más cuando se le sumaron nuevos negocios de trigo donde EE.UU. no participó.

Primeramente se informó que Siria vendió 100.000 tn de trigo a Egipto y luego este último compró 60.000 tn de trigo australiano, negociando el precio de la operación directamente con la Australian Wheat Board.

Otro negocio inferior fue realizado por Israel que lanzó una licitación para comprar 10.000 tn de trigo forrajero de origen europeo.

Mientras tanto el bloque europeo abrió licitaciones para exportar granos de Austria, República Checa, Polonia y Hungría que se encontraban en el sistema de intervención, incluyendo mayormente trigo.

Esta semana las ofertas para exportar trigo con subsidios totalizaron 821.500 tn con reembolsos solicitados que oscilaron entre 10 y 20 euros por tn. Sin embargo, la Comisión europea sólo aceptó ofertas por 2.000 tn de trigo con reembolsos de 10 euros por tn (u\$ 13,41), igual monto que la semana pasada.

Los subsidios otorgados continúan siendo considerados bajos por los productores y asociaciones europeas, que solicitan más ayuda dado que el euro volvió a sobrevalorarse frente al dólar esta semana.

La ONIC, de Francia, redujo ligeramente las exportaciones de trigo blando de ese país extra UE por el bajo nivel de subsidios concedidos. En su última reunión mensual, la ONIC informó que espera que las exportaciones de trigo francés totalicen 7,3 millones de tn, debajo de las 7,5 millones del último mes.

La acción de la Unión Europea en el mercado del cereal es bajista para los precios, y se le suma las nuevas cifras de oferta y demanda mundial que genera presión sobre los mismos.

En el último reporte del USDA la producción mundial del trigo fue aumentada en 1,6 millones de tn, alcanzando un récord histórico de casi 624 millones de tn por ajustes en la producción de China y Brasil.

La producción del país asiático se proyecta en 91 millones de tn, aumentando 1 millón de tn respecto del reporte previo. Para Brasil la estimación ahora es de 6 millones de toneladas, subió 200.000 tn.

El incremento en la oferta global del cereal tiene sus efectos directos en una suba de los stocks finales, estos pasaron de 145,4 millones de tn a 146,8 millones.

La suba de reservas fue mayormente por el ajuste de China, mientras que las cifras para EE.UU. tuvieron un comportamiento diverso.

Previos al conocimiento del reporte, los analistas estadounidenses estimaban una pequeña reducción en los stocks finales de trigo de la campaña. En promedio estiman que los stocks finales serían de 554 millones de bu (15 millones de tn), debajo de los 558 millones de bu del reporte mensual de febrero.

La cifra finalmente proyectada fue de 553 millones de bu (15,1 millones de tn), cifra cercana al promedio de las estimaciones previas, y disminuida gracias a mayores exportaciones estimadas: de 27,9 millones de tn a 28,6 millones.

El mercado no tuvo mucha reacción ante las nuevas variables de oferta y demanda. La suma de elementos fundamentales del mercado del trigo continúa siendo bajista.

Sin embargo, el comportamiento alcista de los precios se motivó

en las compras de los fondos, que están refugiándose en los commodities para cubrir sus posiciones ante la inflación y la debilidad del dólar frente a otras monedas.

El trigo de esta forma se está volviendo barato en dólares y muchos ven al mercado del cereal con potencial crecimiento frente a otros commodities que ya tocaron niveles récord como el petróleo y el oro.

Más ventas externas ayudan al cereal local

El cereal en Argentina, por su parte, tiene elementos propios que le dan a los precios un comportamiento propio y distinto a lo que sucede en el exterior.

Los valores disponibles comenzaron la semana con bajas ofertas y pocos compradores en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario. Ante bajos precios ofrecidos también son pocos los negocios realizados.

Sin embargo, el jueves fueron más los compradores en el piso y las ofertas se ampliaron con gran variedad de precios según comprador, puerto de entrega y fecha de descarga del cereal.

Al comienzo los precios disponibles oscilaron entre \$ 272 y \$ 275 con la molinería de Rosario pagando los precios más altos, mientras que a partir del jueves los valores llegaron hasta los \$ 280 para los exportadores que compraron sin descarga.

Luego, la continuidad de subas externas hizo que las ofertas llegaran hasta \$ 290 para el trigo con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario. La suba de los valores primeramente fue motivada por la mejora externa y luego convalidada por un mayor interés de los exportadores locales que conti-

núan aumentando el volumen del cereal comprometido al exterior.

Los compromisos de exportación de trigo suman 7,705 millones de tn al 4/3, aumentando 180.000 tn en la semana reportada y superando las ventas del año pasado a la misma fecha que totalizaban 3,97 millones de tn.

Los nuevos negocios correspondieron a 200.000 tn vendidas a Brasil, mientras que se realizó un reajuste negativo de 20.000 tn en las ventas a destinos no especificados.

En el reporte semanal de la SAGPyA se observa que es nuestro país vecino el que mayor volumen de compras se está llevando en el último mes. Los destinos africanos parecen estar alejándose en la medida que la Unión Europea aumenta el monto de los subsidios a las exportaciones y es Brasil quién está reapareciendo en el mercado.

El año pasado a la misma fecha, nuestro principal compra-

dor, llevaba compradas 2,5 millones de tn (frente a las 2 millones actuales) del total de 4,9 millones de tn que finalmente compró durante la campaña 2003/04.

Si se repite el número final de importaciones de Brasil, Argentina debería estar vendiendo al país vecino cerca de 2,8 millones de tn hasta que ingrese una nueva cosecha brasileña.

Las ventas totales argentinas para la actual campaña se proyectan en 10,5 millones de tn, según las cifras que continúa publicando el USDA en su reporte mensual.

La cifra anterior coincidiría con la estimación que realizó el Subsecretario de Política Agropecuaria, Claudio Sabsay: "El volumen exportado para la campaña de trigo 2004/05 se estima entre 10 y 10,5 millones de toneladas", dijo.

Este aumento obedece al crecimiento de la cosecha, que en esta campaña llegará al volumen récord de 16 millones de toneladas, por encima de las 14,6 millones de 2003/04, gracias al mejor clima que permitió mejorar los rindes promedios.

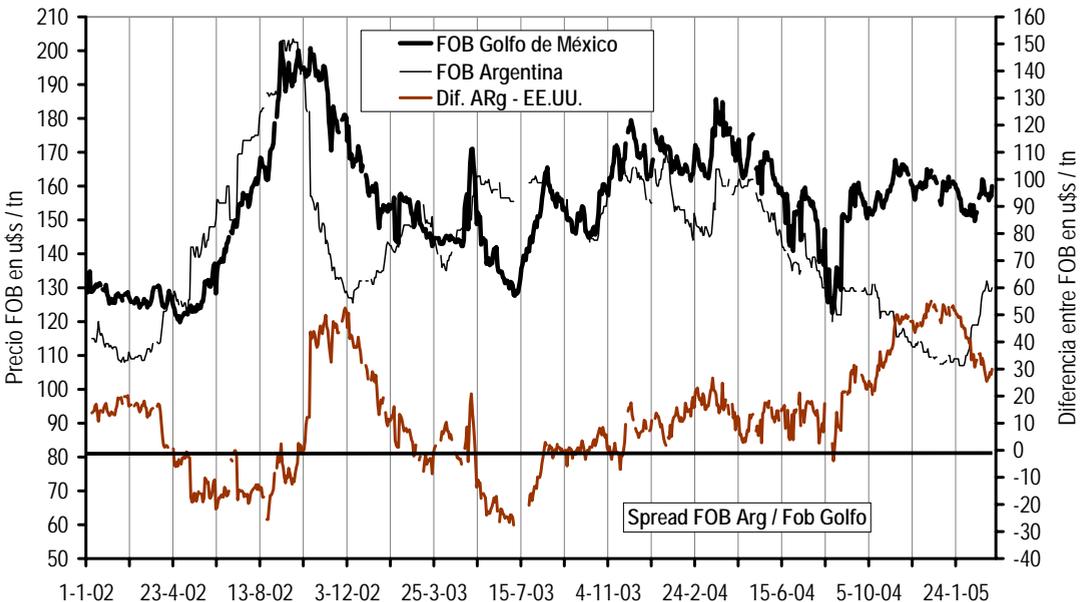
El mayor volumen obtenido es el principal elemento que presiona los precios del cereal. La caída de los precios del trigo, comparativamente con otros años a la misma fecha, fue lo que permitió tener una mayor competitividad en el mercado exportador.

Los bajos precios posibilitaron al país mayores ventas y diversidad de destinos, pero a expensas de la caída de la rentabilidad de los productores.

El precio FOB del trigo argentino continúa ubicándose entre los más bajos del mercado, actualmente está a u\$s 130 para embarque más cercano, mientras que el FOB Golfo del trigo duro estadounidense está ofreciéndose a u\$s 160.

La diferencia entre ambos valores llegó a estar u\$s 50 a favor al

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



cereal estadounidense, mientras que actualmente la diferencia disminuyó a u\$s 30 por las recientes subas que mostraron los valores FOB del cereal local y la caída estadounidense.

Los mercados que apuntan a ambos países son los mismos, sin embargo, el tema de la calidad entre los cereales es un tema que le quita competitividad al local.

Con el objetivo de mejorar la calidad, el secretario de Agricultura firmó una resolución el año pasado para modificar el estándar de calidad de trigo, pero los resultados no serán inmediatos.

El país tiene entre sus objetivos aumentar las ventas externas de trigo segregado según su uso industrial, en una acción que le permitirá pelear mercados de igual a igual con sus principales competidores.

Estados Unidos, Canadá, Australia y la Unión Europea, que son los principales vendedores mundiales de trigo, ya hacen esa tarea por la que obtienen un precio superior, mientras que Argentina inició su fase experimental recién hace unos tres años.

Aprotrigo junto con algunos acopios y exportadores comenzaron a segregar y realizaron ventas de entre 400.000 a 500.000 tn de trigo a Brasil con el fin de promover la diferenciación.

En la medida que el país pueda unificar la calidad del cereal se amplían las posibilidades del mercado externo y no tendrá dificultades para colocar los excedentes de producción.

Recordemos que el país podrá estar presente activamente en el mercado de exportación en la medida que su producción continúe como mínimo en los actuales niveles. Sin embargo, las proyecciones de siembra para el próximo año pueden hacer dudar sobre un gran saldo exportable.

De no mejorar la rentabilidad del cereal en los próximos meses respecto de otros cultivos, principalmente la soja, los productores difícilmente repitan el área destinada al grano.

Esta semana nuevamente se escucharon ofertas de los exportadores para cerrar negocios de trigo con entrega en diciembre, es decir, correspondientes a la nueva cosecha. Un solo comprador ofrecía pagar u\$s 95 para el cereal con entrega en San Lorenzo.

El valor ofrecido está muy por debajo de los u\$s 105 que se conocían el año pasado a la misma fecha. Esta diferencia convalida la tendencia mundial del cereal: mucho cereal que presiona los valores futuros ante mucha competencia internacional.

MAIZ

La suba externa se reflejó en el cereal disponible

Los precios locales del cereal mostraron un importante impulso al cierre de la semana por contagio de las subas del mercado de Chicago.

Durante la mayoría de las ruedas previas al viernes los precios oscilaron entre subas y bajas según las ofertas que realizaban los exportadores locales, mientras que el viernes la suba de casi u\$s 2 de los valores futuros en EE.UU. llevó al disponible hasta los \$ 192.

El cereal argentino tiene gran dependencia de lo que sucede con los precios externos, a pesar que los movimientos recientes se atribu-

yen mayormente a comportamientos técnicos por compras de los fondos más que a factores fundamentales.

Si nos remitimos solamente a los elementos que componen la oferta y demanda del cereal, los mismos muestran cifras bajas, sea a nivel internacional como local.

En un nuevo reporte del USDA se volvió a proyectar una producción récord del cereal a nivel mundial, incrementándose en 4,5 millones de tn respecto del reporte anterior, alcanzando las 706,37 millones de tn.

Del total de aumento, Argentina participa con 2 millones tn.

El organismo oficial estadounidense elevó la proyección de maíz argentino, segundo exportador mundial, a 19,5 millones de tn para la campaña 2004/05.

El incremento se traduce, a su vez, en subas de las exportaciones a 14 millones de tn desde las 13 millones previstas en febrero. El resto del ajuste es absorbido por un mayor consumo interno, se proyectan 3,5 millones de tn para consumo animal desde las 2,7 millones previas y un total de 5,2 millones de consumo interno total frente las 4,3 millones del reporte anterior y las 4,6 millones del 2003/04.

El resto de los elementos componentes del balance de oferta y demanda se completa con stocks iniciales de la campaña proyectados en tan solo 190.000 tn y stock finales de 500.000 tn, disminuyendo en ambos casos respecto del informe anterior.

Con las cifras señaladas por el USDA las perspectivas para el maíz argentino son muy positivas en materia de producción y demanda externa, llegando sólo a los productores locales en la medida que los precios se mantengan firmes.

Los precios disponibles estuvieron bajando semanas previas por el ingreso de maíz nuevo a los puertos, sin embargo, la suba externa de esta semana permitió que los precios recuperan parte de las pérdidas pasadas y los volúmenes operados se activaran.

En el recinto de operación de la Bolsa de Comercio de Rosario los volúmenes relevados que se negociaron fueron aumentando en la medida que lo hacían los precios. Al comienzo, todas las condiciones de negociación sumaron aproximadamente 18.000 tn, mientras que al cierre alcanzaron las 30.000 tn cuando los precios subieron hasta los \$ 192.

La suba de \$ 7 en un día para el grano con entrega inmediata y de u\$s 2 para entrega en abril, quedando en este último a u\$s 66, hizo que el tonelaje negociado llegara a las 40.000 tn y los compradores absorbieran muchos negocios.

El sector exportador tiene compradas algo más de 4 millones de tn de maíz correspondientes a la campaña 2004/05, superando el volumen comprado el año anterior a la misma fecha (2,2 millones de tn) y el tonelaje comprometido al exterior.

Las ventas efectivas al exterior de maíz al 4/3 alcanzaron las 2,943 millones de tn, aumentando 288.000 tn en una semana y superando ampliamente las 1,68 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios reportados fueron por ventas de 50.000 tn a Egipto y Argelia, 30.000 tn a Indonesia y 25.000 tn a Colombia. También se registraron exportaciones por 133.000 toneladas a destinos no especificados.

Entre los compradores que menciona el reporte semanal de la SAGPyA el principal destino

sería Corea del Sur con 1 millón de tn, sin embargo, hay que considerar que las ventas son de destino opcional.

Entre las ventas y las compras del maíz de la campaña hay una diferencia mayor que el año anterior a la misma fecha. Lo que sucede básicamente es que el maíz tiene un nivel de precios muy bajo, lo que hace que el exportador pueda anticiparse a las ventas al exterior.

Mientras tanto los valores FOB del maíz argentino continúan mejorando. El precio FOB para embarque más cercano aumentó u\$s 1 en la semana, para quedar a u\$s 85, y el correspondiente al embarque en abril mejoró casi u\$s 1,50 hasta los u\$s 84,4.

Los valores argentinos muestran también la suba que tuvieron los valores estadounidenses. El precio del maíz FOB Golfo de México mejoró u\$s 1 respecto de la semana pasada para llegar hasta los u\$s 104.

La diferencia entre ambos valores FOB es alentadora para que el cereal argentino continúe captando nuevos mercados en un contexto donde la producción a obtener será casi récord igual que el saldo exportable a ingresar al mercado internacional.

Los productores argentinos comenzaron la cosecha en el norte de Buenos Aires, zona central del este de Córdoba y centro sur de Santa Fe, recolectando el cereal con muy buenas productividades medias que están superando la obtenida el año anterior a la misma fecha.

Según la Secretaria de Agricultura, los productores del norte de Buenos Aires iniciaron la recolección del maíz sembrado tempranamente, con un rendimiento de entre 8,3 y 9,0 toneladas por hectárea. Las altas temperaturas y el clima seco registrados recientemente aceleraron el ritmo de la recolección.

"En la región sur de la provincia sería necesaria la ocurrencia de lluvias para completar adecuadamente el llenado de los granos", según el gobierno en su último reporte.

En Córdoba el rendimiento alcanzado es de 13,5 toneladas por hectárea, mientras que en Santa Fe los rindes son de alrededor de 10,0 toneladas por hectárea.

Como se observa en las recolecciones iniciales, los rindes están superando las productividades pasadas y las perspectivas para los cultivos que aún quedan en los campos también son muy optimistas. Las recientes precipitaciones aliviaron gran parte de las regiones secas centrales, ayudando a los cultivos más tardíos.

En general, las perspectivas y los hechos continúan aumentando las proyecciones de cosecha. El USDA ya incrementó sus cifras, mientras que el gobierno local continúa estimando una producción de 19 millones de tn, debajo de los 19,2 millones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y de los 20 millones de muchos privados.

Los fondos ayudan al maíz a pesar de la producción récord

En el mercado de Chicago los precios del maíz fueron favorecidos por la compra masiva de commodities por parte de los fondos.

Estos participantes del mercado estuvieron muy activos durante toda la semana con el objetivo de realizar coberturas ante la debilidad del dólar y el temor inflacionario que está rondando en el mercado estadounidense.

El maíz no fue el más buscado por los fondos, dado los factores fundamentales que continúan presionando los valores futuros, pero

la suba igual alcanzó al 3,5% en la semana.

Al comienzo los precios fueron bajistas para el cereal por ajuste técnico y algunos negocios de exportación que fueron perdidos por EE.UU. Sin embargo, la suba llegó a partir del martes para quedarse.

Las ganancias en este mercado están siempre limitadas por la oferta récord de granos forrajeros a nivel mundial y las rutinarias exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de exportaciones fueron de 852.500 tn, en línea con las 809.500 tn de la semana pasada pero muy por debajo de las 1,38 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

El acumulado del año comercial alcanza las 22,4 millones de tn contra las 24,55 del año anterior. En lo que resta del año comercial, las exportaciones deberían promediar 1,03 millones de tn por semana para cumplir con las estimaciones oficiales.

En la semana se conocieron algunos negocios: Japón compró 140.208 tn de maíz estadounidense, igual que Egipto pero por 120.000 tn, mientras que Corea del Sur compró 110.000 tn de maíz sin modificación genética, de grado para alimento humano de origen opcional.

En el reporte semanal de ventas de exportación el USDA señaló negocios de maíz por 743.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango estimado por los operadores de 650.000 a 850.000 tn.

En respuesta a los bajos niveles de exportaciones que están mostrando las ventas al exterior de EE.UU., los analistas locales esperaban ajustes en las cifras del balance de oferta y demanda del cereal en el último informe del USDA.

En promedio los analistas esperaban que la cifra de stocks de maíz para la campaña 2004/05 alcanzara los 2.058 millones bu (52,3 millones de tn), arriba de lo proyectado por el organismo en febrero de 2.010 millones bu (51 millones de tn).

El aumento que se proyecta para los stocks estadounidenses se fundamenta en las lentas exportaciones de maíz hasta la fecha. Los reportes de ventas semanales y de embarques muestran cifras acumuladas inferiores a la campaña anterior.

Finalmente las cifras de stocks finales del USDA estuvieron muy próximas a las estimaciones de los analistas; se proyectan reservas de maíz estadounidense 2055 millones de bu (52,2 millones de tn), superando ampliamente las 24,3 millones de la campaña anterior.

El ajuste se motiva en la disminución de las proyecciones de exportaciones a 47 millones de tn desde las 48,3 millones de tn del reporte de febrero y frente a las 48,2 millones de la campaña 2003/04.

En lo que respecta a las cifras mundiales, el USDA volvió a subir las estimaciones de producción global de granos gruesos. La producción 2004/05 se estima en 1.004 millones de tn, incrementándose 7,1 millones respecto del reporte de febrero.

Más puntualmente en relación al maíz, la producción mundial pasó de 701,82 millones de tn a 706,37 millones. El ajuste alcista se motivó en incrementos en la producción de Argentina, Sudáfrica y China.

La producción del país asiático pasó de 126 millones de tn a 128 millones, permaneciendo sin cambios las exportaciones y aumentando los stocks finales.

En las estimaciones de Brasil también se mostraron cambios, pero a la baja. La producción se estima en 39,5 millones de tn, bajando 2 millones de tn, y afectando directamente las cifras de exportaciones

de 3,5 millones de tn a 1,5 millones de tn.

A su vez, el ministerio de Agricultura de Brasil, a través de la Conab, estimó que la producción de maíz 2004/05 del país alcanzará las 39 millones de tn comparadas con las 43,1 millones estimadas en diciembre. Brasil el año anterior cosechó 42,1 millones de tn. Aunque en menor medida que a la soja, la sequía de Brasil también habría afectado a los maíces de ese país.

Prevén duplicar la exportación de soja a China durante 2005

El Cronista, 11/03/05

Las exportaciones de soja argentina a China podrían duplicarse durante este año, a pesar de que el país asiático prevé reducir el ritmo de crecimiento de su comercio exterior hasta 50%. Como se espera que disminuya la producción sojera de Brasil debido a la fuerte sequía que padecen los estados del sur, la Argentina podría cubrir una buena parte de la demanda china que no abastecerá el país vecino.

Pocas horas después de que finalizara el viaje del canciller Rafael Bielsa a China, el embajador argentino en Pekín, Juan Carlos Morelli, pronosticó que las exportaciones de soja a ese destino se ubicarán este año entre los 7 y 8 millones de toneladas. Esto representaría un enorme aumento en comparación con los 4,4 millones de toneladas colocadas en 2004 en ese mercado. Según el embajador, la previsible caída de la cosecha brasileña permitirá que Estados Unidos y la Argentina puedan hacer frente a contratos que

Brasil no podrá cubrir.

El gobierno chino presentó esta semana ante el Congreso Nacional del Pueblo su proyección que prevé para todo el año un aumento del 15% entre importaciones y exportaciones un porcentaje muy inferior al del año pasado, cuando se expandieron en conjunto un 35,7%. En los dos primeros meses de este año, las colocaciones externas de China subieron 36,6% mientras que las importaciones cayeron 5%, todo en comparación con el mismo período de 2004. Esto sería una consecuencia directa de la decisión oficial de buscar reducir su déficit comercial mediante restricciones a las inversiones, las cuáles son las principales movilizadoras de la importación. Los países proveedores de China que se verían más afectados por esta caída de las importaciones son los que venden maquinaria y alta tecnología, y que hasta el último año abastecían a las empresas que hoy se ven limitadas en su expansión.

En 2004, el 80% de los u\$s 2.600 millones de exportaciones argentinas a China estuvo compuesto por porotos, aceites y harinas de soja, y este año se mantendría esa estructura por lo que es improbable que los envíos se vean afectados por la decisión de Pekín. "China necesita seguir comprando materias primas porque no puede extender su frontera agropecuaria, así que nosotros seguiremos abasteciendo el 30% de la soja demandada", explicó Ernesto Fernández Taboada, director ejecutivo de la Cámara Argentina-China de Comercio.

Esta semana, Bielsa reveló que las colocaciones totales de la Argentina a China comenzaron el año con el pie derecho al crecer 30%, luego de que ambos gobiernos firmaron diversos protocolos en los últimos meses para fa-

vorecer los intercambios. "Es realmente muy marcado el aumento de la exportación de productos aviares, carnes termoprocesadas y cítricos dulces", explicó el canciller. En poco tiempo también comenzarían a realizarse los primeros envíos de carnes frescas, peras y manzanas a China. Por eso, el gobierno argentino cree que a este ritmo los embarques a China podrían aumentar unos u\$s 300 millones para fin de año.

En el sector exportador esperan que las autoridades chinas no traben el ingreso de cargamentos de soja tal como lo hicieron el año pasado con envíos de Brasil, generando preocupación entre los países proveedores. "En este sentido, creemos que fue muy importante la reciente misión de la Secretaría de Agricultura y el Senasa que logró que queden sin efecto algunas normas que limitaban la exportación de aceite de soja", afirmó Raquel Caminoa, economista de la Cámara Aceitera de la República Argentina (Ciara).

Brasil estudia aplicar trabas a productos argentinos

El Cronista, 11/03/05

Las salvaguardas, el remedio que diseñó y aplicó el gobierno argentino para frenar las importaciones de electrodomésticos brasileños podrían ahora actuar como barrera para las propias ventas locales al país vecino. A pedido de los productores brasileños, el gobierno de Luiz Inacio Lula Da Silva, estudia aplicar aranceles o cupos (salvaguardas) que frenen el ingreso de vinos de baja calidad, harina de trigo y arroz argentinos.

Los empresarios brasileños, agrupados en la Confederación Nacional de la Industria (CNI), no descartan que el gobierno de Brasil imponga restricciones, pero en off the record, una alta fuente aclaró que la entidad no fue la que pidió ese tipo de solución a Furlan.

La Argentina le vende a Brasil el 95,4% del arroz que exporta, el 40,1% de la harina de trigo, y el 9,5% de los vinos.

En el Gobierno argentino desconocen si Brasil aplicará salvaguardas, pero por las dudas prometen estar atentos a cualquier posible medida que afecte a algún sector interno.

Los empresarios locales que venden los productos a los cuales se les quiere aplicar salvaguardas salen al ruedo en su defensa: "La acusación de los productores brasileños es que las premezclas son harinas disfrazadas. Sin embargo, de acuerdo a las normas que están reconocidas internacionalmente las premezclas pueden contener hasta algo más de 0,5% de sal", explicó Juan Manuel del Carril, director ejecutivo de la Federación Argentina de la Industria Molinera. "Frente al argumento de que estas exportaciones están haciendo un daño muy importante a la industria harinera brasileña, hay que tener en cuenta que las ventas argentinas no llegan al 3% del mercado de ese producto en Brasil", dijo.

Por su parte, Walter Pavón, economista de Bodegas de Argentina, reconoce que una gama de vino de bajo precio que comercializa Fecovita —una federación de cooperativas vitivinícolas de Mendoza— está entrando muy fuerte en Brasil. "Pero la empresa no tiene subsidios y no vende en Brasil por debajo del precio que comercializa en la Argentina", precisó.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/03/05	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	282,00	275,60	270,70	274,10	272,70	275,02	357,17	-23,0%
Maíz duro	184,50	180,70	180,00	180,00	185,00	182,04	254,96	-28,6%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	611,00	-17,3%
Soja	500,00	490,00	499,50	500,00	500,00	497,90	719,32	-30,8%
Mijo								
Sorgo	130,00	130,80	126,80	120,00	124,50	126,42	196,18	-35,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro	297,00			300,00	309,40	302,13	381,46	-20,8%
Maíz duro					210,00	210,00	264,84	-20,7%
Girasol	490,00	490,00	490,00	490,00	497,00	491,40	598,34	-17,9%
Soja	512,00			517,00	522,00	517,00		
Córdoba								
Trigo Duro							358,40	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro							252,09	
Girasol	494,00	494,30	495,00	495,00	495,00	494,66	610,11	-18,9%
Soja								
Trigo Art. 12	290,30	291,30	290,80	294,40	298,80	293,12	393,12	-25,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	294,50	291,80			308,70	298,33	370,32	-19,4%
Maíz duro								
Girasol	490,00	490,00	490,00	490,00	500,00	492,00	598,67	-17,8%
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	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	646,0	646,0	646,0	646,0	646,0	646,0	
"000"	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.540,0		1.540,0	
Girasol refinado	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0		1.650,0	
Lino							
Soja refinado	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0		1.340,0	
Soja crudo	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0		1.100,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	415,0	415,0	415,0	420,0	415,0	1,20%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp		270,00	275,00	275,00	290,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00	272,00	275,00	272,00	290,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	M/E			275,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00	270,00	272,00	272,00	290,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00	280,00			
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E			280,00		
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	275,00			295,00
Exp/GL	S/Prox	Cdo.	M/E				273,00	
Exp/SM-GL	desde 14/3	Cdo.	M/E					290,00
Exp/VC	desde 14/3	Cdo.	M/E				277,00	
Exp/VC	desde 15/3	Cdo.	M/E					290,00
Exp/SP	desde 15/3	Cdo.	M/E				280,00	
Exp/SP	desde 16/3	Cdo.	M/E					290,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s			95,00	95,00
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		180,00	180,00	185,00	192,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	182,00	180,00	180,00	185,00	192,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00	177,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00	180,00	180,00	185,00	190,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	182,00	180,00	180,00	185,00	190,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00	178,00	178,00	183,00	190,00
Exp/GL	desde 14/3	Cdo.	M/E				185,00	192,00
Exp/SM	desde 14/3	Cdo.	M/E					192,00
Exp/AS	Hasta 09/3	Cdo.	M/E	185,00				
Exp/GL	Abr-05	Cdo.	M/E	u\$s 62,00	62,00	62,00	63,00	65,00
Exp/PA-SM	Abr-05	Cdo.	M/E	u\$s 62,00	62,00	62,00	64,00	66,00
Exp/PA-SM	May-05	Cdo.	M/E	u\$s 63,00	63,00	63,00	65,00	67,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	130,00	125,00			125,00
Exp/Ros	Lun-Mier-Vier	Cdo.	M/E	130,00	127,00	120,00	120,00	130,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 45,00	43,00			
Soja								
Fca/Ric-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	490,00	490,00	495,00	515,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		485,00	485,00	490,00	515,00
Fca/Ros-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			490,00	490,00	515,00
Fca/GL	Hasta 11/3	Cdo.	M/E	490,00				
Fca/GL	Hasta 13/3	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/Bombal	Hasta 14/3	Cdo.	M/E	487,00				
Fca/Ric	Hasta 14/3	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/SJ-SM	Hasta 14/3	Cdo.	M/E	490,00				
Fca/Bombal	Hasta 15/3	Cdo.	M/E		497,00			
Fca/SJ-SM	Hasta 15/3	Cdo.	M/E		500,00			
Fca/Ric-SM-SJ-GL	Hasta 16/3	Cdo.	M/E			500,00		
Fca/GL-Ric-Ros-SJ	Hasta 17/3	Cdo.	M/E				500,00	
Fca/SL-SM	Hasta 17/3	Cdo.	M/E				500,00	
Fca/SM	Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s				177 y 178
Fca/SM-AS-PA-GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	166,00	168,00	170,00	175 a 178
Fca/Ric	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	166,00	167,00	170,00	175 a 178
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s				177,00
Exp/SM-AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	167,00	168,00	170,00	175 a 178
Exp/Ros	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	167,00	167,00	170,00	177,00
Fca/SM-PA	May'06	Cdo.	M/E	u\$s			160,00	160,00
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	505,00	505,00	505,00	505,00	510,00
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00	505,00	510,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00	505,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	485,00	485,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	480,00	485,00	485,00

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05
Girasol								
Fca/Junin	12-13/3	Cdo.	M/E					500,00
Fca/Junin	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 172,00	172,00	172,00	172,00	
Fca/Ric-Ros-Deheza	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	173,00	173,00	174,00	174,00
Fca/Villegas	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	165,00		
Fca/T.Lauquen	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	164,00	164,00	167,00	167,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (M/E) Mercadería entregada. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (SN) San Nicolás (SP) San Pedro. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

Posición	Volumen	IA	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR032005	20						3,850	
DLR032005	68.101	38.273	2,930	2,931	2,933	2,933	2,916	-0,61%
DLR042005	38.131	30.351	2,929	2,932	2,934	2,934	2,916	-0,61%
DLR052005	520	2.500	2,931	2,936	2,938	2,938	2,920	-0,54%
DLR062005	614	1.980	2,933	2,941	2,943	2,945	2,930	-0,27%
DLR072005	570	595	2,936	2,950	2,953	2,953	2,940	-0,03%
DLR082005	70	40	2,941	2,960	2,962	2,962	2,949	0,10%
DLR092005	200	368	2,948	2,970	2,971	2,971	2,957	0,14%
DLR122005	240	410	2,972	3,000	3,001	3,005	2,989	0,13%
AGRICOLAS								
IMR032005		42	62,00	62,00	61,90	61,90	65,50	5,65%
IMR042005	15	270	61,50	61,60	61,50	61,50	65,10	6,03%
ISR052005	4.995	10.662	162,70	166,10	168,00	170,00	177,70	6,09%
ISR072005	18	24	165,80	168,90	170,00	172,50	180,00	
ITR032005		10	94,20	94,50	93,50	93,00	96,00	1,91%
SOJ042005	4	16	163,90	167,10	169,00	171,00	178,00	5,51%
Total	113.498	85.541						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	07/03/05			08/03/05			09/03/05			10/03/05			11/03/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
BAR032005													4,0000	3,7000	3,8000	
DLR032005	2,9290	2,9180	2,9290	2,9340	2,9250	2,9310	2,9390	2,9320	2,9330	2,9370	2,9310	2,9330	2,9260	2,9160	2,9160	-0,58%
DLR042005	2,9290	2,9180	2,9280	2,9350	2,9270	2,9320	2,9400	2,9330	2,9340	2,9380	2,9320	2,9340	2,9270	2,9150	2,9170	-0,61%
DLR052005	2,9300	2,9210	2,9290				2,9390	2,9390	2,9390							
DLR062005	2,9300	2,9260	2,9300	2,9440	2,9440	2,9440				2,9460	2,9430	2,9460	2,9320	2,9300	2,9300	
DLR072005	2,9330	2,9300	2,9330	2,9520	2,9420	2,9520							2,9450	2,9400	2,9400	
DLR092005	2,9380	2,9380	2,9380	2,9640	2,9640	2,9640	2,9720	2,9720	2,9720				2,9590	2,9570	2,9570	
DLR122005	2,9720	2,9680	2,9720							3,0050	3,0050	3,0050	2,9920	2,9900	2,9900	
AGRICOLAS																
IMR042005	61,5	61,5	61,5	61,6	61,5	61,6							65,0	64,5	65,0	
ISR052005	162,7	162,7	162,7	166,3	160,0	166,3	168,0	165,2	168,0	170,0	167,2	169,8	178,0	171,8	177,7	6,09%
ISR072005	167,5	167,5	167,5				168,2	168,2	168,2				179,5	179,5	179,5	5,71%
SOJ042005													178,0	176,0	178,0	

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

99.384 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/t	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05
PUT									
DLR032005	2,900	put	568	1020	0,007	0,007	0,007	0,006	0,011
DLR032005	2,930	put	330	190	0,021	0,017	0,016	0,015	0,024
DLR032005	2,950	put	170	820	0,037		0,025		0,034
ISR052005	138,00	put	52	526	1,300		0,900	0,100	0,100
ISR052005	146,00	put	67	169	2,000	2,200			
ISR052005	150,00	put	109	382	2,800	2,900	1,900		1,000
ISR052005	154,00	put	221	258	3,900	3,700	2,900	2,000	1,500
ISR052005	158,00	put	78	161				3,000	
ISR052005	170,00	put	1	148		11,200			
CALL									
DLR032005	2,910	call	760	80	0,026	0,030	0,034	0,032	0,023
DLR032005	2,930	call	1.160	100	0,014	0,017	0,018	0,018	0,012
DLR032005	2,950	call	820	1360	0,008	0,010	0,011	0,010	0,006
DLR032005	2,970	call	100	80					0,004
DLR032005	2,980	call	60	162		0,005			
DLR032005	3,000	call	100	40	0,004	0,004		0,004	
DLR032005	3,010	call	50	80				0,004	
DLR032005	3,100	call	10	20				0,003	
DLR042005	2,970	call	220	230	0,019	0,020		0,018	0,013
DLR042005	2,990	call	10	59	0,014				
DLR042005	3,100	call	90	70	0,007			0,007	
DLR042005	3,150	call	30	250		0,005		0,006	
DLR062005	2,960	call	20						0,037
ISR052005	152,00	call	26	204			18,500	19,500	
ISR052005	156,00	call	16	158		11,500		15,800	
ISR052005	160,00	call	154	670		11,100	12,800	13,200	16,000
ISR052005	164,00	call	24	349	7,900				15,000
ISR052005	168,00	call	146	543		5,600	7,500	8,000	14,000
ISR052005	170,00	call	65	532	4,500	5,100	6,600		
ISR052005	172,00	call	117	257	4,900	5,000		6,500	8,500
ISR052005	176,00	call	160	288	3,800			5,000	7,700
ISR052005	180,00	call	106	508	2,800	3,000	3,500	3,500	7,000
ISR052005	184,00	call	66	223	2,300	2,500	2,700		
ISR052005	188,00	call	19	82		1,800		2,300	4,100
ISR052005	194,00	call	30	310					2,500

/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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	7/03/05	8/03/05	9/03/05	10/03/05	11/03/05	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			295,00	295,00	295,00	295,00	305,00	5,17%
Maiz BA Inm./Disp			180,00	180,00	180,00	180,00	190,00	2,70%
Soja Ros Inm./Disp.			495,00	501,00	505,00	508,00	525,00	5,00%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			495,00	501,00	505,00	508,00	525,00	5,00%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			7/03/05	8/03/05	9/03/05	10/03/05	11/03/05			
Trigo BA 03/2005	2.700	28	99,50	102,00	101,00	101,00	104,00	104,00	5,05%	
Trigo BA 05/2005	10.100	650	104,60	106,00	106,10	106,80	108,90	108,90	5,73%	
Trigo BA 07/2005	17.900	1.554	110,00	110,60	110,60	110,60	113,00	113,00	4,63%	
Trigo BA 09/2005	5.700	401	112,00	112,50	112,10	112,80	115,00	115,00	4,55%	
Trigo BA 01/2006	7.100	214	99,90	100,30	100,00	100,50	102,20	102,20	2,20%	
Trigo Pr. QQ 03/2005		4	102,00	100,00	98,00	102,50	102,50	102,50	-0,49%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	100,00	100,00	100,00	100,50	100,50	100,50	0,50%	
Maíz BA 03/2005		1	63,50	63,50	63,00	63,50	64,50	64,50	0,78%	
Maíz BA 04/2005	16.000	579	63,00	62,80	62,40	63,20	66,00	66,00	3,94%	
Maíz Ros 04/2005	7.100	286	62,80	63,00	62,90	63,70	66,70	66,70	5,04%	
Maíz Ros 05/2005	100	88	64,60	64,60	65,20	66,00	68,00	68,00	3,66%	
Maíz Ros 06/2005		47	66,50	66,50	66,50	67,00	69,00	69,00	2,22%	
Maíz Ros 07/2005		7	68,00	67,50	67,50	68,00	70,00	70,00	1,45%	
Maíz Ros 08/2005	400	190	69,50	68,50	68,50	69,00	71,00	71,00	0,28%	
Maíz Ros 09/2005	4.100	163	70,50	69,80	70,00	70,00	72,00	72,00		
Maíz Ros 12/2005	900	38	75,00	75,00	74,50	74,50	75,90	75,90	0,93%	
Maíz Ros 04/2006	500	34	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	-2,34%	
Gira. Pr. IW 03/2005		14	90,50	90,50	90,50	90,50	90,50	90,50		
Gira. Pr. QQ 03/2005		1	89,60	89,60	89,60	89,60	89,60	89,60		
Gira. Ros 03/2005	1.800	237	180,00	179,50	181,50	183,80	188,00	188,00	4,74%	
Gira. Ros 05/2005		1	183,00	183,00	185,00	186,00	190,00	190,00	3,83%	
Gira. Ros 03/2006		1	169,00	169,00	170,00	169,70	170,00	170,00	0,59%	
Soja Pr. IW 04/2005		45	103,30	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50		
Soja Pr. IW 05/2005	200	170	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
Soja Pr. QQ 05/2005	500	62	98,50	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	0,51%	
Soja Ros 04/2005	700	597	164,50	167,50	168,70	170,50	178,90	178,90	6,17%	
Soja Ros 05/2005	83.700	8.004	164,90	167,90	169,20	171,10	179,00	179,00	5,98%	
Soja Ros 07/2005	2.600	348	167,80	170,00	171,80	173,10	182,00	182,00	5,81%	
Soja Ros 09/2005	2.700	72	169,50	172,00	173,50	175,10	183,00	183,00	5,78%	
Soja Ros 11/2005	2.200	575	171,50	174,00	175,00	177,00	185,00	185,00	5,41%	
Soja Ros 05/2006	3.400	127	160,00	161,00	163,00	164,00	166,50	166,50	2,78%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	7/03/05			8/03/05			9/03/05			10/03/05			11/03/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 03/2005	100,0	99,5	100,0	102,0	102,0	102,0	101,0	101,0	101,0	101,5	101,0	101,5				
Trigo BA 05/2005	104,5	102,0	104,5	106,3	105,5	106,0	106,1	106,0	106,1	107,0	106,6	107,0	108,9	108,5	108,9	5,2%
Trigo BA 07/2005	110,0	107,0	110,0	111,4	110,0	110,6	111,0	110,5	110,7	111,1	110,6	111,1	113,0	112,8	113,0	4,4%
Trigo BA 09/2005	112,0	111,0	112,0	113,0	112,5	112,5	113,0	112,0	112,1	112,9	112,6	112,8	115,2	114,8	115,0	4,5%
Trigo BA 01/2006	100,0	100,0	100,0	100,3	100,3	100,3	100,5	100,0	100,0	100,5	100,3	100,5				
Maíz BA 04/2005	63,0	63,0	63,0	63,0	62,8	62,8	62,6	62,3	62,5	63,5	62,8	63,2	66,0	64,0	66,0	3,9%
Maíz Ros 04/2005				63,0	63,0	63,0	62,9	62,3	62,9	64,0	63,0	64,0	66,7	64,5	66,7	5,0%
Maíz Ros 05/2005										66,0	66,0	66,0	68,0	68,0	68,0	
Maíz Ros 08/2005							68,5	68,0	68,5	69,0	69,0	69,0	71,0	70,0	71,0	-0,7%
Maíz Ros 09/2005	70,0	70,0	70,0	69,5	69,5	69,5	70,0	69,5	69,5	70,0	69,8	70,0	72,5	71,0	72,0	0,7%
Maíz Ros 12/2005	75,0	74,5	74,6	75,0	75,0	75,0										
Maíz Ros 04/2006	75,1	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0										
Gira. Ros 03/2005	180,0	180,0	180,0	179,5	179,5	179,5				185,0	183,0	185,0	188,0	188,0	188,0	4,7%
Soja Pr. IW 05/2005				103,0	103,0	103,0							103,0	103,0	103,0	
Soja Pr. QQ 05/2005	98,0	98,0	98,0													
Soja Ros 04/2005							168,7	168,7	168,7	170,5	170,0	170,5	178,9	176,3	178,9	
Soja Ros 05/2005	168,0	164,5	164,5	168,0	162,5	167,9	169,2	167,5	168,8	172,0	169,5	172,0	179,0	174,5	179,0	5,9%
Soja Ros 07/2005	169,0	169,0	169,0	171,0	167,0	170,0	171,5	170,0	171,5	173,5	173,0	173,5	182,0	180,0	182,0	5,8%
Soja Ros 09/2005				172,0	169,0	172,0	173,5	173,0	173,0	175,1	174,5	175,1	183,0	182,0	183,0	5,8%
Soja Ros 11/2005	172,5	171,5	171,5	174,0	171,0	174,0	175,0	175,0	175,0	177,0	176,5	177,0	185,0	183,0	185,0	5,7%
Soja Ros 05/2006	160,0	160,0	160,0	161,0	160,0	161,0				164,0	164,0	164,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	129,00	129,00	129,00	130,00	131,00	131,00	
Precio FAS		97,31	97,34	97,32	98,15	98,94	98,88	0,06%
Precio FOB	Mar	125,00	123,00	123,00	123,00	v 128,00	126,50	1,19%
Precio FAS		93,31	91,34	91,32	91,15	95,94	94,38	1,65%
Precio FOB	Abr	127,00	126,00	126,00	126,00	127,00	127,50	-0,39%
Precio FAS		95,31	94,34	94,32	94,15	94,94	95,38	-0,46%
Precio FOB	May	v 131,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 132,00		
Precio FAS		99,31	98,34	98,32	98,15	99,94		
Ptos del Sur								
Precio FOB	Mar	125,00	123,00	123,00	v 134,00	v 137,00	129,00	6,20%
Precio FAS		93,53	91,53	91,52	102,32	105,13	97,13	8,24%
Precio FOB	Abr	130,50	129,50	130,50	131,00	132,00	130,50	1,15%
Precio FAS		99,03	98,03	99,02	99,32	100,13	98,63	1,52%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	82,00	82,00	83,00	85,00	87,00	84,00	3,57%
Precio FAS		60,82	60,84	61,64	63,20	64,80	62,42	3,81%
Precio FOB	20-Mar	77,17	78,84	79,82	80,90	82,87		
Precio FAS		56,05	57,72	58,51	59,19	60,76		
Precio FOB	Abr	81,00	v 83,95	v 84,74	84,25	86,12	82,48	4,41%
Precio FAS		59,83	62,78	63,37	62,43	63,90	60,88	4,96%
Precio FOB	May	82,97	83,76	84,55	85,43	87,30	v 84,45	3,38%
Precio FAS		61,80	62,58	63,17	63,61	65,08	62,85	3,55%
Precio FOB	Jun	85,73					v 87,30	
Precio FAS		64,55					65,70	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	70,00	70,00	71,00	72,00	74,00	72,00	2,78%
Precio FAS		51,81	51,83	52,67	53,44	55,03	53,41	3,03%
Precio FOB	Ab/My	v 70,17	v 70,57	v 71,36	v 72,83	v 74,70	v 71,65	4,26%
Precio FAS		51,98	52,39	53,02	54,27	55,74	53,06	5,05%
Soja Up River								
Precio FOB	Spot	224,00	227,00	227,00	230,00	238,00	227,00	4,85%
Precio FAS		163,18	165,39	165,40	167,70	173,80	165,41	5,07%
Precio FOB	15-Abr	219,92	223,41	224,88	229,38	237,92	225,89	5,33%
Precio FAS		159,17	159,17	163,31	167,05	173,71	164,36	5,69%
Precio FOB	May	221,39	224,79	226,53	230,76	239,39	225,06	6,37%
Precio FAS		160,64	160,64	164,96	168,43	175,18	163,53	7,12%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	250,00	255,00	255,00	255,00	265,00	250,00	6,00%
Precio FAS		158,78	162,67	162,71	162,71	170,24	158,93	7,12%

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

Tipo de cambio de referencia

		07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8900	2,8910	2,8920	2,8930	2,8770	-0,69%	
	vendedor	2,9300	2,9310	2,9320	2,9330	2,9170	-0,68%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3120	2,3128	2,3136	2,3144	2,3016	-0,69%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2109	2,2116	2,2124	2,2131	2,2009	-0,69%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3900	2,3909	2,3917	2,3925	2,3793	-0,69%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3582	2,3591	2,3599	2,3607	2,3476	-0,69%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3120	2,3128	2,3136	2,3144	2,3016	-0,69%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3452	2,3460	2,3469	2,3477	2,3347	-0,69%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3322	2,3330	2,3338	2,3347	2,3217	-0,69%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Emb U	Mar-05	Abr-05	Mar-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio diciembre	112,20				157,48	156,95			
Promedio enero	107,50	109,60	112,73		156,92	156,82	156,61	156,27	155,51
Promedio febrero	113,63	112,81	117,33	120,86	151,47	149,91	149,32	149,24	149,22
Semana anterior	131,00	126,50	127,50	129,00	157,60	157,30	156,90	156,50	156,30
07/03	129,00	125,00	127,00	125,00	155,80	155,40	155,10	154,70	154,70
08/03	129,00	123,00	126,00	123,00	157,80	157,10	156,30	155,60	155,30
09/03	129,00	123,00	126,00	123,00	156,90	156,20	155,10	153,60	152,80
10/03	130,00	123,00	126,00	134,00	160,00	159,30	158,20	156,70	155,90
11/03	131,00	v128,00	127,00	137,00	162,41	161,68	160,57		
Variación semanal	0,00%	1,19%	-0,39%	6,20%	3,05%	2,78%	2,34%		

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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	
Promedio febrero	107,76	110,78	113,14	115,13	118,13	120,20		121,82	
Semana anterior	120,89	123,83	126,22	128,24	130,99	132,83		126,77	130,44
07/03	118,78	122,08	124,20	126,03	128,79	130,81		125,30	128,97
08/03	120,89	123,92	126,31	128,51	130,99	133,20		126,77	130,44
09/03	122,54	125,21	127,69	129,71	132,65	134,85		126,77	130,44
10/03	124,93	127,87	130,44	132,37	135,22	137,06		128,05	
11/03	129,16	131,55	134,48	136,05	138,89	141,10		130,44	
Variación semanal	6,84%	6,23%	6,55%	6,09%	6,03%	6,22%		2,90%	

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 diciembre	123,27	120,99	119,35	121,08	125,22				
Promedio enero	122,87	119,76	116,90	119,04	122,55				
Promedio febrero	120,82	117,09	113,57	116,08	119,69				
Semana anterior	131,18	127,41	124,01	126,22	129,52				
07/03	128,61	125,85	122,82	125,11	128,97				
08/03	130,81	127,69	124,75	126,77	130,81				
09/03	131,91	128,61	125,48	127,14	131,18				
10/03	135,22	131,36	128,15	129,98	133,38				
11/03	138,53	134,85	130,44	132,56	136,32				
Variación semanal	5,60%	5,84%	5,19%	5,02%	5,25%				

(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	Abr-05	May-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio diciembre	74,47							
Promedio enero	69,85	69,50		90,57	89,43			
Promedio febrero	65,81	69,98		89,37	91,40	89,47		81,54
Semana anterior	72,00	v71,65			97,24	94,88		
07/03	70,00	v70,17			95,76	93,40		
08/03	70,00	v70,57			96,16	94,98		
09/03	71,00	v71,36			96,94	95,76		
10/03	72,00	v72,83			98,42	101,18		
11/03	74,00	v74,70		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,78%	4,26%			1,21%	6,64%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-05	Abr-05	May-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio diciembre	87,53	82,21	83,22		95,96	95,83			
Promedio enero	80,52	76,04	77,44	79,53	95,84	94,31	94,52	95,70	96,30
Promedio febrero	80,25	76,96	80,25	83,36	95,56	94,74	94,76	95,02	95,67
Semana anterior	84,00		82,48	84,45	103,30	99,60	99,40	100,80	97,10
07/03	82,00	77,17	81,00	82,97	101,40	97,70	97,60	98,90	95,20
08/03	82,00	78,84	v83,95	83,76	102,10	98,40	98,30	98,70	99,50
09/03	83,00	79,82	v84,74	84,55	102,40	98,70	98,60	99,00	99,80
10/03	85,00	80,90	84,25	85,43	104,00	101,10	100,60	101,20	102,00
11/03	87,00	82,87	86,12	87,30	104,23	102,46	102,06	102,55	103,34
Variación semanal	3,57%		4,41%	3,38%	0,90%	2,87%	2,68%	1,74%	6,43%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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
Promedio febrero	78,87	82,01	84,75	87,60	91,15	93,90	95,79	97,09	97,77
Semana anterior	82,28	85,43	88,28	90,65	93,80	96,26	97,63	98,82	97,83
07/03	80,90	83,95	86,71	89,17	92,42	94,88	96,55	97,73	97,63
08/03	81,39	84,35	87,10	89,46	92,61	95,07	96,85	98,22	97,63
09/03	82,38	85,13	87,89	90,55	93,89	96,35	97,54	99,01	98,62
10/03	83,46	86,41	89,37	91,83	95,07	97,34	98,72	100,09	98,72
11/03	85,43	88,28	91,14	93,20	96,45	98,52	99,90	100,98	99,11
Variación semanal	3,83%	3,34%	3,23%	2,82%	2,83%	2,35%	2,32%	2,19%	1,31%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Abr-05	Emb cerc	D.Mr'05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio diciembre	240,67	247,50	58,93		614,53	578,93			
Promedio enero	237,86		61,10	58,67	582,38	576,57	571,94		
Promedio febrero	239,65		62,15	60,00	578,95	573,56	572,31	577,07	
Semana anterior	250,00		64,00	61,00	595,00		596,00		
07/03	250,00		61,00	60,50	595,00		600,00	593,75	
08/03	255,00		61,00	60,50	598,00		605,00	603,00	
09/03	255,00		61,00	60,50	600,00		612,50	600,00	
10/03	260,00		60,00	62,50	605,00		625,00	615,00	611,25
11/03	265,00		60,00	63,00	615,00		635,00	621,50	619,00
Var.semanal	6,00%		-6,25%	3,28%	3,36%		6,54%		

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 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
Promedio febrero	133,05	120,20	114,30	117,35	122,50	125,30	694,09	670,50	679,25
Semana anterior	140,00	123,00	119,00	122,00	125,00	129,00	690,00	695,00	705,00
07/03	140,00	123,00	119,00	122,00	125,00	129,00		700,00	705,00
08/03	140,00	123,00	118,00	122,00	125,00	129,00	705,00	700,00	705,00
09/03	140,00	124,00	118,00	122,00	125,00	129,00	705,00	700,00	705,00
10/03	140,00	123,00	118,00	122,00	125,00	129,00		720,00	720,00
11/03		123,00	119,00	123,00	126,00	130,00	720,00	715,00	720,00
Var.semanal		0,00%	0,00%	0,82%	0,80%	0,78%	4,35%	2,88%	2,13%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	D.Ab05	Abr-05	May-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio diciembre	221,73	196,27		193,16	220,68	219,58			
Promedio enero	214,86	190,19	190,32	189,06	216,38	206,89	197,50	193,08	197,94
Promedio febrero	204,40	196,50	197,76	195,21	222,02	217,57	215,23	214,07	214,21
Semana anterior	227,00		225,89	225,06	252,70	248,90	248,80	248,60	232,70
07/03	224,00		219,92	221,39	243,70	240,20	240,20	240,00	224,60
08/03	227,00		223,41	224,79	249,80	246,40	246,30	245,90	227,40
09/03	227,00		224,88	226,53	251,10	247,70	247,50	247,20	228,70
10/03	230,00		229,38	230,76	255,20	252,40	252,00	251,60	245,90
11/03	238,00		237,92	239,39	261,80	259,60	259,23		
Var.semanal	4,85%		5,33%	6,37%	3,60%	4,30%	4,19%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Feb-05	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Jun-05	Mar-05	May-05	Jun-05
Promedio diciembre		206,31	200,54	199,37	201,81				
Promedio enero	215,37	205,71	195,43	194,67	195,42				
Promedio febrero	205,58	211,54	208,35	204,09	202,65	214,09	221,56	211,13	218,12
Semana anterior		236,35	238,19	234,51	232,86	235,61	237,08	232,68	234,70
07/03		230,75	232,77	229,46	227,81	230,56	231,85	227,62	229,64
08/03		235,16	237,36	233,87	232,58	233,96	235,89	231,11	233,04
09/03		237,18	239,20	235,52	235,89	235,89	237,54	234,24	234,79
10/03		240,21	242,41	239,84	239,01	239,01	240,94	236,26	236,81
11/03		249,21	249,85	249,48	250,22	250,77	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		5,44%	4,90%	6,38%	7,46%	6,43%	1,63%	1,54%	0,90%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06
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
Promedio febrero	197,59	198,53	199,85	200,58	200,61	203,28	204,62	205,43	205,25
Semana anterior	228,83	231,40	232,87	232,32	229,29	227,36	228,64	229,10	228,18
07/03	223,59	226,35	227,82	227,17	224,69	224,32	225,43	226,71	225,61
08/03	227,63	229,84	231,21	230,11	226,53	225,06	225,98	227,08	227,08
09/03	229,29	231,31	232,96	232,04	228,18	226,16	227,26	227,63	227,08
10/03	232,68	234,89	234,98	235,53	231,40	229,47	230,30	230,48	228,92
11/03	241,32	243,43	245,64	243,80	238,47	233,14	233,88	233,69	232,96
Variación semanal	5,46%	5,20%	5,48%	4,94%	4,01%	2,55%	2,29%	2,00%	2,09%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05
Promedio diciembre	268,37	271,41	276,74	281,71		298,47	308,21	311,80	313,31
Promedio enero	250,32	259,24	266,89	267,90	267,03	270,68	286,11	292,06	295,97
Promedio febrero	251,21	259,04	267,83	271,11	273,04	264,80	281,11	289,96	294,72
Semana anterior	299,07	294,79	298,43	301,99	308,19	316,31	325,15	324,06	324,42
07/03	309,68	302,68	304,25	308,85	313,92	322,68	330,79	329,32	332,27
08/03	301,92	294,92	296,49	301,09	306,15	314,90	323,00	321,53	324,47
09/03	313,41	302,72	304,65	306,50	311,01	320,97	326,59	325,39	327,88
10/03	320,97	308,87	307,57	310,36	314,64	325,25	334,19	335,40	335,59
11/03	323,91	311,42	310,69	313,44	317,66	328,13	336,94	338,14	338,32
Variación semanal	8,30%	5,64%	4,11%	3,79%	3,07%	3,74%	3,63%	4,35%	4,28%

(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)				
	Mar-05	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc05
Promedio diciembre	207,88							192,29	
Promedio enero	218,05	209,71	206,48	212,71	209,43	205,43	196,62	192,29	196,86
Promedio febrero	216,90	212,50	207,75	213,30	208,20	204,40	199,60	194,30	197,75
Semana anterior	240,00	237,00	233,00	235,00	232,00	225,00	223,00	216,00	222,00
07/03	242,00	239,00	235,00	236,00	232,00	226,00	223,00	220,00	221,00
08/03	238,00	233,00	230,00	232,00		224,00	219,00	216,00	218,00
09/03	242,00	237,00	233,00	236,00		226,00	223,00	218,00	220,00
10/03	243,00	237,00	234,00	234,00		231,00	225,00	221,00	221,00
11/03	250,00	243,00	239,00	239,00			229,00	226,00	226,00
Variación semanal	4,17%	2,53%	2,58%	1,70%			2,69%	4,63%	1,80%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	Emb cerc	D.May05	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Emb cerc
Promedio diciembre	144,20			148,82			165,54		
Promedio enero	158,27	143,40	143,24	145,88	152,69	175,15	165,80		167,10
Promedio febrero	153,80	140,95	142,79	141,92	151,89	175,50	169,68		168,22
Semana anterior	166,00	168,00	168,65	171,19	176,48	192,13	192,08	191,25	184,41
07/03	163,00	165,00	166,12	168,10	173,83	188,05	188,16	187,61	180,89
08/03	165,00	168,00	167,77	169,20	173,72	187,06	190,92	189,26	181,55
09/03	165,00	168,00	169,09	170,53	174,94	189,26	193,34	189,49	182,10
10/03	169,00	171,00	172,84	173,28	179,23	191,91	195,99	193,78	185,85
11/03	184,00	182,00	183,64	181,88	182,98		205,69	205,14	f/i
Var.semanal	10,84%	8,33%	8,89%	6,25%	3,69%		7,09%	7,26%	0,78%

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 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
Promedio febrero	179,11	179,50	181,63	183,12	184,33	184,69	188,31	189,16	190,78
Semana anterior	202,60	206,13	208,55	208,99	209,77	206,68	208,99	209,99	213,29
07/03	199,07	202,49	204,92	205,47	206,13	203,92	206,35	208,11	209,44
08/03	199,74	203,59	205,91	206,46	207,23	204,48	206,24	207,23	208,11
09/03	200,29	204,37	207,45	208,88	209,10	204,48	206,35	207,23	205,36
10/03	204,03	208,11	210,54	210,54	210,76	207,78	208,99	209,44	208,88
11/03	216,05	218,36	220,35	220,57	219,36	214,95	214,40	214,62	214,40
Var.semanal	6,64%	5,94%	5,66%	5,54%	4,57%	4,00%	2,58%	2,20%	0,52%

(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 delte 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 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	
Promedio febrero	441,80	430,65		491,08	496,29	517,52	490,93	491,65	496,72
Semana anterior	487,00	485,00			525,16	525,16	525,16	525,16	525,16
07/03	479,00	481,00				527,92	522,64	522,64	522,64
08/03	490,00	488,00			529,80	529,80	523,18	529,80	529,80
09/03	494,00	496,00			536,42	536,42	536,42	536,42	536,42
10/03	497,00	499,00					529,80	525,83	
11/03	510,00	508,00					548,80	548,80	
Var.semanal	4,72%	4,74%					4,50%	4,50%	

	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	Abr-05
Promedio diciembre			444,54		441,17				
Promedio enero	448,21	422,18	429,40	461,30	430,99	429,34	431,13	464,11	
Promedio febrero	440,84	435,03	431,26	451,46	443,03	436,33	440,00	454,31	473,68
Semana anterior		483,91	484,13	484,35	487,22	485,01	479,50	482,15	486,11
07/03		476,63	476,41	478,18	479,94	477,74	472,45	475,97	478,84
08/03		490,63	491,74	490,96	490,08	487,88	478,84	488,76	488,98
09/03		498,02	497,14	497,14	498,02	493,61	485,45	492,73	493,61
10/03		499,56	496,92	496,04	498,46	494,05	486,11	491,63	494,05
11/03		506,84	500,66		510,70	506,84	491,63	f/i	f/i
Var.semanal		4,74%	3,42%		4,82%	4,50%	2,53%	1,97%	1,63%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06
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
Promedio febrero	443,25	447,02	450,18	451,48	451,60	451,60	453,37	453,74	454,99
Semana anterior	509,70	513,67	516,09	511,02	508,16	508,16	505,07	504,63	503,75
07/03	503,53	506,39	508,38	504,41	501,10	501,10	500,00	499,34	498,24
08/03	516,31	516,53	518,74	513,67	507,50	507,50	507,50	506,39	505,95
09/03	520,28	521,16	523,59	518,52	513,01	513,01	513,01	514,77	512,57
10/03	519,18	521,60	524,47	522,49	513,67	513,67	513,23	513,23	512,57
11/03	528,22	529,98	532,63	522,71	514,77	514,77	512,79	513,67	513,23
Var.semanal	3,63%	3,18%	3,20%	2,29%	1,30%	1,30%	1,53%	1,79%	1,88%

(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

AI 02/03/05		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	7849,0 (**) (4.043,8)	155,6	8.051,2 (4.159,6)	823,4 (497,6)	618,9 (183,4)	5.247,0 (2.336,4)
	03/04	9.850,0 (7.500,0)	8.825,5 (6.200,6)		9.612,5 (6.523,4)	1.252,6 (1.740,3)	1.024,4 (1.564,7)	8.743,4 (6.020,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	3.136,0 (2.364,5)	445,7	4.497,7 (2.562,3)	1.528,9 (1.051,9)	117,8 (116,3)	515,0 (339,9)
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.159,7 (11.304,0)	13,0	10.475,1 (11.299,4)	1.850,9 (***) (3.417,9)	1.776,3 (3.133,6)	10.405,0 (10.928,0)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	47,5 (130,2)	4,9	73,3 (154,6)	0,5 (31,3)	(11,5)	
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)		216,6 (650,2)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,9 (576,9)
Soja (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	1.768,7 (4.247,2)	294,3	3.045,1 (3.426,5)	1.335,4 (1.363,0)	182,1 (46,3)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.769,5 (8.569,2)	16,5	7.781,6 (8.749,4)	1.862,3 (1.821,1)	1.375,3 (1.328,8)	6.598,8 (8.815,3)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	42,4 (4,5)	2,1	24,4 (6,1)	1,8 (0,4)	(0,1)	
	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.

(***) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 09/02/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05	1.989,7 (1.715,7)	1.890,2 (1.629,9)	984,6 (854,9)	324,8 (262,8)
	03/04	4.432,6 (5.022,9)	4.211,0 (4.771,8)	1.800,4 (1.531,2)	1.493,5 (1.295,3)
Soja	04/05	4.716,3 (3.981,6)	4.716,3 (3.981,6)	3.439,1 (2.028,5)	67,4 (59,5)
	03/04	23.820,2 (25.093,6)	23.820,2 (25.093,6)	8.144,1 (8.527,4)	7.049,2 (7.501,5)
Girasol	04/05	1.490,4 (927,6)	1.490,4 (927,6)	366,7 (285,6)	52,9 (82,2)
	03/04	2624,5 (3.200,8)	2624,5 (3.200,8)	954,2 (1.364,8)	928,2 (1.194,2)
AI 05/01/05					
Maíz	03/04	1929,56 (1.883,8)	1736,60 (1.695,4)	304,70 (521,0)	283,30 (380,6)
Sorgo	03/04	163,2 (137,4)	146,9 (123,7)	8,5 (14,0)	6,7 (10,6)

(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.

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**ENERO de 2005**

Cífras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	87.732	36.705					6.517
Total Santa Fe	1.733.221	146.073					
Total Córdoba	155.715	28.190				6.759	
Total Entre Ríos	3.404						
Total otras provincias							
Total General	1.980.072	210.968				6.759	6.517

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	16.574	15.805					2.777
Total Santa Fe	318.816	59.665					
Total Córdoba	29.272	11.131				2.298	
Total Entre Ríos	585						
Total otras provincias							
Total General	365.247	86.601				2.298	2.777

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	67.457	14.717					3.299
Total Santa Fe	1.312.681	61.106					
Total Córdoba	126.288	9.895		8.088		4.190	
Total Entre Ríos	2.391						
Total otras provincias							
Total General	1.508.817	85.718		8.088		4.190	3.299

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe							
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	195						
Total otras provincias							
Total General	195						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	0	0				0	0
Pellets	1	0				1	1
Expeller	0						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/02/2005

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	91.421	39.923					12.327
Total Santa Fe	659.094	142.611					
Total Córdoba	196.373	19.802		11.578		27.871	
Total Entre Ríos	9.384						
Total otras provincias							
Total General	956.272	202.336		11.578		27.871	12.327

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.857	23.632					2.777
Total Santa Fe	171.664	18.457					
Total Córdoba	12.506	6.256				84	
Total Entre Ríos	537						
Total otras provincias							
Total General	193.564	48.345				84	2.777

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	42.810	20.692					3.292
Total Santa Fe	303.041	12.713		411			
Total Córdoba	9.613	168		7.986		4.224	
Total Entre Ríos	1.620						
Total otras provincias							
Total General	357.084	33.573		8.397		4.224	3.292

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	2.522						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	842						
Total otras provincias							
Total General	3.364						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	443,43	1.854,19	2.297,62	239,75	1.947,93	349,70	18,0%
2004/05 (ant) 3/	349,08	2.020,87	2.369,95	232,95	1.987,74	382,19	19,2%
2004/05 (act) 2/	349,70	2.029,53	2.379,23	231,54	1.992,48	386,74	19,4%
Var. (2/3)	0,2%	0,4%	0,4%	-0,6%	0,2%	1,2%	0,9%
Var. (3/4)	-21,3%	9,0%	3,1%	-2,8%	2,0%	9,3%	7,1%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,62	552,75	720,37	109,92	589,32	131,05	22,2%
2004/05 (ant) 3/	130,97	622,19	753,16	108,39	607,78	145,38	23,9%
2004/05 (act) 2/	131,05	623,77	754,82	108,27	608,03	146,78	24,1%
Var. (2/3)	0,1%	0,3%	0,2%	-0,1%	0,0%	1,0%	0,9%
Var. (3/4)	-21,9%	12,6%	4,6%	-1,4%	3,1%	10,9%	7,6%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,54	912,04	1.077,58	103,05	945,01	132,58	14,0%
2004/05 (ant) 3/	132,28	996,55	1.128,83	99,64	968,77	160,05	16,5%
2004/05 (act) 2/	132,58	1.003,68	1.136,26	98,45	971,56	164,70	17,0%
Var. (2/3)	0,2%	0,7%	0,7%	-1,2%	0,3%	2,9%	2,6%
Var. (3/4)	-20,1%	9,3%	4,8%	-3,3%	2,5%	20,7%	17,8%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,39	623,31	745,70	76,64	647,59	98,12	15,2%
2004/05 (ant) 3/	97,67	701,82	799,49	76,08	682,22	117,27	17,2%
2004/05 (act) 2/	98,12	706,37	804,49	74,44	682,45	122,04	17,9%
Var. (2/3)	0,5%	0,6%	0,6%	-2,2%	0,0%	4,1%	4,0%
Var. (3/4)	-20,2%	12,6%	7,2%	-0,7%	5,3%	19,5%	13,5%

Arroz

2003/04 (act) 4/	110,27	389,40	499,67	26,78	413,60	86,07	20,8%
2004/05 (ant) 3/	85,83	402,13	487,96	24,92	411,19	76,76	18,7%
2004/05 (act) 2/	86,07	402,08	488,15	24,82	412,89	75,26	18,2%
Var. (2/3)	0,3%	0,0%	0,0%	-0,4%	0,4%	-2,0%	-2,4%
Var. (3/4)	-22,2%	3,3%	-2,3%	-6,9%	-0,6%	-10,8%	-10,3%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	45,14	336,38	381,52	66,68	278,77	42,30	15,2%
2004/05 (ant) 3/	43,66	390,18	433,83	73,66	299,05	67,21	22,5%
2004/05 (act) 2/	42,30	386,51	428,81	72,77	299,26	62,43	20,9%
Var. (2/3)	-3,1%	-0,9%	-1,2%	-1,2%	0,1%	-7,1%	-7,2%
Var. (2/4)	-6,3%	14,9%	12,4%	9,1%	7,4%	47,6%	37,5%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,68	100,98	107,66	37,67	99,38	6,82	6,9%
2004/05 (ant) 3/	6,69	106,52	113,21	39,56	104,95	6,88	6,6%
2004/05 (act) 2/	6,82	106,82	113,64	39,39	105,63	7,09	6,7%
Var. (2/3)	1,9%	0,3%	0,4%	-0,4%	0,6%	3,1%	2,4%
Var. (2/4)	2,1%	5,8%	5,6%	4,6%	6,3%	4,0%	-2,2%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,84	190,63	195,47	58,00	189,84	4,58	2,4%
2004/05 (ant) 3/	4,58	203,84	208,42	59,66	201,44	4,91	2,4%
2004/05 (act) 2/	4,58	203,84	208,41	59,68	201,54	4,86	2,4%
Var. (2/3)			0,0%	0,0%	0,0%	-1,0%	-1,1%
Var. (2/4)	-5,4%	6,9%	6,6%	2,9%	6,2%	6,1%	0,0%

Soja

2003/04 (act) 4/	40,65	188,81	229,46	55,59	190,32	37,45	19,7%
2004/05 (ant) 3/	38,86	228,62	267,48	62,72	205,41	61,35	29,9%
2004/05 (act) 2/	37,45	224,14	261,59	62,41	204,90	55,98	27,3%
Var. (2/3)	-3,6%	-2,0%	-2,2%	-0,5%	-0,2%	-8,8%	-8,5%
Var. (2/4)	-7,9%	18,7%	14,0%	12,3%	7,7%	49,5%	38,8%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,76	129,32	133,08	44,94	128,54	3,50	2,7%
2004/05 (ant) 3/	3,51	138,86	142,37	46,90	137,18	3,85	2,8%
2004/05 (act) 2/	3,51	138,57	142,08	47,22	136,58	3,80	2,8%
Var. (2/3)		-0,2%	-0,2%	0,7%	-0,4%	-1,3%	-0,9%
Var. (2/4)	-6,6%	7,2%	6,8%	5,1%	6,3%	8,6%	2,2%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,87	30,02	31,89	8,95	29,74	1,55	5,2%
2004/05 (ant) 3/	1,55	32,21	33,76	9,47	31,81	1,65	5,2%
2004/05 (act) 2/	1,55	32,17	33,72	9,55	31,96	1,62	5,1%
Var. (2/3)		-0,1%	-0,1%	0,8%	0,5%	-1,8%	-2,3%
Var. (2/4)	-17,1%	7,2%	5,7%	6,7%	7,5%	4,5%	-2,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MARZO 2005

	Todo Trigo					Soja								
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,16	24,16	25,13	-3,9%		30,43	30,43	29,70			2,5%			
Area Cosechada	20,23	20,23	21,49	-5,8%		29,95	29,95	29,34			2,1%			
% Cosechado	84%	84%	86%	-2,1%		98%	98%	99%			-0,4%			
Rinde	29,05	29,05	29,73	-2,3%		28,58	28,58	22,80			25,4%			
Stock Inicial	14,86	14,86	13,36	11,2%		3,05	3,05	4,84			-37,1%			
Producción	58,73	58,73	63,82	-8,0%		85,49	85,49	66,79			28,0%			
Importación	1,77	1,77	1,71	3,2%		0,14	0,14	0,16			-16,7%			
Oferta Total	75,39	75,39	78,90	-4,4%		88,67	88,67	71,80			23,5%			
Industrialización						44,91	45,04	41,64	-0,3%		7,8%			
Consumo humano	24,22	24,77	24,68	-2,2%	-1,9%									
Uso semilla	2,10	2,10	2,18	-3,8%		2,42	2,42	2,50			-3,3%			
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,63	-3,4%		1,74	1,74	0,49			255,6%			
Consumo Interno	31,76	32,31	32,47	-1,7%	-2,2%	49,07	49,21	44,63	-0,3%		9,9%			
Exportación	28,58	27,90	31,54	2,4%	-9,4%	28,44	27,49	24,09	3,5%		18,1%			
Empleo Total	60,34	60,20	64,04	0,2%	-5,8%	77,51	76,69	68,72	1,1%		12,8%			
Stock Final	15,05	15,19	14,86	-0,9%	1,3%	11,16	11,98	3,05	-6,8%		266,1%			
Ratio Stocks/Empleo	24,9%	25,2%	23,2%	-1,1%	7,5%	14,4%	15,6%	4,4%	-7,8%		224,6%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	123	127	121	127	125	0,7%	186	200	176	198	270	2,9%	-28,5%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,49	0,49	0,68	-27,8%		0,19	0,19	0,20			-4,1%			
Producción	8,49	8,51	7,75	-0,3%	9,5%	35,54	35,63	32,95	-0,3%		7,8%			
Importación	0,05	0,05	0,14	-65,7%		0,15	0,15	0,24			-38,9%			
Oferta Total	9,02	9,05	8,56	-0,3%	5,4%	35,88	35,97	33,40	-0,3%		7,4%			
Consumo Interno	7,85	7,85	7,65		2,6%	30,30	30,57	29,27	-0,9%		3,5%			
Exportación	0,61	0,59	0,42	3,8%	44,4%	5,35	5,17	3,94	3,5%		35,8%			
Empleo Total	8,46	8,44	8,07	0,3%	4,8%	35,65	35,74	33,21	-0,3%		7,4%			
Stock Final	0,56	0,61	0,49	-8,1%	15,3%	0,23	0,23	0,19			18,5%			
Ratio Stocks / Empleo	6,7%	7,3%	6,0%	-8,4%	10,1%	0,6%	0,6%	0,6%	0,3%		10,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	463	507	452	496	661	2,3%	-26,6%	176	187	165	182	282	4,8%	-35,6%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MARZO 2005

	Granos Gruesos					Maíz						
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c			
Area Sembrada	39,25	39,25	39,66	-1,0%		32,74	32,74	31,81	2,9%			
Area Cosechada	34,80	34,80	34,68	0,4%		29,78	29,78	28,69	3,8%			
% Cosechado	89%	89%	87%	1,4%		91%	91%	90%	0,9%			
Rinde	37,10	37,10	32,10	15,6%		100,68	100,68	89,26	12,8%			
Stock Inicial	28,70	28,70	30,90	-7,1%		24,33	24,33	27,61	-11,9%			
Producción	319,20	319,20	274,90	16,1%		299,91	299,91	256,27	17,0%			
Importación	2,00	2,30	2,40	-13,0%	-16,7%	0,25	0,38	0,36	-33,3%	-28,6%		
Oferta Total	350,30	350,30	308,20	13,7%		324,50	324,62	284,24	0,0%	14,2%		
Consumo humano	76,60	76,60	69,70	9,9%		71,00	71,00	64,44	10,2%			
Forraje/Residual	164,50	164,50	156,00	5,4%		154,31	154,31	147,27	4,8%			
Consumo Interno	241,10	241,10	225,70	6,8%		225,31	225,31	211,72	6,4%			
Exportación	51,80	53,10	53,70	-2,4%	-3,5%	46,99	48,26	48,19	-2,6%	-2,5%		
Empleo Total	293,00	294,20	279,40	-0,4%	4,9%	272,30	273,57	259,90	-0,5%	4,8%		
Stock Final	57,10	56,00	28,70	2,0%	99,0%	52,20	51,06	24,33	2,2%	114,5%		
Ratio												
Stocks / Empleo	19,5%	19,0%	10,3%	2,4%	89,7%	19,2%	18,7%	9,4%	2,7%	104,7%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						77	85	73	81	95	5,1%	-15,3%
	Sorgo					Cebada						
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c			
Area Sembrada	3,04	3,04	3,80	-20,2%		1,82	1,82	2,14	-15,1%			
Area Cosechada	2,63	2,63	3,16	-16,7%		1,62	1,62	1,90	-14,9%			
% Cosechado	87%	87%	83%	4,4%		89%	89%	89%	0,2%			
Rinde	43,81	43,81	33,08	32,4%		37,34	37,34	31,69	17,8%			
Stock Inicial	0,86	0,86	1,09	-20,9%		2,61	2,61	1,50	73,9%			
Producción	11,56	11,56	10,44	10,7%		6,07	6,07	6,05	0,4%			
Importación						0,33	0,44	0,46	-25,0%	-28,6%		
Oferta Total	12,40	12,40	11,53	7,5%		9,04	9,14	8,01	-1,2%	12,8%		
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	1,02	25,0%		3,27	3,27	3,18	2,7%			
Forraje/Residual	5,21	5,21	4,57	13,9%		2,83	2,83	1,83	54,8%			
Consumo Interno	6,48	6,48	5,59	15,9%		6,10	6,14	4,99	-0,7%	22,3%		
Exportación	4,45	4,45	5,11	-12,9%		0,33	0,33	0,41	-21,1%			
Empleo Total	10,92	10,92	10,69	2,1%		6,42	6,42	5,40	19,0%			
Stock Final	1,47	1,47	0,86	70,6%		2,61	2,72	2,61	-4,0%			
Ratio												
Stocks/Empleo	13,5%	13,5%	8,1%	67,0%		40,7%	42,4%	48,4%	-4,0%	-15,9%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	63	71	63	71	94	-28,9%	113	117	113	117	130	-11,7%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Situación en puertos argentinos al 08/03/05. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 15/05/05

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/03/05											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETES SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
Diamante (Cargill SACI)		26.500											26.500
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	145.334	569.533	120.350		212.081	401.737		104.400	48.320	45.000	52.500		2.015.705
Terminal 6 (T6 S.A.)	26.000	31.250			89.500	151.137		22.500			30.000		350.387
Resinor (T6 S.A.)													224.300
Quebracho (Cargill SACI)	93.334	78.783	73.350		92.581	81.800		6.300					426.148
Nídera (Nídera S.A.)								33.000	23.000		22.500		172.500
El Tránsito (Allred C. Toepfer Int. S.A.)	26.000	32.500				35.300				45.000			81.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		223.000											303.300
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		33.000											82.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		78.000	47.000		30.000	99.500		42.600					140.000
Vicentin (Vicentin SAIC)													172.100
Duperial													
ROSARIO	90.100	238.050				107.750		110.000	25.320		44.900		634.300
Plazoleia (Puerto Rosario)		35.000							18.500				53.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	8.000	98.000											98.000
Ex Unidad 7 (Serv. Portuarios S.A.)	50.000												8.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	50.000							9.000					103.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)	32.100	61.050				107.750		101.000					326.900
Arroyo Seco (Allred C. Toepfer Int. S.A.)		44.000											44.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	30.545	4.045											34.590
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	30.545	4.045											34.590
SAN PEDRO													
LIMA	9.000												9.000
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
MECOCHEA	89.500			40.000					5.200				138.290
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.500			40.000									76.500
Open Berth 1									5.200				8.790
TOSA 4/5	18.000												18.000
TOSA 6	35.000												35.000
BAHIA BLANCA	193.950	66.170	21.970					14.100	6.200		20.000		323.990
Terminal Bahía Blanca S.A.	123.950	23.300	21.970										169.220
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	18.000												18.000
Galvan Terminal (OMHSA)	15.000												18.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)	37.000	42.870						14.100					118.570
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			78.000		21.000								99.000
Navios Terminal		78.000			21.000								99.000
TOTAL	558.429	904.298	220.320	40.000	233.081	509.487	228.500	346.640	78.220	45.000	117.400	45.000	3.281.375
TOTAL UP-RIVER	265.979	864.628	198.350	233.081	233.081	509.487	214.400	341.450	66.820	45.000	97.400	45.000	2.836.595

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

Resumen Semanal

Acciones		510.287.063		
Renta Fija		505.112.448		
Cauciones/Pases		333.942.515		
Opciones		36.713.940		
Plazo		127.169.873		
Rueda Continua		622.548.737		
			Var. sem.	Var. mens.
MERVAL	1.435,95	-9,20%		-7,87%
GRAL	61.428,50	-8,85%		-7,34%
BURCAP	3.416,45	-8,23%		-6,81%

Con el fin del canje, el país ingresó nuevamente en "el mapa mundial", con lo que sus activos comenzaron a sentir el fuerte impacto de estar ya globalizados y sufrir la dependencia, y en este caso el mal desempeño, de los mercados referentes.

Tanto los bonos como las acciones tuvieron pérdidas importantes, porque el positivo escenario externo del que disfrutaban los emergentes se resintió. El factor más influyente fue las subas del retorno del bono a 30 años de EE.UU. y de la tasa a 10 años, la que se ubicó en su mayor nivel desde julio de 2004.

Las preocupaciones de suba de tasas en Estados Unidos sumadas a las propias por la escalada en el precio internacional del petróleo, junto con la poca cantidad de noticias locales tras el canje de deuda, llevaron a los inversores, sobre todo a los institucionales, a proteger su capital realizando ventas.

Otro condimento de esta semana fue el mensaje del presidente Néstor Kirchner de boicotear a las empresas que suben los precios, lo que no es bien visto por el mercado ya que agrega una cuota más a la debilidad reinante.

Kirchner recomendó este jueves a la población a no comprar productos de la petrolera anglo-holandesa Shell, en una nueva crítica a la empresa por haber subido sus precios esta semana.

La pregunta que se hace parte del mercado es si la performance negativa que se está observando responde a una fuerte toma de

ganancias tras un proceso de suba casi ininterrumpido o, en el peor de los casos, es un cambio de tendencia frente a los últimos meses. Situación última que marcaría un quiebre en las ganancias accionarias observadas hasta el momento.

En el mercado cambiario, la liquidación de exportaciones mantuvo la liquidez de la plaza en momentos en que los bancos oficiales prácticamente se retiraron de ese mercado.

El dólar minorista cerró la semana operando en 2,895 pesos para la compra y en 2,925 pesos para la venta. En el segmento mayorista que opera por el Siopel, el "billete" físico entre bancos terminó en 2,922 pesos y el tipo transferencia en 2,917 pesos, mientras que en el MEC los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" coincidieron en 2,916 pesos.

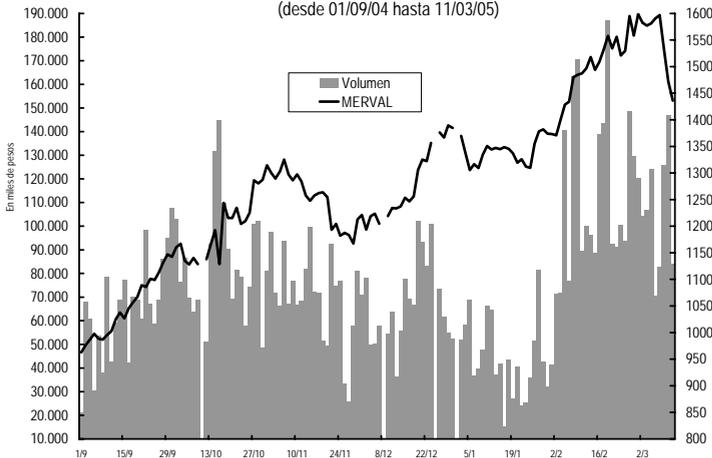
Un precio de petróleo récord, pasados los u\$s 55, y las declaraciones en el Beige Book de la Reserva Federal de EE.UU. alentaron los temores de mayores presiones inflacionarias y fueron las variables que dispararon al alza a las tasas estadounidenses.

El hecho de que la Fed de EE.UU. señalará en el Beige Book que la economía crece, que han subido las contrataciones, y que las empresas están sintiendo el alza del valor de materias primas y algunas estarían más proclives a incrementar el precio de sus productos, fue una señal de alerta sobre mayores presiones inflacionarias que el mercado no dejó pasar.

Así, la suba de tasas y del precio del petróleo, junto al incremento del déficit comercial del país, más las importantes caídas en las acciones del sector financiero, como JPMorgan Chase & Co., y de algunas tecnológicas como Intel, provocaron la baja de los índices más importantes de Wall Street.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/04 hasta 11/03/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/03/05	08/03/05	09/03/05	10/03/05	11/03/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	150.000,00		173.800,00	60.000,00	160.000,00	543.800,00	-62,98%
Valor Efvo. (\$)	152.547,00		454.921,50	61.060,80	163.052,80	831.582,10	-55,40%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			290,00	7.700,00		7.990,00	-39,92%
Valor Efvo. (\$)			6.876,00	13.860,00		20.736,00	-82,24%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	632.423,00	387.630,00	183.477,00	471.093,00	173.963,00	1.848.586,00	-50,02%
Valor Efvo. (\$)	1.570.855,81	1.047.382,31	527.895,48	1.513.778,00	566.378,94	5.226.290,54	-21,69%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.723.402,81	1.047.382,31	989.692,98	1.588.698,80	729.431,74	6.078.608,64	-29,77%
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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,160	11/03/05	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969
Agrometal	3,200	11/03/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,570	11/03/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	8,450	11/03/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,800	11/03/05	30/06	1° Sep-04	85.896.320	1.906.629.426	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	2° Jun-04	-80.904.000	-311.450.000	106.023.038
Banco Francés	6,490	11/03/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,990	11/03/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	16,250	11/03/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,970	11/03/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,200	11/03/05	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/04	31/03	1° Jun-04	2.117.013	81.891.963	19.059.040
Boldt	4,700	11/03/05	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	5,450	11/03/05	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	1,750	10/03/05	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000
CCI - Concesiones SA	3,960	08/03/05	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078
Celulosa	3,200	11/03/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,420	11/03/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,880	11/03/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,260	11/03/05	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.	1,650	09/03/05	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	10.650,000	11/03/05	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 *	0,493	11/03/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,320	11/03/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,980	11/03/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,830	11/03/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,400	04/03/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,420	11/03/05	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	30.000.000
Estrada, Angel *	0,750	02/03/05	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 *	3,700	07/03/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,400	11/03/05	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	3,000	08/03/05	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,480	11/03/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,950	11/03/05	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	3,350	11/03/05	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	2,420	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.494.924	-12.087.679	858.800
I. y E. La Patagonia	17,400	11/03/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,850	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,550	08/03/05	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	4,200	11/03/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,880	11/03/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	1,010	09/03/05	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	1,350	11/03/05	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	1,740	11/03/05	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	3,520	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	28,500	08/03/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,420	11/03/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,950	11/03/05	31/12	3°	Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,930	09/03/05	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 **	2,050	11/03/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,720	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,000	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,460	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,550	11/03/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,850	11/03/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,890	09/03/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,653	11/03/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	81,000	11/03/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	160,000	11/03/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,700	11/03/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	14,500	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	36,700	11/03/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	21,700	11/03/05	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)	0,485	11/03/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,900	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,100	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,890	11/03/05	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	54,100	11/03/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	18,200	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,540	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,500	11/03/05	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02 "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002								
			u\$s	%				u\$s
	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03 "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003								
			u\$s	u\$s				u\$s
	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92 Bonos Externos 1992								
			u\$s	u\$s				u\$s
	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses								
			u\$s	u\$s				u\$s
	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)								
			u\$s	%				u\$s
	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)								
			u\$s	%				u\$s
	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)								
			u\$s	%				u\$s
	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06 Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27 Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/08/04	03/08/05	0,610	12,50	5		100	100
	03/02/05		1,010		6		100	100
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/02/04	03/02/04	1,280	12,50	4	2	75,00	75,00
	03/08/04	03/08/04	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	04/05/04	04/05/04	0,430	30,00	4		40	40
	03/11/04		0,280		5		40	40
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	31/03/04	31/03/04	1,0441	10	2		0,90	90
	30/09/04	30/09/04	0,97	10	3		0,80	80
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/11/04	01/11/04		0,84	85	85	28,60	28,60
	01/11/04	01/11/04		0,84	86	86	27,76	27,76
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/11/04	01/11/04	0,0661	0,84	90	90	24,40	24,40
	01/11/04	01/11/04	0,0715	0,84	91	91	23,56	23,56

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

El resultado más confiable

Cámara Arbitral de Cereales



Complejo de Laboratorios:

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

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

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

RECONOCIMIENTOS:

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



Departamento Comercial
Cámara Arbitral de Cereales

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS
OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO
CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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