

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1195 • 23 DE MARZO DE 2005

**ECONOMÍA Y FINANZAS**  
 Datos sobre la evolución  
 de la economía argentina

1

**MERCADOS DE GRANOS Y  
 PRODUCTOS DERIVADOS**  
 La harina de soja le presta  
 buen margen a  
 la industria aceitera  
 El trigo en Chicago se  
 “desinfló” por los fondos  
 Se espera una  
 súper cosecha argentina

7

10

11

**ESTADÍSTICAS**  
 SAGPyA: Evolución mensual  
 de la molienda de granos  
 a enero'05  
 SAGPyA: Molienda de granos  
 oleaginosos, aceites, pellets  
 y expellers (ene'05)  
 ONCCA: Existencia física de  
 Granos al 31 de enero'05

30

31

32

## DATOS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La economía argentina ha logrado un buen desempeño en los últimos dos años (2003 y 2004) y se proyecta para uno similar en el corriente año. Han confluído para esa mejora una serie de razones, algunas externas y otras internas. Entre las razones externas hay que mencionar los buenos precios que han tenido algunas commodities que juegan un importante papel en la balanza comercial de nuestro país, como son la soja y el petróleo. Los dos sectores que están representados en esos productos, el agro y el petrolero, y que han servido de fuerte sostén para la recuperación económica de estos dos últimos años, fueron precisamente los que recibieron un fuerte impulso en la década de los '90. También jugó positivamente la baja tasa de interés internacional. Entre las razones internas hay que destacar un equilibrio presupuestario que en parte se debió a la baja de los salarios del sector público que produjo la depreciación de la moneda en el 2002 y una recuperación de los ingresos en correlación a la mejora de la economía.

La fuerte subvaluación que registró el peso con respecto al dólar y, a su vez, la depreciación del dólar con respecto al euro, tuvieron un impacto positivo sobre las exportaciones al mismo tiempo que sirvieron para la 'sustitución de importaciones' mejorando la situación de muchas industrias locales. El crecimiento de la economía significó, y esto no es lo menos importante, una apreciable disminución de la tasa de desempleo a un nivel cercano al 12%. También hay que destacar que, a pesar de las perspectivas negativas que existían sobre el canje de la deuda en default, el país logró un aparente 'éxito' al finalizar su programa a este respecto.

De todas maneras, todos los éxitos mencionados tienen su lado 'negativo'. La fuerte devaluación del año 2002 significó un incremento significativo de los niveles de pobreza. Previo a esa devaluación, en el 2001, los niveles llegaban al alto nivel de 37,1% del total de la

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGALBES**

Situación hidrológica al 22/03/05 ..... 15

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 17

Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 17

Mercado físico de Rosario ..... 18

Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 19

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 21

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 22

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 22

Precios internacionales ..... 23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 29

SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos a enero'05 ..... 30

SAGPyA: Molienda de granos oleaginosos, aceites, pellets y expellers (ene'05) ..... 31

ONCCA: Existencia física de Granos al 31 de enero'05 ..... 32

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 22/03 al 15/04/05 ..... 33

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

Comentario de coyuntura ..... 35

Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... 36

Información sobre sociedades con cotización regular ..... 38

Servicios de renta y amortización de títulos públicos ..... 40

*Viene de página 1*

población. A fines del 2002 esa tasa llegó a 57,5% y a partir de allí comenzó una baja apreciable pero todavía estamos por arriba del 40%. Recordemos que en los mejores momentos del plan de convertibilidad (1993 y principios de 1994) la mencionada tasa llegaba a 17,5%. Lo mismo cabe decir del llamado índice de indigencia, que de un nivel de 3,4% en los mencionados mejores años de la convertibilidad, ascendió a 12,6% en el 2001, y por efecto de la fuerte devaluación llegó a 27,7% en el primer semestre de 2003. Desde ese alto nivel ha ido disminuyendo pero todavía sigue siendo muy alto.

También hay que recordar la gran iliquidez que se produjo en el período posterior a la devaluación y los innumerables problemas de índole monetaria y bancaria que siguieron a la misma. La declaración del 'default', poco antes de estos problemas, complicó las relaciones internacionales de nuestro país y a pesar del 'exitoso' canje de la deuda, no hay dudas que todo este proceso, aún el canje, dejarán heridas muy difíciles de lavar en el futuro. A estos problemas se une hoy la incipiente inflación que en el último trimestre tuvo niveles anualizados de más de 13%, cuando todavía no se ha producido un ajuste de las tarifas de los servicios públicos. Algunos economistas estiman que esta inflación no tiene una causa monetaria sino que obedece a un reacomodamiento en los precios relativos, pero, como vamos a ver, esta afirmación no se fundamenta ya que los agregados monetarios tuvieron un crecimiento que sobrepasa el crecimiento de la economía en alrededor de un 15%.

Por otra parte, en momentos en que se necesita incrementar el nivel de inversiones, que llega a sólo el 18% del Producto Bruto Interno, se reanudó un cierto clima poco atractivo para el mencionado incremento, lo que se une a las heridas dejadas por todo el proceso de canje.

A continuación vamos a ofrecer algunos datos estadísticos sobre la marcha de la economía en los últimos años.

## Las cuentas públicas

Durante el año pasado los ingresos totales del sector público nacional ascendieron a 105.078 millones de pesos. De este total, los ingresos tributarios llegaron a 98.223 millones.

En el mismo período el gasto primario ascendió a 87.745 millones de pesos.

La coparticipación a las provincias en los tributos ascendió a 22.956 millones de pesos.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

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

Cuadro 1

**Cuentas públicas**

Año	Millones de pesos					
	Ingresos tributarios	Ingresos totales	Gasto primario	Superávit primario	Intereses pagados	Resultado financiero
1997	50.419	54.417	52.608	1.809	5.788	-3.979
1998	52.353	56.366	53.921	2.445	6.660	-4.215
1999	49.517	54.839	53.963	876	8.224	-7.348
2000	51.356	55.468	52.749	2.719	9.656	-6.937
2001	46.804	50.394	48.999	1.395	10.175	-8.780
2002	49.745	55.079	52.823	2.256	6.810	-4.554
2003	72.427	77.203	68.526	8.677	6.883	1.794
2004	98.223	105.078	87.745	17.333	5.703	11.630

Los intereses pagados llegaron a 5.703 millones de pesos.

El superávit primario (ingresos totales menos gasto primario, sin privatizaciones) ascendió a 17.333 millones de pesos.

El resultado financiero (superávit primario menos intereses pagados, sin privatizaciones) ascendió a 11.630 millones de pesos.

En el cuadro 1 se puede ver la evolución de distintos indicadores de las cuentas públicas.

Es también interesante mostrar las cifras de la coparticipación a las provincias (en millones de pesos), las que pueden observarse en el cuadro 2.

Un primer aspecto que hay que destacar es que las cifras anteriores están expresadas en una moneda que ha tomado distinto valor. Hasta el 2001 regía el plan de convertibilidad donde 1 peso era igual a 1 dólar. A partir de 2002, y después de la depreciación de la moneda doméstica, la relación cambiaria ha estado al principio entre 3 y 4 pesos por dólar y a posteriori en algo menos de 3 pesos por dólar. Lo anterior es importante destacarlo pues si se hiciese una corrección teniendo en cuenta el incremento del mixto de precios mayoristas y al consumidor los números sufrirían alteraciones importantes. Por ejemplo, veamos lo que pasaría en distintos rubros si se introdujesen esas correcciones:

a) Los intereses de la deuda, si se hubiese mantenido el pago de los dos últimos años del plan de convertibilidad, 2000 y 2001, de alrededor de 10.000 millones de dólares, habrían significado alrededor de 30.000 millones de pesos para el año pasado y no 5.703 millones de pesos como se consignó más arriba. En ese caso, el resultado financiero (sin privatizaciones) habría sido no superavitario en 11.630 millones de pesos sino deficitario en 12.667 millones de pesos. Claro que lo anterior queda reservado a un capítulo de 'la historia económica' de nuestro país, ya que recientemente se ha producido el canje de la deuda con una quita significativa en la misma.

b) Con respecto a los ingresos totales, si introducimos la corrección del mixto de precios mayoristas y al consumidor (83,53% de incremento acumulado de 2001 hasta el 2004), tendríamos: el año pasado los ingresos totales de 105.078 millones habrían sido, en la moneda de 2001, de 57.254 millones. Estos ingresos están en un nivel superior a los del 2001.

c) Con respecto al gasto primario, si introducimos la corrección mencionada en el punto b, tendríamos: el año pasado el gasto primario de 87.745 millones habría sido, en la moneda de 2001, de 47.810 millones. Como se puede observar, el gasto está en niveles similares a los del año 2001.

d) Hay que tener en cuenta que entre los ingresos totales del año pasado figura el ingreso por algunos impuestos distorsivos, como las retenciones y el impuesto al cheque. Dejando de lado a este último, que ya se aplicó a mediados de 2001, tengamos en cuenta que las retenciones pueden haber llegado el año pasado a alrededor de 10.000 millones de pesos (solamente para el sector de granos, subproductos y aceites estimamos 2.400 millones de dólares). De-

Cuadro 2

**Coparticipación**

Año	Valores de coparticipación Millones de pesos	Porcentual de ingresos tributarios
1997	12.544	24,88
1998	13.353	25,51
1999	12.890	26,03
2000	12.947	25,21
2001	11.098	23,71
2002	10.086	20,28
2003	15.906	21,96
2004	22.956	23,37

duciendo ese importe de los ingresos totales de 105.078 millones de pesos, tenemos 95.000 millones de pesos que dividido por el índice corrector de 1,8353 nos da la cifra de 51.763 millones de pesos, poco mayor al ingreso de 2001.

Durante el año pasado la recaudación de la AFIP fue la siguiente, por tipo de impuesto:

a) **Impuesto a las ganancias:** 22.289 millones de pesos. En el 2001 fue de 10.091 millones. Aplicando a la cifra del año pasado el índice corrector, tenemos que el ingreso por este impuesto habría sido de 12.145 millones de pesos, según el valor monetario de 2001.

b) **IVA bruto:** 30.977 millones de pesos. En el 2001 el ingreso fue de 15.351 millones. Aplicando a la cifra del año pasado el índice corrector, tenemos que el ingreso por este impuesto ha-

bría sido de 16.878 millones. Pero habría que tener en cuenta que en 1998 la cifra fue de 20.857 millones. El IVA es el impuesto que refleja con más aproximación el nivel de la economía de nuestro país.

c) **Crédito y débito en cuenta corriente:** 7.682 millones de pesos. Se implantó a mediados del 2001 y la recaudación en ese año fue de 2.933 millones de pesos.

d) **Seguridad social:** 12.672 millones de pesos. En el 2001 el ingreso fue de 8.044 millones de pesos. Aplicando a la cifra del año pasado el índice corrector, tenemos que la recaudación habría sido de 6.906 millones de pesos.

e) **Comercio exterior:** 13.534 millones de pesos. En el 2001 el único impuesto al comercio exterior eran los aranceles a la importación. La recaudación fue en ese año de 1.651 millones de pesos. Recordemos que a partir de la devaluación de nuestra moneda las importaciones disminuyeron drásticamente en los primeros dos años remontando el año pasado.

f) Hay **otros impuestos** por 11.163 millones de pesos no especificados, como los internos, a los combustibles, etc.

## Evolución de las reservas internacionales

Las reservas internacionales han tenido una evolución favorable en los últimos dos años. Veamos esa evolución desde fines del año 2000 en dólares:

2000	34.234 millones
2001	15.232 millones
2002	10.476 millones
2003	14.119 millones
2004	19.646 millones

A fines de febrero del corriente año llegaba a 20.792 millones de dólares.

La base monetaria amplia tuvo la siguiente evolución en pesos:

2000	15.356 millones
2001	15.412 millones
2002	36.965 millones
2003	46.678 millones
2004	52.588 millones

A fines de febrero del corriente año llegaba a 49.775 millones de pesos.

La base monetaria amplia creció en 12,66% durante el año pasado.

Según los datos extraídos del Informe Monetario Diario del Banco Central al día 17 de marzo del corriente año, la base monetaria amplia llegaba a 49.982 millones de pesos. A esta cifra habría que agregar los Lebac en pesos que llegaban a 15.193 millones de pesos + los Lebac en dólares por 152 millones de pesos + los Nobac por 1.843 millones de pesos + los pases pasivos por 4.956 millones de pesos - los pases activos por 23 millones. Llegamos así a la cifra de 72.103 millones de pesos. Las reservas internacionales del Banco Central llegaban a 21.030 millones de dólares y por lo tanto el dólar de equilibrio era igual a 3,43 pesos. En el Semanario del 21 de enero habíamos mostrado que el dólar de equilibrio llegaba el 13 de enero pasado a 3,66 pesos.

La Base Monetaria estricta llegaba, el 17 de marzo, a 49.871 millo-

nes de pesos. De ese total, la circulación monetaria ascendía a 36.003 millones (contra 29.214 millones un año atrás, es decir con un incremento de 23,2%).

El dinero en poder del público ascendía a 32.245 millones de pesos contra 26.051 millones un año atrás, con un incremento de 23,8%.

## Algunos sectores industriales y de servicios

Consideraremos una serie de datos sectoriales para tener una idea más precisa de la evolución de la economía argentina:

### Sector automotriz (en unidades)

	Producción	Ventas merc. int.
1997	446.306	426.326
1998	457.957	455.372
1999	304.809	380.102
2000	339.211	306.945
2001	235.577	176.699
2002	159.401	82.345
2003	169.202	155.666
2004	260.402	311.961

La exportación del sector automotriz (en unidades):

1997	210.386
1998	237.497
1999	98.362
2000	135.760
2001	155.123
2002	123.062
2003	108.058
2004	146.236

Los despachos de **cemento** fueron los siguientes, en Tm:

1997	6.768.010
1998	7.196.422
1999	7.143.675
2000	6.028.166
2001	5.300.216
2002	3.914.838
2003	5.100.514
2004	6.143.457

La **generación neta de energía eléctrica** ha sido, en GWh:

2000	82.740
------	--------

2001	84.534
2002	79.125
2003	85.257
2004	91.918

La **producción de gas natural** ha sido la siguiente:

2000	44.870 M m <sup>3</sup>
2001	45.916 M m <sup>3</sup>
2002	45.766 M m <sup>3</sup>
2003	50.644 M m <sup>3</sup>
2004	53.101 M m <sup>3</sup>

El **agua entregada a la red** ha sido la siguiente (corresponde a lo entregado por Aguas Argentina S.A. en la ciudad de Buenos Aires y en partidos del Gran Buenos Aires):

2000	1.492.093 K m <sup>3</sup>
2001	1.492.797 K m <sup>3</sup>
2002	1.486.662 K m <sup>3</sup>
2003	1.510.558 K m <sup>3</sup>
2004	1.579.533 K m <sup>3</sup>

Las **ventas** (índice 1997 = 100) han sido:

	<b>supermercados</b>	<b>shopping centers</b>
1997	100,0	100,0
1998	107,5	115,1
1999	109,9	121,2
2000	111,4	123,4
2001	106,7	109,3
2002	79,1	84,6
2003	71,5	100,7
2004	77,3	124,5

## Comercio exterior

Las **exportaciones totales** de nuestro país a valor FOB tuvieron el siguiente desempeño en los últimos años:

1997	US\$ 26.431 M
1998	US\$ 26.442 M
1999	US\$ 23.333 M
2000	US\$ 26.409 M
2001	US\$ 26.610 M
2002	US\$ 25.709 M
2003	US\$ 29.565 M
2004	US\$ 34.452 M

Las **importaciones totales** de nuestro país a valor CIF tuvieron el siguiente desempeño en los últimos años:

1997	US\$ 30.450 M
1998	US\$ 31.404 M
1999	US\$ 25.507 M
2000	US\$ 25.244 M
2001	US\$ 20.321 M
2002	US\$ 8.991 M
2003	US\$ 13.834 M
2004	US\$ 22.321 M

El **saldo de la balanza comercial** fue el siguiente en los últimos años:

1997	US\$ -4.019 M
1998	US\$ -4.962 M

1999	US\$ -2.174 M
2000	US\$ 1.166 M
2001	US\$ 6.288 M
2002	US\$ 16.718 M
2003	US\$ 15.731 M
2004	US\$ 12.131 M

Las **exportaciones argentinas a Brasil** a valor FOB fueron las siguientes:

1997	US\$ 8.133 M
1998	US\$ 7.949 M
1999	US\$ 5.690 M
2000	US\$ 6.991 M
2001	US\$ 6.212 M
2002	US\$ 4.844 M
2003	US\$ 4.663 M
2004	US\$ 5.552 M

Las **importaciones de Brasil** fueron las siguientes a valor CIF:

1997	US\$ 7.095 M
1998	US\$ 7.055 M
1999	US\$ 5.598 M
2000	US\$ 6.479 M
2001	US\$ 5.277 M
2002	US\$ 2.519 M
2003	US\$ 4.708 M
2004	US\$ 7.604 M

El **saldo de la balanza comercial con Brasil** ha sido el siguiente en los últimos años:

1997	US\$ 1.038 M
1998	US\$ 895 M
1999	US\$ 92 M
2000	US\$ 513 M
2001	US\$ 935 M
2002	US\$ 2.325 M
2003	US\$ -45 M
2004	US\$ -2.052 M

El **tipo de cambio real con respecto al Real** de Brasil ha evolucionado de la siguiente manera:

1997	1,74
1998	1,62
1999	1,08
2000	1,15
2001	0,97
2002	2,10
2003	1,83
2004	1,93

El **tipo de cambio real con respecto al dólar estadounidense** ha evolucionado de la siguiente manera:

1997	0,88
------	------

1998	0,88
1999	0,91
2000	0,95
2001	0,99
2002	2,52
2003	2,12
2004	2,08

## Inflación

Con respecto a la tasa inflacionaria es interesante la lectura de un artículo publicado en el diario La Nación del domingo último, escrito por Roberto Cachanosky, y titulado "**La responsabilidad es del gobierno**". En ese artículo se muestra la evolución de las tasas anuales de los precios al consumidor desde enero del año pasado hasta febrero del corriente año. Esas tasas pasaron de un mínimo de 2,26% en febrero de 2004 a 8,13% en febrero de 2005. El aumento ha sido progresivo. Según el autor, el circulante en poder del público aumentó en el último año un 23,5% y "salvo que uno crea que esa emisión de moneda se mantiene inmovilizada en el bolsillo de la gente y no la usa para realizar transacciones, es obvio que los precios tienen que aumentar porque la productividad de la economía no creció a esa tasa".

En los datos publicados más arriba mostramos que la circulación monetaria en poder del público pasó de 26.051 millones de pesos el 17 de marzo del año pasado a 32.245 millones de pesos el 17 de marzo del corriente año. Quizás habría que objetar al artículo de Cachanosky la utilización, por él, del mencionado agregado monetario (circulación en poder del público) y no de otros agregados, como podrían ser el M1 (dinero en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos y dólares), que tuvo un incremento de 24,1%, o del M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos y dólares), que tuvo un incremento de 29,33%, o del M3 (M2 + depósitos a plazo en pesos y dólares + CEDRO con CER), que tuvo un incremento de 26,41%.

De todas maneras, a favor del articulista, habría que manifestar que los economistas no se ponen totalmente de acuerdo con respecto a que agregado monetario tomar. No coincidían, en esto, el Premio Nobel Milton Friedman y el fallecido Murray Rothbard, ya que el primero utilizaba un agregado más estrecho y el segundo un agregado más amplio para interpretar la crisis de los años '30. Pero de lo que no caben dudas es que la inflación es fundamentalmente un problema monetario y que el incremento de la oferta de moneda por arriba del crecimiento del PBI, permaneciendo estable la demanda de dinero, determina el aumento de los precios. Pretender parar la inflación con el perimido recurso a los controles de precios máximos, sistema que ya usara Hammurabí 1.750 años antes de Cristo, o Diocleciano en el 301 de nuestra era, o Robespierre en la corta dictadura jacobina de 1792 en Francia, y otros, con malas consecuencias (inflación reprimida) no es el mejor camino.

En Semanarios anteriores habíamos advertido sobre la inflación, en momentos en que otros analistas no ligados al gobierno y funcionarios gubernamentales desestimaron toda preocupación a este respecto. Se podría sostener que la política monetaria del gobierno fue expansiva buscando, con la compra de dólares, mantener la cotiza-

ción de la divisa. Recordemos que en un Semanario publicado poco tiempo después de la devaluación monetaria del año 2002, cuando algunos analistas habían sostenido que estábamos al borde de una segura hiperinflación, sostuvimos en estas páginas que la situación más bien iba ser de iliquidez y recesiva, siendo probable que disminuyera la cotización del dólar en pesos que en aquellos momentos había trepado a 4 unidades de nuestra moneda. Es por ello que cuando advertimos sobre la probable inflación, no lo hicimos uniéndonos al coro de los tremendistas. En las últimas semanas el Banco Central ha usado una política menos expansiva pero es una lástima que se haya permitido la aparición del peligro flagelo.

## Evolución del Producto Bruto Interno

El PBI de nuestro país se expresa en precios corrientes y luego se vuelca en una moneda estable. Veamos las cifras de los últimos años (en millones de pesos a precios de 1993):

1997	277.441
1998	288.123
1999	278.369
2000	276.173
2001	263.997
2002	235.236
2003	256.023
2004	278.648

Estas cifras muestran que la economía argentina ha llegado al nivel de 1999, pero quisiéramos ir más allá y ver la cantidad de bienes que pueden utilizar nuestros ciudadanos en un año (un imperfecto índice de bienestar). Para ello, a la cifras anteriores hay que agregar las cifras de importaciones de bienes y servicios reales (en millones de

pesos a precios de 1993) ya que son productos y servicios producidos en otras partes del mundo y utilizados por los habitantes de nuestro país:

1997	35.884
1998	38.904
1999	34.521
2000	34.467
2001	29.659
2002	14.811
2003	20.376
2004	28.341

Y hay que restar las exportaciones de bienes y servicios reales (en millones de pesos a precios de 1993) ya que son productos y servicios producidos en nuestro país y que consumen los habitantes de otros países:

1997	27.876
1998	30.838
1999	30.449
2000	31.272
2001	32.129
2002	33.123
2003	35.108
2004	38.003

El resultado final de lo que llamaríamos las cifras de bienestar de los habitantes de nuestro país, serían (en millones de pesos a precios de 1993):

1997	285.449
1998	296.189
1999	282.441
2000	279.368
2001	261.527
2002	216.924
2003	241.291
2004	268.986

Hemos trabajado con los números del Ministerio de Economía (**Informe Económico**, 1° trimestre 2003, e **INDEC Informe**, febrero 2005. Para el 4° trimestre del 2004 hemos aplicado un promedio). Los números nos muestran que el 2004, a pesar de la fuerte recuperación que hubo respecto de años anteriores, no ha logrado superar la cifra del año 2000 y que con respecto al año 1998 todavía estamos un 9,2% por debajo.

## SOJA

### La harina de soja le presta buen margen a la industria aceitera

Con el feriado de Semana Santa, en el mercado local la negociación se concentró en los tres primeros días de esta semana.

Pese a las lluvias ocurridas entre lunes y martes, que habrían ayudado a demorar la recolección, igualmente el avance de las labores de cosecha pone presión sobre los precios en la soja argentina.

Esa presión a la baja se suma a la dirección bajista que han tomado las cotizaciones en el mercado de Chicago como saldo de estos tres primeros días de la semana. Sobre este particular, habría que aclarar que el CBOT operará normalmente el Jueves Santo, mientras que el viernes permanecerá cerrado por ser feriado nacional.

En nuestro mercado local, la mayoría de las casas observarán el feriado del Jueves Santo.

En este contexto, el volumen de negocios no había sido importante en las dos primeras ruedas de la semana, pero sobre el final repuntaron un poco los negocios y la media diaria terminó siendo apenas inferior al promedio del período anterior.

Los compradores fueron ofreciendo cada vez menos por la soja disponible hasta quedar este miércoles en \$ 480, valor al que se terminaron cerrando negocios por un buen volumen de lotes. Este precio reflejó una pérdida del 4% frente al viernes 18, equiparándose a un valor en dólares por tonelada de soja de 167 unidades.

Los precios de los *forwards* también fueron retrocediendo hasta mostrar una pérdida de 7 dólares por tonelada desde lo negociado el 18, quedando a US\$ 164, con un volumen de operaciones sustancialmente menor al de la semana previa.

El sector exportador de poroto de soja sigue mostrando contramárgenes en sus números por lo que se entiende su casi ausencia de la plaza, lugar que está ocupando el sector industrial.

Las fábricas muestran un margen bruto de US\$ 10 a 11 /Tm, nivel similar al del año pasado para esta fecha. Es que de las tres patas del complejo soja, los precios de la harina de soja son los que mostraron la menor caída en términos porcentuales y mantiene el *crush margin* en niveles interesantes. Es de esperar que la demanda por harina de soja se mantenga importante en los próximos meses, lo que cerraría el negocio de la industria aceitera con interesantes márgenes.

Por lo pronto, en nuestro país ya se está trabajando con mayor capacidad de *crushing*, tal como podrá apreciarse en el cuadro adjunto.

### La estacionalidad de la cosecha sudamericana juega sobre Chicago

El saldo de esta breve semana, descontando la rueda del jueves de Chicago, ha sido de una baja acumulada cercana al 4% en casi todas las posiciones de futuros de soja, al igual que en aceite. En el caso de los futuros de harina de soja, las bajas oscilaron entre el 3,5% y 4% semanal.

De entre los fundamentales que justifican la evolución bajista de

## Argentina: Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas

### Ranking por GRUPO EMPRESARIO

Ranking	Provincia	Localidad	CP24hs	Inversión	CP24hs	Capacidad anual
			(Mar'05)	anunciada	(May'06)	(May'06)
Tm						
<b>1</b>	<b>Bunge Argentina SA</b>		<b>22.300</b>	<b>5.000</b>	<b>27.300</b>	<b>8.190.000</b>
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	8.500		8.500	2.550.000
	Bunge Arg (ex La Plata)	Pto. Gral. San Martín	8.000		8.000	2.400.000
	Bunge Arg	San Jerónimo Sur	2.200		2.200	660.000
	Bunge Arg	Tancaha	3.600		3.600	1.080.000
	Bunge Arg	Ramallo		5.000	5.000	1.500.000
<b>2</b>	<b>Cargill SACI</b>		<b>12.600</b>	<b>13.000</b>	<b>25.600</b>	<b>7.680.000</b>
	Pto. Quebracho	San Lorenzo	9.000		9.000	2.700.000
	Cargill SACI	Ing. White	1.900		1.900	570.000
	Cargill SACI	Necochea	1.700		1.700	510.000
	Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez		13.000	13.000	3.900.000
<b>3</b>	<b>Molinos Río SA</b>		<b>10.000</b>	<b>12.000</b>	<b>22.000</b>	<b>6.600.000</b>
	Fáb Aceites Sta. Clara	Rosario	4.500		4.500	1.350.000
	Molinos Río (ex Pecom)	San Lorenzo	5.500	12.000	17.500	5.250.000
<b>4</b>	<b>Vicentín SAIC</b>		<b>11.800</b>	<b>10.000</b>	<b>21.800</b>	<b>6.540.000</b>
	Vicentín SAIC	San Lorenzo	6.500	10.000	16.500	4.950.000
	Vicentín SAIC	Ricardone	5.300		5.300	1.590.000
<b>5</b>	<b>SACEIF Louis Dreyfus</b>		<b>12.000</b>	<b>8.000</b>	<b>20.000</b>	<b>6.000.000</b>
	Dreyfus Lagos	Gral. Lagos	12.000		12.000	3.600.000
	Dreyfus	Timbúes		8.000	8.000	2.400.000
<b>6</b>	<b>Aceitera Gral. Deheza SAICA</b>		<b>19.000</b>		<b>19.000</b>	<b>5.700.000</b>
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	8.500		8.500	2.550.000
	Aceitera Chabás SA	Chabás	4.000		4.000	1.200.000
	AGD	Gral. Deheza	6.000		6.000	1.800.000
	AGD (ex FACA)	D. Vélez Sársfield	500		500	150.000
<b>7</b>	<b>Buyatti SAICA</b>		<b>4.500</b>		<b>4.500</b>	<b>1.350.000</b>
	Buyatti SAICA (a facon p/CGL) *	Pto. Gral. San Martín	3.000		3.000	900.000
	Buyatti SAICA (a facon p/CGL) *	Reconquista	1.500		1.500	450.000
<b>8</b>	<b>Nidera SA</b>		<b>4.320</b>		<b>4.320</b>	<b>1.296.000</b>
	Nidera	Pto. Gral. San Martín	2.000		2.000	600.000
	Victoria Cereales SA	Victoria	120		120	36.000
	Nidera	Saforcada (Junín)	2.200		2.200	660.000
	<b>Resto</b>		<b>15.104</b>		<b>15.104</b>	<b>4.531.200</b>
<b>Subtotal Up River</b>			<b>79.000</b>	<b>48.000</b>	<b>127.000</b>	<b>38.100.000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>111.624</b>	<b>48.000</b>	<b>159.624</b>	<b>47.887.200</b>

Elaborado sobre datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas. (\*) En este momento trabaja a facon para Cargill SACI. Las plantas son multisemillas.

Chicago, encontramos dos centrales; la baja estacional en la arena internacional por el ingreso de la cosecha sudamericana y la suba del dólar estadounidense.

Extrañamente, aunque la suba del tipo de cambio estadounidense desalentaría a otras naciones importar mercadería expresada en esa moneda, porque la encarecería, el efecto de tal movida sería mucho mayor sobre los fondos especulativos y sus decisiones de inversión.

El dólar estadounidense ha estado exhibiendo cierta recuperación con respecto al Euro, lo cual está ayudando a disipar los temores sobre la pérdida de valor de esa moneda.

El martes 22 la Reserva Federal (Banco Central de EE.UU.) subió en 0,25 puntos la tasa de

interés de los fondos federales, llevándola a 2,75%. Los operadores económico - financieros estadounidenses, y del mundo, ya habían previsto esta acción de la Fed.

Pese a lo previsible del movimiento, el aumento de la tasa de interés incrementa el valor del dólar y desestimula las inversiones especulativas, como los derivados de *commodities*.

Pareciera, de este modo, haberse iniciado el proceso de corrección en los mercados de *commodities*, incluyendo los agrícolas y, por supuesto, Chicago. Los especuladores no tendrán tanto interés en aumentar las abultadas posiciones *long* que mantienen en los distintos futuros agrícolas.

De hecho, después de una fuerte presencia en el último mes y medio en las ruedas del CBOT, los fondos de inversión estuvieron vendiendo contratos de futuros y opciones de soja el lunes, casi desaparecieron de las ruedas del martes y en la del miércoles luego de la mediodía.

Posiblemente, el próximo movimiento importante que realicen los fondos sea la semana próxima, en los días previos a la emisión del informe del USDA sobre intención de siembra para EE.UU., programada para el 31 de marzo.

Además del aspecto financiero como factor de influencia negativa sobre los futuros del complejo soja del CBOT, el ingreso de la oferta sudamericana pone traba a las pretensiones de suba.

En Brasil, la recolección de la cosecha de soja está adelantada en

esta temporada 2004/05. Pese a las lluvias producidas en la última semana y media, especialmente en el centro-oeste y parte del sudeste, el ciclo productivo de esta campaña fue más acelerado que en la temporada pasada debido al tiempo seco imperante. Exceptuando los estados afectados por la fuerte sequía, los avances fueron importantes y rápidos en estados como Goiás, Mato Grosso do Sul, Mato Grosso y Sao Paulo. Estamos hablando de que estaríamos con un avance del 40% frente al 35% del 2004.

Por otra parte, se menciona que por los resultados que se están obteniendo sería menester otra revisión a la baja en la cosecha brasileña. Dicha revisión se efectuaría, mayormente, sobre el estado de Mato Grosso debido a que abundantes lluvias afectaron las áreas productoras del norte y centro en plena fase de maduración de las plantas. La incidencia sería para notar sobre las importantes áreas productoras de Sorriso y Nova Mutum. En esta semana, CONAB calculó la cosecha en 53,1 M Tm, casi 4 millones menos que lo proyectado en la estimación anterior.

En nuestro país, y de acuerdo con la información de la BCBA, hasta el fin de semana pasado había avanzado la recolección de soja sobre algo más del 5% de la superficie cosechable. Los rindes observados hasta ese punto promediaban 26,30 qq/ha, lo cual era superior en un 21,2% a lo registrado a la misma fecha del año pasado.

Se han dado unas cuantas detecciones adicionales de roya asiática en nuestra provincia de Santa Fe y en Entre Ríos, con lo que el total de detecciones cubre 150 localidades, repartidas entre 6 provincias.

### La demanda busca que los precios bajen más ante la cosecha sudamericana

Con el avance de la cosecha sudamericana, especialmente la brasileña que ya está acercándose al 40%, las primas de la operatoria internacional empezaron a debilitarse. También contribuyó a ello una modesta baja en el flete marítimo (1 a 2 dólares menos estaba la ruta Golfo - Japón para Panamax, quedando en US\$ 66 la Tm).

Con la caída de las primas y de los precios del mercado referente, el CBOT, es muy factible que los demandantes muestren cierta reticencia a originar mercadería.

Sin embargo, también habrá que ver cómo juega la baja de precios sobre la voluntad de vender entre los productores sudamericanos. Por lo pronto, y luego de las subas del último mes y medio, cabría suponer que quienes tenían necesidades financieras, tanto en Brasil como en Argentina, aprovecharon la suba y vendieron. No sería de extrañar que se muestren reticentes en los próximos días si los precios no los “convencen” para desprenderse de la soja.

Esto evitaría que las primas cayeran sustancialmente.

La reticencia, no obstante, dependerá de la capacidad física para retener mercadería. En nuestro caso, tenemos la certeza de que la capacidad de almacenaje en silo bolsa presta aire al productor como para que no haya un desprendimiento masivo del grano. En el caso del productor brasileño, ya no tenemos tanta seguridad, y, por el volumen que puede volcar al mercado, éste jugará un papel fundamental.

Por lo pronto, la demanda es limitada y más bien de espera a que los precios caigan más en el futuro inmediato.

Los industriales aceiteros de China estuvieron haciendo negocios por soja brasileña y norteamericana, pero para embarcar desde los puertos del Noroeste del Pacífico, ya que desde esa zona es competitiva aún. En los últimos días habían corrido rumores de la cancelación de dos cargas de soja brasileñas por parte de compradores chinos, lo que presionó los precios en Chicago. Lo cierto es que no se pudo confirmar ese rumor.

#### 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 22/03/2005	Acumulado comparativo 22/03/04
TRIGO PAN	2004/05	77.880	7.257.009	4.319.040
	2003/04	500	9.833.166	6.200.564
MAIZ	2004/05	88.308	4.246.885	2.627.583
	2003/04	162	11.161.114	11.304.364
SORGO	2004/05		72.500	130.056
	2003/04		203.956	666.422
HABA DE SOJA	2004/05	6.500	2.716.950	4.455.540
	2003/04	1.000	6.770.589	8.569.361
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	320	47.391	5.316
	2003/04		25.132	227.173
ACEITE DE GIRASOL	2005	6.237	303.259	199.726
	2004		937.016	861.692
ACEITE DE SOJA	2005		485.878	585.118
	2004	33.263	4.458.493	3.869.201
PELLETS DE GIRASOL	2005	500	325.634	342.003
	2004		951.847	1.117.350
PELLETS DE SOJA	2005	10.000	1.961.500	2.671.189
	2004	131.832	19.368.966	17.814.237

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.

Operadores del mercado asiático, por otra parte, mencionaron que los industriales chinos no están teniendo un muy buen ritmo de ventas de harina y aceite de soja, por lo que están teniendo una acumulación de stocks. De todas formas, los números -margen bruto industrial- todavía son favorables para los *crushers* chinos.

A principio de semana, las primas C&F China de soja de Brasil estaban en *cus*\$ 194 pbu sobre May05 CBOT, embarque abril. Las primas estaban en *cus*\$ 202 pbu la semana pasada.

Los japoneses están comprando soja estadounidense. A principio de semana los C&F Japón para soja estaban en *cus*\$ 222 pbu sobre MayCBOT, embarque mayo, contra 225 de la semana anterior.

Corea del Sur había mostrado interés por comprar harina de soja sudamericana, pero los compradores habrían decidido esperar que los precios caigan más.

La carga sudamericana de harina de soja estaba cotizando en *US*\$ 270 la Tm, C&F Corea del Sur, 10 dólares superior a la pretensión de los coreanos.

Desde el frente exportador estadounidense, el informe semanal de registros de ventas externas mostró una carga de 537.500 Tm de soja en la semana, cifra cerca al mínimo estimado por los *traders*. En la semana anterior se habían cargado 945.000 Tm.

Hasta el 10/03, EE.UU. llevaba embarcado 23,17 M Tm de soja, contra 20,53 M Tm a igual fecha de 2004. Pero, esta cifra representaría el 81% del saldo exportable calculado por el USDA, frente al 85% que era la relación del ciclo pasado. Aunque el ritmo es inferior al de la campaña pasada, igualmente supera la media histórica del 72%.

## TRIGO

### El cereal se desinfló por los fondos

Los precios del cereal en el mercado de Chicago tuvieron una corta semana con muchos altibajos. El lunes comenzó con una fuerte baja por corrección de las pasadas subas impulsadas por las agresivas compras de los fondos de inversión; el martes se recuperó y el miércoles volvió a bajar. La reciente evolución de los precios del trigo estuvo marcada por la actividad de los fondos de inversión que ingresaron al mercado de commodities para cubrirse de la debilidad del dólar y el temor a la inflación, dejando de lado los factores fundamentales de oferta y demanda. El trigo es uno de los commodities preferidos de los fondos. Por lo tanto, es lógico que sea uno de los que más corrige cuando los fondos comienzan a vender.

Esta semana las cosas cambiaron, el dólar se afirmó y las noticias propias del producto fueron insuficientes para mantener la tendencia alcista de los precios.

Operadores y analistas afirman que sólo buenas exportaciones de trigo pueden sostener las subas de los futuros de trigo.

La firmeza del dólar estadounidense es bajista para el mercado dado que aumenta el costo del trigo para los compradores externos. Los nuevos negocios fueron muy pocos en relación a todo el trigo estadounidense que resta vender.

El reporte de inspección de exportaciones semanales de trigo fue superior a lo esperado: 616.200 tn cuando el mercado esperaba entre 380.000 a 520.000 tn. Este informe no mejoró la tendencia de los precios a pesar de incluir un embarque a Irak por 57.400 tn. La cifra fue superior a las 386.000 tn de la semana pasada y a las 425.000 del año pasado a la misma fecha. Sin embargo, el acumulado del año está en 22,89 millones de tn contra las 24,5 millones de 2004.

Las exportaciones estuvieron tranquilas durante la semana; entre las operaciones informadas podemos citar: 21.000 tn de trigo a Corea del Sur y 120.000 tn informadas de trigo duro colorado de invierno a destinos desconocidos. Hay rumores de que dicho negocio podría haber sido a Irak.

El miércoles se supo que Egipto compró 120.000 tn de trigo, de las cuales 60.000 tn corresponden a blanco blando estadounidense y 60.000 tn de blanco australiano. El precio FOB acordado fue de *u*\$s 143,84 para el primero y *u*\$s 145,05 para el segundo. El negocio resultó de la licitación lanzada el día anterior para comprar de 30 a 60 mil tn de trigo de Australia, EEUU, Francia, Rusia o Reino Unido.

La competencia en los negocios de trigo continúa siendo fuerte, sobre todo luego que de las últimas subas en Chicago encarecieron al trigo estadounidense.

Sin embargo, está ayudando al sentimiento global la reciente suba de los precios del cereal en Europa. Está preocupando la sequía en Francia para el cereal 2005/06 dado que los pronósticos señalan pocas precipitaciones para lo inmediato.

Mientras tanto, en EE.UU. también el clima está siendo importante para el cereal. Las recientes lluvias en las Grandes Planicies mejoran las perspectivas del trigo duro colorado de invierno.

Los reportes sobre la evolución de los cultivos señalan que la salida de la fase vegetativa se está realizando en buenas condiciones. En Kansas los lotes estaban un 67% de bueno a excelente; en Oklahoma

el 74% está de bueno a excelente; en Texas el 72% en la misma categoría y en Colorado el 57% de bueno a excelente. Aunque los informes son parciales, son una buena señal. Esto comenzó a presionar los valores futuros y será elemento de seguimiento de acá en adelante por los operadores del cereal.

## El trigo local no acompañó a Chicago

En el mercado disponible los precios, al comienzo de la semana, no pudieron escapar a la tendencia externa. El lunes los valores negociados fueron inferiores al viernes anterior pero la puja tardía entre algunos compradores dejó al cereal igual que el viernes pasado.

La caída de los precios en Chicago hizo que los compradores ofrecieran niveles más bajos a pesar de que los valores FOB en los tres días de operatoria mostraron subas.

El primer día el valor fue igual al viernes, u\$s 132, pero luego subió hasta los u\$s 135 sin estar acompañado por los precios FOB de trigo de otros orígenes como el estadounidense. Este último desde los puertos del Golfo de México mostraron un retroceso de casi u\$s 5 para el trigo duro que se asemeja al cereal argentino.

La suba de los precios se trasladó en forma tardía a los valores disponibles, que estuvieron negociándose a \$ 280 al comienzo pero terminaron a \$ 290 el miércoles por la puja entre los distintos oferentes.

Las ofertas fueron más diversas en cuanto a compradores, puertos de entrega y fecha de descarga. Reapareció la molinería de Rosario realizando ofertas así como también exportadores para diferentes puertos según la disponibilidad de espacio y la necesidad de carga de buques.

A la mayor presencia de compradores no le respondieron mayor órdenes de ventas. Cuando los precios bajan, el volumen operado diariamente es menor, oscilando entre 3.000 y 5.000 tn, a la espera de mejores valores para vender más trigo.

Mientras que la operatoria en el mercado interno estuvo tranquila por la estabilidad de precios, de fronteras para afuera los negocios continúan aumentando a buen ritmo. Los compromisos de exportación al 18/3 totalizaron 7,98 millones tn, aumentando en 130.000 tn en la última semana y superando ampliamente las 4,08 millones de tn del año pasado a la misma fecha. Los nuevos negocios incluyeron ventas por 60.000 tn a destinos no especificados, 50.000 tn a Brasil y 20.000 tn a Marruecos.

Como se viene observando en las últimas semanas, Brasil es el comprador que mayor actividad muestra a pesar que la actividad interna del trigo en el país está muy tranquila, con poco volumen negociado ante la caída de precios brasileños.

La demanda externa de los países africanos actualmente parece mantenerse alejada de Argentina dado que los precios europeos, ayudados por los subsidios, se han vuelto competitivos en el mercado mundial.

En las últimas licitaciones conocidas en el mercado exportador son los trigos europeos y los del Mar Negro quienes ganan negocios. Australia también compite con gran diversidad de calidad del cereal.

A nuestro país no le resta mucho trigo por vender si consideramos que el saldo exportable de la campaña es de 10,5 millones de tn como lo estima el USDA y se informa en el reporte de compras-ventas y embarques del sector exportador.

Sin embargo, a la cifra anterior no podemos dejar de sumar los stocks finales de la campaña 2003/04 que se estiman cercanos a los 1,6 millones de tn.

De esta forma el trigo que se puede exportar es mucho más, considerando una demanda interna estable en 5 millones de tn, el volumen de ventas debería alcanzar las 11,5 millones de tn si consideramos un nivel de stocks final moderado.

Con tanto trigo disponible y una demanda externa más tranquila, los precios podrían sufrir un revés en los próximos meses cuando se comience a especular sobre la próxima campaña. Solo buenas ventas o un impulso externo podrá mejorar los valores de u\$s 91 que se están ofreciendo en el recinto de operaciones para cerrar negocios de trigo con entrega en diciembre.

El mencionado valor es muy inferior a los u\$s 110 que los exportadores pagaban el año pasado a la misma fecha.

Conociendo estos valores el productor de trigo ya puede comenzar a realizar sus números para la próxima campaña aunque faltan meses para la siembra y muchos factores inciertos que considerar.

## MAIZ

### Se espera súper cosecha argentina

El mercado del cereal estuvo muy volátil durante esta corta semana de operaciones, mayormente afectado por los cambios de precios del mercado referente. En Chicago las cotizaciones futuras terminaron con bajas por corrección luego de las pasadas subas por compras de los fondos y por la fortaleza del dólar frente al resto de las monedas mundiales.

La caída externa hizo que los compradores locales ofrecieran valores más bajos al comienzo de la semana, repuntaran parte de la pérdida el martes pero cerraran en baja el miércoles.

El último precio negociado en el recinto fue de \$ 185 para los puertos de San Martín, San Lorenzo y Rosario, bajando \$5 respecto del viernes pasado.

Durante la semana los precios fueron muy variados, aparecieron nuevos exportadores realizando ofertas diversas según el puerto de entrega y la fecha de descarga. La logística de la llegada de los camiones a los puertos se convirtió en un elemento fundamental de la comercialización del cereal a medida que avanza la cosecha del mismo.

Según datos oficiales del primer reporte del avance de la cosecha de maíz, los productores al 17/03 habían recolectado el 18% de las 3,4 millones de hectáreas destinadas al cultivo, 9 puntos porcentuales debajo del ritmo alcanzado el año pasado a la misma fecha.

El avance semanal habría sido de 7% respecto de la semana previa, a pesar de las fuertes lluvias que interrumpieron la cosecha en algunas áreas.

En Buenos Aires la cosecha es de buena calidad y el rendimiento inicial promedio es de entre 8,3 y 8,9 toneladas por hectárea al norte del distrito. Al centro de Córdoba y Santa Fe las fuertes precipitaciones registradas durante el fin de semana pasado detuvieron la recolección.

En Córdoba el rendimiento alcanzado es de entre 7,0 y 11 toneladas por hectárea, mientras que en Santa Fe los rindes son de entre 5,6 y 9,8 toneladas por hectárea.

Los datos brindados por la Secretaria de Agricultura convalidan las estimaciones ini-

ciales de los privados que señalaban muy buenos rindes para la cosecha de maíz 2004/05 y con amplias posibilidades de llegar a superar los 19 millones de tn proyectadas oficialmente de producción.

El USDA proyecta 19,5 millones de tn, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires también ajustó sus estimaciones a 19,4 millones de tn. El primero estima que los rendimientos promedio podrían llegar a 7,22 toneladas por hectáreas.

El incremento de la producción lleva consigo un aumento del saldo exportable de maíz argentino para la campaña 2004/05. El USDA proyecta ventas externas por 14 millones de tn, mientras que las ventas potenciales que aparecen en el informe semanal de compras-ventas y embarques son de 13 millones de tn.

Todos los informes apuntan a exportaciones superiores al máximo alcanzado hasta la fecha de 12,2 millones de tn en la campaña 1997/98 cuando la producción alcanzó también el récord histórico de 19,36 millones de tn.

Hasta la fecha el nivel de ventas es muy optimista para alcanzar las proyecciones y mantener los niveles de stocks de los últimos años. Sin embargo, recordemos que la demanda interna se proyecta con aumentos por parte del consumo animal.

Volviendo a las exportaciones, los compromisos de ventas de maíz 2004/05 al 18/3 alcanzaron las 4,109 millones de tn, aumentando 976.000 tn respecto de la semana previa y superando ampliamente las 2,5 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

El incremento en la semana fue el más notable del presente año y del año anterior. Los nuevos negocios fueron por 200.000 tn a Israel, 150.000 tn a Arabia Saudita, 100.000 tn a Egipto y Sudáfrica, 50.000 tn a España y Malasia, 25.000 tn a Portugal y 20.000 tn a Perú. En tanto, se registraron ventas a destinos no especificados por 381.000 toneladas.

Por otra parte, se informó un reajuste negativo por 100.000 toneladas en las ventas a Emiratos Árabes.

A la diversidad de países compradores, en las próximas semanas se podría sumar nuestro vecino: Brasil, dado que la producción de maíz del presente año también se verá afectada por la sequía que recortó la producción de soja (ver aparte)

Si Brasil compra el cereal que algunos analistas proyectan de Argentina, el maíz puede recibir un impulso importante en los valores a pesar de la competencia de EE.UU. y China en el mercado mundial.

Los valores FOB del cereal continúan siendo muy competitivos. Para embarque más cercano el precio FOB mostró una baja de casi u\$s 2 en la corta semana, quedando a u\$s 85, mientras que el correspondiente al embarque de abril estuvo mayormente estable a niveles de u\$s 84,7.

Los anteriores precios son más bajos de los niveles del FOB Golfo de maíz estadounidense y le permite a Argentina realizar negocios a diversos destinos.

Se tomó conocimiento que Sudáfrica, importante productor y exportador mundial, compró 14.008 tn de maíz amarillo argentino (ampliamente empleado como alimento para consumo animal). Este negocio implica que para los productores sudafricanos es aún más barato importar cereales que comprarlos localmente.

A su vez, Argentina también está ampliando la oferta de maíz en materia de variedades.

El viernes pasado se aprobó una nueva variedad de maíz con modificaciones genéticas. La nueva variedad, llamada HX I, fue desarrollada por Pioneer Hi-Bred International y Dow AgroSciences y es resistente a insectos y al herbicida glufosinato de amonio.

El maíz HX I es especialmente favorable para la zona productora del norte del país ya que combate a un insecto que afecta a los cultivos de maíz en esa región, explicó el obtentor.

Desde la incorporación de la biotecnología, el impacto sobre la producción agropecuaria es creciente y se pronostica que la nueva incorporación tendrá beneficios para todos los sectores, en especial el productor cuya rentabilidad fue afectada esta campaña por la caída de precios y los altos costos de producción.

Con la llegada del primer cultivo transgénico a Argentina, la soja RR, los productores vieron mejorados sus rindes y disminuidos los costos, ahora se espera que se pueda reflejar en el maíz.

La gran diferencia continúa estando en el costo de la semilla. Mientras que la soja se puede obtener a partir de semillas propias en el maíz, al ser un híbrido, se tiene que comprar cada año (acá entra el problema de las regalías) encareciendo los costos.

Hoy tenemos que, con los actuales niveles de precios, el productor de maíz tiene rentabilidad negativa. El precio de u\$s 63 que los exportadores están ofreciendo para el maíz con entrega en abril es el valor más bajo de los últimos años.

La caída de los precios de maíz, primeramente desde el exterior y luego por la buena cosecha a obtener en Argentina, es el principal determinante de la baja rentabilidad, sin embargo, es el producto agrícola que porcentualmente tiene mayor presión impositiva.

### Brasil viene ahora por maíz argentino

El lunes la Asociación de Productores del Estado de Pernambuco informó que el nordeste de Brasil podría importar 400.000 toneladas de maíz procedente de Argentina, luego de que una sequía en los principales estados productores del país impulsara los precios domésticos.

Para realizar el negocio, la Comisión Nacional Técnica de Bioseguridad, conocida como CTNBio, debe decidir si permite que la industria aviaría de la región importe maíz argentino, que pertenece a una variedad genéticamente modificada. Bajo la legislación

actual, las importaciones de maíz transgénico están prohibidas.

Una nueva normativa de bioseguridad, que debe legalizar este tipo de cultivos y alimentos en Brasil, fue aprobada por el Congreso unas semanas atrás pero debe ser firmada por el presidente Luiz Inacio Lula da Silva para convertirse en ley.

El pedido de los productores de aves de Pernambuco llegó a la CTNBio para la aprobación de la solicitud de importación de maíz argentino con el fin de abastecer a la producción aviaría.

Las avícolas de Pernambuco ya habían conseguido autorizaciones para importar maíz argentino transgénico BT.

La industria aviar del nordeste de Brasil está alejada de los principales estados productores del maíz que se ubican en el sur del país, donde una severa sequía que comenzó en diciembre recortó la productividad de los cultivos y dio impulso a los precios.

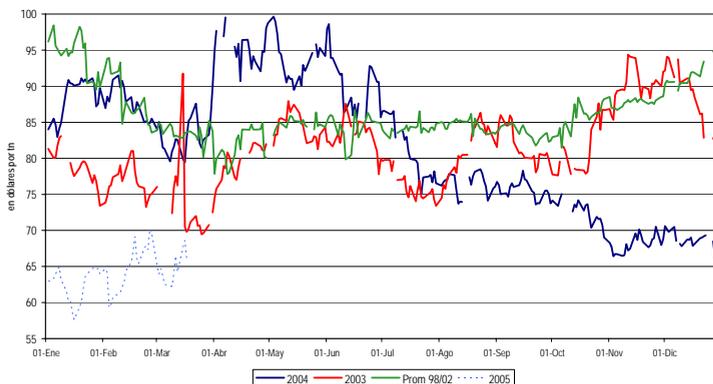
El martes, la CTNBio finalmente aprobó el pedido de los productores de aves del Nordeste del país para importar 400.000 toneladas de maíz transgénico de Argentina.

Varias consultoras privadas señalan que Brasil debería importar maíz este año. Agroconsult estima importaciones por 1,3 millones de tn, mientras que Celeres cree que el volumen de importación quedará más claro luego de la siembra de la safría, segunda safa de maíz o safa de invierno.

Sin embargo, durante el fin de semana, el ministro de Agricultura Roberto Rodrigues dijo a una agencia de noticias local que el país podría importar hasta 5 millones de toneladas de maíz durante este año.

Agricultores de Parana, mayor

MAIZ: Estacionalidad precios CAC Rosario



productor de maíz de Brasil, dijeron que la falta de humedad impedía la siembra de la safríña, que no puede ser realizado muy tarde por el riesgo de pérdidas del cultivo con la llegada del frío.

Nadie descarta que Brasil pueda importar maíz pero solamente para el abastecimiento de algunas regiones específicas. En Rio Grande do Sul y en el Nordeste podrán comprar maíz de Argentina, dado que la logística permite un costo menor del producto importado.

El Ministerio de Agricultura de Brasil señaló que el estado brasileño de Rio Grande do Sul importará entre 2,5 millones y 3 millones de toneladas de maíz, incluso transgénico, para abastecer el consumo interno.

Las importaciones se destinarán a abastecer las cadenas productivas de aves, cerdos y lácteos, luego de que la producción local se viera afectada por una fuerte sequía.

El secretario de Política Agrícola del ministerio, Ivan Wedekin, dijo que los productores de maíz de Rio Grande do Sul "quieren tener la alternativa de importar el producto de otros países, incluso transgénico".

Francisco Signor, superintendente federal de Agricultura de Rio Grande do Sul dijo que los productores de su estado quieren comprar el grano en Argentina y recordó que la Comisión Técnica Nacional de Bioseguridad (CTNBio) ya autorizó a la región Noreste a importar maíz desde el país vecino.

Esta semana la Conab mantuvo la estimación para la producción total de maíz en 39,03 millones de tn. La producción total de granos de Brasil deberá alcanzar las 119,49 millones de tn frente a las 123,4 millones estimadas en febrero. A pesar de la cifra para maíz quedó sin cam-

bios, la Conab dijo que todo dependerá del desarrollo del maíz de 2°, sembrándose ahora.

Productores de Parana tienen dificultades para sembrar la safríña de maíz, que tiene un calendario apretado (si la siembra se atrasa mucho, la planta queda susceptible a daños por frío). Las lluvias recientes mejorarán la humedad del Estado, pero la duda es ahora cuando será posible sembrar en el tiempo que resta.

De acuerdo con la Conab, hay posibilidades de que algunos productores que pretendan cultivar maíz acaben optando por trigo, que puede ser sembrado más tarde.

## Mejora el dólar, bajan los *commodities*

En Chicago los precios del cereal comenzaron la semana con recortes en seguimiento de la tendencia del viernes anterior y acentuó la baja al cierre ante la fortaleza del dólar.

Las pasadas subas se fundamentaban sólo en la activa presencia de los fondos de inversión que ingresaran al mercado de commodities para escaparle a la debilidad del dólar y a la inflación. Cuando uno de los elementos que impulsaron las compras desapareció, los fondos salieron a vender.

Primero fue por una corrección técnica, luego la suba de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. que fortaleció el dólar, fueron todas noticias bajistas para el maíz que tampoco tiene soporte de factores fundamentales.

Además de la baja en el resto de los commodities, el mercado de maíz se ve presionado por las pobres exportaciones y por las expectativas de un aumento en el área a implantar con maíz en ese país en esta campaña.

La actividad exportadora estadounidense tampoco colabora para que los valores se consoliden a los actuales niveles y dejen de bajar.

Las inspecciones de exportaciones semanales fueron decepcionantes para el cereal. El USDA dijo que 676.900 tn fueron inspeccionados para embarques, comparados con las estimaciones de los operadores de 810.000 a 940.000 tn. La cifra fue inferior a las 743.100 de la semana pasada y al millón del año pasado a la misma fecha.

Los embarques acumulados del año alcanzan los 23,8 millones de tn contra 26,5 millones de 2004 a la misma fecha, cuando el USDA pronostica para esta campaña una reducción en las exportaciones de solo 1,2 millones de tn y para llegar a esa cifra los embarques deben promediar algo más de un millón de tn semanales.

Esta semana algunas firmas de Corea del Sur estuvieron comprando maíz de China mientras que Taiwán se está volcando al cereal estadounidense, compró 56.000 tn de maíz cuando competía también Argentina por el negocio.

La pasada suba de precios hizo que el maíz estadounidense perdiera algunos negocios, más cuando China vuelve a estar activa en el mercado.

Según un informe del agregado agrícola de EE.UU. en Beijing se proyecta que China exporte 6 millones de tn de maíz durante el presente año comercial, arriba de las expectativas del mercado actual y de las 4 millones que estima el USDA en su último reporte.

En definitiva, el cereal actuó en concordancia con el resto de los commodities y los elementos fundamentales continúan siendo bajistas, más con China exportando y Argentina con producción récord.

# SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5325 (22/03/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

## RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana, las precipitaciones fueron significativas en la muy alta cuenca, con valores de hasta 150mm, cubriendo las cuencas altas del Grande, Tieté y Paranapanema. En el resto de esta región las lluvias fueron muy acotadas. La perspectiva para los próximos 10 días indica que no se producirían eventos significativos.

Es variada la condición de los embalses de la región, con niveles en general por debajo de los respectivos valores normales en todos los casos.

En **GUAIRA**, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal fue de 9.200m<sup>3</sup>/s, 120 m<sup>3</sup>/s más respecto de la semana anterior. Esta mañana se ubicó en los 8.200m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de **ITAIPIÚ**, promediada semanalmente, aumentó 120m<sup>3</sup>/s a 9.200m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse se ubica actualmente unos 45cm por debajo de su valor normal. Para hoy se esperan unos 9.000m<sup>3</sup>/s y se mantendrá en ese orden en los próximos días.

*Con la perspectiva meteorológica actual y la situación de los embalses, se prevé que el aporte de esta cuenca se mantendrá muy acotado en los próximos días y, en términos medios, sin superar los 10.000m<sup>3</sup>/s.*

## RIO IGUAZU

En la semana del 15 al 21 de marzo no se registraron precipitaciones acumuladas significativas en la cuenca. Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones leves a moderadas en toda la extensión de la cuenca. En **SALTO CAXIAS** la descarga media semanal fue de 1.000 m<sup>3</sup>/s, inferior a la semana anterior en 130 m<sup>3</sup>/s, hoy se registraron 1.100 m<sup>3</sup>/s en ascenso.

El caudal medio semanal en **CAPANEMA** superó los 1.500m<sup>3</sup>/s, 130 m<sup>3</sup>/s menos que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de casi 1.700 m<sup>3</sup>/s con perspectiva ascendente.

En **ANDRESITO** el nivel medio semanal decreció de 0,79m a 0,76m, siendo el valor medio mensual de 0,78 m en lo que va de marzo.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana supera los 1.100 m<sup>3</sup>/s, y su promedio mensual en lo que va de marzo se encuentra en el mismo orden.

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

## RIO PARANA PARAGUAYO-ARGENTINO

Fueron escasas o nulas las precipitaciones sobre la cuenca de aporte a este tramo.

Para la próxima semana no se esperan precipitaciones significativas.

En la confluencia **Paraná-Iguazú** el caudal promedio semanal fue de 11.200m<sup>3</sup>/s, unos 350m<sup>3</sup>/s inferior al valor correspondiente anterior. Se espera un sostenimiento de la lenta tendencia de descenso en la próxima semana.

El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo es acotado, del orden de los 400m<sup>3</sup>/s.

En **YACYRETÁ** la descarga media semanal fue de 11.800m<sup>3</sup>/s, superior al valor de la semana anterior en 700m<sup>3</sup>/s. El caudal medio mensual de marzo de los últimos 25 años en esta sección del río es de 15.900m<sup>3</sup>/s.

## RIO PARAGUAY

En la semana del 15 al 21 de marzo se registraron hasta 80 mm en las nacientes; en las cuencas media y baja no se registraron precipitaciones significativas.

Para los próximos 7 días se esperan precipitaciones de leves a moderadas sobre las cuencas media y baja, salvo en las nacientes del río Pilcomayo en donde se esperan precipitaciones intensas.

**BAHIA NEGRA** el 22/03 registró 2,81 m, estable en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de marzo es de 3,10 m. El valor normal de marzo para los últimos 25 años ha sido 3,78 m.

En **OLIMPO** el nivel hidrométrico leído el 22/03 fue de 5,13 m, estable en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de marzo es de 5,01 m.

En **CONCEPCIÓN** el valor registrado el 22/03 fue de 2,81 m estable en la última semana.

El valor medio mensual en lo que va de marzo es de 2,80 m, mientras que el valor normal de marzo para los últimos 25 años ha sido 3,92 m.

En Puerto **PILCOMAYO** el valor registrado hoy (22/03) es de 2,37 m, estable durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de marzo es de 2,83 m, mientras que el valor normal del mes de marzo para los últimos 25 años ha sido 3,92 m.

**Se estima que continuará con tendencia estable**

Estaciones	Nivel Actual (m)	Altura Media MARZO (Período 1979/2003)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximos Históricos (m)	Pronóstico (m) para el	Estado	Pronóstico (m) para el	Estado
	22-Mar-2005	(m)	(m)	(m)	Máximo(año)	27-Mar-2005		01-Abr-2005	
CORRIENTES	2,90	4,67	6,50	7,00	9,04 (1983)	2,70		2,60	
BARRANQUERAS	3,00	4,62	6,50	7,00	8,58 (1983)	2,78		2,66	
GOYA	3,28	4,54	5,20	5,70	7,20 (1992)	3,05		2,90	
RECONQUISTA	2,96	4,47	5,10	5,30	7,20 (1905)	2,80		2,65	
LA PAZ	3,33	5,05	5,80	6,50	7,97 (1992)	3,28		3,18	
PARANÁ	2,86	4,12	5,00	5,50	7,35 (1983)	2,72		2,55	
SANTA FE	3,46	4,61	5,30	5,70	7,43 (1992)	3,25		3,10	
ROSARIO	3,32	4,20	5,00	5,30	6,44 (1998)	3,20		3,05	

El valor en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. \* A: Valores que superan el nivel de alerta. \* E: Valores que superan el nivel de evacuación

durante la próxima semana.

En **FORMOSA** la lectura de escala el 22/03, ha sido de 2,84 m, estable en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de marzo es de: 2,83 m, mientras que el valor normal del mes de marzo para los últimos 25 años ha sido 4,87 m.

El **caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 2.200 m<sup>3</sup>/s**. La descarga media mensual en lo que va de marzo supera los 2.600 m<sup>3</sup>/s, mientras que el valor normal del mes de marzo para los últimos 25 años ha sido 3.600 m<sup>3</sup>/

#### TRAMO MEDIO DEL RIO PARANA

En la semana fueron escasas las lluvias en el Litoral. En la cabecera del Delta alcanzaron unos 50mm acumulados, siendo menores en el resto de la región.

Las alturas del tramo presentan fluctuaciones semanales, impuestas por la operación de las centrales agua arriba. Estas oscilaciones se producen sobre una media que es muy inferior a los valores normales, con defectos en lo que va del mes de entre 1,5 y 6,0 pies, los menores hacia agua abajo.

La lectura de escala en **CORRIENTES**, promediada semanalmente, creció de 2,71m a 2,92m.

En términos medios semanales, las diferencias con respecto a la semana anterior alcanzaron valores de +21cm en **CORRIENTES**, de +5cm en **GOYA**, de -16cm en **LA PAZ**, de -15cm en **PARANÁ** y de -15cm en **ROSARIO**.

Luego del evento del fin de semana del 12/3, que había dado lugar a un marcado incremento en el aporte en ruta en tramo agua abajo de La Paz, este se encuentra en franca disminución, reflejada en las escalas de Paraná y Santa Fe donde los niveles retomaron la tendencia de descenso. En particular, el Río Salado Santafesino se encuentra en lenta disminución, luego del repunte ocurrido con dicho evento. Los niveles medidos en la Ruta Provincial 70 aún se encuentran por encima de lo normal de marzo, si bien con tendencia de descenso.

Con la perspectiva actual se espera para marzo que las alturas medias en el tramo se ubiquen muy cerca del límite de aguas bajas, considerando la estadística de los últimos 25 años. En el caso de **CORRIENTES** la altura media esperada sería de 1,80m por debajo del valor normal mensual y en el caso de **ROSARIO**, este apartamiento sería del orden de 0,60m por debajo.

#### TRAMO INFERIOR DEL RIO PARANA

En la semana, las lluvias en la región alcanzaron unos 60mm acumulados.

La bajante continúa afectando los niveles en esta región, lo que se observa en las medias semanales, que han descendido nuevamente, de la semana anterior a ésta. Se espera que los niveles mantengan el descenso en lo que resta del mes de marzo, intensificándose la tendencia como para ubicarse a fin de mes en el orden de dos pies por debajo de los niveles normales. En estas condiciones, es cada vez más notable el efecto trasladado de la evolución de niveles en el estuario del río de la Plata.

## Rosario y Chicago, por el contrato de soja

*La Capital, 23/03/05*

El mercado de Chicago le apuró el paso al Término de Rosario (Rofex), que hace unos meses viene gestionando la concreción de un futuro de soja sudamericana junto a la Bolsa de Mercaderías y Valores de San Pablo, Brasil, para trabajar en conjunto con China.

Sucede que la plaza de referencia granaria norteamericana anunció que en el segundo semestre del año comenzará a operar un contrato de la oleaginosa con entrega sobre puertos de Brasil, lo que exigió a las autoridades del mercado local aceptar los contactos con China para lanzar el nuevo producto que tienen en carpeta desde hace varios meses.

Con este objetivo prioritario viajarán directivos de la Bolsa de Comercio y del Rofex en la misión al país asiático que encararán representantes de la Región Centro el próximo 8 de abril.

"Nuestro objetivo de máxima es contar con operadores chinos sobre nuestros mercados", señaló el secretario de la Bolsa y vicepresidente del Rofex, Jorge Weskamp, aunque anticipó que al menos pretenden volver de China con "un memorándum de entendimiento firmado", lo que representaría una calificación en las relaciones que recién comienzan entre el mercado a término de Rosario y los del país asiático, fundamentalmente los de futuros de Dailan y Shanghai.

"Con un memorándum firmado se habilita un intercambio activo de correspondencia, de funcionarios y transferencia de tecnología", explicó el directivo del Rofex.

El viaje que encarará la misión local es el tercero en su proceso de acercamiento a los asiáticos. El primero fue en oportunidad de una misión brasileña encarada por el presidente Luiz Lula Da Silva con la Bolsa de San Pablo y el segundo durante la visita presidencial encarada por el mandatario argentino Néstor Kirchner junto a un nutrido grupo de empresarios interesados en el intercambio comercial con el país asiático.

Los contactos más acitados son los que realizó el Rofex con el mercado de futuros de Dailan, el principal puerto importador de soja de China que negocia volúmenes similares a los que opera Chicago en soja y maíz. Por caso, hace poco lanzaron un futuro de maíz que actualmante está operando en niveles exitosos.

"Ahora volveremos a estar con ellos para seguir intensificando las cuestiones del contrato de soja sudamericana", dijo Weskamp.

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/03/05	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	291,30	280,60	287,50	(**)	feriado	286,47	387,33	-26,0%
Maíz duro	187,90	184,30	189,70			187,30	259,35	-27,8%
Girasol	530,00	530,00	520,00			526,67	600,35	-12,3%
Soja	500,00	488,50	484,20			490,90	751,55	-34,7%
Mijo								
Sorgo	125,00	118,00	117,00			120,00	195,41	-38,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	315,00	307,00	317,50			313,17	405,48	-22,8%
Maíz duro	225,00	220,00	227,50			224,17	272,06	-17,6%
Girasol	515,00	515,00	500,00			510,00	594,92	-14,3%
Soja		487,00	485,00			486,00	752,69	-35,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		268,60				268,60	378,77	-29,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							256,21	
Girasol	500,00		495,00			497,50	597,09	-16,7%
Soja								
Trigo Art. 12	309,40	308,20	310,20			309,27	410,09	-24,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	310,00	300,00	308,50			306,17	404,13	-24,2%
Maíz duro								
Girasol	515,00	515,00	500,00			510,00	594,92	-14,3%
Soja								

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. \*\* Los precios del día 23 se fijan el lunes 28/03

### Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	660,0	660,0	660,0	fer.	fer.	660,0	
"000"	535,0	535,0	535,0			535,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	110,0	110,0	110,0			110,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.511,0	1.511,0	1.511,0			1.511,0	
Girasol refinado	1.686,0	1.686,0	1.686,0			1.686,0	
Lino							
Soja refinado	1.373,0	1.373,0	1.373,0			1.373,0	
Soja crudo	1.195,0	1.195,0	1.195,0			1.195,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	190,0	190,0	190,0			190,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	430,0			430,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	Desde 30/3	Cdo.	Exp		290,00	292,00	feriado	feriado
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			280,00		
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	290,00			
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		290,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	290,00			
Exp/SM	Hasta 25/3	Cdo.	M/E		280,00			
Exp/SM	Hasta 26/3	Cdo.	M/E			290,00		
Exp/SL	desde 28/3	Cdo.	M/E	280,00	285,00	290,00		
Exp/Ros	desde 28/3	Cdo.	M/E	280,00	285,00			
Exp/VC-SN-SP	desde 28/3	Cdo.	M/E			290,00		
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	285,00	295,00	295,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	295,00		
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s	91,00			
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	190,00	185,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		190,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00				
Exp/SL-SP-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	182,00	187,00	185,00		
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E	182,00	187,00	185,00		
Exp/SM	Desde 24/3	Cdo.	M/E	185,00				
Exp/GL	Desde 28/3	Cdo.	M/E			185,00		
Exp/PA	Desde 29/3	Cdo.	M/E			185,00		
Exp/PA	Desde 29/3	Cdo.	M/E		185,00			
Exp/GL-PA-SM	Abr-05	Cdo.	M/E	u\$s 63,00	64,00	63,00		
Exp/PA	May-05	Cdo.	M/E	u\$s 64,00				
Exp/SM	May-05	Cdo.	M/E	u\$s 64,00	66,00	64,00		
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Desde 28/3	Cdo.	M/E	118,00	115,00	115,00		
Exp/SN	Desde 28/3	Cdo.	M/E	120,00	120,00	116,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	115,00	120,00	115,00		
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	485,00	480,00		
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	480,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		485,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			480,00		
Exp/Ros-SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		485,00			
Fca/SM-PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	166,00	164,00		
Fca/AS-GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	166,00	163,00		
Fca/SL-Ric	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	166,00	163,00		
Exp/Ros-AS-SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	166,00	163,00		
Fca/SM-PA	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	153,00			
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	530,00	520,00	520,00		
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	520,00	520,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	515,00	510,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00		
Fca/Villegas	Desde 11/4	Cdo.	M/E			510,00		
Fca/Villegas	Desde 15/4	Cdo.	M/E	525,00	515,00			
Fca/Junin	Desde 24/3	Cdo.	M/E	525,00				
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	520,00	515,00		
Fca/Ric-Ros-Deheza	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 183,00	181,00	181,00		
Fca/T.Lauquen	Mar-05	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	174,00	174,00		

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

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR032005		10	3,200	3,100	3,100	feriado	feriado	-3,13%
DLR032005	35.091	22.558	2,917	2,913	2,918			0,03%
DLR042005	31.774	48.313	2,918	2,913	2,918			
DLR052005	2.190	3.491	2,920	2,915	2,922			
DLR062005	640	2.040	2,925	2,920	2,927			-0,07%
DLR072005	300	770	2,933	2,928	2,935			-0,10%
DLR082005		40	2,943	2,938	2,945			-0,10%
DLR092005		378	2,952	2,947	2,954			-0,10%
DLR122005		360	2,984	2,979	2,986			-0,10%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042005	2	264	63,00	65,50	63,00			-3,82%
ISR052005	2.497	9.266	164,00	163,50	163,00			-4,12%
ISR072005	12	28	167,00	166,50	166,50			
SOJ042005		16	164,30	163,80	163,30			-4,11%
<b>Total</b>	<b>72.506</b>	<b>87.534</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	21/03/05			22/03/05			23/03/05			24/03/05			25/03/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR032005	2,9180	2,9140	2,9170	2,9170	2,9110	2,9130	2,9270	2,9160	2,9180	feriado			feriado			0,03%
DLR042005	2,9190	2,9150	2,9180	2,9170	2,9120	2,9120	2,9250	2,9150	2,9180	feriado			feriado			-0,14%
DLR052005	2,9200	2,9170	2,9170				2,9250	2,9200	2,9200	feriado			feriado			0,07%
DLR062005	2,9250	2,9250	2,9250				2,9300	2,9240	2,9250	feriado			feriado			
DLR072005	2,9330	2,9290	2,9330	2,9320	2,9310	2,9320				feriado			feriado			
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042005	63,0	63,0	63,0							feriado			feriado			
ISR052005	168,0	162,0	164,0	166,3	163,3	163,4	163,0	159,0	163,0	feriado			feriado			-4,12%
74.964 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)										101.884 IA en contratos (al día jueves)						

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

Biblioteca  
Germán M. Fernández

orario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05
<b>PUT</b>									
DLR032005	2,900	put	242	1020	0,008	0,010	0,004	feriado	feriado
DLR032005	2,930	put	370	270	0,022	0,024	0,017		
DLR032005	2,950	put	130	850		0,039	0,035		
ISR052005	146,00	put	56	169			2,000		
ISR052005	150,00	put	20	411		2,300			
ISR052005	158,00	put	92	168	4,700	4,100			
ISR052005	170,00	put	93	153	11,000	11,200	13,000		
<b>CALL</b>									
DLR032005	2,910	call	50	140			0,016		
DLR032005	2,930	call	210	180		0,006			
DLR042005	2,950	call	260	80		0,014	0,013		
DLR042005	2,970	call	10	205		0,011			
DLR042005	3,010	call	25	90	0,006				
DLR042005	3,100	call	15	65		0,004			
ISR052005	152,00	call	20	168		15,500			
ISR052005	156,00	call	2	156	11,400				
ISR052005	160,00	call	196	645	8,900		7,000		
ISR052005	164,00	call	40	361	7,200				
ISR052005	168,00	call	36	550	5,600				
ISR052005	170,00	call	174	548	4,500	4,600	4,600		
ISR052005	172,00	call	92	291	3,500	5,000	2,800		
ISR052005	176,00	call	77	241	3,300				
ISR052005	180,00	call	196	466	2,000		2,000		
ISR052005	188,00	call	48	134	1,000	1,000			
ISR052005	194,00	call	4	358	1,000				

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

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			304,00	304,00	307,00	feriado	feriado	
Maíz BA Inm./Disp			179,00	185,00	185,00			
Soja Ros Inm/Disp.			490,00	490,00	480,00			
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			490,00	490,00	480,00			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05		
Trigo BA 03/2005	100		105,00	107,50			feriado	feriado	
Trigo BA 05/2005	3.300	638	107,50	109,20	108,80				0,09%
Trigo BA 07/2005	6.400	1.623	111,20	113,60	113,00				-0,18%
Trigo BA 09/2005	1.600	411	113,30	115,50	115,30				0,09%
Trigo BA 01/2006	3.600	303	100,50	100,00	99,80				-2,54%
Trigo Pr. QQ 03/2005			103,00	103,00					
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	100,50	100,50	100,50				
Maíz BA 03/2005			61,50	63,00					
Maíz BA 04/2005	7.600	458	62,00	62,90	62,50				-2,04%
Maíz Ros 04/2005	4.400	270	63,00	64,00	63,50				-0,94%
Maíz Ros 05/2005	800	118	65,30	66,50	66,50				-1,48%
Maíz Ros 06/2005	500	52	67,60	68,00	68,00				-1,16%
Maíz Ros 07/2005	100	11	68,00	69,50	69,50				0,43%
Maíz Ros 08/2005	100	195	68,50	70,50	70,50				1,00%
Maíz Ros 09/2005	3.300	224	70,00	71,50	71,80				0,42%
Maíz Ros 12/2005	900	47	72,50	73,00	73,00				-1,35%
Maíz Ros 04/2006		35	73,00	73,00	73,00				-2,01%
Gira. Pr. IW 03/2005			90,50	90,50					
Gira. Pr. QQ 03/2005			89,60	89,60					
Gira. Ros 03/2005	3.400		187,00	192,00					
Gira. Ros 05/2005		1	192,00	192,00	192,00				
Gira. Ros 03/2006		1	170,00	170,00	170,00				
Soja Pr. IW 04/2005		46	104,00	103,80	103,50				-0,48%
Soja Pr. IW 05/2005	300	177	104,50	103,50	103,50				-0,96%
Soja Pr. QQ 05/2005		64	98,00	98,00	98,00				
Soja Ros 04/2005	8.400	602	167,00	167,70	165,30				-5,00%
Soja Ros 05/2005	42.600	7.713	167,00	167,70	165,30				-5,00%
Soja Ros 07/2005	8.100	661	169,50	171,10	168,30				-4,32%
Soja Ros 09/2005	200	85	172,00	173,00	171,50				-3,87%
Soja Ros 11/2005	7.700	693	173,00	175,00	173,40				-3,99%
Soja Ros 05/2006	100	228	156,00	157,00	157,00				-2,48%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/03/05			22/03/05			23/03/05			24/03/05			25/03/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 03/2005	106,5	106,5	106,5													
Trigo BA 05/2005				110,0	108,0	109,8	108,8	108,8	108,8		feriado		feriado			0,3%
Trigo BA 07/2005	111,3	111,1	111,2	114,2	112,5	114,1	113,0	112,5	113,0							-0,2%
Trigo BA 09/2005	113,2	113,2	113,2	115,5	114,5	115,5										
Trigo BA 01/2006	100,5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0										
Maíz BA 04/2005	63,0	62,0	62,0	62,9	62,0	62,9										
Maíz Ros 04/2005	63,0	62,8	63,0	64,5	63,5	64,5	63,5	63,5	63,5							-0,9%
Maíz Ros 05/2005	66,5	65,5	65,5	66,0	66,0	66,0										
Maíz Ros 06/2005				68,0	68,0	68,0										
Maíz Ros 07/2005	68,0	68,0	68,0													
Maíz Ros 08/2005				69,5	69,5	69,5										
Maíz Ros 09/2005	70,0	70,0	70,0	71,5	71,5	71,5	71,8	71,8	71,8							
Maíz Ros 12/2005				73,0	73,0	73,0										
Gira. Ros 03/2005	190,0	186,0	190,0	195,0	190,0	195,0										
Soja Pr. IW 04/2005							104,0	103,5	103,5							-0,5%
Soja Pr. IW 05/2005				103,5	103,5	103,5	104,0	103,5	103,5							-0,5%
Soja Ros 04/2005	167,2	166,9	167,0	168,5	167,4	168,3	164,1	163,0	163,1							-7,1%
Soja Ros 05/2005	172,0	166,9	167,0	168,8	167,3	167,3	165,5	163,0	165,3							-4,2%
Soja Ros 07/2005	169,5	169,4	169,5	171,5	170,0	171,1	168,3	166,1	168,3							-4,4%
Soja Ros 09/2005				173,5	173,5	173,5										
Soja Ros 11/2005	173,5	172,5	173,0	175,5	174,0	175,0	172,3	171,0	172,0							-4,4%
Soja Ros 05/2006				156,0	156,0	156,0										

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

	embarque	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	132,00	135,00	135,00	feriado	feriado	132,00	2,27%
Precio FAS		99,65	101,96	101,96			99,56	2,41%
Precio FOB	Mar		127,50	127,50			128,00	-0,39%
Precio FAS			95,96	95,96			95,56	0,42%
Precio FOB	Abr	126,50	127,50	127,50			128,00	-0,39%
Precio FAS		95,16	95,96	95,96			95,56	0,42%
Precio FOB	May							
Precio FAS								
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Abr	136,00	136,50	136,50			136,00	0,37%
Precio FAS		103,13	103,53	103,53			103,93	-0,38%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	84,00	85,00	85,00			86,00	-1,16%
Precio FAS		62,35	63,15	63,16			63,95	-1,24%
Precio FOB	20-Mar						82,48	
Precio FAS							60,57	
Precio FOB	Abr	83,86	84,65	84,15			84,54	-0,46%
Precio FAS		62,24	62,87	62,53			62,50	0,05%
Precio FOB	May	v 87,20					v 85,92	
Precio FAS		64,92					63,88	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	74,00	74,00	74,00			76,00	-2,63%
Precio FAS		55,03	55,03	55,03			56,63	-2,83%
Precio FOB	Ab/My	v 70,67	v 70,47	v 71,16			v 72,73	-2,16%
Precio FAS		52,36	52,21	52,76			53,36	-1,12%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	226,00	226,00	224,00			233,00	-3,86%
Precio FAS		172,38	172,37	170,78			169,82	0,57%
Precio FOB	15-Abr	222,31	222,58	221,11			230,58	-4,10%
Precio FAS		169,69	169,89	168,71			167,32	0,83%
Precio FOB	May	224,05	224,24	222,95			232,14	-3,96%
Precio FAS		171,08	171,21	170,18			168,88	0,77%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	May	v 234,61	233,42	232,14			v 242,70	-4,35%
Precio FAS		179,53	178,56	177,53			179,45	-1,07%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	265,00	265,00	265,00			265,00	
Precio FAS		178,01	177,99	178,01			168,72	5,51%

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

### Tipo de cambio de referencia

		21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,8770	2,8710	2,8740	feriado	feriado	-0,10%
	vendedor	2,9170	2,9110	2,9140			-0,10%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3016	2,2968	2,2992		-0,10%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2009	2,1963	2,1986		-0,10%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3793	2,3743	2,3768		-0,10%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3476	2,3427	2,3452		-0,10%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3016	2,2968	2,2992		-0,10%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3347	2,3298	2,3323		-0,10%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3217	2,3169	2,3193		-0,10%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.-up river</b>		<b>quequén</b>	<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Unico Emb	Mar-05	Abr-05	Abr-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		151,47	149,91	149,32	149,24	149,22
Semana anterior	132,00	128,00	128,00	136,00	156,20	156,20	155,40	154,00	153,20
21/03	132,00		126,50	136,00	153,60	154,00	152,90	150,30	148,60
22/03	135,00	127,50	127,50	136,50	152,50	152,90	151,70	149,20	147,60
23/03	135,00	127,50	127,50	136,50	153,22	153,59	151,75		
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	2,27%	-0,39%	-0,39%	0,37%	-1,91%	-1,67%	-2,35%		

**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		130,99	133,75	135,50	137,61	139,45	137,24	132,65	136,32
21/03		125,85	129,06	130,63	133,57	135,31	132,65	127,32	130,99
22/03		126,58	129,98	131,73	134,67	136,51	133,38	128,05	132,28
23/03		123,74	127,04	128,79	131,82	133,75	131,18	126,03	130,08
24/03									
25/03		fer.							
Variación semanal		-5,54%	-5,01%	-4,95%	-4,21%	-4,08%	-4,42%	-4,99%	-4,58%

**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		132,37	131,18	133,66	137,42	139,63	145,14	137,79	
21/03		127,78	126,58	128,61	132,83	134,85	145,14	137,79	
22/03		128,33	127,78	130,08	133,38	135,59	145,14	137,79	
23/03		126,77	125,48	128,24	132,28	133,75	145,14	137,79	
24/03									
25/03		fer.							
Variación semanal		-4,23%	-4,34%	-4,05%	-3,74%	-4,21%	0,00%	0,00%	

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

Dolares 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	76,00	v72,73			98,32	97,14		
21/03	74,00	v70,67			94,29	94,29		
22/03	74,00	v70,47			94,09	94,09		
23/03	74,00	v71,16			f/i	f/i		
24/03	fer.	fer.						
25/03	fer.	fer.			fer.	fer.		
Variación semanal	-2,63%	-2,16%			-4,30%	-3,14%		

**Maíz**

Dolares 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	86,00	82,48	84,54	v85,92	101,40	100,60	99,40	101,20	101,20
21/03	84,00		83,86	87,20	99,80	99,40	99,40	99,80	100,20
22/03	85,00		84,65		98,80	98,70	98,00	98,90	98,90
23/03	85,00		84,15		98,72	98,52	97,93	99,90	98,72
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.					
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-1,16%		-0,46%		-2,64%	-2,07%	-1,48%	-1,28%	-2,45%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06	Jul-07
Promedio diciembre	83,65	86,58	89,59	93,25	96,11	97,83	98,97	98,72	
Promedio enero	81,77	84,56	87,42	91,09	93,99	95,75	97,21	97,29	
Promedio febrero	82,01	84,75	87,60	91,15	93,90	95,79	97,09	97,77	
Semana anterior	86,61	89,56	92,22	95,67	97,93	99,11	100,19	98,91	100,78
21/03	84,45	87,59	90,35	93,89	96,35	97,54	98,72	98,03	102,36
22/03	84,45	87,40	89,96	93,50	95,86	97,14	98,42	97,83	102,36
23/03	83,07	86,12	88,78	92,22	94,68	95,96	97,24	97,24	101,96
24/03									
25/03	fer.								
Variación semanal	-4,09%	-3,85%	-3,74%	-3,60%	-3,32%	-3,18%	-2,95%	-1,69%	1,17%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	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	265,00		61,00	63,00	630,00		620,00		
21/03	265,00		61,00	63,00	630,00		600,00	598,50	590,00
22/03	265,00		61,00	63,00	620,00		605,00	598,50	590,00
23/03	265,00		61,00	63,00	610,00		598,00	592,50	587,50
24/03	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.
25/03	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.
Var.semanal	0,00%		0,00%	0,00%	-3,17%		-3,55%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Mar-05	Abr-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05
Promedio diciembre	113,00		106,24	111,18	116,71		697,06	707,35	
Promedio enero	114,05		108,65	112,40	117,20	121,50	673,10	682,50	
Promedio febrero	120,20		114,30	117,35	122,50	125,30	670,50	679,25	
Semana anterior	130,00	125,00	123,00	127,00	129,00	133,00	715,00	712,50	710,00
21/03	130,00	124,00	123,00	126,00	128,00	132,00	712,50	712,50	710,00
22/03	129,00	124,00	123,00	125,00	128,00	132,00	705,00	705,00	
23/03	128,00	123,00	123,00	125,00	128,00	132,00	700,00	700,00	695,00
24/03									
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-1,54%	-1,60%	0,00%	-1,57%	-0,78%	-0,75%	-2,10%	-1,75%	-2,11%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	D.Ab05	Abr-05	May-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-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	233,00		230,58	232,14	252,10	252,40	253,30	254,20	254,40
21/03	226,00		222,31	224,05	244,80	245,60	247,20	248,60	249,20
22/03	226,00		222,58	224,24	241,30	242,10	243,70	245,20	245,70
23/03	224,00		221,11	222,95	242,24	244,07	245,45		
24/03	fer.		fer.	fer.					
25/03	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-3,86%		-4,10%	-3,96%	-3,91%	-3,30%	-3,10%		

(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.		
	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio diciembre	206,31	200,54	199,37	201,81					
Promedio enero	205,71	195,43	194,67	195,42					
Promedio febrero	211,54	208,35	204,09	202,65	214,09		221,56		211,13
Semana anterior	241,59	240,85	240,85	243,24	243,97		240,67	240,67	242,32
21/03	233,50	233,50	232,77	235,52	235,89		232,77	232,77	234,42
22/03		234,51	234,33	237,54	238,28	236,81		233,04	235,89
23/03		231,57	233,96	235,71	235,16	234,51	f/i	f/i	f/i
24/03									
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal		-3,85%	-2,86%	-3,10%	-3,61%			-3,17%	-2,65%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
Promedio diciembre	199,49	201,92	202,93	203,01	206,44	207,68		209,24	
Promedio enero	193,96	196,04	196,90	197,01	200,27	202,08	202,78	203,63	202,09
Promedio febrero	198,53	199,85	200,58	200,61	203,28	204,62	205,43	205,25	206,87
Semana anterior	238,47	240,12	239,02	235,35	230,02	230,39	230,39	228,55	229,65
21/03	230,20	231,86	230,94	225,98	222,67	222,86	223,04	222,30	222,30
22/03	230,48	233,33	231,12	226,53	223,31	223,77	224,14	223,04	223,22
23/03	229,01	230,39	229,74	224,14	221,39	221,75	221,94	220,10	220,83
24/03									
25/03	fer.								
Variación semanal	-3,97%	-4,06%	-3,88%	-4,76%	-3,75%	-3,75%	-3,67%	-3,70%	-3,84%

**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	320,51	315,37	319,50	321,89	323,72	328,13	340,71	337,13	340,16
21/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/03	316,15	310,96	315,13	317,54	319,39	323,84	336,54	332,93	335,98
23/03	305,25	300,06	304,23	306,64	308,50	312,95	325,66	322,04	325,10
24/03									
25/03									
Variación semanal	-4,76%	-4,86%	-4,78%	-4,74%	-4,70%	-4,63%	-4,42%	-4,48%	-4,43%

(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	En/Mr-06	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mz-06
Promedio diciembre	207,88						192,29		
Promedio enero	218,05	209,71	206,48	212,71		196,62	192,29	196,86	
Promedio febrero	216,90	212,50	207,75	213,30		199,60	194,30	197,75	
Semana anterior	260,00	247,00	245,00	247,00	250,00	241,00	235,00	232,00	234,00
21/03	254,00	243,00	243,00	245,00	248,00	238,00	225,00	227,00	230,00
22/03	252,00	238,00	237,00	242,00	246,00	231,00	225,00	228,00	228,00
23/03	251,00	236,00	234,00	239,00	244,00	230,00	223,00	226,00	228,00
24/03									
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-3,46%	-4,45%	-4,49%	-3,24%	-2,40%	-4,56%	-5,11%	-2,59%	-2,56%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	D.May05	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc-05	Abr-05	May-05	Jun-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	180,00	178,00	179,23	177,14	179,01	195,77	196,87	200,95	190,26
21/03	177,00	175,00	173,94	171,52	174,49	189,38	191,03	194,39	185,52
22/03	176,00	174,00	174,38	172,57	174,71	189,82	191,47	192,46	185,41
23/03	175,00	171,00	173,50	169,70	171,74	187,83	189,21		fi
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-2,78%	-3,93%	-3,20%	-4,20%	-4,06%	-4,05%	-3,89%		-2,55%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06
Promedio diciembre	178,30	181,42	183,00	184,42	185,68	189,41	190,40	190,40	
Promedio enero	174,13	176,81	178,31	179,70	180,39	184,03	184,55	186,75	188,48
Promedio febrero	179,50	181,63	183,12	184,33	184,69	188,31	189,16	190,78	192,74
Semana anterior	211,75	214,73	215,39	214,07	210,54	210,98	211,42	211,42	212,74
21/03	206,46	208,99	209,77	208,44	206,13	206,46	206,79	207,78	209,99
22/03	206,35	208,99	209,88	209,22	206,24	206,68	207,23	208,33	208,88
23/03	204,37	206,57	207,34	206,35	203,26	203,70	203,92	204,03	203,92
24/03									
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-3,49%	-3,80%	-3,74%	-3,60%	-3,46%	-3,45%	-3,55%	-3,49%	-4,15%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	My/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-05
Promedio 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	510,00	499,00					555,19	555,19	
21/03	488,00	479,00				551,30	551,30	551,30	551,30
22/03	491,00	486,00				540,38	537,74	537,74	
23/03	490,00	486,00					539,52	539,52	
24/03	fer.	fer.							
25/03	fer.	fer.				fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-3,92%	-2,61%					-2,82%	-2,82%	

	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		500,00	492,29		496,70	496,70	481,71	494,49	494,49
21/03		486,11	486,11	418,87	489,42	482,81		486,11	486,11
22/03		487,33	482,92		490,08	482,92			487,33
23/03		491,85	486,78		494,05	492,95		f/i	f/i
24/03		fer.	fer.						
25/03		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal		-1,63%	-1,12%		-0,53%	-0,75%			-1,45%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06
Promedio diciembre	453,78	455,73	454,47	453,29	453,29	453,65			
Promedio enero	438,64	441,62	441,93	442,12	442,12	442,90	443,32	445,15	446,78
Promedio febrero	447,02	450,18	451,48	451,60	451,60	453,37	453,74	454,99	457,52
Semana anterior	519,84	523,15	520,28	513,67	503,75	502,20	501,54	498,24	496,03
21/03	497,13	501,54	499,34	497,13	490,52	488,76	489,42	488,32	483,91
22/03	497,80	502,20	499,78	497,35	490,74	488,98	488,98	489,42	486,11
23/03	498,46	502,20	498,24	494,93	488,32	486,11	486,11	486,11	482,80
24/03									
25/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-4,11%	-4,00%	-4,24%	-3,65%	-3,06%	-3,20%	-3,08%	-2,43%	-2,67%

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

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

En miles de toneladas

Al 16/03/05		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	7.982,4 (4.079,0)	250,0	8.301,2 (4.308,2)	834,5 (497,6)	638,4 (194,3)	5.698,2 (2.554,1)
	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)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	4.110,0 (2.501,4)	445,3	4.943,0 (2.904,4)	1.609,9 (1.083,1)	142,2 (125,6)	1.600,0 (576,9)
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.160,9 (11.304,4)	15,9	10.491,0 (11.303,5)	1.850,8 (3.418,3)	1.782,9 (3.140,0)	10.405,0 (10.928,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	72,5 (130,1)	2,2	75,5 (155,5)	0,5 (31,3)	(11,5)	15,0 (28,0)
	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)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	2.710,4 (4.277,2)	420,1	3.465,2 (3.669,2)	1.387,6 (1.443,8)	230,5 (56,4)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.769,6 (8.569,2)	7,6	7.789,2 (8.749,7)	1.862,4 (1.821,4)	1.386,9 (1.354,1)	6.611,1 (8.815,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	47,1 (4,8)	8,4	32,8 (6,7)	6,1 (0,4)	0,2 (0,1)	40,0
	03/04	30,0 (300,0)	25,1 (227,2)		40,7 (190,2)	8,4 (33,9)	6,6 (19,7)	33,8 (214,0)

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

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 23/02/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	2.094,4 (1.806,6)	1.989,7 (1.716,3)	1.030,5 (892,9)	345,1 (279,6)
	03/04	4.433,2 (5.022,9)	4.211,5 (4.774,6)	1.800,6 (1.531,3)	1.495,5 (1.295,9)
<b>Soja</b>	04/05	5.162,9 (4.422,8)	5.162,9 (4.422,8)	3.615,5 (2.247,0)	117,6 (78,9)
	03/04	24.101,1 (25.262,2)	24.101,1 (25.262,2)	8.199,6 (8.546,0)	7.147,3 (7.559,8)
<b>Girasol</b>	04/05	1.600,4 (999,5)	1.600,4 (999,5)	425,1 (335,4)	57,5 (86,3)
	03/04	2627,3 (3.204,3)	2627,3 (3.204,3)	954,7 (1.364,8)	930,4 (1.201,7)
Al 05/01/05					
<b>Maíz</b>	03/04	1929,56 (1.883,8)	1736,60 (1.695,4)	304,70 (521,0)	283,30 (380,6)
<b>Sorgo</b>	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.

## Evolución mensual de la molinenda

Actualizado al 16/03/05

	Trigo Pan		Trigo Candéal		Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Lino Balanc.	Arroz		Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.											Harina	Pellets		
<b>2003</b>																		
Enero	397.703	215	14.332	57	158.294	7.568	1.214	37.341	1	18.728	8	6	100		23.529	292.338	103.093	
Febrero	385.965	239	15.776		145.168	5.740	916	31.330	1	15.604	4	5	906		27.590	287.542	107.896	
Marzo	421.212	544	14.240		160.589	7.236	519	38.983	1	16.648			488		29.369	313.897	109.569	
Abril	433.079	383	16.269		173.209	9.120	909	29.439		19.608			249		26.055	307.517	119.995	
Mayo	452.487	267	16.962	13	181.832	11.594	1.074	40.495	2	19.410	3	4	481		30.178	334.142	113.831	
Junio	403.881	468	15.345	17	168.069	11.333	541	39.721	1	16.443	3	5	329		23.000	298.154	103.269	
Julio	439.761	323	14.882	19	168.320	14.969	656	41.298	2	20.597	2	7	21		35.326	327.989	108.310	
Agosto	428.390	383	14.795	2	183.307	15.562	1.142	38.342	2	20.262	2	2	223		30.493	316.980	109.301	
Septiembre	410.870	412	13.717	3	174.613	15.567	699	36.877	2	15.715	2	16	157		29.947	304.614	105.283	
Octubre	415.822	214	12.636		170.980	14.666	452	38.411	2	11.868	2	11	313		32.582	301.709	104.507	
Noviembre	400.016	247	10.071	3	172.213	11.696	439	37.085	2	12.224	2	9	32	1	36.701	289.374	100.450	
Diciembre	376.558	132	8.119	13	169.136	12.128	452	30.654	2	15.569	2	4	2	1	36.779	264.451	91.021	
Total 2003	4.965.744	3.827	167.144	128	2.025.730	137.179	9.013	439.976	16	202.676	30	69	3.301	2	361.549	3.638.707	1.276.525	
<b>2004</b>																		
Enero	403.615	601	9.563	8	158.554	8.579	962	37.505		14.803	4	2			25.809	273.289	96.347	
Febrero	387.163	234	10.029	11	146.897	8.210	942	36.596	2	13.121	3	6			34.470	286.843	96.695	
Marzo	442.179	146	12.228	16	140.614	5.806	698	37.973	1	4.396	1				28.281	273.352	99.924	
Abril	408.628	110	10.180	18	162.108	8.403	720	33.955		11.714	6		10		29.362	286.526	97.876	
Mayo	412.651	240	11.479	20	165.786	9.911	519	40.207		11.197	2				36.691	301.350	101.533	
Junio	417.444	242	13.467	9	161.263	13.205	488	39.216		11.449	3	8	10		32.128	299.332	100.289	
Julio	456.167	160	12.138	8	174.703	12.967	952	40.938		9.927	4		10		43.398	330.697	110.775	
Agosto	442.743	192	12.537	16	175.722	12.820	916	41.303		10.647	1	10	10		40.401	330.760	105.370	
Septiembre	432.744	175	11.161	88	175.883	10.233	810	39.253		13.205	7	9			42.066	296.247	99.937	
Octubre	423.925	255	10.239	50	167.651	10.327	604	38.467	43	12.496	4	2			43.117	288.678	95.577	
Noviembre	409.075	96	11.178	413	170.468	10.621	440	38.275	46	11.133	2	4			46.873	289.781	96.975	
Diciembre	386.839	137	8.551	274	167.445	10.931	687	35.676	44	9.950	1				34.796	271.831	90.955	
Total 2004	5.023.173	2.588	132.750	931	1.967.094	122.013	8.738	459.364	136	134.038	38	41	40		437.392	3.528.686	1.192.252	
<b>2005</b>																		
Enero	395.885	67	13.162	75	163.292	8.685	941	26.102	41	6.413	4	7				39.417	291.127	
Total 2005	395.885	67	13.162	75	163.292	8.685	941	26.102	41	6.413	4	7				39.417	291.127	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPYA.

**Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos**

Actualizado al 03/03/05

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2003</b>														
TOTAL	24.319.887	3.286.253	2.795	114.375	39.475	7.244	10.829	4.558.828	1.399.842	868	47.567	7.019	2.485	4.626
<b>2004</b>														
Enero	1.971.086	193.184	836	817		3.403	6.060	374.317	80.757	269	331		1.154	2.714
Febrero	1.371.680	239.109	2.979	2.523		11.034		264.247	100.333	837	1.016		3.753	
Marzo	1.525.764	416.807	1.000	3.406		5.556		301.091	178.548	300	1.351		2.253	
Abril	2.195.563	281.895	111	1.615				416.018	117.674	33	687			
Mayo	2.517.329	193.537	57					467.369	81.213	17				
Junio	2.403.436	208.058		9.850				446.464	88.582		3.915			
Julio	2.269.980	248.730		10.155	32.467			423.518	103.942		4.902	5.067		
Agosto	2.145.475	247.761		8.533	30.693			403.404	103.429		3.538	4.988		
Septiembre	2.121.037	198.596	200	16.821				402.173	83.588	64	6.999			
Octubre	2.122.414	240.595		20.968				397.097	100.852		8.485			
Noviembre	1.926.535	230.767	1.172	16.459		5.866		362.409	99.769	381	6.122		1.995	
Diciembre	1.659.187	141.960	2.279	12.871		8.693		311.611	63.899	730	5.283		2.956	
TOTAL	24.229.486	2.840.999	8.634	104.018	63.160	34.552	6.060	4.569.718	1.202.586	2.631	42.629	10.055	12.111	2.714
<b>2005</b>														
Enero	1.980.072	210.968				6.759	6.517	365.247	86.601				2.298	2.777
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2003</b>														
TOTAL	19.171.823	1.371.084	241	59.739	19.060	4.420	5.915	73.852		1.758			160	
<b>2004</b>														
Enero	1.549.115	82.256		445		2.110	3.326	5.917		633				
Febrero	1.086.938	92.849		1.332		6.843		6.395		1.818				
Marzo	1.225.864	169.469		1.811		3.407		5.652		800				
Abril	1.721.128	114.091		823				8.200		74				
Mayo	1.948.095	80.368						8.250		38				
Junio	1.890.650	84.378		5.131				8.995	135					
Julio	1.771.027	105.707		6.352	16.071			8.387						
Agosto	1.672.930	107.611		4.452	16.035			7.931						
Septiembre	1.670.897	84.120		8.861				6.698		130				
Octubre	1.668.694	105.350		11.323				8.808						
Noviembre	1.517.303	96.650		7.868		3.637		8.168		782				
Diciembre	1.304.796	64.219		6.895		5.390		8.454		1.517				
TOTAL	19.027.437	1.187.068		55.293	32.106	21.387	3.326	91.855	135	5.792				
<b>2005</b>														
Enero	1.508.817	85.718		8.088		4.190	3.299	195						

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**

**Existencia Física de Granos**

al 31/01/05 (datos provisionarios, definitivos en 60 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol		Otros	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	
Buenos Aires	4.135.979	455.506	358.699	85.598	987.964	17.168.719	6.023.746	35,09	1.295
Santa Fe	1.500.665	1.232.834	306.236	241.855	60.995	14.389.999	3.342.585	23,23	703
Córdoba	1.208.943	338.531	191.684	27.675	142.053	7.619.221	1.908.886	25,05	555
Entre Ríos	408.498	67.115	72.152	250	52.837	2.266.994	600.852	26,50	230
La Pampa	338.493	12.036	14.118	3.643	16.000	1.065.243	384.290	36,08	117
Chaco	38.238	10.942	6.398	55.088	761	447.252	111.427	24,91	49
Resto del País	258.115	82.804	111.132	198	20.224	1.380.328	472.473	34,23	74
<b>Total País</b>	<b>7.888.931</b>	<b>2.199.768</b>	<b>1.060.419</b>	<b>414.307</b>	<b>1.280.834</b>	<b>44.337.756</b>	<b>12.844.259</b>	<b>28,97</b>	<b>3.023</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 72,70% de volu corresponden datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80.

al 31/12/04 (datos provisionarios, definitivos en 60 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol		Otros	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	
Buenos Aires	3.143.490	431.520	561.302	46.892	467.752	16.368.658	4.650.956	28,41	1.295
Santa Fe	1.964.516	1.990.907	488.414	166.440	82.673	14.411.623	4.692.950	32,56	700
Córdoba	1.635.229	605.009	424.291	10.020	154.420	7.740.060	2.828.969	36,55	560
Entre Ríos	511.766	81.650	112.624	16	81.784	1.507.052	787.840	52,28	233
La Pampa	310.095	5.808	14.163	2.420	16.447	1.030.651	348.933	33,86	115
Chaco	34.297	5.402	4.560	9.716	194	476.672	54.169	11,36	59
Resto del País	174.824	149.186	83.230	18.294	18.294	1.807.952	425.534	23,54	107
<b>Total País</b>	<b>7.774.217</b>	<b>3.269.482</b>	<b>1.688.584</b>	<b>235.504</b>	<b>821.564</b>	<b>43.342.668</b>	<b>13.789.351</b>	<b>31,81</b>	<b>3.069</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 83,10% de volu corresponden datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80.

En toneladas. Fuente: ONMCCA.

**Situación en puertos argentinos al 22/03/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 15/04/05

Desde: 22/03/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>Diamante (Cargill SACI)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	147.333	419.933	87.000		176.734	442.087		205.600	252.050	42.100		22.000	1.794.837
Terminal 6 (T6 S.A.)	65.000	48.200			8.000	224.587		51.500	199.950				397.287
Resinlor (T6 S.A.)													199.950
Quebracho (Cargill SACI)	40.333	50.233	41.000		121.734	25.500		82.000		21.500			360.800
Nidera (Nidera S.A.)		85.000	40.000			19.000		4.000					169.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		113.500				47.500		35.000	8.000				16.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		41.000											196.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	42.000	72.000										22.000	91.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					47.000	125.500		33.100	44.100	20.600			205.600
Vicentin (Vicentin SAIC)									15.000				64.700
Duperial													519.500
<b>ROSARIO</b>	139.000	254.000				72.600				18.000		20.900	3.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		3.000											18.000
Pizsoleia (Puerto Rosario)													55.900
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	56.000	35.000											56.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	41.000	64.000											105.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	42.000	108.000											237.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		44.000				72.600			15.000				44.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>	30.000	25.000											55.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	30.000	25.000											55.000
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>										52.900			75.900
<b>NECOCHEA</b>	15.000							8.000		52.900			15.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000							8.000		52.900			15.000
Open Berth 1								10.000		83.000		18.000	444.900
<b>BAHIA BLANCA</b>	189.300	101.800	28.000		14.800								125.500
Terminal Bahia Blanca S.A.	56.100	69.400											59.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	54.000												59.000
Galvan Terminal (OMHSA)													89.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)	79.200	32.400	28.000		14.800			10.000	65.000	18.000			170.600
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													139.000
Navíos Terminal													80.000
TGU Terminal													59.000
<b>TOTAL</b>	520.633	800.733	195.500	18.500	231.534	514.687		223.600	267.050	178.000	18.000	60.900	3.029.137
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	316.333	698.933	167.500	18.500	216.734	514.687		205.600	267.050	42.100	18.000	42.900	2.508.337

www.nabsa.com.ar

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autor: *Laredo, Iris M., comp.*  
Título: *Argentina: región centro. La descentralización y la regionalización. Un nuevo escenario en el MERCOSUR.*  
Rosario: UNR, 2005. 247 p.  
➔ Solicitar a/por: 339.92 L261
- Autores: *Ingco, Merlinda D, ed.; Nash, John D, ed.*  
Título: *Agriculture and the WTO : creating system for development.*  
Washington, DC: World Bank, 2004. 387 p.  
➔ Solicitar a/por: 339.54 I53
- Autores: *Laura, Guillermo; Sturzenegger, Adolfo*  
Título: *Abundancia de lo indispensable para todos.*  
Buenos Aires: Pearson Education SA, 2004. 316 p.  
➔ Solicitar a/por: 332.14 L29
- Autor Inst: *Plan Estratégico Metropolitano. Región Rosario*  
Título: *Documento base. Versión preliminar.*  
Rosario: PEM, [2005]. 78 p.  
➔ Solicitar a/por: 332.1 PEM
- Autor Inst: *Asociación Panamericana de Bolsas de Productos (Buenos Aires)*  
Título: *XI Encuentro de la Asociación Panamericana de Bolsas de Productos.*  
Buenos Aires: Bolsa de Cereales, [2004]. s.p.  
En: *Encuentro de la Asociación Panamericana de Bolsas de Productos, 11, Buenos Aires, 11 al 14 de mayo de 2004.*  
➔ Solicitar a/por: 338.43 A81

## Resumen Semanal

Acciones		212.871.485	
Renta Fija		246.827.470	
Cau/Pases		193.901.842	
Opciones		65.187.521	
Plazo		36.388.661	
Rueda Continua		274.225.797	
		Var. sem.	Var. mens.
MERVAL	1.364,28	-6,44%	-12,47%
GRAL	59.214,20	-4,99%	-10,68%
BURCAP	3.298,99	-5,06%	-10,01%

La Bolsa local cerró la corta semana, por el feriado de Semana Santa, con una fuerte baja ante el pesimismo inversor generado por una nueva subida en las tasas de interés de los bonos de largo plazo de Estados Unidos, hecho que perjudica el flujo de fondos a los mercados emergentes, ya que los inversores se inclinan por las alternativas con menores riesgos o bien exigen mayores rendimientos cuando se trata de activos de países en vías de desarrollo.

Los principales mercados de capitales del mundo, y en especial los emergentes, recibieron con desagrado que la Reserva Federal de EE.UU. señalara que existen mayores presiones inflacionarias en el país. La razón de tal descontento se ve en que, si bien los analistas descontaban que la Fed subiría la tasa de referencia en 25 puntos básicos ubicándola en 2,75%, tal como hizo, no esperaban que el comunicado emitido tras la reunión dejara traslucir una cierta preocupación por el alza observada en los precios. Situación última que el mercado entendió podría impulsar a futuro una suba más agresiva en las tasas.

La Fed sorprendió al sostener que "si bien las expectativas de inflación a largo plazo siguen bien contenidas, las presiones sobre la inflación han aumentado en meses recientes, y es más evidente el poder de los precios".

Así, hay quienes temen que tras esta advertencia, la Reserva Federal adopte a futuro una postura más agresiva, que desde junio 2004

realizó siete ajustes al alza consecutivos en la tasa de referencia. Así, y en menos de un año, la tasa subió del 1% anual al 2,75%. Además del encarecimiento del costo del dinero estadounidense, los operadores indicaron que también los conflictos locales, entre ellos las peleas del Gobierno con las empresas petroleras y con la Iglesia, y el incierto contexto internacional, contribuyeron a la baja de los precios de las acciones argentinas, dejando nuevamente al Merval bajo los 1.400 puntos.

La alta incertidumbre que actualmente se detecta entre los inversores está imponiendo una extrema volatilidad ajena a fundamentales. A pesar de ello, se continúa considerando que la estabilización del escenario internacional se impone como condición necesaria para intentar revertir el 'overshooting' en los deterioros.

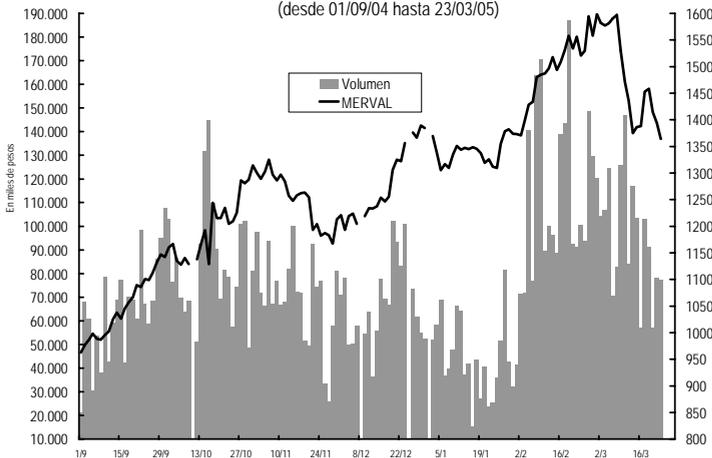
Por su parte, los precios del crudo mostraron un importante retroceso luego de conocerse un incremento superior al previsto en las reservas almacenadas en Estados Unidos, lo que derivó, junto con la suba de algunas tecnológicas, como Intel Corp., en el recorte de las pérdidas alcanzadas por los principales índices de Wall Street en las dos primeras ruedas de la semana.

Al mismo tiempo, el índice de precios al consumidor estadounidense superó levemente los pronósticos, confirmando las presunciones inflacionarias que la FED incluyó en el informe que acompañó la suba de la tasa de fondos federales en un cuarto de punto, con fuerte impacto en los mercados de bonos y acciones.

La intención es mantener una política de tasas neutras, por lo que la evolución futura de las mismas estará en consonancia con la evolución inflacionaria.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/04 hasta 23/03/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	21/03/05	22/03/05	23/03/05	24/03/05	25/03/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	145.000,00		458.100,00	feriado	feriado	603.100,00	-45,81%
Valor Efvo. (\$)	147.937,70		467.596,42			615.534,12	-62,22%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	813.201,00	445.168,00	299.325,00			1.557.694,00	-53,35%
Valor Efvo. (\$)	1.904.381,31	1.561.654,77	743.406,53			4.209.442,61	-44,91%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.052.319,01	1.561.654,77	1.211.002,95			4.824.976,73	-50,62%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	21/03/05		22/03/05		23/03/05		24/03/05		25/03/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
FF CP Agrarrium 1 c.A \$	102,026	145.000,0	147.937,7							
CG Cdo. Inmediato					102,073	458.100,0	467.596,4	feriado		feriado
<b>Títulos Privados</b>										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	21/03/05		22/03/05		23/03/05		24/03/05		25/03/05	
	7	31	7	9	7	30	7	30	7	30
	28-Mar	21-Abr	29-Mar	31-Mar	30-Mar	22-Abr			feriado	feriado
	2,27	2,20	3,49	2,20	2,26	3,00				
	21	1	20	5	18	2				
	1.881.951	145.000,0	1.422.934	137.694,99	690.790,0	52.187,85				
	1.904.381	147.937,7	1.423.885	137.769,53	691.090,0	52.316,52				

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,730	23/03/05	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	3,130	23/03/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,550	23/03/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	8,450	16/03/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,640	23/03/05	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	5,750	23/03/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,990	15/03/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	16,000	22/03/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,890	23/03/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,100	23/03/05	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	4,780	23/03/05	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	5,500	22/03/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,600	21/03/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,700	18/03/05	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	3,150	23/03/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,380	23/03/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,610	23/03/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,200	23/03/05	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.	1,500	23/03/05	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	10,500	23/03/05	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 *	0,494	23/03/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	3,860	23/03/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,860	23/03/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,690	23/03/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,300	14/03/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,280	23/03/05	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 *	3,400	23/03/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,350	23/03/05	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	22/03/05	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,470	21/03/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	2,020	23/03/05	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	0,750	23/03/05	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo	eríodo			
Grimoldi	2,650	22/03/05	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	2,150	23/03/05	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	17,000	17/03/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,500	22/03/05	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	3,780	23/03/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,850	23/03/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,830	23/03/05	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	1,250	23/03/05	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	500.000,0	18/03/05	30/06	4°	Jun.04	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,550	23/03/05	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	3,500	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	28,000	22/03/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,380	22/03/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,200	23/03/05	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 **	2,100	14/03/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,560	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	22/03/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,500	21/03/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,515	23/03/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,750	23/03/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,800	22/03/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,720	23/03/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	77,000	23/03/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	163,000	23/03/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,500	23/03/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,700	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	35,500	23/03/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	21,400	23/03/05	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)	0,490	23/03/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,820	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,700	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,500	23/03/05	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	51,000	23/03/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	18,000	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,500	23/03/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,420	23/03/05	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b> "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				u\$s				u\$s
	09/11/01		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b> "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				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
<b>BX92</b> Bonos Externos 1992				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
<b>FRB/FRN</b> Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				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
<b>GA09</b> 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
<b>GD03</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				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
<b>GD05</b> 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
<b>GD08</b> 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
<b>GE17</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				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
<b>GE31</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				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
<b>GF12</b> 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
<b>GF19</b> 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
<b>GJ15</b> 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
<b>GJ18</b> 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
<b>GJ31</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				u\$s				u\$s
	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>G006</b> Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				u\$s				u\$s
	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b> Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				u\$s				u\$s
	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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



# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales

### Complejo de Laboratorios:

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

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

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

### RECONOCIMIENTOS:

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



Departamento Comercial  
Cámara Arbitral de Cereales

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

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

IMPRESO



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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