

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1198 • 15 DE ABRIL DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

Precios libres y moneda estable

1

La energía de Itaipú debe financiar las esclusas

4

La recaudación tributaria a marzo

5

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Trigo: pocos cambios en EE.UU. donde el clima manda

6

Subió el maíz local por las lluvias que retrasan

9

la cosecha
La demanda se orienta a Sudamérica con precios

12

más bajos

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos (ene'05)

30

USDA: Oferta y demanda por país de trigo (abril'05)

31

PRIVADOS: Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

32

(marzo 2005)

PRECIOS LIBRES Y MONEDA ESTABLE

El sistema de precios constituye el corazón de las economías de mercado. Es un verdadero 'computador social', descentralizado, que transmite a los operadores (productores, comerciantes y consumidores) la información que necesitan para desarrollar su actividad. Por otra parte, el instrumento que sirve para los intercambios es la 'moneda', medio indirecto de cambio tal como ha sido definido por los economistas.

La moneda debe actuar como un espejo de todos los otros precios así como, para expresarlo con un símil, la efectividad de un 'telescopio reflector' radica en la calidad del espejo que no permite distorsiones en lo que se está observando. El telescopio de Monte Palomar (en EE.UU.), y no es el más grande y moderno, refleja la luz de una vela a 25.000 kilómetros de distancia. Así también, la moneda, debe reflejar los 'precios relativos' de la economía sin alterarlos en lo más mínimo, entendiendo por precios relativos la relación entre el precio de un bien con respecto al precio de otro bien. Si consideramos que una economía podría tener alrededor de 100 millones de precios monetarios de bienes y servicios (para la ex-URSS, con muchísimo menos bienes y servicios que en una economía capitalista, la experta Lavigne estimaba alrededor de 25 millones), los precios relativos podrían llegar a una cifra cuasi-infinita.

Una buena moneda, al decir del economista Friedrich Hayek, es aquella que al ser estable no altera los mencionados precios relativos. Estos, por el contrario, deben reflejar la mayor o menor escasez de los bienes y servicios (ver su obra, **La desnacionalización del dinero**). Como también dice el mencionado autor, la moneda más estable es la única que permite que tenga sentido la contabilidad, y es por ello que pasa a ser la 'moneda buena'.

Pero acaso, ¿no existe una vieja ley de la economía, la ley Oresmes-

MERCADO DE GRANOS

Noticias naciones e internacionales 15

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: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos (ene'05)	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (abril'05)	31
PRIVADOS: Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (marzo 2005)	32
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 12/04 al 5/05/05	34

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

Gresham, que afirma que 'la moneda mala expulsa a la buena del mercado'? ¿Para qué entonces buscar una moneda buena?

Esa ley se da cuando entre dos monedas existe una relación fija que no respecta las estimaciones de los operadores, pero cuando las relaciones entre los tipos de cambio monetarios son libres priva una ley opuesta: es 'la moneda buena la que expulsa a la mala del mercado'. Algunos economistas han bautizado a esta nueva relación, la 'ley Hayek'.

De la misma manera que los tipos de cambio monetarios tienen que ser libres, para que prive la moneda buena, los precios, que la moneda tiene que reflejar, tienen que ser libres.

El gran poeta germano Goethe sostuvo, en una oportunidad, que la 'contabilidad era el principal instrumento creado en la historia de la humanidad', más que la rueda, que el fuego y otras grandes invenciones. A algunos le parecerá exagerada esta opinión, pero pensemos la importancia que tiene una contabilidad que no altere la realidad de los flujos y stocks monetarios. A través de la contabilidad conocemos si una empresa es rentable o no y la economía es el conjunto de empresas. Cuando una empresa no es rentable la contabilidad nos dice que se están malgastando recursos escasos. Cuando una empresa es rentable la contabilidad nos transmite la información de que hay seguir por ese camino.

Para que los datos contables no se falseen, la moneda que se utiliza para expresar las distintas partidas tiene que ser estable. Moneda y precios constituyen una 'unidad'. La libertad en la información de estos últimos exige la libertad en la generación de aquella.

Existe una experiencia histórica que sirve para confirmar lo que venimos diciendo y es la siguiente: durante el período del nazismo, entre 1933 y 1945, fue una preocupación de Hitler que no hubiese inflación, es decir aumento de precios. Lamentablemente recurrió a un instrumento que era mucho peor que la inflación abierta y es lo que se conoce como 'control de precios máximos'. Este control no eliminaba la inflación sino que la reprimía, con las consecuencias más nefastas (algunas personas suponen que existe una gran diferencia entre la economía nazi y la economía comunista en el período de Stalin. Este es un grueso error, ambos regímenes no sólo eran totalitarios en política sino también en economía. Eran regímenes de planificación central. Ver el artículo de Walter Eucken, '*Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán*', en el tomo compilado por Morris Bornstein, **Sistemas económicos comparados**, Amorrortu editores, 1973).

EDITOR

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

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

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

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

En el período mencionado (1933-45) la emisión monetaria fue muy fuerte y los precios, controlados, apenas si subieron en un pequeño porcentaje. Terminada la guerra y hasta junio de 1948 los mencionados controles de precios máximos continuaron. La gente tenía suficiente moneda pero ello no le permitía comprar bienes dado que estos habían desaparecido del mercado. Solamente podían encontrarlos en el 'mercado negro' a valores muy superiores. El pueblo pasaba hambre pero, al mismo tiempo, cinco toneladas de trigo costaban igual que un sombrero de mujer. Esto pasaba porque el control de precios máximos regía para los bienes elementales, no así para los de lujo, de ahí que lo único que abundaba en Alemania eran sombreros de mujer, ceniceros artísticos y otros bienes por el estilo.

A principios de 1948 la economía alemana trabajaba al 30% de la actividad de los años de preguerra. Había gran cantidad de moneda, que servía para muy poco, y escasez de bienes elementales. Ante esta realidad, los responsables de la economía de la Bizona (EE.UU., Inglaterra y Francia), como Ludwig Erhard y Wilhelm Vocke, impulsaron la aplicación de dos medidas fundamentales:

a) Una punción monetaria que eliminó alrededor del 93% de la moneda existente (plan Dodge).

b) La liberación de precios.

Los resultados estuvieron a la vista en poco tiempo. Según nos contó Wilhelm Röpke en una de las conferencias que pronunció en Buenos Aires en 1960, a partir del 20 de junio de 1948 se comenzó a hablar del 'milagro económico alemán', lo que no era en sí un milagro sino la aplicación correcta de una serie de medidas correctas.

Es cierto que algunos economistas sostienen que la inflación no es exclusivamente producto de la emisión monetaria. Esta es la opinión del principal teórico de nuestro país, el Dr. Julio H. Olivera. El habla de inflación estructural. Permítasenos presentar algo de su teoría que no está en oposición a lo que se ha manifestado más arriba. Para ello nos valemos del libro de Rafael Olarra Jiménez, **La economía y el hombre** (Planeta 2004), que dedica algunos capítulos al pensamiento del ilustre maestro, que por otra parte pondera el mencionado libro en su epílogo.

"Particular gravitación tuvo en la evolución del pensamiento económico argentino su modelo no monetario de inflación, o inflación estructural, presentado en 1964 en los Oxford Economic Papers bajo el título de '*On Structural Inflation*'. Sustancialmente, consiste en que cambios en la dirección de la demanda (o de la oferta) de unos bienes a otros, determinan cambios en los precios relativos que, dada la inflexibilidad a la baja de los precios monetarios, se resuelven en subida del nivel general de los precios monetarios. Habiéndose manifestado dudas sobre la magnitud que pudiera tener este tipo de inflación, elaboró un modelo de inflación estructural que demuestra que, en efecto, puede alcanzar una magnitud significativa dependiendo del coeficiente de flexibilidad con que unas variables respondan a modificaciones en otras, en sistemas que no convergen rápidamente a una posición de equilibrio" (Ollarra Jiménez, op. cit. pág. 103).

Como vemos de los párrafos anteriores, hay un punto central en la teoría del Dr. Olivera que es la 'inflexibilidad a la baja de los precios monetarios'. Esa inflexibilidad puede deberse a motivos estructurales o motivos políticos. Un motivo estructural podría ser el sostenido por el economista estadounidense Sweezy en su modelo de un mer-

cado oligopólico, donde la curva de demanda tendría una quebradura y, por lo tanto, habría una rigidez que afecta el sistema de precios. El Dr. Olivera menciona esta teoría, como apoyo de su tesis, en uno de sus artículos. De todas maneras, no nos queda claro el porqué se crea inflexibilidad de precios monetarios a la baja y no también al alza.

Con respecto a los motivos políticos, cualquier sistema de precios máximos o mínimos también produce una distorsión que podría generar inflación estructural. Y en este último sentido, creemos que toda aplicación de control de precios -que lamentablemente se insinúa últimamente en el discurso de algunos funcionarios- puede terminar confirmando el viejo dicho de que 'es peor el remedio que la enfermedad'.

Mientras esperemos tener en el futuro -quizás en el largo futuro- monedas competitivas y libres, en el entretiem po necesitamos que el Banco Central nos brinde una moneda estable y solo esto llevará a erradicar la inflación de dos dígitos que se ha insinuado en los últimos meses. Todo control de precios máximos, desde la época del Código de Hammurabi (1750 años antes de Cristo), pasando por la ley de Diocleciano (año 301 de nuestra era), siguiendo con la experiencia de Robespierre (que condenó a la guillotina a los que no cumplían con el mencionado control, de ahí que cuando marchó al cadalso para sufrir la misma pena el público decía 'ahí va el cerdo máximo'), pasando por la experiencia alemana de 1935-1948, varias experiencias en nuestro país (como la campaña contra el agio y la especulación de principios de los '50 y desde ahí otras más), y la aplicada en 1972 por Richard Nixon en

EE.UU. (recordemos que cuando explotó la inflación reprimida, después de la guerra de Yom Kippur en octubre de 1973, el precio del petróleo se catapultó de 3 dólares el barril a 12 dólares) han terminado en el más rotundo fracaso.

LA ENERGÍA DE ITAIPÚ DEBE FINANCIAR LAS ESCLUSAS

Décadas atrás existía entre Brasil y Argentina una 'hipótesis de conflicto'. En ese contexto, no existía ningún interés en realizar obras conjuntas entre los dos países que ligaran en mayor medida sus relaciones comerciales. El gobierno de Brasil emprendió la construcción de la represa de Itaipú después de negociaciones con Paraguay. Estas negociaciones tuvieron lugar a lo largo de la década del '60 firmándose en junio de 1966, entre los ministros de relaciones exteriores de ambos países, el llamado "Acta de Itaipú".

En 1970 el consorcio formado por las empresas IECO (de Estados Unidos) y el ELC (de Italia) tuvieron la aprobación para la realización de los estudios de probabilidades y para la construcción de la obra, estudios que comenzaron en febrero de 1971. En abril de 1973, Brasil y Paraguay firmaron el Tratado de Itaipú, instrumento legal para el aprovechamiento hidroeléctrico del Río Paraná por los dos países. En mayo de 1974 fue creada la entidad binacional Itaipú para la administración de la construcción de la represa, cuyas obras comenzaron en enero de 1975.

Un paso importante que también involucró a nuestro país fue la firma del Acuerdo Tripartito entre Brasil, Paraguay y Argentina de octubre de 1979, para el aprovechamiento de los recursos hidroeléctricos en el trecho del río Paraná desde las Siete Quedas hasta la margen del Río de la Plata. Este acuerdo estableció los niveles del río y las variaciones permitidas para los diferentes emprendimientos hidroeléctricos para los tres países.

En mayo de 1984 entró en operación la primera turbina de Itaipú. Las 20 turbinas que tiene la central hidroeléctrica fueron siendo instaladas al ritmo de dos o tres por año aunque después de la instalación de la número 18, en 1991, hubo una demora apreciable. La 20^ª entró en funcionamiento en mayo de 2004.

En los últimos años, antes de la instalación de las dos últimas turbinas, la producción energética fue de alrededor de 90.000 GWh, previéndose que llegue en los años próximos a una media de 95.000 GWh.

La Represa Hidroeléctrica de Itaipú tiene una potencia de 14.000 MW y no tiene esclusa o esclusas. Lamentablemente, como dijimos más arriba, cuando se proyectó existían entre Argentina y Brasil 'hipótesis de conflicto'. Nuestro país proponía la construcción de varias represas aguas abajo de Itaipú (cota 220), como Libertad (cota 150), San Ignacio I (cota 115) o San Ignacio II (cota 125), después llamada Corpus, y Apipé (cota 87), cuyas construcciones no se llevaron a cabo, salvo la última mencionada (Yaciretá-Apipé), con lo que la navegación quedó cortada. La realización de esclusas en Itaipú permitiría salvar el salto de 120 metros.

En el artículo N^º 11 del Anexo B del Estatuto de Itaipú se expresa

sobra las obras para la navegación lo siguiente:

"El Proyecto incluirá las obras que fueren necesarias para atender los requisitos del tráfico de navegación fluvial, tales como: terminales y conexiones terrestres, **esclusas**, canales, elevadores, y sus similares".

Creemos que el mencionado artículo es suficientemente claro al respecto. La norma se ha dejado de cumplir. La navegación ha sido cortada y las autoridades argentinas, desde la habilitación de la obra, aparentemente no se han preocupado de realizar los reclamos correspondientes.

Se han hecho muchas estimaciones del costo de la obra. En 1980 se había presupuestado la construcción de tres (3) esclusas en catarata, separada por canales intermedios, a un costo de u\$s 900 millones. Posteriormente, aprovechando el cavado en la roca del lado brasileño, se estimó en u\$s 250 millones y el tiempo de realización en 8 años entre estudios, proyectos y obras.

Trasponer Itaipú sin esclusas obliga a hacer estaciones de transferencias en Hernandarias y Puerto Franco, por arriba y debajo de la represa; descargar/cargar barcasas y transitar 38 km. con camión cruzando el Puente Tancredo Neves. Esta transposición puede realizarse a través del trasbordo camionero ("by pass"). Pero, naturalmente, todo esto representa para la navegación costos mayores, que en definitiva lo paga la carga.

Una propuesta, por supuesto nada original, es que sean las utilidades de la venta de energía eléctrica que produce la represa la que paguen la construcción de la esclusa o de las esclusas que se necesiten para permitir la libre navegación aguas abajo y aguas arriba de la represa.

Según el Cuadro de Resultados de Itaipú Binacional al 31 de diciembre de 2002 el total de ingresos operacionales llegó 2.530 millones de dólares. El total de gastos operacionales llegó a 660 millones de dólares y el resultado del servicio fue positivo en 1.869 millones de dólares. Teniendo en cuenta los ingresos y gastos financieros y los ingresos y gastos no operacionales, el resultado del ejercicio fue de en algo superior a los 857 millones de dólares. La situación cambió en el ejercicio 2003 en razón a una partida, dentro de los gastos financieros, de variaciones monetarias por u\$s 757 millones, produciéndose un resultado final negativo de 536 millones de dólares.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA A MARZO

Durante el mes de marzo del corriente año la recaudación tributaria llegó a 8.358 millones de pesos contra 6.613 millones de marzo del año pasado. El crecimiento fue de 26,4%.

Por concepto estos fueron los números:

a) IVA Bruto: 2.736 millones de pesos con un incremento de 18,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

b) Ganancias: 1.733 millones con un incremento de 66,7%.

c) Comercio exterior: 1.252 millones con un incremento de 32,1%.

d) Seguridad social: 1.063 millones con un incremento de 18,5%.

e) Internos: 281 millones con un incremento de 13,1%

f) Combustibles: 434 millones con un incremento de 1,5%.

g) Ganancia mínima presunta: 92 millones con una caída de 23,5%

h) Débitos y créditos en cuenta corriente: 724 millones con un incremento de 19,2%.

i) Otros: 42 millones con un incremento de 82,3%.

Con respecto al IVA Bruto, está compuesto de los siguientes conceptos:

a) IVA consumo: 1.728 millones de pesos con un incremento de 13,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

b) IVA aduana: 1.199 millones de pesos con un incremento de 24,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

c) Devoluciones: \$ 191 millones que se restan de la suma de los dos conceptos anteriores. Creció un 2,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

El IVA es el impuesto cuya recaudación muestra 'mejor' la marcha de la economía y de sus dos componentes (consumo y aduana) es el primero, el IVA consumo, el que refleja más claramente la marcha de la economía. Como se puede observar, el IVA consumo sólo creció un 13,4% con respecto al mismo mes del año pasado. Teniendo en cuenta que la inflación se ha disparado, el crecimiento de la recaudación de este impuesto se ha hecho más lento.

La recaudación de las AFJP durante el mes de marzo, que no está reflejada en la cifra de más arriba sobre seguridad social, llegó a 365 millones de pesos, un 17,7% por arriba de lo recaudado el año pasado por el mismo concepto.

Con respecto a la recaudación total en el primer trimestre del año ella llegó a \$ 25.410 millones con un incremento de 26,2% con respecto al mismo trimestre del año pasado. Por tipo de impuesto ésta fue la recaudación:

a) IVA Bruto: \$ 8.252 millones con un incremento de 18,8% con respecto al mismo trimestre del año pasado.

b) Ganancias: \$ 5.317 millones con un incremento de 57,3%.

c) Comercio exterior: \$ 3.368 millones con un incremento de 26,1%.

d) Seguridad social: \$ 3.857 millones con un incremento de 24,0%.

e) Internos: \$ 861 millones con un incremento de 39,2%.

f) Combustibles: \$ 1.253 millones con un incremento de 14,9%.

g) Ganancia mínima presunta: 291 millones con una caída de 19,3%.

h) Créditos y débitos en cuenta corriente: \$ 2.060 millones con un incremento de 19,2%.

i) Otros: \$ 153 millones con una caída de 33,9%.

Veamos ahora las cifras del acumulado anual desde abril de 2004 a marzo de 2005 comparativamente con las cifras acumuladas del período abril de 2003 a marzo de 2004:

a) IVA Bruto: \$ 32.283 millones con un incremento de 38,2% con respecto al año anterior.

b) Ganancias: 24.227 millones con un incremento de 56,8%.

c) Comercio exterior: 14.231 millones con un incremento de 23,3%.

d) Seguridad social: 13.418 millones con un incremento de 29,3%.

e) Internos: 3.171 millones con un incremento de 35,3%.

f) Combustibles: 5.541 millones con un incremento de 25,5%.

g) Ganancia mínima presunta: 1.154 millones con una caída de 26,4%.

h) Créditos y débitos en cuenta corriente: 8.014 millones con un incremento de 25,5%.

i) Otros: 1.555 millones con una caída de 21,6%.

j) Total: 103.594 millones con un incremento de 34,0%.

TRIGO

Pocos cambios en EE.UU. donde el clima manda

El cereal en el mercado de Chicago se mostró muy volátil durante toda la semana. Tuvo un comienzo positivo pero con el transcurrir de las ruedas la mejora se diluyó y terminó con una leve baja.

La falta de noticias alcistas para el mercado estadounidense se suma a la gran oferta del cereal a nivel mundial y determinan una tendencia bajista para los precios, sólo reversible por algunas compras de los fondos ante señales técnicas de sobreventa.

Las subas están siendo limitadas por las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo estadounidenses y por las exportaciones rutinarias del cereal.

El clima en las Grandes Planicies es favorable para el desarrollo de los cultivos. El USDA, en su informe semanal, reportó que el trigo de invierno mejoraron un 2% en la categoría de bueno a excelente para llegar al 70%.

El ranking muestra la mejor condición en los últimos siete años, con gran diferencia respecto al 48% bajo la misma categoría logrado el año pasado a la misma fecha.

En Kansas, el principal estado productor, el 76% de la cosecha se encuentra en condiciones de bueno a excelente y en Texas el 71% en el mismo ranking. En tanto, en Oklahoma el 63% de la producción de trigo califica de ese modo, desde el 70% de la semana pasada, debido a la sequía y las altas temperaturas.

Al mismo tiempo, las siembras de trigo de primavera avanzan más rápido de lo habitual, está sembrado el 12% del área a destinar a esos cultivos frente al 9% del promedio de los últimos cinco años.

El buen estado de los cultivos de la nueva cosecha presiona los valores futuros, que tampoco encuentran sostén por parte de la demanda.

Por el lado de las exportaciones los reportes que se conocen semanalmente no muestran grandes diferencias respecto de las cifras pasadas. Las inspecciones de embarque semanales alcanzaron las 478.900 tn de trigo, superando las 350.000 tn de la semana previa pero debajo de las 602.000 tn año pasado a la misma fecha.

El acumulado del año comercial continúa con totales muy pobres: 24,3 millones de tn embarcadas contra 26,4 millones del 2004 a la misma fecha.

Una noticia señaló que Irak habría pospuesto la fecha límite para la licitación de trigo duro. Espera precios más competitivos en las ofertas.

Las ventas semanales reportadas totalizaron 418.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por los analistas de 300.000 a 500.000 tn. La cifra superó en un 90% lo informado la semana previa y en 4% el promedio del mes.

El informe incluyó una venta de 50.000 tn del cereal con destino a China.

Japón compró 150.000 tn de trigo en una licitación, de las cuales 85.000 tn fueron de origen estadounidense.

Una fuente de la industria molinera de México señaló que ese país podría importar el volumen récord de 3,8 millones de toneladas de

trigo en 2005 debido a que los productores locales no consiguieron producir las variedades de trigo requeridas por el mercado local.

Una potencial demanda del país vecino alentó a los exportadores, más cuando se están observando algunos problemas climáticos en otros países productores del cereal.

El cereal en Europa

La oficina de granos francesa ONIC aumentó la estimación de los stocks finales de trigo del país en 300.000 tn a 5 millones de tn, citando una caída en las exportaciones fuera de la Unión Europea.

El año anterior Francia terminó la campaña con stocks inferiores a las 2 millones de tn.

El aumento en la estimación, producto de la reunión mensual de la ONIC, se motiva en una caída de 500.000 tn en las exportaciones de Francia fuera de la UE, estimada ahora en 6,8 millones de tn.

Las menores exportaciones estimadas están parcialmente compensadas por un aumento de 250.000 tn de ventas de trigo francés a otros miembros de la UE que totalizarían 8 millones de tn.

La ONIC también recortó los pronósticos para las exportaciones de trigo blando de la Unión Europea a 10,5 millones de tn en el 2004/05, debajo de la estimación anterior de 11,2 millones de tn.

A su vez, aumentó la estimación de los stocks finales de trigo de la UE-25 a 21,9 millones de tn desde las 21,4 millones de tn previas. Las nuevas cifras son un 90% superior a los stocks finales de 2003/04.

En la reunión también se señaló que las ofertas de trigo de

intervención podrían alcanzar como máximo 11 millones de tn a fines de mayo, superando la estimación de 10 millones de tn de enero.

La UE, que alcanzó una producción record de trigo en el 2004, está enfrentando una fuerte competencia en el mercado internacional, más cuando la caída del dólar frente al euro está afectando las exportaciones europeas.

La entidad francesa realiza una crítica muy dura contra la política de exportación de la UE: los subsidios son muy bajos y amontonan stocks que bajan los precios.

La Comisión Europea continúa otorgando subsidios muy bajos a las exportaciones y las exportaciones no repuntan como deberían hacerlo para reducir las reservas.

La política que está empleando no está clara, se reinstalaron los reembolsos a las exportaciones de trigo pero a niveles muy bajos que aún le impide al bloque ser competitivo.

La decisión de la semana pasada de recortar a 2 euros por tn el reembolso desde los 3,90 euros de la semana previa afectó sobre los valores futuros. Los contratos del cereal francés están en los mínimos desde 1998.

Esta semana el resultado fue similar. La Comisión otorgó subsidios por 305.000 tn de trigo para exportación a países extra UE con un máximo de 2 euros por tn.

El volumen subsidiado fue superior a las 245.000 tn de la semana anterior. La ONIC señala que la UE debe otorgar subsidios lo suficientemente altos para exportar cerca de 500.000 tn por semana o las actuales estimaciones de exportaciones totales del año deberán ser ajustadas nuevamente.

Bajo el sistema de intervención

hay mucho trigo por vender, perteneciendo mayormente a los nuevos países miembros del centro de Europa, contexto que presiona sobre los valores.

Pocos negocios sobre el cereal disponible

Los precios en el mercado argentino también mostraron mucha volatilidad. La semana comenzó con alzas y muchos compradores realizando ofertas hasta que el martes sólo la molinería realizó ofertas con mejores valores.

En el resto de la semana los precios bajaron y los exportadores junto con la molinería realizaron ofertas para entrega del cereal desde la próxima semana, no con descarga inmediata. El comportamiento final de los precios hizo que quedaran sin cambios respecto del viernes pasado.

La exportación para San Martín ofreció pagar \$ 275 desde el 18/04 y la molinería en Rosario estuvo a \$280.

El menor interés de la demanda por el cereal responde a una menor actividad en el mercado exportador a pesar que los embarques muestran un mejor ritmo respecto a campañas anteriores.

En el gráfico adjunto se comparan los embarques de trigo desde los puertos de up river de los últimos cinco años donde en los últimos meses se observa un importante incremento de las ventas desde los puertos cercanos a Rosario.

La mayor salida del trigo de los puertos de up river responde a la recuperación de los mercados africanos, cuyas importaciones se satisfacen con el trigo de la región central del país. Los puertos del sur mayormente abastecen la demanda de Brasil y el resto de Latinoamérica.

La participación de los puertos de up river en el total de los embarques acumulados en enero-febrero 2005 repite el 47% del total de embarques a nivel nacional. La menor participación se acentuó en el año 2003, cuando las mismas fueron de sólo el 31%.

En el citado año los embarques totales alcanzaron las 6 millones de tn, volumen muy bajo dado la retención de los productores del cereal que le impidió a la exportación realizar negocios en los momentos donde la demanda estaba muy activa.

Hoy la demanda mundial del cereal se muestra más calma ante la gran oferta de trigo que aún muestran el resto de los principales exportadores mundiales. La Unión Europea para realizar nuevos negocios está apelando desde comienzo de año a los reembolsos a las exportaciones y en EE.UU. las ventas aun son menores que las del año anterior.

A su vez, las perspectivas para fin de campaña señalan buenos stocks finales del cereal que presionarán sobre los precios y los compradores se verán beneficiados, más aún si la nueva cosecha 2005/06 se mantiene en los niveles actuales.

Para Argentina el contexto puede ser un poco más favorable. Las ventas al exterior mantienen un buen ritmo aún cuando nuestro principal comprador, Brasil, no ingresó activamente en el mercado.

Las cifras actuales señalan que tiene comprometidas 2,1 millones de tn de trigo argentino, debajo de las 2,6 millones del año pasado a la misma fecha, pero con estimaciones totales de importación que llegan a las 5 millones de tn.

La diferencia entre los compromisos y la necesidad de compra que tiene Brasil beneficia las proyecciones finales de ventas de trigo ar-

gentino. Los altos costos de fletes que debe enfrentar nuestro vecino para importar trigo de otros orígenes orientan los negocios a los exportadores locales.

Los nuevos negocios llegarán hasta el mes de octubre próximo, cuando ingresa la nueva cosecha brasileña y los precios FOB mostrarán mayormente la relación entre ambos países.

Los últimos precios FOB mínimos oficiales del cereal fueron de u\$s 139 para embarque más cercano, aunque se observa diferencia en los informes privados según los mismos correspondan a los puertos del sur o de up river. Los primeros mostraron mayor firmeza en las últimas semanas, mientras que los de up river se mantienen en niveles de u\$s 126 para embarque en el mes de abril.

Los menores valores también se refleja en las ofertas de los compradores, mientras que en el sur los precios están más firmes, en el mercado de Rosario los precios continúan con tendencia bajista.

Cuando en el sur se centraliza la mayor producción nacional del cereal es en el norte donde la demanda está más concentrada. Según una división que realiza un exportador local del país respecto la ruta N° 7, en el norte de la misma se ubica el 40% de la producción, el 75% de la molienda y el 45% de la exportación; y en el sur de la ruta N° 7 se encuentra el 60% de la producción, el 25% de la molienda y el 55% de la exportación.

La división anterior muestra un déficit en el norte y un superávit en el sur. La relevancia de esta diferencia es distinta según la época del año, y se materializa en la relación de los precios orientativos de las Cámaras Arbitrales.

La relación de precios en los

distintos lugares de producción es un elemento importante para el análisis que el productor de las diversas regiones productoras de trigo del país realiza para decidir sus próximas siembras.

Para la próxima campaña se especula que el área total de trigo a sembrar en el país permanezca sin cambios, con un leve incremento en la región sur y estabilidad o leve baja en el norte. También se estima que aumente el doble cultivo trigo-soja.

Los precios son las señales de mercado que el productor debe evaluar en el momento de decidir los productos a sembrar. Hoy el trigo para entrega en diciembre 2006 en los puertos cercanos a Rosario, más precisamente en San Lorenzo, oscila alrededor de los u\$s 90.

En la semana este último valor mostró un retroceso de u\$s 2 cuando llegó a u\$s 88, pero mejoró luego para quedar sin cambios respecto del viernes pasado. Sin embargo, la oferta está muy por debajo de los u\$s 105 ofrecidos por la exportación el año pasado a la misma fecha.

Las menores ofertas actuales reflejan mayormente lo que sucede con los precios en el mercado internacional del trigo dado que en Argentina aún no comenzaron las actividades de siembra y el clima es quién define la producción final.

Del otro lado de la balanza se encuentra la demanda, hoy muy bien posicionada por el buen nivel de compromisos de trigo 2004/05. Al 8/04 las ventas efectivas totalizaban 8,48 millones de tn, aumentando 135.000 tn en la semana informada y superando los 4,5 millones de la campaña anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 100.000 tn a Brasil y 35.000 tn a Egipto.

De los compromisos totales, el sector exportador lleva comprado un 3% más de volumen a pesar que los negocios semanales disminuyeron en tonelaje. En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario las operaciones relevadas diariamente oscilan entre 1.000 y 2.000 tn, pobre volumen que refleja la mayor tranquilidad de los compradores y vendedores de trigo.

MAIZ

Subió el cereal local por las lluvias que retrasan la cosecha

El maíz argentino terminó la semana con mejoras, mayormente impulsadas por la suba externa y por las precipitaciones en la región productora local que impidió el avance de las actividades de recolección.

La demora en la cosecha del cereal fue sostén para los precios disponibles. Primeramente se negoció con una suba de \$ 2 y continuó mejorando hasta los \$ 8 de la semana. El último valor ofrecido en el recinto de operaciones para la mercadería con entrega inmediata fue de \$ 190 pagado por la exportación en Rosario, San Lorenzo y San Pedro.

Las ofertas diarias fueron muy diversas. Los exportadores compraban con condiciones de entrega inmediata, sin descarga o con entre-

ga desde una fecha puntual, mayormente esta última a partir de la próxima semana.

La diversidad responde a la organización que debe realizar cada exportador en el puerto de descarga, dado que la mayoría de ellos también está descargando soja y trigo.

El avance de la cosecha gruesa motiva a que los exportadores privilegien la recepción de un grano sobre otro según la inmediatez de los barcos a cargar y de los stocks acumulados de cada uno de ellos.

Los embarques del maíz muestran un ritmo mucho más activo que el año anterior a la misma fecha. Según el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 06/04, los correspondientes al maíz 2004/05 totalizaban 2,82 millones de tn frente a los 1,18 millones del año pasado.

El aumento de los embarques responde a los mayores compromisos que tiene el maíz argentino al exterior. Al 08/04 las ventas efectivas totalizaban 4,8 millones de tn, aumentando 120.000 tn en la semana y superando los 3,38 millones de año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios informados corresponden a ventas por 100.000 tn a Arabia Saudita y 25.000 tn a Argelia. También hubo un ajuste negativo por 5.000 tn a destinos no especificados.

Este último informe de la SAGPyA no mostró grandes cambios respecto a los señalados la semana anterior donde Egipto pasó a ser el principal comprador del cereal argentino sin que se informaran todavía operaciones a Brasil.

El gobierno brasileño admitió esta semana que deberá importar hasta dos millones de toneladas de maíz transgénico debido a las pérdidas que ocasionó la sequía del verano en la producción local. El ministro de Agricultura, Roberto Rodrigues, explicó que la decisión deberá ser autorizada antes por la Comisión Técnica Nacional de Bioseguridad (CTNBio).

Sin embargo, la aprobación se da por descontada luego de que la misma dependencia aceptó el mes pasado el ingreso de 370.000 toneladas de maíz transgénico argentino, por pedido expreso de los productores avícolas del estado de Pernambuco.

Aunque todavía queda una pequeña zafra por delante, se estima que Brasil terminará perdiendo unas 8 millones de toneladas de maíz en la campaña actual.

La posibilidad de realizar negocios con el país vecino es un elemento de sostén para los precios locales del maíz. Los mismos también reflejan la suba que en los últimos días están mostrando los precios FOB del maíz.

Los precios FOB mínimos oficiales están estables en u\$s 86, mientras que los que informan algunos operadores FOB privados mostraron subas en la semana. El último valor conocido fue de u\$s 84,3 por tn embarque en abril desde los puertos de up river, subiendo casi u\$s 2 respecto de la semana previa.

La reciente suba disminuyó la diferencia de los precios FOB locales con los precios FOB Golfo de México del maíz estadounidense, que a su vez bajaron por las menores exportaciones que se proyectan del cereal ante la mayor competencia mundial.

El cereal de EE.UU. está perdiendo nuevamente competitividad frente al resto del maíz proveniente de otros países, no sólo por los precios sino también por la aparición del maíz transgénico no

aprobado en el mercado.

Compradores japoneses interrumperon algunas negociaciones para la compra de maíz con EE.UU. por la contaminación de la variedad transgénica no aprobada, y los países miembros de la Unión Europea aprobaron una propuesta de la Comisión para importar sólo maíz forrajero y granos estadounidenses sobre los que se certifique la ausencia de un organismo transgénico ilegal contaminado.

El temor de algunos países respecto al maíz que exporta EE.UU. en una nueva oportunidad para el cereal argentino.

Mientras tanto, el sector exportador continúa comprando el grano a buen ritmo. Las compras acumuladas al 06/04 alcanzan las 5,97 millones de tn, superando en un 20% las ventas efectivas y las 3,58 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

El volumen que semanalmente informan como negociados a la SAGPyA oscila entre 350.000 y 400.000 tn, activándose mucho más recientemente con el avance de la cosecha. En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se estiman negocios por 20.000 tn diarias, aunque cuando los precios son más bajos el volumen disminuye a tan sólo 10.000 tn.

La mercadería disponible que ingresa al circuito comercial depende en gran parte de la actividad que se observa en los campos. Los camiones que llegaron a los puertos con maíz fueron menores esta semana por las precipitaciones que demoraron las cosechas, que luego cuando se reanudaron privilegiaron la recolección de la soja.

Según datos oficiales al 7/4 se llevaba cosechado el 41% del área sembrada con maíz, porcentual inferior en 6 puntos respec-

to del año pasado a la misma fecha.

En la región maicera central el avance fue demorado como consecuencia de las precipitaciones registradas durante la semana y a la prioridad que el productor le da a la recolección de la soja.

La trilla de región núcleo muestra la consolidación de los muy buenos a excelentes rendimientos en las distintas zonas, particularmente en el sur de Córdoba, centro sur de Santa Fe y en el norte, centro y oeste de Buenos Aires. Estas áreas, en las que se ven lotes con un rendimiento promedio de entre 95 y 100 qq/ha, concentran la mitad del área sembrada nacional y sus productividades impulsan hacia arriba la media nacional.

El rendimiento promedio obtenido hasta el momento es de 7,95 toneladas por hectárea, por encima de las 6,85 registradas a igual momento de la campaña anterior. Con estos rendimientos la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción de maíz 2004/05 alcanzará las 19,4 millones de tn, volumen iguala el récord de 1997/1998, gracias a los buenos rindes obtenidos en la zona núcleo y no al área sembrada como fue en la citada campaña.

Se espera que el gobierno aumente su actual estimación de 19 millones de tn en el próximo informe mensual que se conocerá el próximo miércoles y se aproxime más a las 19,5 millones de tn que estima el USDA.

La gran oferta local aumenta el saldo exportable de maíz, que a la fecha tiene muy buena salida al mundo, sin embargo para compensar el aumento también será importante el incremento de la demanda interna del cereal. Las estimaciones iniciales señalan buenas cifras para el consumo animal que se consolidarán con el transcurso de los meses.

Mejora el maíz en EE.UU. a pesar del avance de siembra

Los precios de maíz en el mercado estadounidense mejoraron respecto de la semana previa a pesar de que no hubo cambios en los aspectos fundamentales que justificaban las pasadas bajas.

Durante algunas jornadas los valores oscilaron alrededor de cero a la espera de nuevas noticias en materia de exportaciones y de la evolución del clima en el Medio Oeste.

Las buenas condiciones climáticas para el inicio de las actividades de siembra del cereal en EE.UU., los stocks récord de granos forrajeros a nivel mundial y las rutinarias exportaciones del país del norte continúan siendo los factores de presión sobre las cotizaciones futuras.

Las pérdidas fueron limitadas por el nivel técnico de sobreventa alcanzado recientemente y por algunas irrupciones en las actividades de siembra de algunas regiones del cinturón maicero estadounidense por precipitaciones aisladas.

Hay pronósticos que señalan algunas lluvias en los próximos días, demorando las siembras y brindando sostén a las cotizaciones futuras.

En EE.UU. los productores tratan de sembrar el maíz lo más temprano posible dado que si lo siembran tarde el cereal florece en agosto, mes que suele ser muy seco. Sin embargo, una demora en las siembras por lluvias no tiene el mismo efecto sobre los precios que la que puede producir la falta de agua en esta época del año.

En el informe semanal sobre el estado de los cultivos, el USDA no informó sobre el avance de las siembras del maíz estadounidense. De acuerdo a las estimaciones privadas, estas deberían estar ligeramente sobre el 4%, que es lo normal para la época.

Activas siembras se observaron en algunos estados productores. En Illinois, principal estado productor de soja y maíz, según el servicio estadístico de agricultura se había sembrado el 14% del área de maíz, arriba del año pasado cuando llegaba al 4%.

No hay información sobre el estado de Iowa, otro importante productores del cereal, pero si de Arkansas con el 57%, Missouri el 31%, Louisiana el 93% y Mississippi el 50%.

El USDA podría informar sobre el avance de la siembra a nivel país el próximo lunes

El avance de la siembra es un factor que el mercado comenzará a seguir de cerca, dado que tendrá suma influencia sobre el cereal de la próxima campaña.

La consultora Informa Economics, estima que la cosecha de maíz 2005 en EE.UU. alcanzará las 279 millones de tn, debajo de los 300 millones de la presente campaña pero la segunda mayor producción obtenida por el país.

El otro factor relevante del mercado continúa siendo la demanda de exportación de maíz.

En materia de exportaciones los embarques de maíz estadounidense continúan siendo muy pobres. Según lo informado por el USDA en la semana se embarcaron 665.500 tn, debajo de las 784.400 tn de la semana previa y de las 1,16 millones del año pasado. El acumulado anual alcanza las 26 millones de tn, muy por debajo de las 29,2 millones de 2004 a la misma fecha.

Las exportaciones semanales fueron soporte para los precios. Las

ventas totalizaron 915.600 tn de maíz (combinando cosecha vieja y nueva), volumen comprendido dentro del rango estimado previamente por los analistas de 800.000 a 1 millón de tn.

El principal comprador del cereal fue Japón con 298.400 tn

Algunos importadores asiáticos están interesados en la compra de maíz estadounidense mientras que algunos compradores japoneses continuarían manteniendo un bajo perfil ante la preocupación por una variedad de maíz transgénico no aprobada.

Sin embargo, el mercado podría reaccionar a las versiones que indican que las exportaciones de maíz chino podrían enfrentar problemas de calidad (ver a continuación). Operadores con base en Hong Kong dijeron que los compradores de Corea del Sur no estaban conformes con la calidad de los cargamentos de maíz chino.

Maíz chino enfrenta quejas por baja calidad y demoras

Las exportaciones de maíz de China enfrentan quejas por problemas de calidad de parte de su principal comprador, Corea del Sur, y continúan sufriendo demoras en los embarques, especialmente por los cargamentos a bajos precios.

Operadores regionales dijeron que los importadores de Corea del Sur no estaban conformes con la calidad del maíz chino que había arribado a su país. Los cargamentos no cumplían con especificaciones contractuales sobre niveles de humedad y pruebas de composición y peso.

Las dos firmas chinas autorizadas a exportar maíz no hicieron comentarios al respecto. Tampoco los compradores de Corea del Sur.

Los operadores dijeron que el problema de calidad se produjo mientras los exportadores chinos luchan para cumplir con los compromisos pautados antes de que los precios domésticos comenzaran a subir a mediados de marzo.

Operadores señalaron que no había suficiente maíz en los puertos para cargar los numerosos barcos que están arribando dado que el transporte por ferrocarril tiene poco espacio disponible para los granos y los productores locales retienen el cereal.

El cereal procedente de China se volvió competitivo frente al estadounidense o argentino para los compradores asiáticos ante los altos costos de fletes y la suba de los precios futuros del cereal en el mercado de Chicago desde comienzos de año.

Esta competitividad condujo a China a concretar buenos volúmenes de ventas, algunas estimadas en más de 4 millones de toneladas.

Pese a que los precios de exportación se elevaron a alrededor de u\$s 130-135 por tn FOB, desde los u\$s 123 registrados en febrero, el maíz chino aún es competitivo frente al estadounidense y el argentino que cotizan a entre u\$s 150 y 160 por tn C&F para Asia.

"El maíz chino todavía es competitivo", dijo un operador con base en Shanghai. "Aún es posible conseguir posiciones como junio y julio. Los precios ofrecidos son de alrededor de u\$s 130 por tn FOB, pero el problema se presenta con los contratos actuales", agregó.

Para ayudar a los exportadores a cumplir con sus contratos y a mejorar la rentabilidad de los productores chinos, los gobiernos de

las provincias de Jilin y Heilongjiang están otorgando entre 60 yuan (u\$s 7.25) y 70 yuan (u\$s 8.45) por tn de reembolso sobre el impuesto al valor agregado.

"Los proveedores chinos han suspendido sus ofertas, no quieren realizar compromisos a largo plazo dado que el mercado doméstico todavía está muy activo.

SOJA

La demanda se orienta a Sudamérica con precios más bajos

Los precios de la soja continúan evolucionando con mucha volatilidad. Hubo jornadas donde terminaron con alzas y otras con bajas pero con un sentimiento generalizado de que las subas pasadas no volverán.

La limitación a toda mejora de precios futuros continúa siendo la gran oferta de semillas oleaginosas a nivel mundial y la recolección de la cosecha en Sudamérica que, a pesar de ser menor a la inicialmente proyectada, continúa siendo récord.

El avance de la cosecha en Brasil y Argentina motiva a los compradores de la oleaginosa a retirarse del mercado estadounidense y volverse al mercado sudamericano, disminuyendo las perspectivas de mayores exportaciones.

Sin embargo, operadores con base en Hong Kong señalaron que los procesadores chinos, principales importadores de soja mundial, están preocupados por una posible sobreoferta de la oleaginosa, con grandes arribos

en marzo que ya están deprimiendo los precios de la harina y reduciendo los márgenes de ganancia.

Los compradores chinos reemplazaron un mínimo de entre 5 y 6 embarques de soja de origen estadounidense o brasileño con arribos pautado en abril por mercadería procedente de Argentina para embarcar mas adelante debido a que su precio es menor, dijeron operadores el lunes.

Durante la semana pasada los compradores chinos reservaron cerca de 5 cargamentos de soja argentina para embarcar en mayo. La transacción se concretó con primas de alrededor de 170 centavos de dólar por bushel sobre el contrato de julio de la plaza de Chicago.

Las primas de los cargamentos brasileños aún son de alrededor de 190 centavos de dólar, por lo que los compradores chinos optaron casi exclusivamente por soja de origen argentino durante las últimas semanas y redujeron sus negocios con Brasil.

Si los precios domésticos de la harina de soja en China continúan cayendo, probablemente se concreten más cambios, incluyendo algunas cancelaciones, dado que los márgenes de ganancias están disminuyendo.

Los operadores estimaron que se embarcaron hacia China entre 1,7 y 1,9 millones de toneladas de soja en marzo, desde las 1,5 millones de toneladas que arribaron al país en febrero. A su vez, los operadores calcularon que se han reservado entre 2,4 y 2,5 millones de toneladas de la oleaginosa para embarcar en abril.

Según datos de la aduana china, el país importó 5,41 millones de tn de la oleaginosa en los primeros tres meses de este año, un 0,1% inferior al año pasado.

Las importaciones de marzo totalizaron 2,06 millones de tn, aumentando un 29% respecto el mismo periodo del año pasado.

Las importaciones chinas de aceites vegetales totalizaron 1,23 millones de tn en el periodo de enero a marzo, bajando 24,8% respecto del año anterior. Las mismas incluyen importaciones de aceite de palma, aceite de soja y aceite de colza.

Las cifras desde el punto de vista de un vendedor, EE.UU., señalan que la operatoria con China continúan con buenas perspectivas.

Las exportaciones de soja estadounidense a China alcanzaron un récord de 11,1 millones de tn al 31 de marzo, con 456.000 tn de ventas aún agendadas.

Según el USDA, los compromisos de exportación con China crecieron 3,3 millones de tn en relación a las ventas del año pasado que alcanzaron las 8,2 millones de tn.

De acuerdo con el organismo oficial, las exportaciones estadounidenses para la Unión Europea se recuperaron significativamente este año, son cerca de un millón de tn mayores en comparación con el año pasado a la misma fecha.

Las ventas externas de soja deberían alcanzar un nuevo record de 29,4 millones de tn, debido a las mayores ventas de lo esperado en el mes de marzo.

La baja de la cosecha brasileña por sequía mantiene firme los precios locales, y reduce el periodo en que los brasileños son más competitivos que los estadounidenses. Además, las ventajas de fletes desde el hemisferio norte permiten que los precios de EE.UU. continúen más competitivos de lo habitual a destinos como la Unión Europea y China.

Operadores con base en Seúl señalaron que los compradores japoneses están mostrando interés por la soja estadounidense, cuyos precios son relativamente inferiores a los de la oleaginosa brasileña, en parte debido al costo de los fletes.

El avance de la cosecha brasileña, interrumpida en algunos sectores por precipitaciones, es un factor bajista para los precios, más cuando en Paraná y Mato Grosso las condiciones climáticas fueron mayormente favorables a las actividades de recolección.

En el último informe sobre oferta y demanda mundial, la cosecha brasileña fue recortada en 5 millones de tn a 54 millones de tn frente a las 61 millones de tn de la previsión inicial. Las mayores pérdidas se produjeron en Rio Grande do Sul, que recogerá solo 3,1 millones de tn de soja frente a la estimación inicial del gobierno de 9,2 millones de tn.

La publicación especializada Oil World informó que las recientes precipitaciones podrían recortar la cosecha de soja brasileña aún más de lo temido aunque a nivel global la oferta de la oleaginosa es amplia, debilitando los precios.

Los analistas del mercado indicaron que las pérdidas registradas en las cosechas sudamericanas ya han sido contempladas. Pero el periodo de recolección continúa y, al menos para los productores brasileños, el revés sufrido en la campaña aún puede continuar.

Según la consultora, "todavía es difícil calcular el volumen de las pérdidas cuantitativas y cualitativas ocasionadas por la excesiva humedad, pero probablemente la producción total de soja de Brasil resulte, como máximo, de 51,7 millones de toneladas".

Sin embargo, el factor bajista de la amplia oferta de oleaginosas 2004/05 probablemente continuará dominando el mercado en el

corto plazo. Aún si la producción sudamericana permanece por debajo de lo estimado, la oferta total de soja disponible en marzo/abril 2005 está por encima del volumen alcanzado el año pasado.

La gran oferta mundial es el principal factor bajista del mercado de Chicago, el leve sostén de las posiciones más cercanas que cerraron con subas está dado por la falta de ventas por parte del productor estadounidense.

Los datos relacionados a las exportaciones de soja estadounidense no hicieron más que corroborar el aumento de la competencia de la oleaginosa sudamericana.

Los embarques de la semana fueron de 309.300 tn de soja, debajo de las 463.000 tn de la semana pasada pero superando las 196.000 tn del año pasado a la misma fecha. La cifra acumulada muestra que este año los negocios aumentaron: 24,5 millones de tn frente las 21,1 millones del 2004.

Por otra parte, las exportaciones semanales fueron de tan sólo 272.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 450.000 tn. Dentro de las ventas, sólo 128.800 tn corresponden a la campaña 2004/05, las más bajas del año comercial.

Los menores negocios le sumaron presión a los precios de Chicago, que pronto comenzarán a considerar las condiciones climáticas como un factor de seguimiento. Por el momento las reservas de humedad son óptimas por las buenas lluvias acaecidas durante las últimas semanas.

Con un buen comienzo en los suelos las perspectivas de los cultivos son mejores. Esta semana la consultora agrícola Informa Economics estimó la cosecha 2005 de soja estadounidense en 80,7 millones de toneladas, por debajo de la producción récord del año pasado de 85,4 millones, pero la segunda mayor cosecha en la historia del país.

La soja local sube un 2%

En Argentina los precios de la soja terminaron con saldo positivo respecto del viernes pasado. La operativa semanal comenzó con subas desde el lunes, impulsadas ella por la mejora de Chicago pero consolidada por las lluvias locales.

Las recientes precipitaciones en la región sojera núcleo del país demora la cosecha en el norte de Buenos Aires, centro y sur de Santa Fe, Entre Ríos y centro y norte de Córdoba. Sin embargo, el clima mayormente favorable de la semana anterior hizo que los productores sojeros avanzaran en más de 10 puntos porcentuales con la recolección de la oleaginosa.

Según datos oficiales, al 7/4 se llevaba cosechado el 33% del área sembrada, superando el 28% el año pasado a la misma fecha. El avance de la misma muestra muy buenos rendimientos promedios, lo que elevaría el rendimiento medio nacional de esta campaña respecto de la pasada.

Las perspectivas continúan siendo muy optimistas respecto a la producción final de soja a obtener en la campaña. Difícilmente se alcancen las 39 millones de tn que estima el USDA pero la Bolsa de Cereales de Buenos Aires elevó en 100.000 tn su estimación a 37,8 millones de tn y nosotros estimamos que la cifra final pueda alcanzar las 38 millones de tn.

La Secretaría de Agricultura estima que la cosecha de soja 2004/05 llegará al récord de 37,5 millones de toneladas, aunque en el próximo informe del miércoles las cifras pueden cambiar.

Del total de producción estimado en 38 millones de tn se estima que los productores a la primera semana de abril vendieron 13,3 millones de tn, volumen superior a la misma fecha del año anterior pero porcentualmente similar a la campaña 2003/04.

Entre los distintos indicadores que podemos analizar para comparar las dos últimas campañas podemos señalar que las ventas a precios hechos mantiene un nivel similar entre ambas, mientras que las ventas con precios a fijar del 2004/05 supera en casi un 27% a las del 2003/04.

Con respecto a los compromisos al exterior, en poroto los mismos totalizan 3,129 millones de tn y en equivalente de aceite y harina otros 2,914 millones de tn. La suma de ambos conceptos señala que las ventas son un 32% inferior a la campaña precedente.

A pesar de los menores compromisos al exterior con soja, el sector exportador y la industria informan un mayor ritmo de compras en la presente campaña respecto del año anterior.

La exportación al 13/04 lleva compradas 4,53 millones de tn contra las 4,24 millones de tn del 2003/04 y la industria aceitera al 23/03 tenía compradas 8,22 millones de tn contra las 6,24 millones de la campaña previa.

El mayor volumen que se negocia semanalmente se puede observar en el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador y las compras de la industria.

En el recinto de operaciones

de la Bolsa de Comercio de Rosario los volúmenes negociados están aumentando a buen ritmo, dependiendo en gran parte de la evolución de los precios ofrecidos por los compradores.

Cuando los precios disponibles suben, los negocios relevados también lo hacen, mientras que en las bajas los vendedores se retiran a la espera de volver a ingresar con mejores ofertas.

Los precios disponibles mejoraron \$ 5 el lunes y se estimaron negocios por 25.000 tn, cuando el martes repitió los \$ 475 el volumen bajó a 20.000 tn, llegando al máximo estimado de 40.000 tn el miércoles y el viernes cuando los precios subieron a \$ 480.

La suba semanal de \$ 10 se fundamenta mayormente en la estabilidad relativa de los precios futuros de Chicago, algunas posiciones terminaron la semana con subas (las más cercanas) mientras que otras sólo bajaron un 0,50%.

Las oscilaciones externas también se trasladaron a los precios FOB del complejo oleaginoso. El valor FOB mínimo de referencia subió u\$s 4 hasta los u\$s 223, mientras que el correspondiente a embarques en mayo sólo subió u\$s 2 a u\$s 220,30.

La mejora de los precios FOB estuvo en sintonía con la suba del precio de la soja FOB Golfo de México y la presencia de algunos compradores chinos en el mercado.

Hubo fuertes rumores (señalados precedentemente) de que

importadores de soja chinos compraron barcos de soja sudamericana, más precisamente argentina.

La diferencia de precios FOB de embarque más cercano entre los principales oferentes de soja a nivel mundial continúa privilegiando a la proveniente de EE.UU. por los altos fletes a los mercados de destino. Sin embargo, todo indicaría que en los próximos meses la situación puede revertirse en materia de precios FOB.

Los precios de la soja para entrega en mayo mostraron mejoras de u\$s 2 respecto del viernes pasado. La última oferta fue de las fábricas en San Martín, Punta Alvear y Ricardone a u\$s 167.

Para la cosecha 2005/06 las ofertas también fueron mejores en tan sólo u\$s 1 a pesar de haber subido el miércoles y jueves hasta los u\$s 155. Las fábricas de San Martín y Punta Alvear quedaron ofreciendo u\$s 153 para entrega en mayo 2006.

La provincia en alerta por las retenciones a los lácteos

“La Capital”, 15/04/05

Las inversiones programadas para este año del sector lácteo y cárnico de la provincia podrían frenarse. Es que si el gobierno nacional aumenta las retenciones del sector agroindustrial exportador la rentabilidad de las empresas disminuiría notablemente y esto perjudicaría a toda la cadena. Así, lo advirtió el secretario de Agricultura de Santa Fe, Daniel Costamagna, quien precisó que "el gobierno provincial está muy preocupado por esta posibilidad". Según algunas versiones el impuesto a las exportaciones podría pasar del 5 al 15%.

"Como Estado provincial estamos muy preocupados por estas opciones que maneja el gobierno nacional porque Santa Fe es la primera exportadora de productos lácteos y cárnicos del país", indicó el funcionario.

La posición de la provincia es compartida por toda la Región Centro. Desde China los gobernadores emitieron un comunicado al ministro Roberto Lavagna para expresarle su disconformidad con la eventual modificación en las retenciones.

La posibilidad del incremento de las retenciones golpeó especialmente en el sector lácteo, ya que los plazos que se manejan para una decisión al respecto son de una semana. El martes, los empresarios del sector se reunirán en Santa Fe en el marco de la mesa de lechería.

"Además de ocasionar un daño enorme porque le quitaría rentabilidad a las empresas que exportan, que hicieran inversiones

Soja nueva. Volumen de producción comprometido a la primera semana de ABRIL

Campaña comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K MT)									Compromisos exportación		
			Ventas de productores			Ventas a precios hechos			Ventas con precios por fijar			Grano	Aceite+ Harina	Total
			Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total			
1998/99	20.850	19.321	2.122	1.796	3.918	1.081	449	1.529	1.041	1.348	2.389	n/a	n/a	n/a
1999/00	21.100	17.472	3.843	2.671	6.513	1.949	1.679	3.628	1.894	992	2.885	n/a	n/a	n/a
2000/01	27.700	23.142	4.550	3.738	8.287	2.159	2.399	4.558	2.391	1.339	3.729	n/a	n/a	n/a
2001/02	30.000	27.177	2.449	1.987	4.436	1.521	1.303	2.824	929	684	1.613	5.400	n/a	n/a
2002/03	35.000	28.808	6.581	4.343	10.924	3.638	2.554	6.192	2.943	1.788	4.732	5.086	n/a	n/a
Prom. 5 a	26.930	23.184	3.909	2.907	6.816	2.069	1.677	3.746	1.839	1.230	3.070	5.243	n/a	n/a
2003/04	32.200	25.963	6.821	4.132	10.953	3.566	2.671	6.237	3.254	1.461	4.715	4.615	4.239	8.854
2004/05	38.000	31.174	8.995	4.264	13.259	3.790	3.037	6.826	5.206	1.227	6.433	3.129	2.914	6.043

Sobre la base de datos de SAGPyA y propios.

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	
			14/04/2005	comparativo 14/04/04
TRIGO PAN	2004/05	26.263	7.710.641	4.507.240
	2003/04	400	9.833.566	6.200.564
MAIZ	2004/05	59.543	4.866.151	3.386.912
	2003/04		11.161.317	11.304.634
SORGO	2004/05	920	73.542	140.536
	2003/04	565	204.521	666.422
HABA DE SOJA	2004/05	424.680	3.554.030	4.635.540
	2003/04		6.770.870	8.559.361
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1.875	52.563	6.529
	2003/04		25.132	227.173
ACEITE DE GIRASOL	2005	3.066	346.869	226.533
	2004		937.016	861.692
ACEITE DE SOJA	2005	67.389	638.245	756.702
	2004	10.455	4.522.510	3.875.109
PELLETS DE GIRASOL	2005	9.820	338.089	395.465
	2004		951.847	1.118.950
PELLETS DE SOJA	2005	52.469	2.502.626	3.376.825
	2004	36.232	19.599.498	17.819.364

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

para ganar mercados, también puede suceder que la producción se vuelque al mercado interno y eso llevaría a la caída de precios para el productor lechero", subrayó Costamagna.

La producción láctea bate récords, la producción nacional está a punto de alcanzar los 11 mil millones de litros, y la rentabilidad del sector moviliza importantes inversiones. Pero podrían paralizarse. "Desde la provincia consideramos que es una medida inadecuada debido a que las principales industrias cumplieron con el acuerdo pactado con la Nación. Los precios no bajan por otros factores ligados a la comercialización como supermercados, intermediarios, leche marginal", detalló el titular de Agricultura.

En el sector cárnico ya se arribó a un acuerdo y también se remitirá un comunicado oficial que trabajaron tanto representantes del sector privado como público. La Nación dio como plazo máximo para discutir el tema lácteo una semana, mientras que para la carne casi un mes.

Líderes critican los subsidios agrícolas

"El Cronista", 15/04/05

Los miles de millones de dólares que Estados Unidos destina cada año a los subsidios agrícolas son "desastrosos" para millones de productores en Latinoamérica y el resto de países en desarrollo. Eso es lo que líderes religiosos y humanitarios denunciaron ayer en Washington, en vísperas de la reunión de primavera del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, en la que el comercio será un tema candente.

El acto tuvo lugar en el marco de la "Semana global de acción para la justicia en el comercio", un movimiento en el que participan cientos de organizaciones de 80 países. Para Mary Robinson, ex presidenta de Irlanda y presidenta honoraria de la organización humanitaria Oxfam, tras los subsidios agrícolas se esconden dramas humanos, "especialmente evidentes en el África subsahariana". En la actualidad, por ejemplo, los exportadores estadounidenses que quieren introducir sus productos en Europa se enfrentan a un 20% menos de barreras que los productores de Latinoamérica, África o Asia.

El director de la Conferencia Nacional Católica sobre Vida Rural de EE.UU., David Andrews coincidió con Robinson al destacar el pernicioso impacto que los subsidios tienen en el mundo en desa-

rollo.

Los subsidios tienen especial relevancia dada la proximidad de la reunión ministerial de Hong Kong, que se celebrará en diciembre y que será clave para impulsar las negociaciones de la ronda de Doha de la OMC.

Los países desarrollados destinan unos u\$s 350.000 millones anuales a los subsidios agrícolas, según el Banco Mundial.

Mercosur espera consenso político para reanudar negociaciones Unión Europea

Los países socios del Mercosur esperan que un consenso político "de alto nivel" sirva para reanudar las negociaciones de un acuerdo comercial con la Unión Europea, que fracasaron el pasado octubre. "Es necesario tener una orientación de alto nivel político para determinar el enfoque, el punto de partida del reinicio de este proceso con la Unión Europea", dijo en una conferencia de prensa el viceministro de integración económica de Paraguay, Rubén Ramírez.

Ramírez fue portavoz del Grupo Mercado Común, órgano ejecutivo de la unión aduanera sudamericana integrada por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, que concluyó el viernes un encuentro de tres jornadas en Asunción.

Las conversaciones, que debían haber culminado en octubre de 2004, se estancaron principalmente en el comercio de bienes agrícolas.

El presidente argentino, Néstor Kirchner, anunció el jueves en Alemania planes para concretar un encuentro entre mandatarios de ambos continentes que busque reimpulsar las discusiones.

La canciller paraguaya, Leila Rachid, también manifestó la intención del Mercosur de llegar a un pacto político durante una reunión que mantuvo el jueves con el comisario de Comercio de la UE, Peter Mandelson, en Bruselas.

Ramírez mencionó que una de las propuestas para hacerlo en el menor plazo posible sería el 26 de mayo durante una reunión prevista en Luxemburgo entre la Unión Europea y el Grupo de Río, un foro político integrado por 19 países latinoamericanos. El Grupo Mercado Común volverá a reunirse en Asunción los primeros días de junio para preparar la cumbre de presidentes, prevista para el 19 y 20 de ese mes.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/04/05	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	275,20	280,20	283,00	275,00	275,10	277,70	374,91	-25,9%
Maíz duro	182,40	186,20	189,00	185,90	192,50	187,20	287,50	-34,9%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	593,19	-14,0%
Soja	470,20	475,80	476,70	480,00	475,60	475,66	708,06	-32,8%
Mijo								
Sorgo	107,70	105,00	105,00	110,00	110,00	107,54	196,28	-45,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro	320,00	315,00	310,00	305,00	305,00	311,00	388,19	-19,9%
Maíz duro	235,20	220,00	220,00	220,00	220,00	223,04	293,76	-24,1%
Girasol	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	582,29	-16,7%
Soja	480,00	485,00	480,00	489,80	483,60	483,68	732,14	-33,9%
Córdoba								
Trigo Duro	263,00		268,00			265,50	372,22	-28,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			305,00			305,00		
Maíz duro		185,00	189,00	185,00	192,00	187,75	282,24	-33,5%
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	583,38	-15,1%
Soja	464,00	469,00		474,00		469,00	701,96	-33,2%
Trigo Art. 12	305,30	305,00	305,00	305,00	305,00	305,06	412,03	-26,0%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro		300,00				300,00	378,35	-20,7%
Maíz duro								
Girasol	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	582,29	-16,7%
Soja	460,00	461,30	455,00	468,80	470,00	463,02		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	660,0	0,15%
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	535,0	-0,19%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	110,0	-4,55%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.448,0	1.448,0	1.429,0	1.429,0	1.429,0	1.467,0	-2,59%
Girasol refinado	1.650,0	1.650,0	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.680,0	-2,98%
Lino							
Soja refinado	1.303,0	1.303,0	1.310,0	1.310,0	1.310,0	1.356,0	-3,39%
Soja crudo	1.158,0	1.158,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.191,0	-5,12%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	185,0	185,0	180,0	180,0	180,0	185,0	-2,70%
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	415,0	415,0	415,0	415,0	415,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05
Trigo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00				
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00		275,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			275,00		
Mol/Ros	Desde 13/4	Cdo.	Exp	280,00				
Mol/Ros	Desde 14/4	Cdo.	Exp		285,00			
Mol/Ros	Desde 18/4	Cdo.	Exp			275,00	277,00	280,00
Exp/PA	el 18/4	Cdo.	M/E				275,00	
Exp/GL	Desde 18/4	Cdo.	M/E			275,00		
Exp/SM	Desde 18/4	Cdo.	M/E	280,00				275,00
Exp/GL	Desde 20/4	Cdo.	M/E				275,00	275,00
Exp/SN	Desde 20/4	Cdo.	M/E				275,00	
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	88,00	88,00	90,00	
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	188,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	188,00	185,00	190,00	190,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					190,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		188,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		188,00	185,00	190,00	190,00
Exp/AS	Desde 17/4	Cdo.	M/E				192,00	
Exp/AS	Desde 18/4	Cdo.	M/E	187,00	190,00	185,00		
Exp/SM	Desde 18/4	Cdo.	M/E	187,00	190,00	185,00		190,00
Exp/Ros-PA	Desde 18/4	Cdo.	M/E	187,00	190,00			
Exp/GL	Desde 18/4	Cdo.	M/E		190,00	185,00		190,00
Exp/Ros	Desde 19/4	Cdo.	M/E				192,00	
Exp/SM	Desde 20/4	Cdo.	M/E				192,00	190,00
Exp/GL	Desde 20/4	Cdo.	M/E				192,00	
Exp/AS	Desde 20/4	Cdo.	M/E					190,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	187,00				
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			188,00	195,00	193,00
Exp/Ros-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	188,00				
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		188,00	185,00	190,00	190,00
Exp/SM-PA	Abr-05	Cdo.	M/E	u\$s 65,00	66,00	65,00	67,00	66,00
Exp/SM-PA	May-05	Cdo.	M/E	u\$s 66,00	67,00	66,00	68,00	67,00
Exp/SM-PA	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 67,00	67,00	67,00	67,00	66,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	105,00	105,00	105,00	110,00	110,00
Exp/Ros-SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		105,00	110,00	110,00	110,00
Exp/SN	Desde 11/4	Cdo.	M/E	105,00				
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00			
Fca/Ros-SL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00	480,00	475,00	480,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00		475,00	475,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	472,00	473,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	472,00	473,00	475,00	472,00	475,00
Fca/AS	Desde 13/4	Cdo.	M/E	475,00	475,00			
Fca/PA	Desde 14/4	Cdo.	M/E	475,00	475,00			
Fca/Ricardone	Desde 14/4	Cdo.	M/E	475,00				
Fca/AS	Desde 16/4	Cdo.	M/E			480,00	475,00	
Fca/AS	Desde 17/4	Cdo.	M/E					480,00
Fca/Ricardone	Desde 18/4	Cdo.	M/E		475,00			
Fca/PA-GL-SM	Desde 18/4	Cdo.	M/E			480,00	475,00	480,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E			475,00	472,00	475,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		478,00			
Fca/SM-PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	166,00	168,00	168,00	167,00
Fca/AS-GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	166,00			
Fca/Ric	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	166,00	168,00	169,00	167,00
Fca/Bombal	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 164,00	164,00	166,00		
Fca/SM-PA	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 153,00	155,00	155,00	155,00	153,00

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	505,00	
Fca/Junín	S/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00		505,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 177,00	177,00	177,00	177,00	177,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (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 (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR052005	150	50				4,800	4,800	
DLR042005	103.782	35.963	2,893	2,891	2,879	2,888	2,901	0,14%
DLR052005	46.029	22.343	2,898	2,898	2,885	2,893	2,905	0,07%
DLR062005	21.706	13.904	2,902	2,902	2,888	2,897	2,909	-0,03%
DLR072005	4.584	2.040	2,909	2,909	2,892	2,901	2,914	-0,10%
DLR082005	470	40	2,918	2,918	2,900	2,907	2,921	-0,17%
DLR092005	170	288	2,928	2,928	2,911	2,918	2,932	-0,14%
DLR122005	90	330	2,964	2,964	2,958	2,965	2,979	0,24%
AGRICOLAS								
IMR042005		261	64,90	65,50	65,00	65,00	65,00	-0,15%
ISR052005	3.381	7.814	163,00	164,30	166,10	165,00	165,00	1,91%
ISR062005	4						167,60	
ISR072005		28	166,50	167,80	169,60	168,40	168,40	1,81%
ISR112005	16	4	171,00	171,00	173,40	173,00	172,80	1,47%
ISR052006	3	7	159,00	161,00	161,00	161,00	160,80	1,13%
ITR072005		10	109,00	109,00	108,00	108,00	108,00	-0,92%
SOJ042005	16	8	166,10	166,20	166,50	167,00	167,50	1,52%
Total	180.401	83.090						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	11/04/05			12/04/05			13/04/05			14/04/05			15/04/05			Var. Sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS																
BAR052005										4,80	4,80	4,80	4,90	4,80	4,80	
DLR042005	2,8960	2,8920	2,8930	2,8930	2,8890	2,8890	2,8880	2,8790	2,8790	2,8910	2,8810	2,8880	2,9010	2,8890	2,9010	0,17%
DLR052005	2,9010	2,8970	2,8980	2,8990	2,8930	2,8990	2,8900	2,8850	2,8850	2,8950	2,8870	2,8930	2,9030	2,8990	2,9030	
DLR062005	2,9060	2,9020	2,9040	2,9030	2,8970	2,9030	2,8920	2,8880	2,8880	2,8970	2,8900	2,8970	2,9090	2,9000	2,9090	-0,03%
DLR072005							2,8960	2,8920	2,8920	2,9010	2,8940	2,9010	2,9080	2,9080	2,9080	
DLR082005							2,9000	2,9000	2,9000	2,9010	2,9010	2,9010	2,9200	2,9200	2,9200	
DLR092005	2,9300	2,9300	2,9300				2,9160	2,9110	2,9110							
DLR122005							2,9610	2,9580	2,9580							
AGRICOLAS																
ISR052005	163,0	160,0	163,0	164,7	162,5	164,3	166,1	163,0	166,1	167,5	164,6	165,0	165,7	164,8	165,0	1,91%
ISR062005													167,6	167,6	167,6	
ISR112005	171,0	168,0	171,0				173,4	173,4	173,4							
ISR052006				161,0	161,0	161,0										
SOJ042005				166,2	166,0	166,2							167,5	167,5	167,5	1,52%

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

98.226 IA en contratos (al día jueves)

Ultima operación diaria en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05
PUT									
DLR042005	2,880	put	20	30	0,009				
DLR042005	2,900	put	340	1000	0,017	0,017	0,022	0,017	0,013
DLR042005	2,930	put	140	30	0,039	0,042			
ISR052005	150,00	put	580	445		1,000	0,900		
ISR052005	154,00	put	44	363	2,000	1,500	1,400		
ISR052005	158,00	put	184	202		2,400	1,900		
ISR052005	162,00	put	28	20			3,100	2,700	
CALL									
DLR042005	2,880	call	710	150	0,023	0,017			
DLR042005	2,900	call	2450	1200	0,012	0,009	0,005	0,007	0,011
DLR042005	2,910	call	606	1046	0,007			0,004	0,007
DLR042005	2,930	call	880	640	0,004	0,003		0,003	0,003
DLR042005	2,950	call	50	520	0,003				
DLR042005	2,970	call	100	305			0,002		
DLR042005	3,010	call	25	70			0,002		
DLR042005	3,030	call	2611	145			0,002	0,001	
DLR042005	3,050	call	150	245	0,002		0,001	0,001	
DLR042005	3,100	call	35	35	0,002		0,001	0,001	
DLR042005	3,150	call	170	405	0,001		0,001	0,001	
DLR052005	2,930	call	60	40			0,010	0,010	
DLR052005	2,950	call	72	45			0,007	0,007	
DLR052005	2,980	call	20	80		0,008			
ISR052005	156,00	call	32	144	9,000				
ISR052005	160,00	call	150	589		7,100	7,500	8,700	
ISR052005	164,00	call	284	355	3,800		5,100		4,400
ISR052005	168,00	call	458	496	2,600	3,000	3,500	3,000	2,500
ISR052005	170,00	call	56	530	2,000	2,200	2,500	2,000	
ISR052005	172,00	call	284	301		1,900	1,600	1,600	1,400
ISR052005	176,00	call	112	248		1,000	1,200	1,300	

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

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	var.sem.	
Trigo BA 05/2005	8.300	525	105,50	105,20	104,30	103,00	101,20	-4,08%	
Trigo BA 07/2005	13.400	1.880	109,10	109,20	108,10	107,30	105,40	-3,04%	
Trigo BA 09/2005	9.100	568	111,10	111,20	110,10	109,60	107,70	-2,71%	
Trigo BA 01/2006	1.600	463	98,60	98,50	97,50	96,70	95,30	-4,03%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	100,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-1,00%	
Maíz BA 04/2005	10.100	163	68,00	69,50	69,00	69,00	69,10	1,62%	
Maíz Ros 04/2005	4.100	121	66,50	66,50	66,00	66,50	67,00	2,76%	
Maíz Ros 05/2005	2.500	106	67,70	68,00	67,20	67,30	67,50		
Maíz Ros 06/2005	1.100	53	68,50	68,70	68,50	68,30	68,30		
Maíz Ros 07/2005	600	18	69,80	70,20	70,00	70,50	70,50	1,44%	
Maíz Ros 08/2005	3.000	207	70,20	71,00	71,20	71,50	71,50	2,14%	
Maíz Ros 09/2005	3.200	365	73,00	72,30	72,20	73,00	73,00	1,39%	
Maíz Ros 12/2005	200	65	75,50	75,70	75,50	76,00	75,80	0,40%	
Maíz Ros 04/2006		42	72,50	73,50	73,50	73,50	73,50	3,52%	
Gira. Ros 05/2005		1	188,00	188,00	188,00	188,00	188,00	-0,53%	
Gira. Ros 03/2006		1	164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-0,61%	
Soja Pr. IW 04/2005		2	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50		
Soja Pr. IW 05/2005	10.400	408	104,00	104,00	104,00	104,50	104,50	0,48%	
Soja Pr. QQ 05/2005	600	69	98,00	98,00	98,00	97,50	97,50	-0,51%	
Soja Ros 04/2005		217	165,00	165,00	165,50	165,50	166,00	0,61%	
Soja Ros 05/2005	103.900	6.598	166,70	167,10	167,70	167,80	167,20	0,66%	
Soja Ros 07/2005	22.200	1.309	169,50	170,00	170,50	170,70	170,20	0,59%	
Soja Ros 09/2005	12.500	219	172,20	172,50	172,80	173,00	172,30	0,47%	
Soja Ros 11/2005	35.600	1.374	174,50	174,60	174,90	175,20	174,20	0,29%	
Soja Ros 05/2006	3.400	319	158,00	159,00	159,50	160,00	159,00	0,63%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			305,00	305,00	302,00	302,00	302,00	-0,98%	
Maíz BA Inm./Disp			180,00	185,00	185,00	190,00	190,00	5,56%	
Soja Ros Inm./Disp.			465,00	475,00	475,00	475,00	475,00	2,15%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			465,00	475,00	475,00	475,00	475,00	2,15%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/04/05			12/04/05			13/04/05			14/04/05			15/04/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2005	105,5	105,5	105,5	105,5	105,0	105,2	105,2	104,3	104,3	103,0	102,5	102,6	103,0	101,2	101,2	-4,3%
Trigo BA 07/2005	109,5	109,0	109,3	109,4	109,0	109,2	109,2	108,1	108,1	107,4	107,0	107,2	106,9	105,4	105,4	-3,1%
Trigo BA 09/2005	111,1	111,0	111,1	111,5	111,2	111,4	111,2	110,1	110,3	109,6	109,3	109,5	108,3	107,7	107,7	-2,7%
Trigo BA 01/2006				98,5	98,0	98,0	98,0	97,5	97,5				96,0	95,3	95,3	-3,7%
Maíz BA 04/2005	69,5	69,0	69,5	69,8	69,5	69,8	69,5	69,0	69,0	69,2	69,0	69,2	69,1	69,1	69,1	
Maíz Ros 04/2005	66,5	66,0	66,0	66,5	66,5	66,5	66,5	66,0	66,0	67,0	66,0	66,5	67,0	67,0	67,0	2,8%
Maíz Ros 05/2005	68,0	67,7	68,0	68,0	68,0	68,0				67,7	67,0	67,3	67,5	67,5	67,5	
Maíz Ros 06/2005	68,5	68,5	68,5							68,5	68,0	68,3	68,3	68,0	68,3	0,9%
Maíz Ros 07/2005	69,8	69,8	69,8				70,0	70,0	70,0	70,5	70,5	70,5	70,5	70,5	70,5	
Maíz Ros 08/2005	70,2	70,2	70,2	71,5	71,0	71,5	71,5	71,2	71,2	71,5	71,4	71,5	71,5	71,5	71,5	2,1%
Maíz Ros 09/2005	73,0	72,5	72,5	72,5	72,3	72,3	72,5	72,2	72,2	73,0	72,7	73,0	73,0	73,0	73,0	1,2%
Maíz Ros 12/2005				75,5	75,5	75,5							75,8	75,8	75,8	
Soja Pr. IW 05/2005				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0							
Soja Pr. QQ 05/2005				98,5	98,5	98,5	98,5	98,5	98,5							
Soja Ros 05/2005	167,1	164,5	167,1	167,5	166,5	166,6	168,4	166,3	168,4	169,5	167,6	168,2	167,7	166,9	167,2	0,4%
Soja Ros 07/2005	169,8	167,8	169,8	170,1	169,5	170,0	170,5	169,8	170,5	172,5	170,7	170,7	170,7	169,8	170,2	0,4%
Soja Ros 09/2005	171,5	170,5	171,5	173,0	172,5	172,5	172,4	172,4	172,4	174,0	173,0	173,0	173,0	172,0	172,3	
Soja Ros 11/2005	173,7	173,7	173,7	175,0	174,5	174,6	175,1	174,3	175,1	176,6	175,0	175,0	174,5	173,9	174,1	0,2%
Soja Ros 05/2006	159,0	158,0	159,0	159,0	159,0	159,0	160,0	159,5	160,0	160,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	

PRECIOS FOB ARGENTINOS - TIPO DE CAMBIO, DERECHOS Y ARANCELES A LA EXPORTACIÓN

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		139,00	140,00	139,00	139,00	137,00	139,00	-1,44%
Precio FAS			105,23	105,98	105,27	105,27	103,68	105,28	-1,52%
Precio FOB	Abr		127,50	127,50	127,50	126,50	126,00	130,50	-3,45%
Precio FAS			96,03	95,98	96,07	95,27	94,88	98,48	-3,66%
Precio FOB	May		131,00	131,00	131,00	127,50	127,50	132,50	-3,77%
Precio FAS			98,83	98,78	98,87	96,07	96,08	100,08	-4,00%
Precio FOB	Jun						129,00		
Precio FAS							97,28		
Ptos del Sur									
Precio FOB	Abr		140,50	140,50	140,50	138,00	138,00	140,50	-1,78%
Precio FAS			106,95	106,96	106,95	104,95	104,95	106,96	-1,88%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
Precio FAS			63,98	63,95	63,97	63,97	63,94	64,00	-0,09%
Precio FOB	Abr		83,56	83,96	83,56	84,25	83,76	82,67	1,31%
Precio FAS			61,95	62,27	61,95	62,50	62,14	61,24	1,47%
Precio FOB	May		v 86,51	v 86,91	v 86,51	v 87,20	v 86,71	v 85,43	1,50%
Precio FAS			64,31	64,63	64,31	64,86	64,50	63,44	1,67%
Precio FOB	Jun		83,96	84,35	83,96	84,65	84,15		
Precio FAS			62,26	62,58	62,26	62,82	62,45		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		70,00	68,00	66,00	66,00	66,00	72,00	-8,33%
Precio FAS			51,94	50,34	48,71	48,71	48,71	53,52	-8,99%
Precio FOB	Ab/My		v 69,19	v 69,58	v 67,22	v 65,94	v 65,45	v 68,50	-4,45%
Precio FAS			51,29	51,60	49,68	48,66	48,27	50,72	-4,83%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		221,00	221,00	224,00	223,00	222,00	221,00	0,45%
Precio FAS			160,97	160,97	163,20	162,44	161,69	160,88	0,50%
Precio FOB	15-Abr		220,19	220,47	222,58	220,58	220,01	218,45	0,72%
Precio FAS			160,28	160,48	162,08	160,32	160,11	158,86	0,79%
Precio FOB	May		220,19	220,47	222,58	220,28	220,01	218,45	0,71%
Precio FAS			160,28	160,48	162,08	160,32	160,11	158,86	0,79%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		267,00	267,00	267,00	267,00	269,00	267,00	0,75%
Precio FAS			180,52	180,48	180,41	180,42	182,13	180,53	0,89%

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

Tipo de cambio de referencia

			11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,8500	2,8500	2,8390	2,8500	2,8600	0,14%
	vendedor		2,8900	2,8900	2,8790	2,8900	2,9000	0,14%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2800	2,2800	2,2712	2,2800	2,2880	0,14%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1803	2,1803	2,1718	2,1803	2,1879	0,14%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3570	2,3570	2,3479	2,3570	2,3652	0,14%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3256	2,3256	2,3166	2,3256	2,3338	0,14%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2800	2,2800	2,2712	2,2800	2,2880	0,14%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3128	2,3128	2,3038	2,3128	2,3209	0,14%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3000	2,3000	2,2911	2,3000	2,3080	0,14%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Abr-05	May-05	Abr-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio enero	107,50	112,73			156,82	156,61	156,27	155,51	
Promedio febrero	113,63	117,33		122,83	149,91	149,32	149,24	149,22	150,01
Promedio marzo	129,91	127,05	131,63	132,07	157,29	156,46	155,56	154,95	154,96
Semana anterior	139,00	130,50	132,50	140,50	145,00	144,20	140,70	140,70	140,90
11/04	139,00	127,50	131,00	140,50	145,10	143,50	141,80	140,10	138,60
12/04	140,00	127,50	131,00	140,50	145,10	143,30	141,10	138,80	137,00
13/04	139,00	127,50	131,00	140,50	146,80	144,80	142,00	139,10	136,90
14/04	139,00	126,50	127,50	138,00	154,10	143,70	141,30	146,80	151,00
15/04	137,00	126,00	127,50	138,00	144,13	143,40	140,55	139,44	
Variación semanal	-1,44%	-3,45%	-3,77%	-1,78%	-0,60%	-0,55%	-0,11%	-0,90%	

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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	
Promedio marzo	121,21	125,94	128,53	130,37	133,09	135,00	136,19	128,39	131,61
Semana anterior		113,91	117,58	120,52	124,20	126,77	126,77	124,93	128,61
11/04		115,19	118,87	121,07	124,75	127,32	127,32	125,67	129,34
12/04		114,28	118,04	120,71	124,10	126,77	126,77	125,11	128,79
13/04		114,09	117,77	120,15	123,83	126,58	126,77	125,30	129,34
14/04		113,54	116,94	119,42	123,09	125,85	125,85	124,20	
15/04		112,16	115,47	117,77	121,81	125,02	125,30	124,75	
Variación semanal		-1,53%	-1,80%	-2,29%	-1,92%	-1,38%	-1,16%	-0,15%	

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 enero	122,87	119,76	116,90	119,04	122,55				
Promedio febrero	120,82	117,09	113,57	116,08	119,69				
Promedio marzo	131,87	129,49	126,55	128,84	132,45	138,79	144,41	137,79	
Semana anterior		117,40	116,76	119,42	122,73	125,67	145,14	117,21	
11/04		117,77	117,58	120,25	124,01	126,68	145,14	124,20	
12/04		118,50	117,95	120,52	123,83	126,77	145,14	126,77	
13/04		118,04	117,58	119,79	123,46	126,22	145,14	126,77	
14/04		118,32	116,66	119,14	123,46	126,22	145,14	126,77	
15/04		115,84	114,46	117,21	120,89	124,56	145,14	126,77	
Variación semanal		-1,33%	-1,97%	-1,85%	-1,50%	-0,88%	0,00%	8,15%	

(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 detalle o hasta el mes mencionado.

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-05	Ab/My-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio enero	69,50			90,50	89,42	89,37		
Promedio febrero	67,45	71,49		97,22	92,22	89,47		81,54
Promedio marzo	73,90	72,06			97,44	96,04	93,63	
Semana anterior	72,00		v68,50			90,15	90,15	
11/04	70,00		v69,19			90,84	90,84	
12/04	68,00		v69,58			91,24	91,24	
13/04	66,00		v67,22			90,84	90,84	
14/04	66,00		v65,94			91,53	91,53	
15/04	66,00		v65,45		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-8,33%		-4,45%			1,53%	1,53%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-05	May-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio enero	80,50	77,51	79,58	94,24	94,44	95,57	96,12		
Promedio febrero	80,25	80,25	83,36	94,74	94,76	95,02	95,67	97,42	
Promedio marzo	85,33	84,26	86,09	99,91	99,55	100,65	100,84	101,45	102,09
Semana anterior	86,00	82,67	v85,43	96,60	97,00	98,20	98,20	100,80	103,50
11/04	86,00	83,56	v86,51	97,80	97,80	99,20	99,20	101,70	104,30
12/04	86,00	83,96	v86,91	96,80	96,80	98,50	98,50	101,30	104,20
13/04	86,00	83,56	v86,51	97,00	97,40	98,70	98,70	100,90	103,20
14/04	86,00	84,25	v87,20	97,60	98,00	99,30	99,30	101,50	103,80
15/04	86,00	83,76	v86,71	96,94	96,94	98,52	98,52	100,09	101,28
Variación semanal	0,00%	1,31%	1,50%	0,35%	-0,06%	0,33%	0,33%	-0,70%	-2,14%

Chicago Board of Trade(5)

	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06
Promedio enero	81,71	84,51	87,37	91,05	93,94	95,71	97,16		97,30
Promedio febrero	82,01	84,75	87,60	91,15	93,90	95,79	97,09		97,77
Promedio marzo	85,53	88,49	90,87	94,12	96,46	97,84	98,99	97,25	98,05
Semana anterior	80,31	83,66	86,51	90,35	93,20	94,88	96,35	95,96	96,45
11/04	81,00	84,25	87,10	90,84	93,60	95,27	96,85	96,26	96,85
12/04	81,39	84,74	87,50	90,94	93,70	95,47	96,85	96,35	96,85
13/04	81,00	84,35	87,10	90,65	93,40	94,98	96,35	96,06	97,14
14/04	81,69	84,94	87,59	91,14	93,80	95,47	96,85	96,65	97,63
15/04	81,20	84,35	87,10	90,65	93,40	95,07	96,45	96,45	97,44
Variación semanal	1,10%	0,82%	0,68%	0,33%	0,21%	0,21%	0,10%	0,51%	1,02%

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

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	May-05	Emb cerc	D.Mr'05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio enero	237,73		61,09		582,27	576,50	571,85		
Promedio febrero	239,65		62,15	60,00	578,95	573,56	572,31	577,07	
Promedio marzo	260,62		61,48	62,03	612,05		611,15	604,17	604,21
Semana anterior	268,00		62,00	62,50	610,00		606,00		
11/04	268,00		62,00	62,50	605,00		605,00	600,00	595,00
12/04	268,00		62,00	62,50	605,00		605,00	600,00	595,00
13/04	268,00		62,00	62,50	605,00		605,00	600,00	597,50
14/04	268,00		62,00	62,50	603,00		605,00	600,00	597,50
15/04	269,00		62,00	61,50	605,00			602,50	597,50
Var.semanal	0,37%		0,00%	-1,60%	-0,82%				

Rotterdam

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Mar-05	Abr-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	My/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05
Promedio enero	114,19	113,00	108,81	112,57	117,38	122,00	673,41	682,84	
Promedio febrero	120,20	117,58	114,30	117,35	122,50	125,30	670,50	679,25	684,77
Promedio marzo	126,10	121,86	120,95	124,19	126,90	130,90	707,14	709,64	704,86
Semana anterior	121,00	120,00	120,00	122,00	125,00	129,00	685,00	685,00	682,50
11/04	120,00	118,00	118,00	121,00	125,00	129,00	680,00	682,50	680,00
12/04	120,00	117,00	118,00	121,00	125,00	129,00	685,00	685,00	680,00
13/04	116,00	115,00	117,00	120,00	124,00	128,00	685,00	687,50	682,50
14/04		114,00	116,00	117,00	123,00	126,00	685,00	687,50	682,50
15/04		114,00	116,00	117,00	123,00	126,00	690,00	690,00	685,00
Var.semanal		-5,00%	-3,33%	-4,10%	-1,60%	-2,33%	0,73%	0,73%	0,37%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-05	May-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio enero	214,86	190,32	189,06	206,89	197,50	193,08	197,94		
Promedio febrero	204,40	197,76	195,21	217,57	215,23	214,07	214,21	215,23	
Promedio marzo	229,62	227,57	228,92	249,74	249,90	250,29	245,79	241,53	243,25
Semana anterior	219,00	218,45	218,45	236,80	239,20	241,30	242,60	243,80	244,30
11/04	221,00	220,19	220,19	241,40	243,70	245,70	246,80	248,10	248,60
12/04	221,00	220,47	220,47	238,60	240,40	242,40	243,90	245,30	246,00
13/04	224,00	222,58	222,58	242,00	243,50	245,00	246,50	248,00	248,50
14/04	223,00	220,58	220,28	240,00	241,40	242,40	243,90	245,40	246,00
15/04	222,00	220,01	220,01	241,14	241,87	243,62	244,72		
Var.semanal	1,37%	0,72%	0,71%	1,83%	1,12%	0,96%	0,87%		

(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.		
	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio enero	195,43	194,67	195,42						
Promedio febrero	208,35	204,09	202,65	214,09			195,29	211,13	218,12
Promedio marzo	240,15	238,26	238,97	239,92	237,39	233,78	239,63	237,77	238,22
Semana anterior		225,23	229,09	230,56	232,40	230,38	224,87	227,62	
11/04		229,00	232,03	233,69	233,78	233,13	229,18	232,03	
12/04		228,17	232,22	233,32	234,24	231,94	226,89	229,46	
13/04		231,76	234,24	235,89	236,81	232,77	229,92	232,40	
14/04		230,01	232,95	234,05	234,42	232,58	227,62	229,83	
15/04				232,40	233,13	233,50	f/i	f/i	f/i
Variación semanal				0,80%	0,32%	1,36%	1,23%	0,97%	

Chicago Board of Trade(8)

	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
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
Promedio marzo	234,25	235,72	235,05	230,11	226,91	227,65	227,78	226,67	227,46
Semana anterior	224,88	227,63	227,45	223,96	222,86	223,41	224,14	222,30	223,41
11/04	226,62	229,47	228,83	226,90	225,06	226,16	226,35	224,51	225,24
12/04	226,90	229,47	228,73	225,34	223,50	224,14	224,69	222,67	224,14
13/04	229,01	231,49	230,76	225,98	224,14	224,88	225,06	222,30	224,14
14/04	226,71	228,92	228,18	224,51	222,67	223,04	224,32	222,30	223,41
15/04	226,44	228,55	227,82	223,41	221,57	222,12	222,86	220,47	221,57
Variación semanal	0,69%	0,40%	0,16%	-0,25%	-0,58%	-0,58%	-0,57%	-0,83%	-0,82%

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 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
Promedio marzo	306,86	301,82	305,12	308,18	312,69	315,96	327,45	327,06	330,05
Semana anterior	283,91	292,33	301,49	306,11	314,99	281,70	301,12	316,47	325,25
11/04	287,74	292,51	299,05	303,91	311,29	286,06	298,77	312,32	321,20
12/04	289,52	295,40	304,46	308,75	314,45	289,61	301,66	314,45	324,91
13/04	284,11	289,55	298,66	302,98	308,71	284,20	295,84	308,71	319,22
14/04	299,51	296,30	299,80	303,77	307,92	291,77	301,40	314,44	320,58
15/04	276,87	285,00	288,78	294,42	299,87	280,01	293,49	305,41	313,54
Variación semanal	-2,48%	-2,51%	-4,21%	-3,82%	-4,80%	-0,60%	-2,53%	-3,49%	-3,60%

(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)				
	Abr-05	My/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	Abr-05	May-05	My/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mz-06
Promedio enero	209,71	206,48	212,71	216,22	196,62		192,29	196,86	201,97
Promedio febrero	212,50	207,75	213,30	218,60	199,60		194,30	197,75	204,25
Promedio marzo	240,90	238,14	239,95	244,29	230,19	225,00	224,19	225,43	227,57
Semana anterior	235,00	236,00	241,00	245,00	230,00	225,00	223,00	225,00	228,00
11/04	232,00	232,00	238,00	243,00	227,00	224,00	219,00	223,00	225,00
12/04	236,00	235,00	242,00	245,00	236,00	226,00	222,00	225,00	228,00
13/04	237,00	233,00	235,00	240,00	224,00	220,00	221,00	226,00	217,00
14/04	237,00	234,00	235,00	240,00	231,00	226,00	221,00	223,00	224,00
15/04	237,00	233,00	236,00	240,00	231,00	226,00	221,00	220,00	223,00
Variación semanal	0,85%	-1,27%	-2,07%	-2,04%	0,43%	0,44%	-0,90%	-2,22%	-2,19%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	D.May05	May-05	Jn/Sp-05	Oc/Dc-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Emb cerc
Promedio enero	158,27	143,40		145,88	152,69	165,80	161,42	159,00	165,87
Promedio febrero	153,80	140,95		141,92	151,89	169,68	167,06	155,98	168,22
Promedio marzo	170,30	170,43		171,55	177,06	193,79	194,09	197,34	187,86
Semana anterior	170,00		165,90	169,20	178,13	184,08	187,39	191,25	181,33
11/04	170,00		168,10	170,36	180,12	186,84	188,49	192,57	182,98
12/04	169,00		168,43	168,71	176,37	188,82	188,82	190,59	185,52
13/04	170,00		170,64	169,70	177,03	191,03	191,03	192,74	187,72
14/04	170,00		170,08	168,87	175,93	190,48	190,48	193,01	186,62
15/04	170,00		169,09	167,83	175,05		189,49	191,47	f/i
Var.semanal	0,00%		1,93%	-0,81%	-1,73%		1,12%	0,12%	2,92%

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 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
Promedio marzo	209,07	211,35	212,01	211,19	207,79	208,69	209,23	209,68	211,00
Semana anterior	204,48	206,13	207,01	206,68	204,48	205,69	206,46	207,78	210,32
11/04	206,68	207,45	208,22	208,11	206,68	207,67	208,55	209,44	210,54
12/04	206,46	207,12	207,78	206,46	203,37	203,92	204,48	205,58	206,13
13/04	208,66	209,55	209,99	206,90	203,59	204,59	204,70	205,58	206,68
14/04	207,56	208,44	208,33	205,80	203,92	204,03	204,48	205,03	205,91
15/04	206,57	206,90	207,12	205,58	203,15	203,15	203,37	205,03	205,58
Var.semanal	1,02%	0,37%	0,05%	-0,53%	-0,65%	-1,23%	-1,49%	-1,33%	-2,25%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-05
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
Promedio marzo	495,19	492,19			538,77	542,23	540,34	540,87	539,96
Semana anterior	481,00					538,31		543,44	552,41
11/04	481,00					531,91		535,75	542,16
12/04	484,00					538,92	538,92	542,81	551,91
13/04	487,00					532,07	532,07	538,51	548,82
14/04	487,00					541,09	538,51	546,24	553,97
15/04	497,00					538,18	538,18	545,90	549,76
Var.semanal	3,33%						-0,03%	0,45%	-0,48%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-05	May-05	My/JI-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Abr-05	May-05
Promedio enero	422,18		429,40	430,99	429,34	435,02			
Promedio febrero	435,03		431,26	443,03	436,33	445,77			
Promedio marzo	492,40	489,42	489,36	494,52	491,92	497,34	496,33	495,58	492,22
Semana anterior	478,84	477,74	475,97	472,23	475,53	480,38	480,38	475,53	475,53
11/04		479,50	479,72	475,09	478,40	483,03	483,03	476,19	476,19
12/04		482,48	482,04	485,23	485,23	488,10	488,10	483,03	483,03
13/04		488,32	486,56	490,52	490,52	490,41	490,41	490,52	490,52
14/04		490,96	487,22	487,66	487,66	485,56	485,56	487,66	487,66
15/04		496,92	491,96		498,57	494,71	494,71	fi	fi
Var.semanal		4,01%	3,36%		4,84%	2,98%	2,98%	2,55%	2,55%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06
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
Promedio marzo	513,81	517,16	513,32	508,45	503,22	502,53	501,68	500,55	496,51
Semana anterior	490,96	495,81	495,37	493,39	489,86	489,20	488,98	488,32	485,01
11/04	493,83	498,46	497,35	495,15	492,95	491,18	490,52	490,08	487,21
12/04	497,35	501,32	500,44	498,68	495,37	493,83	493,83	492,72	486,11
13/04	497,13	503,09	501,54	499,12	497,13	496,03	496,03	494,93	492,72
14/04	494,27	498,24	496,69	495,15	491,62	490,74	490,52	488,32	487,87
15/04	499,12	502,43	499,78	497,13	493,83	492,72	492,06	490,52	487,21
Var.semanal	1,66%	1,33%	0,89%	0,76%	0,81%	0,72%	0,63%	0,45%	0,45%

(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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	8.513,9 (4.507,2)	55,6	8.824,6 (4.813,0)	836,1 (531,1)	680,0 (258,4)	7.074,4 (3.113,0)
	03/04	9.850,0 (7.500,0)	8.825,5 (6.200,6)		9.612,5 (6.523,4)	1.252,6 (1.740,3)	1.024,4 (1.564,7)	8.743,4 (6.020,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	4.844,2 (3.386,9)	238,9	6.214,7 (3.715,1)	1.717,9 (1.144,7)	248,1 (229,8)	3.134,1 (1.380,7)
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.161,3 (11.304,4)	1,5	10.496,8 (11.312,0)	1.850,9 (3.418,3)	1.793,8 (3.153,9)	10.572,1 (10.836,4)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	73,5 (140,5)	1,7	88,4 (160,3)	0,8 (30,3)	0,1 (11,5)	37,0 (62,2)
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)		216,6 (650,2)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,9 (576,9)
Soja (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (9.000,0)	3.496,8 (4.635,5)	270,3	4.534,0 (4.241,4)	1.532,0 (1.572,1)	290,9 (95,8)	250,6 (280,4)
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.770,9 (8.569,4)	260,6	8.326,2 (8.154,1)	1.862,6 (1.262,6)	1.410,4 (1.180,1)	6.931,7 (8.935,2)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	52,0 (6,5)	0,7	59,6 (12,2)	7,1 (0,4)	2,3 (0,1)	41,6 (13,2)
	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 FEBRERO y desde MARZO 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

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	04/05	2.555,4 (2.124,3)	2.427,6 (2.018,1)	1.162,8 (1.012,5)	478,5 (361,9)
	03/04	4.440,7 (5.051,9)	4.218,6 (4.799,3)	1.804,7 (1.532,3)	1.513,4 (1.305,4)
Soja	04/05	8.226,0 (6.244,7)	8.226,0 (6.244,7)	4.654,4 (3.096,6)	289,3 (150,5)
	03/04	24.829,8 (25.581,3)	24.829,8 (25.581,3)	8.203,3 (8.684,0)	7.506,8 (7.833,0)
Girasol	04/05	2.326,7 (1.305,9)	2.326,7 (1.305,9)	813,0 (570,8)	156,1 (134,3)
	03/04	2632,6 (3.252,7)	2632,6 (3.252,7)	953,5 (1.387,9)	941,6 (1.228,8)
Al 02/02/05					
Maíz	04/05	98,89 20,60	89,00 18,50	16,20 9,40	0,20 3,00
	03/04	2039,33 (2.022,3)	1835,40 (1.820,1)	322,00 (540,3)	307,70 (421,2)
Sorgo	04/05	3,1 0,7	2,8 0,6	0,6	6,7
	03/04	168,2 (145,0)	151,4 (130,5)	9,1 (14,2)	6,7 (11,0)

(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: Datos procesados por la Direc. de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante ENERO de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cañamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	542.360	41.204	29.719									125.091	21.380	759.184
Terminal	326.696	38.404	14.819									24.994		404.913
Glenc. Topeh.UTE	127.394		6.040											133.434
Pto. Galván	6.400												2.200	63.912
Cargill	81.870	2.800	8.290										19.180	156.925
QUEQUEJEN	414.846												17.400	486.633
Term. Quequén	270.966													270.966
ACA	143.880													143.880
Emb. Directo														71.787
MAR DEL PLATA														
Plus marítimos	42%	6%	100%									10%	9%	
BUENOS AIRES	194	5.419			845	119		319	190			140	15.850	23.076
Terbasa		1.800												1.800
Emb. Directo	194	3.619			845	119		319	190			140	15.850	21.276
C. DEL URUGUAY														
DIAMANTE	31.950													31.950
Terminal	31.950													31.950
Sagemüller S.A.														
SANTA FE														
ROSARIO	407.794	301.295						38.150	6.004			349.534	112.194	1.214.971
Serv. Port. U. VI y VII	132.904	31.526						38.150				342.536	45.003	164.430
Serv. Port. U III													67.191	489.419
Gral. Lagos	28.310	35.420											67.191	67.191
Guide														181.762
Arroyo Seco	113.212	68.550										6.998		312.169
Punta Alvear	133.368	165.799							6.004					2.706.478
S.LORSMARTIN	744.868	328.502						15.808				1.349.702	262.598	255.930
ACA	194.790	61.140												378.014
Vicentin	86.450	15.561										296.564	81.450	128.861
Dempa	104.132	37.420											26.850	128.861
Pampa	64.575	49.370										154.287	10.900	306.739
Imsa	79.923	40.200										46.014	21.600	181.559
Quebracho /I	44.938	79.433										288.908	40.100	454.131
Terminal VI	170.060	45.378						7.870				563.929	74.618	770.788
Transito	25.100							7.938					7.080	230.456
SAN NICOLAS	25.100													25.100
Emb. Oficial	25.100													25.100
Term. S. Nicolás														
SAN PEDRO-Terminal	66.962	13.200												66.962
V.CONSTITUCION-SP	68.385	11.453												13.200
LIMA - Della Dock	58%	94%			100%	100%		100%	100%			90%	91%	79.838
Plus fluviales														
Total	2.302.459	701.073	29.149		845	119		54.277	6.194			1.878.854	429.422	5.449.605

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. Total incluye 29.694 tn de arroz y 12.519 tn de mant. 1)Corresponden 13.000 tn trigo, 5000 tn camola, 37.815 tn pellet soja y 6000 tn de aceites soja paraguay.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	14,00		15,53	9,41	5,23	0,90	17,21%
	2004/05 (ant.)	0,90	16,00	0,01	16,91	10,50	5,48	0,93	16,97%
	2004/05 (act.)	0,90	16,00	0,01	16,91	10,50	5,48	0,93	16,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-41,2%	14,3%		8,9%	11,6%	4,8%	3,3%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	26,23	0,07	29,44	18,03	5,96	5,46	91,61%
	2004/05 (ant.)	5,46	21,50	0,08	27,04	17,00	5,60	4,43	79,11%
	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	16,50	5,60	4,93	88,04%
	Variación 1/							11,3%	
	Variación 2/	73,9%	-18,0%	14,3%	-8,2%	-8,5%	-6,0%	-9,7%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,72	23,55	0,23	29,50	15,79	7,64	6,08	79,58%
	2004/05 (ant.)	6,08	25,85	0,20	32,13	15,00	9,20	7,93	86,20%
	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,20	32,14	15,00	9,20	7,94	86,30%
	Variación 1/		0,0%		0,0%			0,1%	
	Variación 2/	6,3%	9,8%	-13,0%	8,9%	-5,0%	20,4%	30,6%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,62	5,91	129,36	10,93	108,93	9,50	8,72%
	2004/05 (ant.)	9,50	136,73	5,50	151,73	14,50	116,75	20,47	17,53%
	2004/05 (act.)	9,50	136,52	5,50	151,52	13,50	116,75	21,27	18,22%
	Variación 1/		-0,2%		-0,1%	-6,9%		3,9%	
	Variación 2/	-43,6%	28,0%	-6,9%	17,1%	23,5%	7,2%	123,9%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,29	91,00	7,50	141,79	1,00	102,00	38,79	38,03%
	2004/05 (act.)	43,29	91,00	7,50	141,79	1,00	102,00	38,79	38,03%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,3%	5,2%	100,0%	-5,9%	-64,5%	-2,4%	-10,4%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,96	16,28	15,82	38,06	0,18	30,42	7,46	24,52%
	2004/05 (ant.)	7,52	16,48	16,40	40,40	0,26	61,62	8,51	13,81%
	2004/05 (act.)	7,46	16,60	16,40	40,46	0,26	31,62	8,57	27,10%
	Variación 1/	-0,8%	0,7%		0,1%		-48,7%	0,7%	
	Variación 2/	25,2%	2,0%	3,7%	6,3%	44,4%	3,9%	14,9%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		10,09	11,66	0,32	9,17	2,18	23,77%
	2004/05 (ant.)	2,18		9,75	11,93	0,32	9,45	2,16	22,86%
	2004/05 (act.)	2,18		9,55	11,73	0,32	9,30	2,11	22,69%
	Variación 1/			-2,1%	-1,7%		-1,6%	-2,3%	
	Variación 2/	38,9%		-5,4%	0,6%		1,4%	-3,2%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,06	86,70	8,24	65,60	12,86	19,60%
	2004/05 (ant.)	12,86	86,38	4,29	103,53	12,96	73,42	17,16	23,37%
	2004/05 (act.)	12,86	86,43	4,29	103,58	12,96	73,42	17,20	23,43%
	Variación 1/		0,1%		0,0%			0,2%	
	Variación 2/	-29,5%	40,7%	-39,2%	19,5%	57,3%	11,9%	33,7%	

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

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

Mes de MARZO de 2005

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cartamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	74.669		125.014								199.683	139.737	504.443	843.863
Quebracho	92.168		17.780	62.799							172.747	64.989	249.026	486.762
Nidera	276.797			92.993							369.790	36.000	103.496	509.286
Tránsito	122.182	11.071	49.146	6.051							188.450	4.000		192.450
Dempar/Pampa	428.165		69.828								497.993	60.213	176.381	734.587
ACA	162.661		21.981	51.500							236.142			236.142
Vicentín												110.856	245.017	355.873
Serv.Portuarios-Term.3	12.000										12.000			12.000
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	89.554		234.541								324.095			324.318
Planta Guide												52.000		52.000
Punta Alvear	213.138		79.018								292.156		19.569	311.725
Gral.Lagos	226.016		53.010								279.026	71.350	220.450	570.826
Arroyo Seco	84.351		23.828								108.179			108.179
Va. Constitución-Term.1 y 2	10.500										10.500			10.500
Terminal San Nicolás	17.000		57.358								74.358			74.358
Terminal San Pedro	37.350		30.550								67.900			67.900
Total	1.846.551	11.071	762.064	213.343							2.833.019	539.145	1.518.382	4.890.769

Acumulado 2005 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cartamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	169.412		228.355	7.870							405.637	295.810	1.520.129	2.221.575
Quebracho	183.270		142.262	68.838						5.000	399.370	203.308	793.433	1.396.111
Nidera	391.113		64.575	130.183							585.871	57.600	149.510	792.981
Tránsito	225.200	11.071	263.376	13.989							513.636	14.080		527.716
Dempar/Pampa	534.267		378.624								912.891	110.963	534.168	1.558.022
ACA	365.641		420.303	51.500							837.444	2.650		840.094
Vicentín												294.153	870.346	1.164.499
Serv.Portuarios-Term.3	18.700										18.700			18.700
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	189.042		591.519								780.561			780.561
Planta Guide												129.817		129.817
Punta Alvear	457.264		259.001	50.174	9.001	6.599					782.039		41.359	823.398
Gral.Lagos	352.666		133.770	38.150							524.586	184.353	767.551	1.476.490
Arroyo Seco	210.311		148.480								358.791			358.791
Va. Constitución-Term.1 y 2	23.700										23.700			23.700
Terminal San Nicolás	31.600		209.302								240.902			240.902
Terminal San Pedro	37.350		139.825	895							178.070			178.070
Total	3.189.536	11.071	2.979.392	361.599	9.001	6.599				5.000	6.562.197	1.292.734	4.676.496	12.531.426

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

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

Mes de MARZO de 2005

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6		139.737						139.737	121.717	354.423	26.303			2.000	504.443
Quebracho		64.989						64.989	128.326	106.919				13.781	249.026
Nidera		31.500	4.500					36.000	82.060	17.706				3.730	103.496
Tránsito		4.000	4.000					4.000							
Dempal/Pampa		60.213						60.213	165.282					11.099	176.381
ACA															
Vicentin		55.900	54.654				302	110.856	114.275	92.834	28.458		9.450		245.017
Planta Guide		35.700	11.800	2.000		2.500		52.000	8.544		11.025				19.569
Punta Alvear									58.110	154.190				8.150	220.450
Gral.Lagos			71.350					71.350							
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás															
Total		123.100	411.243	2.000	2.500	2.500	302	539.145	430.972	955.708	83.492	9.450	9.450	38.760	1.518.382

Acumulado 2005 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6		295.810						295.810	429.150	1.002.147	50.933			37.899	1.520.129
Quebracho		203.308						203.308	525.275	227.852				40.306	793.433
Nidera		49.800	7.800					57.600	120.584	25.196				3.730	149.510
Tránsito		3.000	7.000		4.080			14.080							
Dempal/Pampa		110.963						110.963	519.875					14.293	534.168
ACA		2.650						2.650							
Vicentin	8.500	163.797	119.554	2.000			302	294.153	236.998	489.539	106.376		20.215	17.218	870.346
Planta Guide		56.827	54.122	12.350		4.519		129.817	8.544		32.815				41.359
Punta Alvear									203.207	535.055		5.024		24.265	767.551
Gral.Lagos		2.000	182.353					184.353							
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás															
Total	8.500	278.074	980.909	14.350	4.080	4.519	302	1.292.734	1.403.174	2.895.052	215.320	5.024	20.215	137.711	4.676.496

Elaborado según datos de las empresas dueñas de los terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cascara, pel germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel cartamo, subp.algodon y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 12/04/05. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 12/04/05		Hasta: 05/05/05		
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	TOTAL	
Diamante (Cargill SACI)		25.000	24.500												49.500
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
SAN LORENZO	96.167	207.948	240.000		319.566	346.732		194.830	202.200						1.607.442
Terminal 6 (T6 S.A.)	10.000	30.000			49.300	157.200		50.500							297.000
Resiñor (T6 S.A.)									133.000						133.000
Quebracho (Cargill SACI)	30.667	18.166	54.000		167.266	30.000		96.500							396.599
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									18.500						18.500
Nidera (Nidera S.A.)	7.500	25.500				19.250		29.130							81.380
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000	40.000												85.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		18.700	45.000					18.700							82.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	20.000	30.000													50.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	28.000	30.000	101.000												159.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		10.582			103.000	84.282				50.700					197.863
Duperjal															50.700
San Benito						56.000									56.000
ROSARIO	137.000	129.000	315.300		8.500	107.000		56.605	19.950		11.000				784.355
Plazolela (Puerto Rosaito)											11.000				11.000
Ex Unidad 6 (Serv Portuarios S.A.)	25.000	25.000													50.000
Ex Unidad 7 (Serv Portuarios S.A.)	13.000		42.000												55.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericano S.A.)	74.000	56.000	148.000					21.605							299.605
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	48.000	85.000		8.500	107.000		35.000	19.950						328.450
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			40.300												40.300
VA. CONSTITUCION															
SAN NICOLAS	26.000		45.370												71.370
Term Puerto San Nicolás (Serv Portuarios SA)	26.000		45.370												71.370
SAN PEDRO	26.000		45.370												71.370
LIMA		1.900	89.401												91.301
BUENOS AIRES															
NECOCHEA			60.930					30.820	20.000						111.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			46.730												46.730
Open Berth 1								30.820	20.000						50.820
TOSA 4/5			14.200												14.200
BAHIA BLANCA	133.200	81.100	162.900					7.500						16.000	400.700
Terminal Bahía Blanca S.A.	31.200	20.000	84.600												151.800
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	27.000	18.600	20.300												65.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)	75.000	42.500	58.000					7.500							183.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			161.000	36.000	16.000										213.000
Navios Terminal			120.000		16.000										136.000
TGU Terminal			41.000	36.000											77.000
TOTAL	418.367	444.948	1.144.771	36.000	344.066	453.732		289.755	222.150	20.000	11.000	16.000			3.400.788
TOTAL UP-RIVER	259.167	386.948	810.670	36.000	344.066	453.732		251.435	222.150		11.000				2.775.167

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		353.096.091	
Renta Fija		293.616.836	
Cau/Pases		335.553.311	
Opciones		40.042.343	
Plazo		1.492.063	
Rueda Continua		282.060.194	
	Var. Sem.		Var. Mens.
MERVAL	1.276,48	-9,81%	-8,85%
GRAL	54.632,40	-9,14%	-9,52%
BURCAP	3.011,06	-11,01%	-10,50%

La Bolsa local profundizó el viernes su pérdida de las últimas cinco ruedas por varios motivos, entre ellos las disputas del gobierno con el FMI sobre cómo atender a los acreedores que no aceptaron la oferta oficial de canje de deuda, lo que dejó al índice Merval por debajo de los 1.300 puntos.

Más allá de la continuidad en las indefiniciones en temas claves como canje, FMI, hold outs y tarifas mientras siguen las giras del Gobierno, el ambiente externo y regional, con la influencia negativa de las bolsas internacionales, resultó determinante.

Las ruedas estuvieron signadas por la cautela de los inversores a la espera de nuevas señales que cambien el humor del mercado, una vez finalizado el vencimiento de opciones. Éste volvió a dejar un amplio saldo de vendedores, aunque algunos papeles lograron despegarse de la presión y finalizaron neutros, dejando en claro que la alta selectividad siguió vigente.

Un funcionario del FMI dijo el viernes que se dialoga con Argentina sobre cómo ocuparse de los acreedores que no ingresaron al canje de deuda, pero el gobierno ya hizo público que no habrá una segunda oportunidad para ellos.

En conferencia de prensa, el director para el Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Anoop Singh, agregó que resolver la reestructuración de deuda "acelerará el regreso del país sudamericano a los mercados internacionales y mejorará sus perspectivas de mediano plazo".

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Alan Greenspan, evaluó ante el titular del Banco Central, Martín Redrado,

que las eventuales nuevas subas de tasas de interés no deberían afectar a los países emergentes, ratificando que las mismas no serán dramáticas y que responden a problemas de su país. Además, afirmó que el problema real es el "gap" existente entre el ahorro mundial y las preferencias de inversión, siendo la atracción de estas inversiones el objetivo que deben tener en mente las economías emergentes

Respecto de Argentina, Greenspan no se mostró preocupado por los recientes aumentos de precios, a los que calificó como meramente coyunturales. En cambio, según trascendió, resaltó la mejora que ostenta el sistema bancario en materia de rentabilidad y, particularmente, por la reciente capitalización que están llevando a cabo algunos bancos, en particular, los extranjeros.

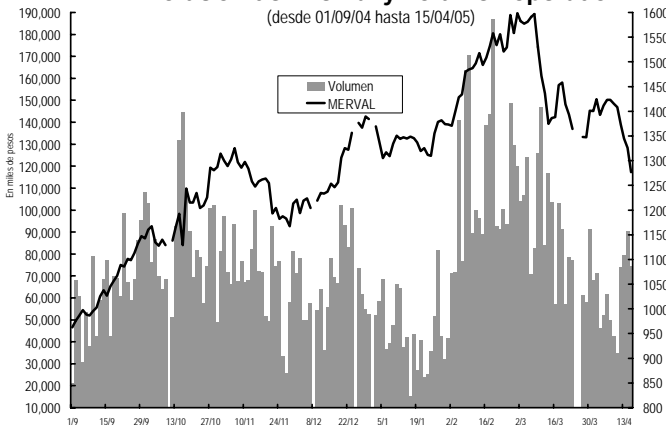
Los mercados neoyorquinos debieron enfrentar una semana complicada ante el pesimismo de los inversores, que suman a sus temores por estos días pobres anuncios corporativos y débiles datos económicos.

Menores perspectivas de crecimiento mundial, escándalos corporativos, números de balances por debajo del estimado por los analistas, y ruidos internos propios de cada país, dispararon caídas, no sólo en Wall Street sino en todos los mercados accionarios en general, de entre 1% y 4,2%.

Uno de los elementos claves que desató la ola de pesimismo fue el comentario de un posible enfriamiento en la economía mundial realizado por el director gerente del FMI, Rodrigo Rato. "El entorno económico es benigno, pero los riesgos han aumentado debido al alto precio del petróleo y los desequilibrios mundiales por cuenta corriente", enfatizó Rato.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/04 hasta 15/04/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/04/05	12/04/05	13/04/05	14/04/05	15/04/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	9.700,00	591.021,00			237.800,00	838.521,00	-33,00%
Valor Efvo. (\$)	9.942,50	719.583,93			693.662,60	1.423.189,03	-25,77%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.					2.970,00	2.970,00	-84,57%
Valor Efvo. (\$)					12.342,50	12.342,50	-86,21%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	970.185,00	282.150,00	300.719,00	152.150,00	218.125,00	1.923.329,00	-36,49%
Valor Efvo. (\$)	2.939.928,64	611.097,21	813.834,01	532.222,52	505.338,50	5.402.420,88	-16,65%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.949.871,14	1.330.681,14	813.834,01	532.222,52	1.211.343,60	6.837.952,41	-19,45%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,570	15/04/05	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969
Agrometal	2,950	15/04/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,960	15/04/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	7,200	12/04/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,350	15/04/05	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	5,650	15/04/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,740	13/04/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	13,900	15/04/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,590	15/04/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,080	14/04/05	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	4,450	15/04/05	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	5,200	07/04/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,550	06/04/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,550	15/04/05	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	2,900	15/04/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,790	15/04/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,520	15/04/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,110	15/04/05	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	30/03/05	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	12/04/05	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 *	0,495	15/04/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	3,440	15/04/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,820	15/04/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,550	15/04/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,350	15/04/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,200	14/04/05	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 *	3,500	06/04/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,280	15/04/05	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 *	0,410	15/04/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,850	14/04/05	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	0,680	15/04/05	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	2,300	15/04/05	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	2,060	15/04/05	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	16,000	15/04/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,550	14/04/05	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/05	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	3,300	15/04/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,720	15/04/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,740	15/04/05	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	1,150	15/04/05	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	2.200.000,0	13/04/05	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	1,270	15/04/05	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	2,950	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	28,500	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,300	15/04/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,150	15/04/05	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 **	1,750	15/04/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,200	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,650	13/04/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,480	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,487	15/04/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,300	15/04/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,780	15/04/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,650	15/04/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	76,000	14/04/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	143,500	15/04/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,300	15/04/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	11,700	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,900	12/04/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,500	15/04/05	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)	0,455	15/04/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,370	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,750	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,400	15/04/05	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	49,100	15/04/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	15,350	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	2,950	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,230	15/04/05	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02 "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002								
			u\$s	%				u\$s
	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03 "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003								
			u\$s	u\$s				u\$s
	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92 Bonos Externos 1992								
			u\$s	u\$s				u\$s
	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses								
			u\$s	u\$s				u\$s
	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)								
			u\$s	%			u\$s	
	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)								
			u\$s	%				u\$s
	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)								
			u\$s	%				u\$s
	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15 Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31 Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
G006 Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)								
			u\$s	% u\$s				u\$s
	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27 Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)								
			u\$s	%				u\$s
	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <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
PARD <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 100	18 19		1.000 1.000	u\$s 100 100
PRE3 <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
PRE4 <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 2,08 2,08	45 46	45 46	0,0640 0,0432	u\$s 6,40 4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		% \$ 2,08			1	\$ 100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		% u\$s 2,08			1	u\$s 100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		% \$ 0,84			1	\$ 100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02 d 01/05/02	d 01/04/02 d 01/05/02		% \$ 0,84 0,84	60 61	60 61	0,4960 0,4876	\$ 49,60 48,76
PRO2 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/02 d 01/03/02	01/02/02 d 01/03/02		% u\$s 0,84 0,84	58 59	58 59	0,5128 0,5044	u\$s 51,28 50,44
PRO4 <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 0,84 0,84	13 14	13 14	0,8908 0,8824	u\$s 89,08 88,24
PRO5 <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
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/08/04	03/08/05	0,610	12,50	5		100	100
	03/02/05		1,010		6		100	100
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/02/04	03/02/04	1,280	12,50	4	2	75,00	75,00
	03/08/04	03/08/04	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	04/05/04	04/05/04	0,430	30,00	4		40	40
	03/11/04		0,280		5		40	40
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	31/03/04	31/03/04	1,0441	10	2		0,90	90
	30/09/04	30/09/04	0,97	10	3		0,80	80
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/11/04	01/11/04		0,84	85	85	28,60	28,60
	01/11/04	01/11/04		0,84	86	86	27,76	27,76
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/11/04	01/11/04	0,0661	0,84	90	90	24,40	24,40
	01/11/04	01/11/04	0,0715	0,84	91	91	23,56	23,56

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

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