

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1200 • 29 DE ABRIL DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

El mercado cambiario y monetario **1**

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Los fletes domésticos en la zona Rosafé **4**

La producción paraguaya de soja y las hidrovías **6**

## MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Presión estacional sobre la soja local **7**

Por el clima subió el trigo en Chicago **10**

Compras de los exportadores sostienen los valores locales del maíz **13**

## ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites (feb y en/fb'05) **30**

Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (en/fb'05) **32**

Continúa en página 2

## EL MERCADO CAMBIARIO Y MONETARIO

Según M&S Consultores, en base a datos estadísticos del Banco Central, durante el año pasado el balance cambiario ha sido el siguiente:

a) Oferta neta cambiaria privada: 9.250 millones de dólares. Esta cifra resulta de los dólares del superávit comercial cambiario por 12.782 millones menos la demanda de dólares del sector privado por 1.294 millones y la dolarización de portafolio por 2.238 millones.

b) Compras de dólares del Tesoro (con superávit fiscal): 3.600 millones.

c) Sobrante de dólares (A-B): 5.650 millones.

El mencionado sobrante de dólares llevó al Banco Central a una compra importante para sostener el valor de la divisa.

En el primer trimestre del corriente año la situación es la siguiente:

a) Oferta neta cambiaria privada: 2.494 millones de dólares. Esta cifra resulta del superávit comercial cambiario por 3.037 millones menos la demanda de dólares del sector privado por 389 millones y la dolarización de portafolio por 154 millones.

b) Compras de dólares del Tesoro (con superávit fiscal): 1.664 millones.

c) Sobrante de dólares (A-B): 830 millones.

En el segundo trimestre se estima por M&C Consultores el siguiente panorama:

a) Oferta neta cambiaria privada: 3.500 millones de dólares. Esta cifra resulta del superávit comercial cambiario por 4.000 millones en gran medida por la liquidación de la cosecha gruesa por parte de los exportadores menos la demanda de dólares del sector privado estimada en 500 millones y la dolarización de portafolio que se estima en

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias naciones e internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 17  
 Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 17  
 Mercado físico de Rosario ..... 18  
 Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 19  
 Mercado a Término de Buenos Aires ..... 21  
 Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 22  
 Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 22  
 Precios internacionales ..... 23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPYA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 29  
 SAGPYA: Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites (feb y en/fb'05) ..... 30  
 SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subprod. (en/fb'05) ..... 32  
 NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 26/04 al 19/05/05 ..... 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*

cero -0-. Esta dolarización es decreciente.

b) Compras de dólares del Tesoro (con superávit fiscal): 1.700 millones.

c) Sobrante de dólares (A-B): 1.800 millones.

El gran sobrante de dólares y la caída de su cotización llevará al Banco Central a aumentar la compra para impedir que el valor de la divisa estadounidense siga cayendo. El objetivo implícito en la actual política económica es que no haya una caída en las exportaciones. Es por ello que hay que mantener un dólar relativamente alto. Esto también tiene otro objetivo que es el mantener un ingreso impositivo importante a través de las retenciones.

En un artículo que se publicó en este Semanario el 17 de mayo de 2002 y titulado "**¿Puede recuperarse la economía argentina?**" se mencionó lo ocurrido en la década que siguió a la 'crisis del noventa' hace ya más de cien años. La relación cambiaría entre 100 pesos oro con respecto al peso papel (que por la ley de 1881 era de 100 pesos oro = 100 pesos papel) tuvo la siguiente evolución:

1884	100
1885	137
1886	139
1887	135
1888	148
1889	191
1890	251
1891	387
1892	332
1893	324
1894	357
1895	344
1896	296
1897	291
1898	258
1899	225
1900	231

Tanto llegó a apreciarse el peso papel que en 1898 los exportadores argentinos comenzaron a temer que dicha apreciación continuara, lo que iba a llevar a que nuestros productos de exportación pasasen a ser 'caros' para los importadores extranjeros. Es por este motivo que en 1899 se dictó la ley de conversión fijando la relación del peso papel con el peso oro en 2,27 por 1. Esta relación es la que se mantuvo durante el funcionamiento de la Caja de Conversión desde 1900

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**www.bcr.com.ar**

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

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

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

a 1929 (es cierto que durante la guerra del 1914-1918 y hasta 1927 la Caja de Conversión estuvo suspendida, pero la cotización de las divisas extranjeras y del oro con respecto al peso no se alteró significativamente). Hay que recordar que en ese entonces el despegue exportador lo hacía el 'campo' y no existían las retenciones. El sistema impositivo era muy simple y se componía de los impuestos aduaneros -aranceles- que venían de la época colonial y los impuestos internos que se aplicaron a partir de 1892 por iniciativa del Ministro Terry.

Terminaba el mencionado artículo de esta manera: "¿Se puede repetir la historia? Todo es posible si hay ideas claras en los gobernantes y voluntad para llevar a cabo las reformas pertinentes. También es de esperar que los organismos internacionales de crédito actúen con el racional criterio con el que lo hizo aquel Comité de 1890-91".

En este sentido es importante que nuestro país no se aísle de un mundo que tiende a la globalización, como tampoco lo hicieron Carlos Pellegrini, Julio A. Roca, Victorino de la Plaza y otros cien años atrás.

Es fundamental también a este respecto el mantenimiento del equilibrio presupuestario con superávit y para ello es menester bajar el gasto público e ir bajando también una serie de impuestos que atentan contra la racionalidad, como es el caso de las retenciones a las exportaciones. Si se eliminan las retenciones se favorecen las exportaciones, que es el objetivo que está en la base del programa del Ministro de Economía, Roberto Lavagna. Claro que la mayor entrada de divisas va a llevar a una caída en su cotización y a un aumento en su uso a través de mayores importaciones. Pero no va a ser necesario comprar tantas divisas y por lo tanto emitir moneda que es lo que produce inflación.

Según datos del Banco Central de la República Argentina la base monetaria amplia llegaba el 25 de abril del corriente año a 49.073 millones de pesos contra 46.686 millones un año atrás. La base monetaria simple llegaba a 48.962 millones de pesos contra 46.575 millones un año atrás. Esta base monetaria estaba compuesta por la circulación monetaria por 35.983 millones contra 28.718 millones de un año atrás, y la cuenta corriente en el BCRA por 12.979 millones contra 17.857 millones un año atrás.

El circulante comprende el que está en poder del público que llegaba a 32.444 millones de pesos el 25 de abril del corriente año contra 25.911 millones un año atrás y el circulante en entidades financieras que llegaba a 3.539 millones contra 2.807 millones un año atrás.

La base monetaria creció en un año un 5,1%. La circulación monetaria creció un 25,3% y el circulante en poder del público un 25,2%.

Algunos analistas han expresado que el resurgir de la inflación que hemos experimentado en los últimos meses no tiene nada que ver con lo monetario. Así, por ejemplo, lo manifiesta Orlando Ferreres. Una afirmación similar hizo el Presidente del Banco Central, Martín Redrado. En realidad, la inflación puede estar producida por muchas causas, de todas maneras nadie puede negar que lo monetario es determinante. En las cifras de más arriba puede verse como el circulante crece a una tasa de algo más del 25% mientras que la base monetaria lo hace a poco más del 5%. En realidad, lo que hay que tomar es el aumento del circulante o del circulante en poder del público, dado que la otra variable que compone la base monetaria -

los depósitos de los bancos en el BCRA- ha disminuido lo que denota una disminución de los encajes monetarios y, por tanto, una mayor multiplicación del dinero secundario.

Es por las razones expresadas en el párrafo anterior que hay que tomar, para analizar la inflación, agregados monetarios más amplios, como el M1, el M2 o el M3. Según datos del Banco Central ésta ha sido la evolución de esos agregados:

a) M1 (circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos y dólares): este agregado pasó de 51.527 millones de pesos hace un año a 63.363 millones el 25 de abril del corriente año, es decir que registró un aumento de 23%.

b) M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos y dólares): este agregado pasó de 71.938 millones de pesos hace un año a 88.919 millones el 25 de abril del corriente año, es decir que registró un aumento de 23,6%.

c) M3 (M2 + depósitos a plazo en pesos y dólares + CEDRO con CER): este agregado pasó de 122.837 millones de pesos hace un año a 151.588 millones el 25 de abril del corriente año, es decir que registró un aumento de 23,4%.

Estimando que la economía del país ha tenido un crecimiento en el período cercano al 8%, es de esperar que la inflación anual se ubique en torno al 14% que es lo que resta para llegar a las cifras mencionadas más arriba de 23% (1,08 por 1,14 = 1,2312). Este simple cálculo no es nada nuevo ya que se conoce desde la época del astrónomo Nicolás Copérnico que murió en 1543 y se llama teoría cuantitativa del dinero. El conocido economista Irving Fisher la expresó como  $M.V = T.P$ , donde

M = cantidad de moneda,

V = velocidad de circulación

del dinero

T= transacciones reales de la economía

P = nivel de precios

El profesor Milton Friedman es coautor de varios volúmenes sobre la historia monetaria de EE.UU. donde analiza la correlación entre la emisión monetaria (medida como M2) con el crecimiento de la economía y el aumento de los precios. Según este economista, un crecimiento del agregado monetario por arriba del crecimiento del PBI produce un aumento de la economía real al año y un aumento de los precios a los dos años. Esto para EE.UU. Para otros países el lapso temporal cambia.

Ha habido otras formulaciones de la teoría cuantitativa, como la llamada de Cambridge y la de Jacques Rueff. Nosotros creemos que esta última es la mejor y tiene por base la teoría del equilibrio general de León Walras.

**Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)**

La Demanda Global = consumo + inversión + exportaciones

La Oferta Global = PBI + importaciones

Oferta Monetaria = M1, M2 o M3.

Demanda Monetaria = es la cantidad de moneda que quiere conservar el público, que es también M1, M2 o M3.

Alguien podría objetar esta formulación diciendo que la Demanda Global es siempre igual a la Oferta Global lo mismo que la Oferta Monetaria es igual a la Demanda Monetaria. Pero esto es si los expresamos ex-post, es decir contablemente. Si lo expresamos ex-ante, es decir dinámicamente (distinción efectuada por la Escuela de Estocolmo), la Demanda Global puede superar a la Oferta Global al mismo tiempo que la Oferta Monetaria supera a la Demanda Monetaria. En este caso tendríamos inflación.

Lo interesante de la fórmula de Rueff es que muestra que los gobiernos no se deben preocupar tanto por los datos de la primera parte de la fórmula, Demanda u Oferta Global, datos cuya publicación es muy lenta y tardía sino por los datos de la segunda parte de la fórmula: la Oferta y Demanda Monetaria, datos que se tienen casi al instante. Por otra parte, si la moneda es una 'moneda sana', la Oferta Monetaria es controlada por la Demanda Moneda. Como dijo Rueff en su obra "El Orden Social": 'la moneda es esclava'.

## LOS FLETES DOMÉSTICOS EN LA ZONA ROSAFÉ

Según estimaciones provisionarias la producción argentina de cereales y oleaginosas estaría entre 80 y 81 millones de toneladas. Esa producción estaría conformada por una producción de soja de alrededor de 37,5 millones de toneladas, de maíz de 19,5 millones, de trigo de 16 millones, de girasol de 3,5 millones y de otros granos por 3,5 millones.

De la mencionada producción, el consumo interno sería de alrededor de 19 millones de toneladas y el saldo exportable de alrededor de 61 millones. Es probable que las ventas efectivas al exterior estén

en el orden de los 60 millones de toneladas.

Teniendo en cuenta que desde los puertos up river ubicados entre San Martín y Arroyo Seco se exporta alrededor del 77% de la exportación total del país en granos, subproductos y aceites, estimamos que alrededor de 46 millones de toneladas saldrán por los mencionados puertos.

El tonelaje que arribará a esos puertos en ferrocarril y por el medio fluvial (de mercadería de producción nacional) van a estar en alrededor de 7 millones de toneladas. El resto, por 39 millones de toneladas, arribará en camiones. Estimando que los camiones carguen en promedio alrededor de 29 toneladas, el flujo anual de camiones cargado será cercano a 1.350.000 unidades las que se concentrarán fundamentalmente entre los meses de marzo y julio.

Según la tabla de tarifa consensuada según acta de fecha 9 de marzo del corriente, en la provincia de Santa Fe la tarifa mínima del transporte camionero es la siguiente:

- a) Para 50 km es 0,10 dólares por tonelada-kilómetro.
- b) Para 100 km es de 0,07 dólares por tonelada-kilómetro.
- c) Para 150 km es de 0,06 dólares por tonelada-kilómetro.
- d) Para 200 km es de 0,06 dólares por tonelada-kilómetro.
- e) Para 250 km es de 0,055 dólares por tonelada-kilómetro.
- f) Para 300 km es de 0,054 dólares por tonelada-kilómetro.
- g) Para 400 km es de 0,05 dólares por tonelada-kilómetro.
- h) Para 500 km es de 0,05 dólares por tonelada-kilómetro.
- i) Para 600 km es de 0,05 dólares por tonelada-kilómetro.
- j) Para 700 km es de 0,047 dólares por tonelada-kilómetro.
- k) Para 800 km es de 0,046 dólares por tonelada-kilómetro.

El kilometraje promedio en

camión que llega a los puertos aledaños a Rosario podría ser de alrededor de 250 kilómetros. Hay que considerar también un flete corto de alrededor de 25 kilómetros desde la chacra a galpón. También hay que tener en cuenta que el 70% de los granos se transportan entre el mes de marzo y julio y el 30% en los otros meses. Por lo tanto, los 39 millones de toneladas se reparten de la siguiente manera:

a) Entre marzo y julio: 39 millones de toneladas x 70% = 27,3 millones de toneladas.

b) Entre agosto y febrero: 39 millones de toneladas x 30% = 11,7 millones de toneladas.

Entre marzo y julio la tarifa es la mencionada, alrededor de 0,055 dólares la tonelada-kilómetro. Entre julio y febrero la tarifa la estimamos en 0,045 dólares la tonelada-kilómetro.

Nuestra estimación es que el flete en forma global, para los camiones que sirven al sistema de puertos y fábricas de la zona Rosafé será de:

27,3 millones de toneladas x 250 kilómetros x u\$s 0,055 la tn/km = 375 millones de dólares.

11,7 millones de toneladas x 250 kilómetros x u\$s 0,045 la tn/km = 132 millones de dólares.

A esta cifra hay que agregar el flete corto de 25 kilómetros por 0,10 dólares la tonelada kilómetro:

39 millones de toneladas x 25 kilómetros x u\$s 0,10 la tn/km = 98 millones de dólares.

Flete doméstico en camión zona Rosafé: 605 millones de dólares.

En ferrocarril hemos estimado un transporte de 6,5 millones de toneladas de granos. El recorrido medio lo calculamos en 430 kilómetros y la tarifa promedio en 0,02 dólares la tonelada kilómetro. En base a estos números estimamos un flete de 56 millones de dólares.

A la mencionada cifra hay que agregar el flete corto de 6,5 millones de toneladas en camión, es decir:

6,5 millones de toneladas x 25 kilómetros x u\$s 0,10 la tn/km = 16 millones de dólares.

El total del flete ferroviario más el flete corto en camión lo estimamos en 72 millones de dólares.

Por el medio fluvial en barcazas (de mercadería de producción nacional) estimamos un volumen de 500.000 toneladas, un recorrido medio de 500 km y una tarifa promedio, incluido la carga y descarga, de 0,01 dólares la tonelada-kilómetro. En total tendríamos 2,5 millones de dólares por tonelada.

Total de flete doméstico en camión, ferrocarril y fluvial para la mercadería (46 millones de toneladas) que accede a los puertos y fábricas de la zona Rosafé: 679,5 millones de dólares. El flete promedio es de 14,77 dólares por tonelada.

Es nuestra estimación que la construcción del anillo circunvalar a la altura de la A012 implicará un mayor uso del ferrocarril. En los cálculos anteriores la utilización del ferrocarril implicaba un 14,3% del total transportado de 45,5 millones de toneladas. Llevar esa participación al 23% implicaría que el camión pasaría a transportar 35 millones de toneladas y el ferrocarril 10,5 millones. También implicaría una disminución de la tarifa media del ferrocarril desde 2 centavos de dólar a 1,6 centavos la tonelada-kilómetro y la del camión de 5,5 centavos a 5 centavos.

En primer lugar hay que tener en cuenta que el incremento del transporte por ferrocarril implicaría que este tomaría las distancias

mayores del camión, por lo cual disminuiría la distancia media del camión. Al mismo tiempo, al ser esas distancias tomadas por el ferrocarril menores a la distancia promedio del ferrocarril, tendríamos una disminución de esta última distancia.

Para este cálculo vamos a prescindir del transporte fluvial porque no es relevante por ahora.

Los 45,5 millones de toneladas tienen un recorrido medio de:

39 millones en camión por 250 km = 9.750 millones de tn/km.

6,5 millones en tren por 430 km = 2.795 millones de tn/km.

En total tenemos 12.545 millones de tn/km. Si dividimos esta cifra por 45,5 millones de toneladas, tenemos un recorrido medio de 276 km.

Si el camión pasa de 250 km a 234 km y el ferrocarril de 430 km a 415 km, tenemos 8.190 millones de tn/km por camión y 4.358 millones tn/km por ferrocarril, es decir 12.548 millones de tn/km. El recorrido promedio sería de 276 km, igual que en el caso anterior. De esta manera tenemos:

35 millones de toneladas en camión x 234 km x u\$s 0,05 la tn/km = 410 millones de dólares.

10,5 millones de toneladas en ferrocarril x 415 km x u\$s 0,016 la tn/km = 70 millones de dólares.

En este momento, y según los datos de más arriba, el transporte por camión y ferrocarril, sin incluir el flete corto, es de 563 millones de dólares. De incrementarse la utilización del ferrocarril al 23% se pasaría a 480 millones, con un beneficio de 83 millones de dólares. Calculando que la utilización del ferrocarril se incremente en un 1% anual, en ocho años estaríamos en el 23%. Los beneficios

estarían en el orden de 10 millones en el primer año, 20 millones en el segundo, 30 millones en el tercero y así sucesivamente hasta llegar a los 80 millones en el octavo año.

## LA PRODUCCIÓN PARAGUAYA DE SOJA Y LAS HIDROVÍAS

Según datos de CAPECO (Cámara Paraguaya de Exportadores de Cereales y Oleaginosas) la producción de soja de Paraguay ha sido la siguiente desde 1995 hasta el año pasado en toneladas:

1995	2.307.603
1996	2.408.428
1997	2.771.000
1998	2.988.201
1999	2.980.058
2000	2.911.423
2001	3.502.179
2002	3.546.674
2003	4.518.015
2004	3.911.415

De ese total el consumo interno ha sido en toneladas:

1995	770.000
1996	821.000
1997	621.000
1998	694.600
1999	681.300
2000	885.871
2001	992.231
2002	1.160.695
2003	1.350.822
2004	1.247.000

Del mencionado consumo interno para semilla y otros consumos se han utilizado entre 50.000 y 90.000 toneladas anuales. El resto se destinó a la industria para crushing. El máximo de crushing se logró en 2003 con un total de 1.260.822 toneladas.

Con respecto a las exportaciones de poroto tenemos la siguiente evolución en toneladas:

1995	1.137.603
1996	1.587.428
1997	2.150.000
1998	2.293.601
1999	2.298.758
2000	2.025.552
2001	2.509.948
2002	2.385.079
2003	3.167.193
2004	2.664.415

Las vías de salida de la soja paraguaya se pueden dividir en cuatro:

- 1) La vía fluvial
- 2) La vía multimodal
- 3) La vía ferroviaria
- 4) La vía camionera

La vía fluvial, a su vez, comprende la salida por los puertos del río Paraguay y la salida por los puertos del Alto Paraná. Los puertos del río Paraguay son los siguientes:

a) Concepción: este puerto está situado en el km 1940 y en los dos últimos años ha tenido un despacho de 83.738 toneladas (2003) y 79.357 toneladas (2004).

b) Rosario/Mbopicuá: este puerto está situado en el km 1777 y en los dos últimos años ha tenido un despacho de 36.436 y 6.248 toneladas.

c) San Antonio/Villeta: estos puertos están situados en los km 1604 y 1593 respectivamente y en los dos últimos años han tenido un despacho de 593.974 y 1.018.994. Este complejo portuario es el más importante.

Los puertos sobre el Alto Paraná son los siguientes:

a) Puerto Tres Fronteras: con un despacho de 49.570 y 95.249 toneladas en los dos últimos años respectivamente.

b) Puerto Toro Cuá: este puerto está situado en el km 1848 y despachó en los dos últimos años 177.953 y 102.086 toneladas respectivamente.

c) Puerto Dos Fronteras: este puerto despachó en los dos últimos años 64.800 y 60.735 toneladas respectivamente.

d) Puerto Triunfo: este puerto despachó en los dos últimos años 126.551 y 140.446 toneladas respectivamente.

e) Puerto La Paloma: este puerto está situado en el km 1729 y despachó en los dos últimos años 197.920 y 229.661 toneladas respectivamente.

f) Puerto Don Joaquín: este puerto está situado en el km 1697 y despachó en los dos últimos años 144.280 y 156.480 toneladas respectivamente.

g) Puerto Paredón: este puerto despachó en los dos últimos

años 128.980 y 63.462 toneladas respectivamente.

h) Encarnación: este puerto está situado en el km 1583 y despachó en los dos últimos años 224.357 y 199.434 toneladas respectivamente.

En la vía multimodal, y desde Hernandarias/Saltos se despacharon en los dos últimos años 6.800 y 11.048 toneladas respectivamente. Desde este lugar se había despachado en 1985 alrededor de 169.000 toneladas.

Por Ferrocarril, y desde Encarnación se despacharon en los dos últimos años 120.960 y 149.309 toneladas respectivamente.

Por la vía terrestre en camión (hacia Paranaguá) se despachó en el último año 351.906 toneladas. En el año anterior (2003) se habían despachado 1.210.874, fundamentalmente desde Ciudad del Este.

Como se puede deducir de las estadísticas anteriores las hidrovías, tanto la Paraguay-Paraná como la del Alto Paraná, han incrementado fuertemente su participación en las exportaciones paraguayas. Hay que manifestar que la mayor parte de estos embarques tienen como destino el puerto de Nueva Palmira en Uruguay, y esto se debe a una serie de razones que explicamos en el Semanario anterior: a) el problema de las retenciones para los granos que se importan en forma temporaria que se procesan, ya que no se aplican en forma conjunta para los aceites y subproductos, y b) el problema de los faltantes que ha tenido comienzo de solución con el dictado del Decreto 343/2005 recientemente firmado por el Sr. Presidente de la Nación.

## SOJA

### Presión estacional sobre la soja local

Cuando se inició la semana, Chicago estaba subiendo y las lluvias del fin de semana en algunas áreas de nuestra región pampeana imponían una amenaza sobre el flujo normal de la mercadería a las plantas terminales, y retrasaron las labores de recolección de los granos gruesos.

Estos factores contribuyeron a fortalecer los precios en el mercado doméstico del lunes, cuando se cerraron negocios a \$490 por la soja disponible con entrega inmediata, mientras que para fechas diferidas los valores treparon a \$495 y por mercadería sin descarga \$497. De allí que se habrían hecho unas 100.000 toneladas de soja en recinto en esa jornada.

A partir de allí, el clima mejoró, asegurando la reanudación de las tareas de cosecha, y los futuros de Chicago siguieron una dirección descendente, saldando la semana con números negativos. Esto contribuyó a que los ofrecimientos de los compradores fueran retrocediendo rueda tras rueda hasta tocar los \$475 de este jueves.

Con el alza operada en Chicago en la última sesión de la semana, y la reticencia de los vendedores a cerrar negocios a los precios propuestos por la demanda, ésta tuvo que mejorar sus valores y las operaciones con descarga inmediata se hicieron a \$480 y a \$487 las transacciones sin descarga.

El volumen de negocios está promediando las 50.000 toneladas diarias ya que la percepción entre los vendedores es que no hay factores que puedan influir positivamente sobre los precios en el corto plazo y tratan de vender en cada oportunidad que el mercado referente sube.

Por otra parte, está la puja entre maíz y soja por buscar su lugar en las descargas de las plantas industriales y terminales portuarias, siendo la leguminosa la favorita para enviar a los diversos destinos en esta pulseada. Esto se constituye en otro factor depresor de los precios locales.

Hasta este miércoles, según lo que declaran ante SAGPyA, los exportadores llevaban compradas 5,3 millones Tm de soja, 600 mil toneladas más que el año pasado a igual fecha. Por otra parte, estaban bien cubiertos frente a las ventas externas ya que éstas ascendían a poco más de 3,9 M Tm, perfectamente cubiertas con las compras con precios firme por 4,2 M Tm.

En el caso de la industria, estimamos -ya que los números declarados tienen tres semanas de retraso- que habrían adquirido algo más de 10,7 millones de toneladas de soja, quedando pendiente de fijación un 50% de ese volumen, lo cual también los deja muy cubiertos frente a ventas externas por 4,12 M Tm registradas entre aceite y harina/pellets de soja.

En resumidas cuentas las compras en el mercado doméstico muestran un ritmo superior al del año pasado para la misma fecha, mientras que las ventas recién superaron el tonelaje de la temporada previa en la última semana. Hasta entonces, la demanda externa parecía remisa a cerrar tratos por la mercadería argentina.

Con respecto al cultivo de soja 2004/05, las cifras oficiales, las de la Secretaría de Agricultura, mostraban que se había cosechado el 64% del área cultivable (14,2 millones ha menos 212.500 ha perdidas) al

jueves 28 de abril.

Recordemos que en la semana anterior, la SAGPyA había dado 37,5 millones Tm como proyección de producción 2004/05 en su informe semanal. Este número contrasta con el de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que, en su reporte último lo subió a 38,4 millones Tm, 600 mil toneladas más que una semana atrás.

Oil World, por otra parte, está calculando la producción en 38,3 M Tm.

En nuestra provincia de Santa Fe ya se habían cosechado 2,86 millones ha, o el 82% de la superficie cultivable.

En el distrito de Cañada de Gómez terminaron los trabajos con soja de primera, alcanzándose un rinde medio de 32 qq/ha, mientras que avanzó muy rápido la cosecha de soja de segunda, observándose un rendimiento medio de 22 qq. En Casilda, casi terminada la cosecha de primera se registra un rinde promedio de 34 qq/ha, siendo muy buena la media de soja de segunda obtenida hasta el momento -28 qq. El promedio del departamento de General López (distrito de Venado Tuerto) arroja un rinde de 40 qq para soja de primera y de 27 qq para la de segunda.

En Córdoba, los rendimientos fueron muy buenos en Laboulaye con 30 qq por hectárea de soja de segunda, mientras que en

Marcos Juárez la primera promediaba 38 qq.

Las áreas demoradas por las lluvias se circunscribieron al norte santafecino, al distrito bonaerense de Pergamino, al de 25 de Mayo (sólo durante el fin de semana pasado) y al Chaco.

Se reporta la falta de máquinas y camiones -éstos demorados en la descarga en plantas y puertos- en los distritos bonaerenses de Bolívar, Pergamino, Salliqueló (en este caso, además falta capacidad de almacenaje), los cordobeses de Laboulaye, en La Pampa.

Se hace evidente el déficit que tiene nuestro país en infraestructura, desde las máquinas necesarias para la recolección hasta el almacenaje y el transporte, una vez recogido el grano. La utilización del silo bolsa pareciera no ser suficiente para compensar el déficit de capacidad de almacenaje en campaña. Las ventas de bolsas apuntan a que podría generarse una capacidad de almacenamiento extra de 20 a 21 millones Tm en este ciclo. Ello se refleja en el costo de diversos insumos y servicios.

Hace dos meses el tipo de bolsa más utilizada para el almacenamiento de grano seco se vendía a US\$ 250, mientras que habría subido en los últimos tiempos a US\$ 270. El transporte ha aumentado entre un 20% y un 25% con respecto a los valores del año pasado.

Con respecto al transporte camionero, baste observar el cuadro adjunto. En él estamos reflejando la cantidad de camiones existentes en playa a las 09:00 horas de la mañana del viernes 29, la suma de los camiones en posición en toda la semana y en el año, de acuerdo con información proporcionada por empresas de entregadores. En lo que va del año el acumulado para las terminales del Up River supera en un 27% a las unidades registradas el año anterior, frente a un 25% de incremento en el total país. Aquí estamos frente a una muestra y no frente a la población de camiones ya que después de las 9:00 de la mañana se van produciendo otros ingresos y egresos en las terminales.

### La situación en Brasil

En Brasil se lleva recogido el 93% del área cultivable con soja, de acuerdo con la información de la agencia Safras & Mercado, ratio que está por debajo del año pasado y de la media histórica, de 95% y 94%, respectivamente.

En 1,1 millón de toneladas fue el nuevo ajuste a la baja que hizo S&M sobre la estimación de la producción de soja 2004/05, ascendiendo el total a 50,845 M Tm, 2% más que en el año anterior. Los recortes más significativos se hicieron sobre el estado de Rio Grande do Sul y Mato Grosso.

### Soja (abr-mar). Volúmenes de la comercialización a fines de Abril

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)											
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas		
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
1998/99	20,850	18,532	2,808	2,165	4,972	1,483	836	2,318	1,325	1,329	2,654	s/d	s/d	s/d
1999/00	21,100	15,953	5,094	3,196	8,290	2,951	2,196	5,147	2,142	1,000	3,143	1,700	s/d	s/d
2000/01	27,700	20,814	6,408	4,523	10,930	3,693	3,193	6,886	2,715	1,330	4,045	2,000	s/d	s/d
2001/02	30,000	25,960	4,109	2,930	7,039	2,215	1,825	4,040	1,894	1,105	2,999	5,400	s/d	s/d
2002/03	35,000	26,977	8,704	5,228	13,932	4,558	3,465	8,023	4,146	1,763	5,908	4,493	6,238	10,731
Prom 5-Años	26,930	21,647	5,424	3,608	9,033	2,980	2,303	5,283	2,444	1,305	3,750	3,398	s/d	s/d
2003/04	32,200	24,646	8,096	4,756	12,852	4,264	3,290	7,554	3,832	1,465	5,298	2,609	5,054	7,662
2004/05	38,000	28,398	10,784	5,358	16,142	5,436	4,166	9,602	5,348	1,192	6,540	3,902	4,121	8,023

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. <sup>11</sup> Proyección y/o estimación propia.



**Camiones en posición a las 0900 hs**

29/04/05

**Diario**

Zona	Trigo		Maíz		Soja		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Rosario y Zona	143	101	1228	658	4127	5599	70	65	5568	6423
Todas	443	397	1712	817	5052	6846	221	340	7428	8400

**Semanal**

Zona	Trigo		Maíz		Soja		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Rosario y Zona	11,634	9,674	74,261	44,897	130,990	116,240	6,605	5,170	223,490	175,981
Todas	34,202	26,494	85,790	54,074	155,480	137,989	30,603	28,271	306,075	246,828

**Anual**

Zona	Trigo		Maíz		Soja		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Rosario y Zona	54,013	27,564	93,584	66,589	171,714	153,221	13,908	14,039	333,219	261,413
Share	44%	37%	86%	83%	87%	87%	34%	32%	71%	70%
Todas	121,869	75,163	108,623	80,631	198,377	176,127	40,876	43,312	469,745	375,233

**Prom Diario Semana**

Zona	Trigo		Maíz		Soja		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Rosario y Zona	2,327	1,935	14,852	8,979	26,198	23,248	1,321	1,034	44,698	35,196

## La soja retrocede 2% en Chicago

Los futuros del complejo soja en el mercado de Chicago se vieron sometidos a la presión ejercida por el accionar de los fondos. Entre martes, miércoles y jueves los fondos estuvieron vendiendo una abultada cantidad de contratos. La recuperación del viernes no alcanzó a compensar la reducción que ese accionar de los fondos tuvo en el resultado semanal. También los futuros de aceite y de harina de soja sintieron la influencia de la baja en las cotizaciones del poroto, quedando 1% y 2%, respectivamente, por debajo de la semana pasada.

El mercado no parece tener una tendencia definida aún, pero empezaron a jugar los informes sobre las condiciones meteorológicas en el Medio Oeste ya que tienen influencia sobre el ritmo de implantación y evolución de las primeras fases evolutivas.

Podemos decir que los fundamentales vigentes no parecen justificar un movimiento en pos de sostener los precios, pero los especuladores logran profundizar o desviar, al menos circunstancialmente, el efecto de los fundamentales.

Entre los factores que están operando a favor de los precios está la amenaza de la roya asiática, detectándose su expansión desde las áreas del sur hacia el norte estadounidenses. Hay evidencias de su presencia en el estado de Georgia, agregándose a la lista de estados con detecciones, como Arkansas, Alabama, Carolina del Sur, Florida, Louisiana, Mississippi, Missouri y Tennessee.

Existe inquietud por el tiempo en el Medio Oeste y Delta debido a la intensidad de las precipitaciones que están ocurriendo y que están retrasando las labores de siembra.

Otro tema que ayudó a que los precios subiesen el viernes en el recinto del Board fue un rumor de que China estaría originando

mercadería de origen estadounidense, lo que no sería tan raro ya que con la baja producida al promediar la semana los números parecieran estarle dando satisfactoriamente a los importadores si el grano se embarca desde los puertos del Noroeste del Pacífico.

## La demanda asiática

Se estaba estimando que las primas de soja con entrega en Asia posiblemente caigan, bajo la influencia de la baja del flete marítimo y la débil demanda durante los feriados asiáticos.

Hay dos feriados la semana próxima en China, y Japón, después del feriado de hoy, tiene tres feriados nacionales la semana entrante. Por lo tanto, los mercados serán muy reducida actividad la semana próxima.

El flete lleva más de una semana de baja, y pareciera que tiene espacio para seguir descendiendo.

Una cargamento del tamaño

de un Panamax estaba cotizando a US\$ 57,50 la Tm en la tradicional ruta Golfo EE.UU. - Japón, luego de haber estado entre 61 y 62 dólares la semana pasada.

En Japón, los aceiteros están pidiendo soja estadounidense para embarque en junio. Las primas FOB Golfo por soja disponible aún están firmes. Pero con la baja de los fletes hubo un abaratamiento de las primas C&F.

La soja estadounidense estaba ofreciéndose a 230 centavos de dólar pbu sobre Jul CBOT, C&F Japón, embarque junio, contra 235 de la semana anterior.

Según algunos *traders* asiáticos, las primas C&F a Japón habrían bajado a 220 / 225 ya que los abastecedores se apuraron a cerrar negocios antes de los feriados próximos.

Las fluctuaciones de la soja en Chicago llamaron la atención de los compradores asiáticos. Las opiniones respecto de la tendencia de los precios en soja están muy divididas.

Normalmente, los compradores esperan a que el flete baje. Pero algunos temen que de aquí en más la dirección de los precios sea para arriba, habiendo tocado un piso en los últimos días.

Por otra parte, estando por delante la época de siembra de soja en EE.UU., hay toda una gama de problemas que pueden aparecer -tiempo desfavorable, roya asiática.

En China, los grandes procesadores de oleaginosas, que cuentan con el 75% de la capacidad total de procesamiento de soja en ese país, han dicho que hay elevados stocks y que los fabricantes de alimentos balanceados sólo compran para satisfacer necesidades inmediatas. Especialmente, desde que el *crush margin* está en cero o, directamente, tienen contra-mar-

gen.

En abril, las importaciones de soja a China estarían en el orden de los 2 millones de toneladas, mientras que se aguarda el arribo de una cantidad similar en mayo. La mayoría de los aceiteros estarían bien abastecidos y habría que ver si comprarán cargas adicionales.

Aunque no hay nuevos negocios, se piden precios de soja sudamericana, especialmente la de origen argentina. La soja sudamericana estaba cotizando a 180 centavos de dólar por bushel, sobre Jul CBOT, embarque junio a China.

La soja estadounidense cotizaba a más de 200 centavos de dólar por bushel sobre Jul CBOT, si se despachaba desde los puertos del Noroeste del Pacífico.

## TRIGO

### Por el clima subió el cereal en Chicago

El cereal continúa evolucionado con mucha volatilidad generada mayormente por las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo estadounidense.

La semana comenzó con subas de casi u\$s 4 fundamentadas en el clima y algunas noticias en materia de exportaciones que alentaron los valores futuros en el mercado de Chicago.

Si bien las bajas temperaturas en las planicies trigueras son un factor de incertidumbre para el desarrollo de los trigos en EEUU y Canadá, de acuerdo a los observadores del mercado la mayor parte de las subas de precios se justifican en comportamientos técnicos y compras de los fondos.

El clima continúa mayormente satisfactorio para el desarrollo de la cosecha aunque el fin de semana pasado se registraron heladas con temperaturas extremadamente bajas. Inicialmente no provocaron daño importante en los cultivos de trigo de invierno, según los pronosticadores.

En el reporte sobre el estado de los cultivos, el USDA señaló que el 68% de los trigos de invierno se encuentran en la categoría de bueno a excelente, disminuyendo 1% respecto de la semana previa.

A pesar del deterioro señalado la calidad de los cultivos continúa siendo muy buena si la comparamos con el 48% del año anterior a la misma fecha. El índice es el mejor de los últimos siete años.

Se informó también que se lleva sembrado el 40% del trigo de primavera, porcentaje inferior al 48% del año pasado pero arriba del promedio de los últimos cinco años del 28%.

La actividad más lenta en los campos estadounidense responde a las condiciones climáticas de las regiones de siembra del cereal de primavera, mientras que las Grandes Planicies no provocaron daños significativos en los cultivos de invierno.

Se pronostican chaparrones y tormentas en el norte y este de las Planicies del sur durante los próximos días. Lluvias adicionales durante el fin de semana y la próxima semana, con temperaturas bajas que podría hacer temer algún deterioro en los cultivos.

El clima está jugando un rol importante no solo en el cereal estado-

unidense, sino también en el resto de los países del hemisferio norte.

En China, el clima caluroso y seco está aumentando el estrés hídrico de los trigos sembrados en la región oeste del país.

En Australia la cosecha de trigo y otros cultivos de invierno podrían recibir una posible devastación en una escala similar a la de hace dos años cuando la peor sequía asoló la región. El clima es muy caluroso y seco en las regiones de trigo de Australia donde deben comenzar las actividades de siembra.

Al temor de condiciones climáticas adversas para los cultivos de trigo mundial en la próxima campaña se le suman las primeras estimaciones sobre la producción del cereal en el 2005/06.

El consejo Internacional de Cereales en su último informe mensual proyecta que la producción de trigo 2005/2006 será de 602 millones de tn, disminuyendo en 22 millones de tn respecto de la campaña actual.

La producción mundial de trigo 2004/05 alcanzó el récord de 623,7 millones de tn, superando las 554,6 millones de la campaña anterior.

La diferencia entre las proyecciones de los últimos años está dada por la producción de trigo que se obtuvo en los principales países exportadores como Argentina y los miembros de la Unión Europea.

La cosecha de trigo blando alcanzó las 124,64 millones de tn en el 2004/2005, mientras que para este año se proyecta en 118,86 millones de tn.

Con una súper oferta del bloque y una fuerte competencia internacional, la Comisión Europea debió reinstalar los subsidios a las exportaciones de trigo. Los reembolsos continúan cambiando semana tras semana según las ofertas que realizan los exportadores.

Esta semana la Unión Europea otorgó subsidios por 5,89 euros por tn para 194.900 tn de trigo para exportar en el mercado libre, subiendo el monto de la ayuda respecto de la semana anterior pero con un menor tonelaje.

La decisión es la segunda luego de que la UE acordó aumentar la suma disponible en las licitaciones de 1 millón de tn a 3 millones de tn. La semana pasada se otorgaron a exportaciones por 251.500 tn con reembolso de 5 euros.

La ONIC continúa señalando que la UE debe otorgar subsidios más altos para permitir que cerca de 500.000 tn por semana sean exportadas sino las actuales estimaciones de exportaciones finales del bloque deberán ser nuevamente recortadas.

La UE también realizó ventas de trigo de los almacenajes de intervención en licitaciones especiales con el objetivo de disminuir la presión de los grandes stocks de trigo en los países de Europa Central. Los stocks de trigo de intervención continúan aumentando semana tras semana, el último informe señala que hay 7,78 millones de trigo en los almacenes autorizados.

La gran disponibilidad del cereal en el bloque, sumada a la producción récord a nivel mundial, es un elemento de presión sobre los precios y sobre la operatoria de exportación a nivel global.

Los negocios de exportación están más tranquilos en los últimos meses, con mucha competencia entre los trigos más baratos provenientes del Mar Negro y el estadounidense.

El reporte de inspección de exportaciones señaló que se embarcaron 570.100 tn, superando la cifra de la semana anterior pero debajo de las 859.000 tn del año pasado a la misma fecha. El acumulado anual alcanza las 25,3 millones de tn contra 27,6 millones del 2004.

Las ventas semanales informadas totalizaron 467.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn, pero superando los registros de las semanas previas. Las ventas totales de la campaña 2004/05 alcanzan las 27,2 millones de tn frente a las 30,5 millones de tn del 2004.

Entre los principales compradores del cereal estadounidense se continúa siendo Japón el más importante, con negocios por 87.100 tn.

El país oriental durante el fin de semana compró en el mercado 100.000 tn de trigo duro para donar a Jordania, mientras que en el transcurso de la presente realizó un negocio por 141.000 tn de trigo de las cuales 100.000 tn provienen de EE.UU.

Si bien las exportaciones estadounidenses pasaron a segundo plano en el mercado, dado que el primer lugar lo ocupa la evolución del clima, las mismas son importantes para determinar los stocks finales de la campaña.

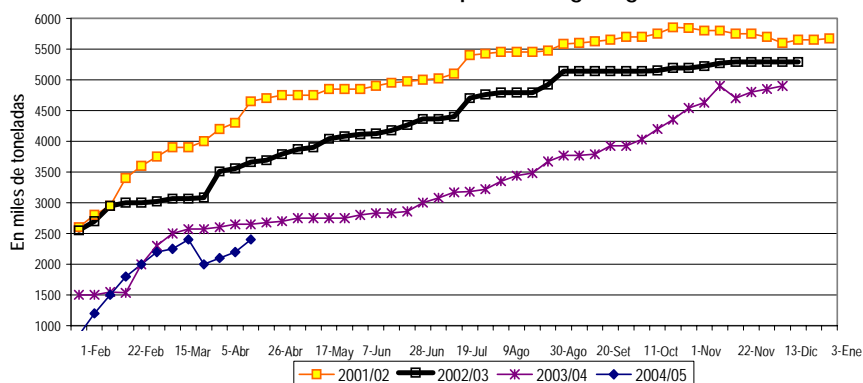
Las reservas finales, tanto estadounidense como mundiales, fueron mejores respecto a la campaña 2003/04 donde se había llegado a los mínimos de los últimos 20 años en el segundo caso.

## Con demanda tranquila, el cereal mejora por contagio externo

Los precios en el mercado disponible de Rosario reflejaron la mejora externa. La semana comenzó con subas de \$ 15 en los precios negociados en el recinto, bajando luego \$ 5 con el transcurso de las jornadas pero con un saldo final positivo en la semana.

El impulso estuvo dado por la

## Brasil: evolución de compras de trigo argentino



suba de los precios de Chicago mientras que la demanda externa del grano argentino se muestra mucho más tranquila. El informe que semanalmente publica la SAGPyA fue el primero en la campaña que no mostró movimiento respecto de la cifra previa.

De esta forma los compromisos de exportación de trigo 2004/05 continúan sumando 8,515 millones de tn al 22/04, sin cambios respecto de la semana anterior pero superando las 4,51 millones del 2004 a la misma fecha.

A pesar de no mostrar nuevos negocios, se informó un cambio de destino. Aumentaron en 200.000 tn las ventas a Brasil y disminuyeron en el mismo tonelaje las correspondientes a destinos no especificados.

Con las actuales cifras continúa siendo Brasil el principal comprador de trigo argentino con compromisos que totalizan 2,4 millones de tn frente a las 2,6 millones del año pasado a la misma fecha y con grandes expectativas de que ese volumen continúe aumentando en las próximas semanas.

Si nuestro país vecino repite el volumen de compras del año

anterior, cuando llegaron a 4,9 millones de tn, restan operaciones por 2,5 millones de tn. Recordando también que la producción obtenida en Brasil en las últimas dos campañas fue similar y la demanda interna continúa en niveles cercanos a las 10 millones de tn de trigo.

Comparativamente con otros años, en el presente Brasil tiene el menor nivel de compras de trigo argentino por el aumento de la oferta interna y por el conocimiento de que Argentina también tiene mucho más trigo para ofrecer en el mercado.

Sin embargo, también las exportaciones locales han aumentado y el saldo que aún restaría por vender al exterior es considerablemente inferior a otras campañas a la misma fecha.

Los negocios de exportación aprovecharon muy bien cuando estaba activa la demanda africana y grandes volúmenes se comprometieron a esos destinos oportunamente a pesar de los bajos precios logrados.

Hoy los precios FOB del trigo argentino muestran una recuperación respecto a los valores negociados en el mes de enero donde llegaron a los mínimos de los últimos dos años. Esta caída de precios permitió a los exportadores colocar el trigo en mercados perdidos en años anteriores.

Cuando los valores FOB del trigo argentino oscilaban en u\$s 110 por tn la operatoria externa se recuperó considerablemente y se mantuvo por algunos meses como el más competitivo en el mercado mundial frente a otros importantes exportadores como EE.UU. y Francia.

En el último mes los precios FOB llegaron a niveles de u\$s 132 por tn en promedio, ampliándose la brecha entre el valor correspondiente al trigo embarcado desde los puertos de up river y desde los puertos del Sur.

Esta semana los precios continuaron mostrando una tendencia alcista, la suba osciló entre u\$s 2 y u\$s 4 respecto del viernes pasado según el puerto de embarque del grano. El trigo con embarque más cercano desde los puertos de up river quedó a u\$s 131, mientras que desde los puertos del Sur cerró a u\$s 142.

Si al primer valor mencionado le descontamos los gastos fobbing estaríamos obteniendo un FAS teórico cercano a los u\$s 99, valor

muy similar a los \$ 290 que se estuvo negociando en el mercado disponible de Rosario el viernes (u\$s 100 si utilizamos un tipo de cambio de \$ 2,90 por dólar).

La paridad entre ambos valores citados es también una señal respecto de que la demanda de exportación e industrial está muy tranquila. En el recinto sólo dos exportadores y dos molinos estuvieron realizando ofertas abiertamente durante la semana.

Las diferencias entre las ofertas de los compradores están dadas por la fecha de entrega del cereal o la condición de calidad del grano, mientras que los volúmenes operados continúan muy pobres. Se estiman negocios por 2.000 o 3.000 tn diarias.

En total el sector exportador lleva compradas 8,85 millones de tn, de las cuales el 96% corresponden a ventas efectivas realizadas al exterior y el resto sirve para mantener un stock mínimo. En la semana pasada los negocios totalizaron 33.400 tn de trigo, confirmando el menor interés de las partes en cerrar nuevas operaciones sea por bajos precios para los vendedores o menor demanda externa para los exportadores.

En lo que respecta al cereal de la próxima campaña, los precios al comienzo de la semana mostraron una mejora de u\$s 2 respecto del viernes pasado pero luego bajaron y quedaron sin cambios, a u\$s 88 para entrega en diciembre en el puerto de San Lorenzo.

Estos valores continúan siendo inferiores a los pagados por los exportadores el año pasado a la misma fecha, evento que puede llegar a influir negativamente en las decisiones de los productores de trigo en la próxima campaña.

Los valores futuros en el mercado del Rofex comenzaron a operarse esta semana a u\$s 92 por tn para el trigo en la posición enero 2006, valor similar al negociado en el mercado de Buenos Aires.

La diferencia debería impulsar a los productores que ya decidieron sembrar el trigo a comenzar a realizar coberturas en los mercados de futuros y opciones. Estas herramientas son muy útiles pero pocos participantes las utilizan, error estratégico que afecta la rentabilidad final del sector agrícola.

## MAIZ

### Compras de los exportadores sostienen los valores locales

Los precios del maíz en el mercado de Rosario tuvieron una semana con muchos cambios según la evolución de los valores futuros del mercado de referencia. El lunes mostró una mejora de \$ 10 que fue recortando con el transcurso de las jornadas hasta llegar a tan sólo \$ 5 de suba en la semana.

La demanda de exportación se muestra muy variable, con diversas ofertas según la fecha de entrega del cereal y el puerto de descarga. Las condiciones escuchadas en el recinto van desde la condición de entrega inmediata a la sin descarga, pasando por fechas puntuales de entrega según la necesidad del exportador.

La última oferta escuchada fue de \$ 190 para la exportación en San Martín con entrega inmediata, igual que otros exportadores pero

con descarga desde la semana próxima. También existen ofertas para entrega en meses más diferidos que se enuncian en dólares.

Cuando los precios mejoraron fueron acompañados por un mayor volumen de negocios realizados, se relevaron operaciones que llegaron a las 20.000 tn, mientras que en las bajas la operatoria disminuyó a entre 7.000 y 12.000 tn.

La suma de los negocios de la semana lleva a que el sector exportador compre entre 300.000 y 350.000 tn según las ofertas de los productores que están fuertemente ligadas a los precios pagados.

Los exportadores, según el informe de compras, ventas y embarques del sector, llevan comprados 6,56 millones de tn, superando la cifra del año pasado a la misma fecha y el porcentaje que las mismas representan respecto de las estimaciones de producción.

De esta forma los negocios sobre maíz 2004/05 alcanzan casi el 34% de la producción proyectada de la campaña, mientras que el año pasado el porcentaje ascendía a tan sólo el 25% de la cosecha.

La mayor actividad responde al mejor nivel de ventas al exterior del maíz argentino de la presente campaña gracias a la competitividad de los precios.

Los compromisos de exportación al 22/04 alcanzan las 5,135 millones de tn, aumentando 290.000 tn en una semana y superando las 3,7 millones del año pasado a la misma fecha.

El incremento de los negocios en la semana recupera el volumen de semanas anteriores. Los nuevos negocios corresponden a ventas por 150.000 tn a Emiratos Árabes, 50.000 tn a Arabia Saudita y 45.000 tn a Malasia y Túnez, respectivamente.

te.

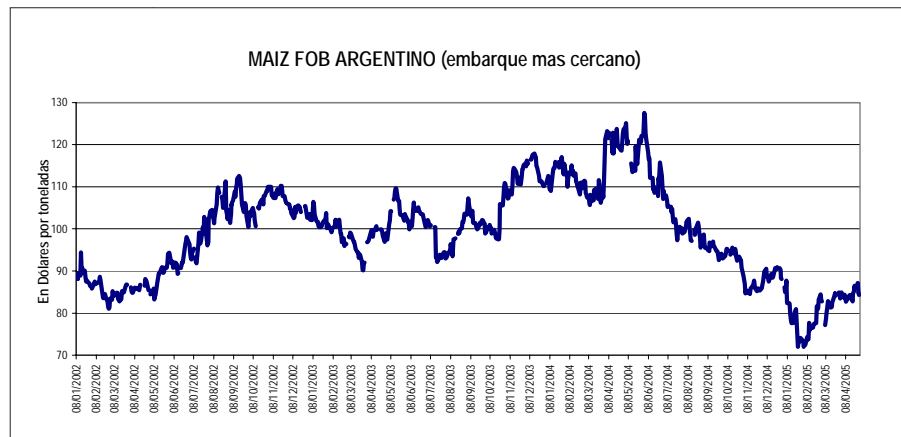
Entre los compradores mencionados, continúa liderando los negocios Egipto con 800.000 tn, seguido por España con 400.000 tn y otros por 250.000 a 350.000 tn cada uno.

El destino de los negocios muestra los mismos compradores que campañas pasadas, la diferencia está dada en el volumen negociado hasta la fecha. El aumento fue motivado por los atractivos precios FOB del maíz argentino y la buena aceptación del grano argentino en el mercado mundial.

Los precios FOB recuperaron las pérdidas que mostraron durante los meses de enero y febrero, y los niveles actuales oscilan entre u\$s 84 y u\$s 86 por tn. En la semana estos valores tuvieron una baja de u\$s 1,50 para el cereal de embarque más cercano desde los puertos de up river.

La evolución de los precios FOB refleja mayormente lo que sucede con los valores futuros del maíz en el mercado de Chicago. La semana había comenzado con saldo positivo, pero luego la mejora del clima y el avance de las actividades de siembra en EE.UU. absorbieron toda la mejora para cerrar con bajas de casi un 2%.

Los menores precios externos primero impactan sobre los precios FOB y luego los exportadores lo trasladan a los precios disponibles. El último precio FOB conocido para embarque desde los puertos de Rosario fue de u\$s 84,25, valor que descotándole los gastos fobbing se traduce en un FAS teórico de u\$s 62,40. Este valor



multiplicado por el tipo de cambio está por debajo del último precio conocido en el mercado disponible.

La diferencia entre las cifras citadas demuestra, que a pesar del avance de la cosecha, el maíz encuentra una demanda firme por parte del sector exportador. La puja entre ellos por el grano disponible impulsa una gran diversidad de ofertas con sostenido volumen de negocios.

La operatoria física se mantiene en los mismos niveles de las semanas pasadas a pesar del avance de la cosecha local.

Según datos oficiales, hasta el 21/04 se llevaba recolectado el 51% del área sembrada con el grano, porcentaje en sintonía con el 52% del año anterior a la misma fecha.

Las mejores condiciones climáticas en la región productora núcleo del cereal permitió el avance de las actividades a pesar de que la mayoría de los productores continúa privilegiando la recolección de la soja en lugar del maíz.

A medida que continúa recolectándose, el rendimiento promedio continúa mejorando y hace que las estimaciones de producción sean modificadas. Las proyecciones actuales oscilan entre 19,2 y 19,5 millones de tn, mientras que nosotros continuamos señalando que la misma está más próxima a los 20 millones de tn.

El optimismo en la cosecha final se observa en las estimaciones que realizan los exportadores sobre el total de grano que tienen que exportar, las mismas están próximas a los 14 millones de tn y superando el máximo histórico alcanzado hasta el momento de 12,2 millones de tn de la campaña 1997/98.

De no mantener un buen ritmo de negocios al exterior, los precios no podrán consolidarse en el corto plazo y la esperanza de los mismos estará puesta en un ciento por ciento en la evolución del clima en el Medio Oeste estadounidense donde se está sembrando el maíz.

## La volatilidad de los precios la genera el clima

En el mercado de Chicago los precios futuros comenzaron la semana con subas por condiciones climáticas húmedas en el Medio Oeste que habrían retrasado las siembras en el oeste, centro y sudeste. Se especulaba también que el clima húmedo podría perjudicar levemente el maíz emergido pero sin daños importantes.

Por las bajas temperaturas en algunas regiones agrícolas y las lluvias pronosticadas, el maíz comenzó a sumar algo de prima climática en el mercado estadounidense.

Se especula que las lluvias de esta semana demorarían las siembras y el clima frío demorará la germinación de los cultivos recién sembrados. Si esas se prolongan podrían provocar pérdidas y una obligatoria resiembra del maíz.

El informe semanal sobre el avance de los cultivos señalaba que se llevaba sembrado el 30% del área de maíz, debajo del récord de 35% del año pasado a la misma fecha pero superando el 22% del promedio de los últimos cinco años. En el mercado se esperaba un rango de siembra del 25 al 35% del área destinada al cereal.

El mercado encontró un leve soporte en el informe sobre los cultivos y en las menores ventas que continúan realizando los productores estadounidenses de maíz.

El clima húmedo, por el momento, no se considera un problema. Los productores hicieron un rápido progreso de las actividades de siembra al inició del mes de abril y el clima seco que se pronostica en el norte para la próxima semana permitirá continuar con el avance de las mismas.

El avance de las siembras a un buen ritmo comienza a proyectar un buen desarrollo de los cultivos de maíz, que sumado a una demanda mucho más tranquila por parte de la exportación, mantiene limitada toda suba de los futuros en Chicago.

La mejora inicial fue totalmente absorbida por las bajas sucesivas de precios motivadas en ventas de los fondos ante señales técnicas de sobrecompra y noticias poco claras desde el mercado exportador.

Las inspecciones de embarque de maíz resultaron mejores a lo esperado durante la semana. Se embarcaron 845.600 tn, superando las cifras de la semana previa y las del 2004 a la misma fecha. Sin embargo, el acumulado anual continúa siendo muy bajo: 27,7 millo-

nes de tn actuales frente las 30,4 millones del año pasado.

En la semana se informó un negocio por 165.000 tn de maíz estadounidense a destino desconocido que también ayudó al soporte de los precios del lunes.

Operadores en Hong Kong señalaron que, después de un lento comienzo del año comercial, las exportaciones de maíz de China superaron el millón de tn en el mes luego que los gobiernos locales otorgaran subsidios adicionales a las ventas al exterior.

Un funcionario estadounidense dijo que Japón está tratando de obtener más garantías por parte de EE.UU. de que la variedad de maíz transgénico no aprobado mezclado en los embarques de granos estadounidense no es un riesgo para las personas, animales o plantas. Japón retrasó las compras de maíz debido a la preocupación porque los cargamentos contengan Bt10.

Las exportaciones semanales de maíz totalizaron 493.400 tn del cereal de la cosecha vieja cuando el mercado esperaba entre 700.000 a 1 millón de tn. El principal comprador fue Japón con 214.900 tn, mercado casi cautivo de EE.UU. a pesar del problema citado sobre la variedad transgénica no aprobada del cereal.

Luego de transcurridas 34 semanas del año comercial del maíz estadounidense, las ventas al exterior están un 12% debajo de las del 2004 a la misma fecha. Se llevan vendidas unas 5 millones de tn menos que el año pasado cuando el USDA estima una reducción en las exportaciones totales del año de algo menos de 2,5 millones de tn y a pesar del récord de producción obtenido.

**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	
			28/04/2005	comparativo 28/04/04
TRIGO PAN	2004/05	162,553	7,873,474	4,534,008
	2003/04	250	9,833,816	6,200,564
MAIZ	2004/05	602,197	5,756,098	4,222,159
	2003/04	4,000	11,165,317	11,304,634
SORGO	2004/05	20,300	106,842	150,036
	2003/04	580	205,671	666,422
HABA DE SOJA	2004/05	128,000	4,598,200	4,891,337
	2003/04		6,770,870	8,559,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1,300	55,129	7,787
	2003/04		25,132	227,173
ACEITE DE GIRASOL	2005	53,200	408,656	276,563
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	14,700	714,453	926,310
	2004		4,522,830	3,875,109
PELLETS DE GIRASOL	2005	24,200	385,039	406,069
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	85,600	3,406,542	3,992,361
	2004	1,424	19,601,602	17,819,364

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

## Advierten que se podría incumplir la cuota Hilton

"La Nación", 28/04/05

Un grupo de empresas frigoríficas advirtió que la Argentina podría incumplir, por primera vez en la historia, con el cupo de exportación de carnes bovinas (cuota Hilton) con destino a la Unión Europea (UE), dado que la Secretaría de Agricultura aún no definió cómo canalizará el volumen obtenido por algunas empresas frigoríficas que no llegaron a efectuar los embarques.

Aunque la cartera agrícola otorgó prórrogas a unas 12 firmas con el propósito de que puedan ejecutar el cupo, aún queda un volumen de 2500 toneladas, valuadas en unos 25 millones de dólares. En menos de dos semanas vence la extensión estipulada a un frigorífico que no embarcó una sola de las 1425 toneladas de carnes que le habían sido adjudicadas el año pasado. Además, los tiempos apremian porque el 30 de junio cierra el "año Hilton", lapso impuesto por la UE para terminar con la cuota. Hasta el 20 de este mes, el frigorífico Ecocarnes aún no había exportado 1425 toneladas; a Subpga le restaban 657; Translink, 570; a Toba, 300, y a Tomás Arias, 332. "A partir de la semana próxima espero tener un panorama claro para definir cuánto hay que redistribuir o no", expresó ayer el secretario de Agricultura, Miguel Campos, que, a la vez, instó a las empresas que no cumplieron a que informen sobre su situación con el fin de "acceder a derechos futuros y ceder el remanente de este año para una redistribución".

Sin embargo, según establece el acuerdo con la UE, el volumen que no se exporta en un año no puede sumarse al contingente siguiente; es decir, que termina perdiéndose. Ante esa posibilidad, las empresas que integran el Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas reclaman una rápida definición. "Hay que embarcar, como máximo, el 5 de junio porque el buque tarda 25 días para llegar a los puertos europeos", señaló el director ejecutivo del consorcio, Mario Ravettino. Además, dijo, podría caer el valor de los cortes que hoy cotizan a unos US\$ 10.000 la tonelada.

La resolución 113 de la Secretaría de Agricultura establece que el volumen no exportado debería distribuirse entre las empresas con mayores ventas externas (pasperformance).

Desde que se definió la distribución del cupo, en agosto pasado, la cuota Hilton provocó una espiral de denuncias cruzadas porque, sobre un total de 28.000 tn, unas 10.000 fueron adjudicadas me-

dante medidas cautelares controvertidas. El frigorífico con mayor volumen adjudicado es Subpga (5599 tn), que tiene deudas impositivas y previsionales y permanece en convocatoria de acreedores desde hace más de diez años.

Frente a esto, el Consorcio de Exportadores, entabló una demanda penal contra Campos y contra el subsecretario de Política Agropecuaria, Claudio Sabsay.

## Australia ofrece tecnología probada al agro argentino

"El Cronista", 29/04/05

Dos países con producciones similares, pero capaces de complementarse. Tal la idea-fuerza de las más de 60 empresas australianas que visitarán el país para ofrecer tecnología y know-how a sus pares argentinos en la tercera feria comercial organizada por la Comisión Australiana de Comercio (Austrade), a realizarse el 10 y 11 de mayo en Buenos Aires. Participarán proveedores de insumos para la agroindustria, la salud y la minería así como 14 universidades de Oceanía.

El comercio bilateral apenas supera los u\$s 200 millones anuales y el saldo es muy favorable a la Argentina. En 2003, por ejemplo, la Argentina exportó a Australia vehículos de transporte, aceites vegetales y cueros por u\$s 132,8 millones, y compró sólo u\$s 72 millones.

Aún así, los lazos comerciales son fuertes. Tras las ferias anteriores, casi se duplicó el número de empresas australianas que venden a la Argentina y a los países vecinos. Las mayores expectativas están en la venta de tecnología vitivinícola, agrícola y ganadera de eficacia probada en el agro australiano. "Nuestras economías son parecidas: somos productores agropecuarios, mineros y de energía. Pero tenemos mucha experiencia para ofrecernos mutuamente", aseguró Peter Hussin, embajador de Australia en la Argentina.

Australia es hoy uno de los grandes exportadores mundiales de varios productos, usando las tecnologías más modernas. En la feria, habrá proveedores de genética ganadera y agrícola y desarrolladores de sistemas de irrigación para zonas áridas.

El aumento del intercambio comercial de los últimos años también abre oportunidades a las empresas argentinas. Según Hussin, el reactor nuclear que la empresa argentina Invaap desarrolla en Australia ha sido exitoso y mejoró la percepción sobre la tecnología que puede ofrecer la Argentina.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/04/05	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	280,70	300,00	290,00	290,00	290,00	290,14	385,03	-24,6%
Maíz duro	190,00	194,80	192,80	187,00	188,20	190,56	289,68	-34,2%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	588,83	-13,4%
Soja	486,50	492,90	487,40	476,00	475,00	483,56	731,41	-33,9%
Mijo								
Sorgo	125,00	133,00	139,00	130,00	130,00	131,40	230,52	-43,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	310,00	314,00	314,00	310,00	310,00	311,60	393,75	-20,9%
Maíz duro	225,00	220,00	215,00	210,00	204,50	214,90	300,08	-28,4%
Girasol	485,00	485,00	485,00	485,00	477,50	483,50	575,74	-16,0%
Soja	487,00	491,00	490,00	480,00	477,50	485,10	732,55	-33,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			277,00			277,00	375,35	-26,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro		194,00	190,00	194,00	185,00	190,75	281,33	-32,2%
Girasol	495,00	492,00	490,00	493,00	495,00	493,00	584,47	-15,6%
Soja	479,00				469,00	474,00	704,41	-32,7%
Trigo Art. 12	315,30	319,50	320,00	319,00	320,00	318,76	412,73	-22,8%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	285,00	290,00	282,00	291,20	291,40	287,92	387,01	-25,6%
Maíz duro		200,00	200,00	197,60	195,00	198,15		
Girasol	480,00	480,00	480,00	480,00	475,00	479,00	572,47	-16,3%
Soja	467,40	470,70	465,00	459,00	457,00	463,82	723,06	-35,9%

\* 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	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.551,0	1.551,0	1.551,0	1.400,0	1.400,0	1.551,0	-9,74%
Girasol refinado	1.645,0	1.645,0	1.645,0	1.545,0	1.545,0	1.645,0	-6,08%
Lino							
Soja refinado	1.305,0	1.305,0	1.305,0	1.287,0	1.287,0	1.305,0	-1,38%
Soja crudo	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.122,0	1.122,0	1.130,0	-0,71%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	175,0	175,0	175,0	170,0	170,0	175,0	-2,86%
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	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp			290,00		
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	Exp	300,00	290,00	290,00	290,00	293,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		290,00			
Exp/Ros	el 26/4	Cdo.	M/E	300,00				
Mol/Ros	Desde 27/4	Cdo.	M/E	300,00				
Mol/Ros	Desde 28/4	Cdo.	Exp		290,00			
Exp/SM	Hasta 28/4	Cdo.	M/E			290,00		
Mol/Ros	Desde 02/5	Cdo.	Exp				290,00	295,00
Exp/SM	Desde 02/5	Cdo.	M/E			290,00	290,00	290,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	290,00	290,00	290,00	295,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	88,00	88,00	88,00	88,00
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	195,00	193,00	185,00	188,00	190,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	193,00	193,00	185,00	188,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	190,00	190,00			187,00
Exp/SN	Desde 30/4	Cdo.	M/E				190,00	
Exp/SP	Desde 02/5	Cdo.	M/E	193,00			190,00	
Exp/Ros-SN	Desde 02/5	Cdo.	M/E					190,00
Exp/PA	Desde 02/5	Cdo.	M/E			185,00	185,00	
Exp/Ros	Desde 03/5	Cdo.	M/E			187,00		
Exp/Ros	Desde 04/5	Cdo.	M/E			188,00		
Exp/SL	Desde 04/5	Cdo.	M/E			188,00		190,00
Exp/SL	Desde 05/5	Cdo.	M/E				185,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				190,00	
Exp/PA-SM	May-05	Cdo.	M/E	u\$s 66,00	67,00	65,00	65,00	65,00
Exp/PA-SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 70,00	70,00	68,00	68,00	68,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E			130,00	120,00	120,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	130,00	138,00	130,00	130,00	
Exp/SL	Desde 27/4	Cdo.	M/E	130,00				
Exp/SL	Desde 28/4	Cdo.	M/E		138,00			
Exp/SM	Desde 28/4	Cdo.	M/E	130,00	135,00			
Exp/SL	Desde 02/5	Cdo.	M/E			130,00	130,00	132,00
Exp/SM	Desde 02/5	Cdo.	M/E			130,00	130,00	
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	485,00	475,00	470,00	480,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		485,00			
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	485,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	485,00	475,00	473,00	480,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			475,00	473,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			475,00		
Exp/Villa	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00		470,00	470,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			470,00		475,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E			470,00		
Fca/GL	Desde 29/4	Cdo.	M/E	490,00				
Fca/AS	Desde 30/4	Cdo.	M/E				475,00	
Fca/GL	Desde 30/4	Cdo.	M/E			475,00	475,00	
Fca/Bombal	Desde 02/5	Cdo.	M/E				470,00	475,00
Fca/SM	Desde 02/5	Cdo.	M/E	495,00		475,00	475,00	480,00
Fca/AS	Desde 02/5	Cdo.	M/E	495,00		475,00		480,00
Exp/SN-SP	Desde 2/5	Cdo.	M/E	490,00	485,00			
Exp/SM -AS	Desde 2/5	Cdo.	M/E		490,00			
Fca/GL	Desde 3/5	Cdo.	M/E					480,00
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E					480,00
Fca/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	497,00	490,00	480,00	480,00	487,00
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	497,00	490,00			487,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			480,00	480,00	487,00
Fca/SM-PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	169,00	167,00	167,00	169,00
Fca/Ric	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 172,00				

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05
<b>Soja</b>								
Fca/GL-PA-SM	Jun'05	Cdo.	M/E	500,00				
Fca/SM-PA	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 162,00	161,00	158,00	158,00	159,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	158,00		
<b>Girasol</b>								
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	Desde 2/5	Cdo.	M/E	500,00	495,00			
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	510,00	510,00	510,00	510,00

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

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05
<b>PUT</b>									
DLR042005	2,890	put	73	133		0,002			
DLR042005	2,900	put	670	950	0,005	0,006	0,004	0,001	
DLR052005	2,880	put	50	50		0,008			
DLR052005	2,890	put	120	110				0,009	
DLR052005	2,900	put	1575	870		0,016	0,014	0,015	0,013
DLR052005	2,910	put	10	10				0,019	
ISR052005	162,00	put	90	34	0,500				
ISR052005	166,00	put	64	65		1,000			1,000
ISR052005	170,00	put	62	255		4,600	5,000	6,500	4,300
ISR052005	172,00	put	8	12					6,100
ISR052005	176,00	put	12	20					10,200
<b>CALL</b>									
DLR042005	2,880	call	4550	540	0,022	0,020	0,016	0,026	0,030
DLR042005	2,900	call	1504	1211			0,003	0,007	0,008
DLR042005	2,910	call	1329	2474	0,003			0,002	0,002
DLR042005	2,930	call	7	674	0,001	0,001			
DLR052005	2,900	call	465	340		0,015	0,014	0,021	0,023
DLR052005	2,910	call	180	100				0,013	
DLR052005	2,930	call	1450	360	0,009	0,004		0,006	0,009
DLR052005	2,950	call	55	10		0,003			
DLR052005	2,980	call	140	80	0,005	0,002			
DLR052005	3,010	call	20	20		0,002			
DLR052005	3,030	call	20	20		0,002			
ISR052005	140,00	call	20	216					25,500
ISR052005	144,00	call	4	160					21,500
ISR052005	156,00	call	12	144					9,000
ISR052005	160,00	call	325	451	6,800	7,200	5,400	3,600	5,200
ISR052005	164,00	call	224	234	5,000		1,900	0,500	1,000
ISR052005	168,00	call	104	395	1,400	1,200	0,700		
ISR052005	170,00	call	233	435	0,600	0,700			
ISR052005	172,00	call	34	241	0,300				

/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.

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR052005	20	100	4,700	4,700	4,700	4,750	4,750	1,06%
DLR042005	101.196	18.771	2,900	2,898	2,897	2,905	2,908	0,38%
DLR052005	188.353	24.943	2,902	2,899	2,899	2,906	2,911	0,45%
DLR062005	25.363	19.461	2,905	2,901	2,901	2,910	2,914	0,48%
DLR072005	2.092	1.930	2,908	2,904	2,904	2,913	2,919	0,55%
DLR082005	290	68	2,916	2,912	2,909	2,919	2,926	0,58%
DLR092005	350	378	2,928	2,923	2,917	2,927	2,934	0,62%
DLR122005	155	291	2,965	2,958	2,955	2,964	2,971	0,61%
<b>AGRICOLAS</b>								
ISR052005	2.810	6.351	166,60	167,20	165,40	163,60	165,30	0,18%
ISR062005		12	170,60	171,20	168,80	167,00	168,50	-0,30%
ISR072005		32	171,60	172,20	170,40	168,60	170,00	
ISR112005	40	64	180,00	178,50	176,20	175,50	176,00	-0,85%
ISR052006	16	31	162,50	162,00	160,50	160,00	160,20	-0,99%
ITR072005		10	109,00	108,00	107,50	107,50	108,50	
ITR012006	4						95,00	-11,13%
TRI012006	2	2			92,00	92,00	94,00	
SOJ052005		8	171,50	171,00	169,00	169,00	169,00	
<b>Total</b>	<b>320.691</b>	<b>72.452</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	25/04/05			26/04/05			27/04/05			28/04/05			29/04/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
BAR052005	4,70	4,70	4,70													
DLR042005	2,9030	2,8960	2,9000	2,9010	2,8980	2,8980	2,9000	2,8970	2,8970	2,9070	2,9000	2,9060	2,9150	2,9080	2,9080	0,38%
DLR052005	2,9040	2,9000	2,9020	2,9030	2,8990	2,8990	2,9030	2,8990	2,8990	2,9080	2,9010	2,9060	2,9180	2,9110	2,9110	0,48%
DLR062005	2,9070	2,9050	2,9060	2,9050	2,9010	2,9010	2,9030	2,9010	2,9010	2,9100	2,9040	2,9100	2,9210	2,9140	2,9140	0,45%
DLR072005	2,9100	2,9080	2,9080	2,9030	2,9030	2,9030	2,9060	2,9060	2,9060	2,9140	2,9130	2,9130				
DLR082005							2,9090	2,9090	2,9090				2,9270	2,9260	2,9260	0,58%
DLR092005	2,9320	2,9320	2,9320	2,9240	2,9230	2,9230	2,9170	2,9170	2,9170	2,9300	2,9250	2,9270				
DLR122005	2,9610	2,9550	2,9610				2,9560	2,9550	2,9550							
<b>AGRICOLAS</b>																
ISR052005	169,0	165,6	166,6	167,7	166,0	167,2	165,5	164,5	165,4	166,1	163,1	163,6	165,8	163,7	165,3	0,18%
ISR112005	180,5	180,0	180,0	178,5	178,4	178,5							176,0	176,0	176,0	
ISR052006				162,0	162,0	162,0				160,1	160,0	160,0				
ITR072005																
ITR012006													95,0	95,0	95,0	
TRI012006							92,0	92,0	92,0							

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

91.606 IA en contratos (al día jueves)

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	var.sem.	
Trigo BA 05/2005	23.900	288	107,00	106,20	105,60	107,50	110,00	5,77%	
Trigo BA 07/2005	22.100	1.875	112,00	110,40	109,00	109,00	110,90	1,46%	
Trigo BA 09/2005	14.100	741	114,90	113,50	111,80	112,30	113,30	0,98%	
Trigo BA 01/2006	15.100	711	97,00	96,00	94,10	93,50	95,50	0,53%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Maíz Ros 05/2005	6.500	79	68,00	67,70	66,90	66,20	65,90	-2,37%	
Maíz Ros 06/2005	600	51	70,00	69,50	68,80	68,00	68,00	-1,73%	
Maíz Ros 07/2005	1.600	53	72,30	71,80	70,80	70,00	70,00	-2,37%	
Maíz Ros 08/2005	1.000	211	73,30	73,00	71,60	71,30	71,30	-1,93%	
Maíz Ros 09/2005	3.000	441	74,50	74,00	72,70	72,10	72,00	-2,31%	
Maíz Ros 12/2005	500	86	77,10	77,30	75,70	75,50	75,50	-1,31%	
Maíz Ros 04/2006	400	47	75,50	73,70	74,50	74,70	74,50	-0,67%	
Gira. Ros 05/2005	100		187,00	187,00	184,00	184,00	184,00	-1,60%	
Gira. Ros 03/2006		1	164,00	164,00	164,00	164,00	164,00		
Soja Pr. IW 05/2005	2.000	396	102,50	102,50	102,50	99,50	99,00	-3,41%	
Soja Pr. QQ 05/2005		103	96,50	95,50	94,50	95,50	96,00	-0,52%	
Soja Ros 05/2005	96.600	4.809	171,40	170,50	168,50	167,60	168,10	-1,23%	
Soja Ros 07/2005	47.700	2.157	174,50	173,60	171,70	171,10	171,50	-0,92%	
Soja Ros 09/2005	4.300	339	177,50	176,90	173,50	173,80	174,50	-0,96%	
Soja Ros 11/2005	13.000	1.744	179,80	179,50	177,00	176,10	177,00	-1,01%	
Soja Ros 05/2006	5.800	499	162,50	162,00	160,50	160,00	160,80	-0,43%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			330,00	325,00	320,00	315,00	320,00		
Maíz BA Inm./Disp			197,00	197,00	195,00	197,00	197,00	3,68%	
Soja Ros Inm./Disp.			487,00	487,00	480,00	475,00	480,00	-0,41%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			487,00	487,00	480,00	475,00	480,00	-0,41%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	25/04/05			26/04/05			27/04/05			28/04/05			29/04/05			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Trigo BA 05/2005	107,0	106,5	106,5	107,5	106,2	106,2	106,8	104,5	106,5	107,6	106,0	107,6	110,5	109,0	110,0	4,8%
Trigo BA 07/2005	112,0	111,3	111,7	112,0	110,4	110,4	109,0	108,5	108,9	109,1	109,0	109,0	111,3	110,3	110,9	0,8%
Trigo BA 09/2005	115,0	114,5	114,7	115,0	113,5	113,5	112,2	111,8	112,1	112,3	111,5	112,0	114,0	113,0	113,3	1,0%
Trigo BA 01/2006	97,5	97,0	97,0	96,3	95,7	95,7	94,5	94,1	94,5	94,0	93,5	93,5	95,5	95,0	95,5	0,5%
Maíz Ros 05/2005	68,0	68,0	68,0	67,8	67,5	67,6	67,0	66,7	66,7	66,5	66,2	66,2	66,0	65,7	65,9	-2,4%
Maíz Ros 06/2005	70,0	69,5	69,5	69,5	69,5	69,5										
Maíz Ros 07/2005	72,2	72,0	72,0	71,5	71,5	71,5				70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	
Maíz Ros 08/2005				73,0	73,0	73,0				71,2	71,2	71,2				
Maíz Ros 09/2005	74,5	74,0	74,0	74,0	73,9	74,0	73,0	72,5	72,5	72,1	72,1	72,1	72,1	71,9	72,0	-2,3%
Maíz Ros 12/2005	77,1	77,0	77,1	77,0	77,0	77,0										
Maíz Ros 04/2006	75,5	75,5	75,5										74,5	74,5	74,5	-0,7%
Gira. Ros 05/2005	187,0	187,0	187,0													
Soja Pr. IW 05/2005										99,5	99,5	99,5	100,0	99,0	99,0	
Soja Pr. QQ 05/2005													96,0	96,0	96,0	
Soja Ros 05/2005	172,6	170,4	170,4	170,7	170,0	170,0	168,7	168,0	168,5	167,8	167,0	167,7	168,9	167,7	168,1	-1,1%
Soja Ros 07/2005	175,5	173,2	173,2	173,8	173,2	173,2	172,0	171,0	172,0	171,2	170,8	171,0	172,2	171,2	171,5	-1,0%
Soja Ros 09/2005	178,0	178,0	178,0	177,3	176,0	176,0				174,0	173,5	174,0	175,0	174,7	175,0	-1,1%
Soja Ros 11/2005	181,5	180,5	180,8	179,5	179,0	179,5	177,3	177,3	177,3	176,7	176,0	176,0	177,6	176,9	177,0	-1,0%
Soja Ros 05/2006	163,5	162,5	162,5	162,0	162,0	162,0				160,0	160,0	160,0	161,5	161,0	161,5	-0,3%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	25/04/05			26/04/05			27/04/05			28/04/05			29/04/05			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Maíz BA Inm./Disp							195,0	195,0	195,0							

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

		embarque	18/04/05	19/04/05	20/04/05	21/04/05	22/04/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		135,00	135,00	138,00	137,00	137,00	132,00	3,79%
Precio FAS			101,85	101,95	104,34	103,55	103,56	99,55	4,03%
Precio FOB	May		128,00	131,00	131,00	131,00	131,00	127,50	2,75%
Precio FAS			95,95	98,75	98,74	98,75	98,76	95,95	2,93%
Precio FOB	Jun		129,00	132,50	133,00	133,00	133,00	128,50	3,50%
Precio FAS			96,75	99,95	100,34	100,35	100,36	96,75	3,73%
Precio FOB	Jul			134,00	134,50	134,50	134,50		
Precio FAS				101,15	101,54	101,55	101,56		
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	May		142,00	142,00	142,00	142,00	142,00		
Precio FAS			108,15	108,15	108,15	108,15	108,15		
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		89,00	88,00	86,00	84,00	85,00	85,00	
Precio FAS			66,31	65,52	63,92	62,36	63,15	63,15	
Precio FOB	Abr		v 85,92					85,92	
Precio FAS			63,78					63,87	
Precio FOB	May		87,30	87,11	84,84	83,86	84,05	v 85,92	-2,18%
Precio FAS			64,88	64,72	62,91	62,25	62,39	63,87	-2,32%
Precio FOB	Jun		v 90,25	v 90,45	v 87,79	v 86,61	v 86,81	88,58	-1,99%
Precio FAS			67,24	67,40	65,27	64,32	64,48	66,00	-2,30%
Precio FOB	Jul					v 87,79	v 87,99		
Precio FAS						65,26	65,43		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		66,00	66,00	65,00	65,00	66,00	64,00	3,13%
Precio FAS			48,60	48,55	47,75	47,75	48,55	47,02	3,25%
Precio FOB	Ab/My		v 68,21					v 68,60	
Precio FAS			50,36					50,70	
Precio FOB	May			v 68,11	v 66,24	v 64,76	v 64,86		
Precio FAS				50,23	48,74	47,56	47,64		
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		228,00	230,00	227,00	222,00	222,00	226,00	-1,77%
Precio FAS			166,20	167,78	165,48	161,80	161,72	164,76	-1,85%
Precio FOB	15-Abr		225,15	225,70	222,21	218,81	219,27	224,33	-2,25%
Precio FAS			163,95	164,40	161,78	161,78	159,56	165,35	-3,50%
Precio FOB	May		225,15	225,70	222,21	218,81	219,27	224,33	-2,26%
Precio FAS			163,95	164,40	161,78	161,78	159,56	165,35	-3,50%
Precio FOB	Jun			232,04	227,17	224,05	224,42		
Precio FAS				169,25	165,58	165,58	163,49		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		269,00	269,00	269,00	269,00	269,00	269,00	
Precio FAS			182,20	182,19	182,17	182,23	182,33	182,20	0,07%

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

### Tipo de cambio de referencia

		25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8610	2,8570	2,8600	2,8690	2,8700	0,35%	
	vendedor	2,9010	2,8970	2,9000	2,9090	2,9100	0,34%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2888	2,2856	2,2880	2,2952	2,2960	0,35%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1887	2,1856	2,1879	2,1948	2,1956	0,35%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3660	2,3627	2,3652	2,3727	2,3735	0,35%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3346	2,3313	2,3338	2,3411	2,3419	0,35%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2888	2,2856	2,2880	2,2952	2,2960	0,35%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3217	2,3185	2,3209	2,3282	2,3290	0,35%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3088	2,3056	2,3080	2,3153	2,3161	0,35%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	May-05	Jun-05	May-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	132,00	127,50	128,50		158,60	149,00	143,90	143,20	143,00
25/04	135,00	128,00	129,00	142,00	163,30	152,30	148,60	152,30	155,60
26/04	135,00	131,00	132,50	142,00	164,50	154,20	150,50	153,50	156,70
27/04	138,00	131,00	133,00	142,00	172,10	157,40	150,10	150,10	151,60
28/04	137,00	131,00	133,00	142,00	171,20	157,00	149,90	149,70	151,40
29/04	137,00	131,00	133,00	142,00		155,80	149,46	147,62	
Variación semanal	3,79%	2,75%	3,50%			4,56%	3,86%	3,09%	

**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		113,63	117,31	119,97	123,55	126,77	127,14	126,40	130,44
25/04		117,86	121,44	124,01	127,32	130,81	130,81	129,34	133,38
26/04		118,59	122,54	125,21	128,61	131,73	131,73	131,18	134,85
27/04		117,40	120,98	123,92	127,32	130,44	130,81	129,71	133,38
28/04		116,57	120,25	123,46	126,77	130,08	130,44	130,44	
29/04		116,85	119,79	122,91	126,31	129,71	129,71	129,71	
Variación semanal		2,83%	2,11%	2,45%	2,23%	2,32%	2,02%	2,62%	

**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		120,52	118,32	120,89	124,56	127,96	145,14	127,50	
25/04		124,38	122,63	124,56	129,16	132,46	145,14	130,44	
26/04		125,67	123,83	126,40	130,26	132,83	135,95	130,81	
27/04		124,93	121,81	124,56	128,05	131,55	135,95	130,81	
28/04		124,47	121,62	123,83	127,96	131,18	130,44	130,44	
29/04		125,30	121,90	124,75	128,24	131,18	136,32	131,55	
Variación semanal		3,96%	3,03%	3,19%	2,95%	2,51%	-6,08%	3,17%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	Ab/My-05	May-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	64,00	v68,60				92,22	92,22	
25/04	66,00	v68,21				97,73	93,79	
26/04	66,00		v68,11			97,63	93,70	
27/04	65,00		v66,24			97,63	93,70	
28/04	65,00		v64,76			94,29	90,35	
29/04	66,00		v64,86		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,13%					2,24%	-2,03%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-05	Jun-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio enero	80,50	79,58		94,24	94,44	95,57	96,12		
Promedio febrero	80,25	83,36		94,74	94,76	95,02	95,67	97,42	
Promedio marzo	85,33	86,09		99,91	99,55	100,65	100,84	101,45	102,09
Semana anterior	85,00	85,92	v88,58	98,90	98,90	100,60	101,40	103,10	105,10
25/04	89,00	87,30	v90,25	99,20	99,00	101,20	102,00	103,10	104,50
26/04	88,00	87,11	v90,45	99,00	98,80	101,10	101,90	103,30	105,00
27/04	86,00	84,84	v87,79	97,40	97,20	98,80	100,40	101,90	103,30
28/04	84,00	83,86	v86,61	95,50	95,50	97,20	98,30	100,00	101,70
29/04	85,00	84,05	v86,81		95,57	97,44	98,62	100,19	102,55
Variación semanal	0,00%	-2,18%	-1,99%		-3,37%	-3,14%	-2,74%	-2,82%	-2,43%

**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	82,38	85,63	88,38	92,12	94,78	96,45	97,93	96,85	97,44
25/04	83,95	87,50	90,15	93,40	96,16	98,03	99,50	97,73	98,32
26/04	83,85	87,30	90,06	93,60	96,35	98,22	99,50	97,83	98,42
27/04	81,98	85,43	88,38	92,22	94,98	96,85	98,32	97,24	98,03
28/04	80,51	83,85	86,91	90,65	93,50	95,47	97,04	96,06	97,24
29/04	80,61	84,05	87,20	90,84	93,89	95,86	97,44	96,06	97,24
Variación semanal	-2,15%	-1,84%	-1,34%	-1,39%	-0,93%	-0,61%	-0,50%	-0,81%	-0,20%

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



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	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio enero	237,73		61,09		582,27	576,50			
Promedio febrero	239,65		62,15	60,00	578,95	573,56	577,07		
Promedio marzo	260,62		61,48	62,03	612,05		604,17	604,21	
Semana anterior	269,00		62,00	56,00	605,00		605,00	601,25	601,25
25/04	269,00		62,00	56,00	605,00		605,00	601,25	601,25
26/04	269,00		62,00	60,50	605,00		605,00	601,25	601,25
27/04	269,00		62,00	58,00	605,00		605,00	601,25	601,25
28/04	269,00		62,00	58,00	605,00		608,75	605,00	605,00
29/04	269,00		62,00	58,00	605,00		610,00	605,00	605,00
Var.semanal	0,00%		0,00%	3,57%	0,00%		0,83%	0,62%	0,62%

**Rotterdam**

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Abr-05	My/Jn-05	May-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	My/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05
Promedio enero	113,00			112,57	117,38	122,00	673,41	682,84	
Promedio febrero	117,58			117,35	122,50	125,30	670,50	679,25	684,77
Promedio marzo	121,86			124,19	126,90	130,90	707,14	709,64	704,86
Semana anterior	115,00	117,00	117,00	117,00	120,00	123,00	700,00	700,00	690,00
25/04	115,00	117,00	117,00	117,00	122,00	125,00	705,00	705,00	695,00
26/04	115,00	117,00	117,00	117,00	122,00	125,00	695,00	700,00	690,00
27/04	114,00	115,00	115,00	114,00	121,00	124,00	695,00	700,00	690,00
28/04	114,00	115,00	115,00	112,00	119,00	122,00	695,00	697,50	690,00
29/04	115,00	114,00	114,00	115,00	117,00	123,00	690,00	695,00	690,00
Var.semanal	0,00%	-2,56%	-2,56%	-1,71%	-2,50%	0,00%	-1,43%	-0,71%	0,00%

**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	226,00	224,33	224,33	250,10	251,90	254,00	255,00	256,90	258,10
25/04	228,00	225,15	225,15	250,70	251,50	252,30	253,00	253,80	254,00
26/04	230,00	225,70	225,70	251,50	252,20	252,90	253,20	253,70	253,90
27/04	227,00	222,21	222,21	249,10	249,90	250,80	251,10	251,60	251,80
28/04	222,00	218,81	218,81	243,50	244,20	245,10	245,10	245,40	245,70
29/04	222,00	219,27	219,27		244,81	246,28	246,28		
Var.semanal	-1,77%	-2,25%	-2,26%		-2,81%	-3,04%	-3,42%		

(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.		
	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Abr-05	May-05	Jun-05
Promedio enero	194,67	195,42							
Promedio febrero	204,09	202,65	214,09				195,29	211,13	218,12
Promedio marzo	238,26	238,97	239,92	237,39	233,78		239,63	237,77	238,22
Semana anterior		238,46	239,38	240,21	240,21	241,59		236,26	236,26
25/04		238,65	239,56	240,76	241,03	241,49		236,81	236,81
26/04		239,20	240,12	240,76	240,94	241,86		237,36	237,36
27/04		235,25	236,17	237,36	237,18	238,83		233,23	233,23
28/04		232,12	233,04	234,70	234,97	237,45		230,10	230,10
29/04			232,86	234,14	235,34	236,35	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-2,72%	-2,52%	-2,03%	-2,17%		-2,60%	-2,60%

**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	232,59	235,35	234,71	231,95	230,76	231,31	230,76	228,92	229,29
25/04	233,42	235,90	235,62	233,14	231,40	231,95	231,67	228,92	229,29
26/04	233,97	236,45	235,62	233,05	231,77	231,86	231,49	228,73	229,10
27/04	230,48	232,87	232,22	230,20	229,10	229,47	229,29	227,08	227,45
28/04	227,08	229,74	229,56	228,00	227,72	228,27	228,18	225,98	226,16
29/04	227,54	230,11	230,02	229,01	228,18	229,10	229,29	226,53	226,71
Variación semanal	-2,17%	-2,22%	-2,00%	-1,27%	-1,11%	-0,95%	-0,64%	-1,04%	-1,12%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05
Promedio enero	259,24	266,89	267,90	267,03		270,68	286,11	292,06	295,97
Promedio febrero	259,04	267,83	271,11	273,04		264,80	281,11	289,96	294,72
Promedio marzo	301,82	305,12	308,18	312,69		315,96	327,45	327,06	330,05
Semana anterior	298,39	309,19	314,74	317,23	318,43	282,87	302,27	318,43	328,03
25/04	300,51	308,61	315,13	319,32	319,78	278,36	303,40	320,25	330,30
26/04	300,64	308,75	315,27	319,46	319,92	278,48	303,53	320,39	330,45
27/04	302,73	309,06	316,52	318,57	319,88	278,68	308,78	321,74	330,69
28/04	298,30	303,74	312,19	314,44	316,04	280,65	304,11	317,16	325,52
29/04	292,48	297,82	306,10	308,31	309,87	275,18	298,19	310,98	319,17
Variación semanal	-1,98%	-3,68%	-2,74%	-2,81%	-2,69%	-2,72%	-1,35%	-2,34%	-2,70%

(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	244,00	239,00	245,00	246,00	233,00	229,00	225,00	225,00	229,00
25/04	243,00	237,00	242,00	242,00	234,00	228,00	225,00	225,00	229,00
26/04	245,00	235,00	241,00	242,00	233,00	230,00	225,00	225,00	228,00
27/04	242,00	236,00	242,00	243,00	231,00	229,00	224,00	224,00	227,00
28/04	236,00	233,00	238,00	240,00	226,00	225,00	219,00	221,00	222,00
29/04	235,00	230,00	236,00	237,00	225,00	223,00	217,00	219,00	222,00
Variación semanal	-3,69%	-3,77%	-3,67%	-3,66%	-3,43%	-2,62%	-3,56%	-2,67%	-3,06%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Emb cerc	May-05	Jn/Sp-05	Oc/Dc-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Emb cerc
Promedio enero	158,27		145,88	152,69	161,42	159,00			165,87
Promedio febrero	153,80		141,92	151,89	167,06	155,98			168,22
Promedio marzo	170,30		171,55	177,06	194,09	197,34			187,86
Semana anterior	174,00	173,17	173,39	183,97	196,60	197,09	197,09		195,22
25/04	174,00	176,37	174,16	184,41	195,66	199,08	199,08	199,41	197,31
26/04	176,00	175,93	175,82	181,88	195,22	198,52	198,52	198,97	196,87
27/04	174,00	171,96	172,29	179,79	194,56	195,66	196,21	196,71	190,70
28/04	172,00	170,53	170,53	179,45	193,12	193,78	194,34	194,61	189,26
29/04	172,00	170,31	170,42	179,67	192,90	194,83	195,11	194,34	f/i
Var.semanal	-1,15%	-1,65%	-1,72%	-2,34%	-1,88%	-1,15%	-1,01%		-3,05%

**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	216,16	216,38	216,71	215,28	214,18	214,29	214,40	215,72	216,05
25/04	220,46	220,02	219,80	217,70	216,60	217,48	217,15	217,37	217,92
26/04	220,02	219,47	219,36	217,70	216,49	216,60	216,93	217,15	215,83
27/04	216,05	215,50	215,72	214,18	213,62	213,96	214,40	214,62	214,40
28/04	214,62	213,62	213,62	212,41	211,64	211,97	212,63	213,29	212,74
29/04	214,40	213,29	213,07	212,30	211,64	212,19	212,74	213,84	213,51
Var.semanal	-0,82%	-1,43%	-1,68%	-1,38%	-1,18%	-0,98%	-0,77%	-0,87%	-1,17%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jn/Jl-05	Ag/Oc-05	Nv/En-05
Promedio enero	472,76	430,86	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	494,00				550,58	551,89	554,51	555,82	
25/04	490,00					547,29	547,29	547,29	553,69
26/04	485,00					549,01	549,01	550,31	552,91
27/04	480,00					544,06	544,06		550,52
28/04	472,00					538,89	538,89	541,47	546,64
29/04	472,00					540,35	540,35	542,94	549,42
Var.semanal	-4,45%					-2,09%	-2,55%	-2,32%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-05	May-05	My/Jl-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	May-05	Jun-05
Promedio enero	422,18		429,40	429,34	435,02				
Promedio febrero	435,03		431,26	436,33	445,77				
Promedio marzo	492,40	489,42	489,36	491,92	497,34	496,33		495,58	492,22
Semana anterior		487,99	483,47	496,26	492,84	492,84		496,26	
25/04		480,38	478,40	484,79	483,91	483,91	483,03	488,10	486,11
26/04		477,08	474,87	481,48	480,38	480,38	480,16	484,79	482,59
27/04		470,02	472,23	470,90	475,53	475,53	474,87	469,80	474,98
28/04		464,07	467,38	464,73	468,48	468,48	468,48	463,63	467,93
29/04		469,80	470,90	476,41	477,52	477,52		f/i	f/i
Var.semanal		-3,73%	-2,60%	-4,00%	-3,11%	-3,11%		-6,57%	

	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	502,87	505,51	504,19	501,98	498,90	497,80	497,80	496,03	490,52
25/04	502,43	505,95	505,07	503,09	499,34	496,47	496,47	492,72	491,62
26/04	499,12	502,43	502,20	501,10	496,47	495,15	495,37	491,62	491,62
27/04	496,25	499,78	499,12	496,91	494,27	493,61	493,83	492,72	490,08
28/04	490,08	492,72	492,72	491,62	490,08	488,76	488,32	485,67	485,01
29/04	498,02	499,56	498,68	496,69	498,46	498,02	498,24	496,03	494,93
Var.semanal	-0,96%	-1,18%	-1,09%	-1,05%	-0,09%	0,04%	0,09%	0,00%	0,90%

(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
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	8.661,8 (4.534,0)	69,4	8.927,4 (5.022,7)	857,1 (535,6)	691,9 (295,6)	7.478,1 (3.471,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	5.754,7 (4.222,2)	280,1	6.839,3 (4.030,8)	1.816,5 (1.167,7)	380,6 (279,6)	3.725,0 (2.196,1)
	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)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	106,8 (150,0)	10,1	101,1 (177,5)	0,8 (30,7)	0,1 (17,7)	37,0 (84,6)
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)		216,6 (650,2)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,9 (576,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (7.500,0)	4.598,2 (4.891,3)	437,5	5.358,2 (4.755,7)	1.598,7 (1.628,1)	406,3 (162,8)	1.180,0 (1.149,7)
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.770,9 (8.559,7)	6,2	6.340,8 (***) (8.154,1)	1.862,6 (1.262,6)	1.435,6 (1.181,5)	6.931,7 (8.897,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	54,7 (7,8)	0,5	60,5 (****) (16,0)	7,1 (3,0)	2,7 (0,2)	41,6 (14,2)

(\*) Embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) En TRIGO 2003/04 se descontaron 1 M Tm porque tienen periodo de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05. (\*\*\*) Por error de interpretación, en el sistema se cargaron en forma positiva toneladas que debían ser negativas, por corresponder a la industria. (\*\*\*\*) Datos ajustados por anulación de contratos.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 06/04/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	2.689,9 (2.276,1)	2.555,4 (2.162,3)	1.209,0 (1.068,9)	566,5 (414,7)
	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)
<b>Soja</b>	04/05	9.178,9 (7.060,6)	9.178,9 (7.060,6)	5.081,5 (3.661,5)	393,6 (404,1)
	03/04	24.861,1 (25.652,3)	24.861,1 (25.652,3)	8.204,7 (8.715,0)	7.557,2 (7.856,2)
<b>Girasol</b>	04/05	2.563,7 (1.422,2)	2.563,7 (1.422,2)	914,6 (652,8)	230,2 (168,2)
	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					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	04/05	3,1 0,7 168,2 (145,0)	2,8 0,6 151,4 (130,5)	0,6 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

salidas	lirigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	330.229	8.277	19.763					9.150						68.936	16.809	453.164
Terminal	186.973	507	3.570													191.050
Glenc.Topeh.UTE	78.036		16.193													94.229
Pto. Galván																17.715
Caigill	65.220	7.770						9.150						17.715		150.170
Term. Quequén	476.655	11.420			834	44		133	271		130	44		51.221	16.809	508.103
ACA SCL	205.768	7.000												18.572		212.768
Emb. Directo	270.615															270.615
MAR DEL PLATA	272	4.420			834	44		133	271		130	44		18.572		24.720
Ptos marítimos	49%	3%	100%		100%	100%		7%	8%		100%	100%		6%	4%	
BUENOS AIRES																8.687
Emb. Directo															8.687	8.687
DIAMANTE	12.000	31.000														43.000
Terminal	12.000	31.000														43.000
ROSARIO	288.503	350.959						45.000	2.997					250.306	80.050	1.017.815
Serv. Port. U. VI y VII	180.449	111.587														292.036
Serv. Port. U. III																
Gral. Lagos	33.550	91.230												228.914	68.000	421.694
Guide															12.050	12.050
Arroyo Seco	11.440	57.410														68.850
Punta Alvear	63.064	90.732						45.000	2.997					21.392	297.520	223.185
S. LOROS. MARTIN	436.222	289.304						43.229						1.217.476		2.283.751
ACA	154.986	47.385													202.371	202.371
Vicentín														328.569	101.847	430.416
Dempa	110.854															110.854
Pampa	26.250	53.121												184.611	13.000	276.982
Imsa		64.946						37.190								102.136
Quebracho /I	42.559	50.902						6.039						255.701	98.219	453.420
Terminal VI	58.403	15.310												448.595	81.454	603.762
Transito	43.170	57.640													3.000	103.810
SAN NICOLAS	26.865															26.865
Emb. Oficial	26.865															26.865
SAN PEDRO Terminal	42.374															42.374
LIMA - Delta Dock	24.300	8.000						29.147								42.374
Ptos fluviales	51%	97%						93%	92%						96%	61.447
Total	1.637.148	698.960	19.763		834	44		126.659	3.268		130	44		1.555.290	403.066	4.479.954

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA y Empresas. 1/ Corresponden 31.426 tn de lirigo, 28.020 tn pellet soja y 10.059 tn aceite soja paraguay y 3.000 tn aceite soja boliviano. Total incluye 28.569 tn de arroz y 6.179 tn de mani.

Cifras en toneladas	Cifras en toneladas					total	
	colza	cártamo	moha	canola	subprod.		aceites
					194.027	38.189	1.212.348
					24.994		595.963
					73.027	2.200	227.663
					96.006	35.989	81.627
	130		44		72.959	17.400	307.095
							994.736
							483.734
	130		44		72.959	17.400	414.495
	100%	100%			8%	7%	96.507
					140	24.537	31.763
							1.800
					140	24.537	29.963
							74.950
					599.840	192.244	74.950
					571.450	113.003	2.232.786
							456.466
							91.113
							79.241
							250.612
					28.390		535.354
					2.567.178	560.118	4.990.229
				5.000			458.301
					625.133	183.297	808.430
							239.715
					338.898	26.850	583.721
					46.014	21.600	283.695
					544.609	138.319	907.551
				5.000	1.012.524	156.072	1.374.550
						10.080	334.266
							51.965
							51.965
							109.336
							13.200
							141.285
	130	44		100%	92%	93%	9.929.559
					3.434.144	832.488	

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

### Por puerto durante 2005 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	canola
BAHIA BLANCA	872.589	49.481	48.912					9.150					
Terminal	513.669	38.911	18.389										
Glenc.Topeh.UTE	205.430		22.233										
Pto. Galván	6.400												
Cargill	147.090	10.570	8.290					9.150					
QUEQUEN	891.501	11.420			834	44		133	271		130	44	
Term. Quequén	476.734	7.000											
ACA	414.495												
Emb.Directo	272	4.420			834	44		133	271		130	44	
Ptos marítimos	45%	4%	100%		50%	27%		5%	3%		100%	100%	
BUENOS AIRES	194	5.419			845	119		319	190				
Terbasa		1.800											
Emb.Directo	194	3.619			845	119		319	190				
DIAMANTE	43.950	31.000											
Terminal	43.950	31.000											
ROSARIO	696.297	652.254						83.150	9.001				
Serv. Port. U. VI y VII	313.353	143.113											
Gral. Lagos	61.860	126.650						38.150					
Guide													
Arroyo Seco	124.652	125.960											
Punta Alvear	196.432	256.531						45.000	9.001				
S.LOR/S.MARTIN	1.181.090	617.806						59.037					5.000
ACA	349.776	108.525											
Vicentín													
Dempa	197.304	15.561											
Pampa	130.382	90.541											
Imsa	64.575	114.316						37.190					
Quebracho	122.482	91.162						29.044					
Terminal VI	103.341	94.743						7.870					
Tránsito	213.230	103.018						7.938					

**Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero)**

en toneladas

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz Cebada	Mijo	Arroz	Soja	Maní*	Girasol	Lino :ártamo	Moha	Canola	Subproduc.	Aceites TII General
<b>Unión Europea</b>	<b>22%</b>	48.624	134.138	141	434	8.390	13.680	459	9.272	130	44	1.945.963	51.248 2.212.523
Alemania			47				507		21			31.081	31.656
Bélgica		194	130	119		133	1.363		9.123	106	44	58.945	70.157
Dinamarca			24				205					191.408	191.637
España		48.430	74.047				208	348				600.642	98 723.773
Francia							772			24		163.420	164.216
Grecia			48				194	35					277
Irlanda												54.488	6.800 61.288
Italia 4/			145			7.938	778		21			265.185	274.067
Países Bajos			4.169	22			9.482	76	107			545.646	44.350 603.852
Portugal			55.408									13.468	68.876
Reino Unido			120		434	319	171					21.680	22.724
<b>Otros Europa</b>	<b>2%</b>		366				820	39				242.564	48 243.837
Bulgaria			242										242
Hungría							583						583
Letonia			25									10.153	10.178
Noruega							100						48 148
Polonia							137					232.411	232.548
Rumania			99					39					138
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>1%</b>	65.600	217		22	7.870		198				18.400	225 92.532
Georgia		65.600				7.870							24 73.494
Lituania								198					198
Mongolia													73 73
Rusia			217		22							18.400	128 18.767
<b>Norteamérica</b>	<b>0%</b>				26		2.261		190				16.643 19.120
Canadá							1.838		190				24 2.052
EE.UU.					26		279						16.619 16.924
México							144						144
<b>Mercosur</b>	<b>8%</b>	735.759	2.192	26.919	42.509		90					31.559	427 839.455
Brasil		735.759	392	26.919	42.504		90					30.054	178 835.896
Uruguay			1.800		5							1.505	249 3.559
<b>R.Latinoamér.</b>	<b>9%</b>	378.562	285.904	10.133	7.244		1.180	356			5.000	153.193	99.079 940.651
Antillas Holandesas													58 58
Bolivia		38.538			892		108						10 39.548
Chile 3/		36.974	106.096	10.133	6.352		761					37.537	1.223 199.076
Colombia		45.780	957									9.399	9.822 65.958
Costa Rica													317 317
Cuba		75.500	50.570										5.998 132.068
Ecuador		14.662										19.917	17.708 52.287
El Salvador			25										25
Guatemala								25				6.000	6.025
Haití		16.124											585 16.709
Honduras													285 285
Jamaica			24										24
Nicaragua													22 22
Panamá								27					319 346
Perú		150.984	127.813									32.040	29.447 340.284
Puerto Rico													925 925
Rep. Dominicana			144										5.710 5.854
Surinam													510 510
Trinidad y Tobago							311	25					301 637
Venezuela 6/			275					279			5.000	54.300	19.839 79.693
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>												4.168 4.168
Australia													4.038 4.038
Nueva Zelanda													130 130
<b>Cercano Or.</b>	<b>21%</b>	1.245.365	353.405	11.860	22	38.150	446	389				293.895	106.565 2.050.097
Afganistán								40					40
Arabia Saudita			57.548	8.290				22				17.443	83.303
Bahrein													52 52



**Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero)**

en toneladas

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Mijo	Arroz <sup>2</sup>	Soja	Maní <sup>3</sup>	Girasol	Lino	Cartamo	Moha	Canola	Subproduc.	Aceites TII General	
<b>Cercano Or.</b>	21%	1.245.365	353.405	11.860	22		38.150	446	389					293.895	106.565	2.050.097
Chipre		6.296			22									7.197		13.515
Egipto		595.001	151.371						22					130.072	81.497	957.963
Emiratos Arabes		133.171	11.076				38.150	446						10.000		192.843
Israel		14.483	33.957	3.570					36					7.830	786	60.662
Jordania		101.100	27.064											20.620		148.784
Kuwait		32.125							60							32.185
Libano		6.296	24											10.050		16.370
Libia		30.663														30.663
Omán		111.028	15.561												100	126.689
Siria		6.296	25.726											105.516		137.538
Sudán		80.914														80.914
Turquía			1.111						209					4.080		5.400
Yemen		127.992	29.967											5.217		163.176
<b>Sudéste Asiático</b>	8%	125.789	202.481											453.210	33.300	814.780
Corea del Norte															4.500	4.500
Corea del Sur			46.646											73.700	18.500	138.846
Filipinas			24											26.100		26.124
Indonesia		77.850												157.635		235.485
Malasia		47.939	155.811											68.362	10.300	282.412
Tailandia														127.413		127.413
<b>Resto de Asia</b>	11%	473.206	272				120.487							73.453	395.835	1.063.253
Bangladesh		260.152					29.147								40.463	329.762
China							91.340								237.606	328.946
Hong-Kong															24	24
India 5/															117.223	117.223
Japón			64												479	543
Sri-Lanka		202.724	208													202.932
Taiwán															40	40
Vietnam		10.330												73.453		83.783
<b>Africa</b>	17%	866.702	421.058		8.028	6.039			238					221.907	124.950	1.648.922
Angola			189												6.704	6.893
Argelia		151.327	268.477						196					30.786	42.750	493.536
Camerún		3.500													833	4.333
Congo		24.013													49	24.062
Costa de Marfil			2.624												44	2.668
Djibouti															52	52
Gabón			25												598	623
Gambia			22												158	180
Ghana															66	66
Is. Mauricio			12.250											5.300		17.550
Is. Reunión														15.735	6.200	21.935
Kenia		57.931	43.625													101.556
Liberia			44													44
Madagascar															242	242
Malawi		7.700														7.700
Marruecos		98.527	52.973											4.150	26.600	182.250
Mauritania		20.556														20.556
Mozambique		19.209													52	19.261
Namibia															256	256
Nigeria 2/		65.940	16.400													82.340
Senegal			3.680		8.028											11.708
Sierra Leona		1.300														1.300
Sudáfrica		296.456	14.030				6.039		42					111.104	40.346	468.017
Tanzania		119.043														119.043
Túnez			6.719											54.832		61.551
Uganda		1.200														1.200
<b>Total mundial</b>		3.939.607	1.400.033	48.912	163	58.263	180.936	18.698	1.679	9.462	130	44	5.000	3.434.144	832.488	9.929.559

Cifras provisionales de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/region representa sobre el total de embarques. 2/ Corresponden 31.426 tn de trigo paraguayo. 3/ 5.000 tn pell. soja paraguayo. 4/ 23.020 tn pell. soja paraguayo. 5/ 8.000 tn aceite soja paraguayo. 6/ 205as y 3000 tn ac. soja paraguayo y boliviano respect. \* En el total figuran 221 tn de mani con destino desconocido.

**Situación en puertos argentinos al 26/04/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/04/05										Hasta: 28/05/05		
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
Diamante (Cargill SACI)			29.000										34.500
SAN LORENZO Terminal 6 (T6 S.A.)	83.500	421.250 112.950	367.000		347.768	487.666 204.500		141.900 22.500	2.600	15.400	5.500	65.000	2.041.684 339.950
Resinlor (T6 S.A.)													70.500
Quebracho (Cargill SACI)	43.000	26.000	57.000		244.268	24.666		32.400					427.334
Nidera (Nidera S.A.)	22.500	66.500				70.000		10.000					169.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		32.800	61.000			28.300		42.000			10.000		103.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		90.000							2.600				164.100
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			249.000		103.500	89.350		5.000			55.000		90.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.000												324.600
Vicentin (Vicentin SAIC)													197.850
Duperial													54.500
San Benito						70.850		30.000	15.400				100.850
ROSARIO	48.800	254.500	225.858		8.500	48.000		61.500	6.500	6.500			669.658
Plazoleia (Puerto Rosario)													6.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		75.000											75.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	36.300	40.000											76.300
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	12.500	62.500	58.500					9.200					142.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)		77.000	127.358		8.500	48.000		52.300					329.158
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000						16.000					40.000
SAN NICOLAS			95.000										95.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)			69.000										69.000
Puerto Nuevo			26.000										26.000
SAN PEDRO			69.000										69.000
LIMA			91.000								3.000		94.000
Buenos Aires		1.650	43.000										44.650
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.650	43.000										44.650
MECOCHEA	35.500	29.600	69.200			13.000		40.520	24.500				212.320
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500	14.600	57.200										82.300
Open Berth 1						13.000		40.520	24.500				78.020
TOSA 4/5	25.000	15.000	12.000										52.000
BAHIA BLANCA	98.700	101.815	237.300						7.000		21.100		473.915
Terminal Bahia Blanca S.A.	51.200	36.900	66.300					8.000			15.000		169.400
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			74.000										74.000
Galvan Terminal (OMHSA)		12.415	30.000					4.000	5.000		6.100		57.515
Cargill Terminal (Cargill SACI)	47.500	52.500	67.000					4.000	2.000				173.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			107.000		25.000								159.000
Navíos Terminal			80.000		25.000								105.000
TGU Terminal			27.000		27.000								54.000
<b>TOTAL</b>	<b>266.500</b>	<b>808.815</b>	<b>1.333.358</b>	<b>27.000</b>	<b>381.268</b>	<b>548.666</b>	<b>548.666</b>	<b>243.920</b>	<b>133.600</b>	<b>34.100</b>	<b>21.900</b>	<b>94.600</b>	<b>3.893.727</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>132.300</b>	<b>674.100</b>	<b>809.858</b>	<b>27.000</b>	<b>381.268</b>	<b>535.666</b>	<b>535.666</b>	<b>203.400</b>	<b>125.600</b>	<b>2.600</b>	<b>21.900</b>	<b>76.000</b>	<b>2.989.692</b>

www.nabsa.com.ar

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		296.276.890	
Renta Fija		284.873.675	
Cau/Pases		349.050.639	
Opciones		22.418.839	
Plazo		32.600	
Rueda Continua		370.981.323	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.348,35	-0,47%	-3,72%
GRAL	57.597,70	-0,07%	-4,61%
BURCAP	3.199,82	-1,05%	-4,89%

La Bolsa local terminó la última rueda en alza, tras un rebote técnico luego de las pérdidas importantes de la jornada previa, pero no logró que su índice Merval lograra sumar puntos al cierre del mes de abril, quedando con una pérdida de 3.72%.

El mercado accionario se vio afectado por el derrumbe de las plazas internacionales y por los tiempos que se tomará la justicia estadounidense para dictar el fallo sobre el congelamiento de bonos que trava el cierre del canje. Ante este panorama, los inversores volvieron a manejarse con extrema cautela a la espera de noticias que cambien su humor.

Al respecto, los operadores esperan los balances trimestrales de las cotizantes, aunque aseguran que no serán sinónimo de grandes subas accionarias, ya que la incertidumbre sobre el canje de deuda y la alta volatilidad en la que operan los mercados externos no permitirá a los papeles locales capitalizar los favorables resultados corporativos que se esperan.

Hasta el 12 de mayo las empresas locales estarán presentando sus resultados en la Bolsa, y los analistas anticipan que el contexto actual hará que los precios sólo reflejen parcialmente los positivos datos trimestrales que se proyectan. En especial, en los balances de las siderúrgicas (entre otras, Acindar y Siderar), la petrolera Petrobras y algunas entidades bancarias.

Por el contrario, el mayor punto de debilidad en los resultados se observará en las empresas de servicios, ya que estas empresas aún

tienen pendiente la renegociación de sus contratos y adecuación de tarifas, e incluso algunas todavía no culminaron la reestructuración de sus pasivos.

En el mercado cambiario, el peso tuvo una pequeña caída frente al dólar ante un resurgimiento de órdenes tomadoras de dólares de los bancos para cubrir posiciones de fin de mes.

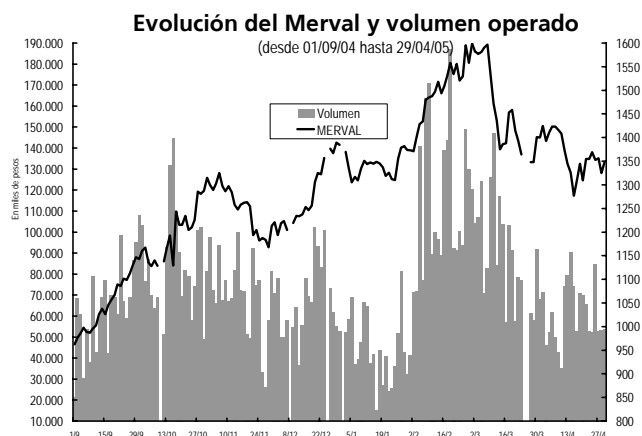
El disparador de las bajas locales fue el menor crecimiento de la economía de EE.UU. durante el primer trimestre del año que además resultó ser el más lento de los últimos dos años.

Esos datos, junto a una alerta de la Reserva Federal de que la inflación está cerca del pico de los últimos cuatro años, contribuyeron a crear un clima negativo. El resultado fue un retroceso en las principales bolsas americanas y europeas, y una mayor salida de fondos de los mercados emergentes.

La tasa del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años cayó y este arbitraje es contrario al bienestar de los emergentes, ya que la alta volatilidad y la mayor aversión a asumir riesgo en activos de la región desvían los flujos a activos seguros, como los títulos del país del Norte.

Al cierre de la semana, Wall Street pudo recortar algunas pérdidas gracias a las buenas noticias corporativas de Microsoft Corp. y a algunos datos económicos positivos, como los gastos personales de los ciudadanos estadounidenses, que aumentaron 0,6 por ciento en marzo, mientras los ingresos se incrementaron 0,5 por ciento, datos éstos mayores a los esperados.

A los datos anteriores, se sumó la baja del precio del crudo, por el aumento de las reservas petroleras estadounidenses, que actualmente muestran un nivel



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	25/04/05	26/04/05	27/04/05	28/04/05	29/04/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	3.300,00	540,00	21.345,30	2.500,00	439.278,06	466.963,37	-7,28%
Valor Efvo. (\$)	7.045,50	718,20	33.768,56	6.062,50	693.495,82	741.090,58	-22,16%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.258.837,00	904.433,00	689.875,00	207.884,00	422.169,00	3.483.198,00	36,55%
Valor Efvo. (\$)	2.954.101,77	2.591.060,84	1.656.442,97	559.524,48	982.898,14	8.744.028,20	23,58%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.961.147,27	2.591.779,04	1.690.211,53	565.586,98	1.676.393,96	9.485.118,78	18,15%
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		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Acindar *	5,900	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	244.106.049	431.834.654	493.675.139	
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000	
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969	
Agrometal	3,230	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000	
Alpargatas *	2,620	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713	
Alto Palermo	7,190	22/04/2005	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00	
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,410	29/04/2005	30/06	1° Sep-04	85.896.320	1.906.629.426	1.120.000.000	
American Plast	1,350	26/10/2000	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474	
Atanor	7,060	30/06/2004	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000	
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	2° Jun-04	-80.904.000	-311.450.000	106.023.038	
Banco Francés	6,040	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432	
Banco Galicia	3,740	26/04/2005	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845	
Banco Hipotecario *	15,800	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000	
Banco Macro Bansud	3,830	29/04/2005	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000	
Banco Río de la Plata	3,100	28/04/2005	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000	
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/2004	31/03	1° Jun-04	2.117.013	81.891.963	19.059.040	
Boldt	4,750	29/04/2005	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000	
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-04	-1.243.974	912.202.237	333.281.049	
Capex	5,200	29/04/2005	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275	
Caputo	1,500	27/04/2005	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000	
Carlos Casado	1,630	28/04/2005	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000	
CCI - Concesiones SA	3,960	08/03/2005	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078	
Celulosa	3,470	29/04/2005	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304	
Central Costanera	3,490	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378	
Central Puerto	1,590	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982	
Cerámica San Lorenzo	2,130	29/04/2005	31/12	3° Sep-04	21.574.774	220.370.990	71.118.396	
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/2003	31/12	2° Jun-04	794.840	182.580.924	31.291.825	
Cía. Introdutora Bs.As.	1,500	22/04/2005	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336	
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701	
Colorín	10,000	28/04/2005	31/03	1° Jun-04	-1.399.000	3.398.000	1.458.000	
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000	
Comercial del Plata *	0,619	29/04/2005	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000	
Cresud	3,020	29/04/2005	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819	
Della Penna	0,870	28/04/2005	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055	
Distribuidora Gas Cuyana	1,580	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288	
Domec	1,400	27/04/2005	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000	
Dycasa	3,200	26/04/2005	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	30.000.000	
Estrada, Angel *	0,750	02/03/2005	30/06	2° Dic-03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000	
Euromayor *	1,500	10/12/2004	31/07	3° Abr-04	-924.582	7.918.511	22.595.256	
Faplac	2,050	24/09/2003	31/12	3° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70	
Ferrum *	3,500	06/04/2005	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000	
Fiplasto	1,320	29/04/2005	30/06	1° Sep-04	-879.390	64.146.707	24.000.000	
Frig. La Pampa *	0,363	27/04/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000	
García Reguera	3,000	22/03/2005	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000	
Garovaglio *	0,415	29/04/2005	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987	
Gas Natural Ban	1,790	29/04/2005	31/12	2° Jun-04	6.703.203	788.703.896	325.539.966	
Goffre, Carbone	2,200	28/01/2004	30/09	3° Jun-04	-1.890.832	25.252.715	5.799.365	
Grafex	0,660	21/04/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984	

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,150	28/04/2005	31/12	2° Jun.04	16.156		32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	2° Jun.04	-1.528.591		349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,150	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	-112.775.000		1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.04	-1.494.924		-12.087.679	858.800
I. y E. La Patagonia	17,300	27/04/2005	30/06	4° Jun.04	6.771.434		416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,600	25/04/2005	31/12	2° Jun.04	1.645.612		29.526.317	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/2005	31/12	2° Jun.04	1.158.515		51.292.222	24.700.000
IRSA	3,320	29/04/2005	30/06	4° Jun.04	87.862.000		959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,740	29/04/2005	31/05	4° May.04	52.963.901		1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,800	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	-1.338.433		41.135.870	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/2003	30/06	4° Jun.04	-59.940		1.635.690	53.668
Massuh	1,280	29/04/2005	30/06	1° Sep.03	2.434.379		175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	2.200.000,0	13/04/2005	30/06	4° Jun.04	36.093.332		252.223.352	15.921.000
Merc.Valores Rosario	500.000,0	18/03/2005	30/06	4° Jun.04	1.268.771		4.495.286	500.000
Metrogas	1,330	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	98.944.000		884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	17/02/2005	31/12	3° Sep.04	-16.252.541		387.484	13.700.000
Minetti, Juan	3,360	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	31.357.002		803.271.294	352.056.899
Mirgor	29,000	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	1.062.774		56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,350	26/04/2005	31/05	4° May.04	3.123.032		51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,650	29/04/2005	31/12	3° Sep.04	29.151.000		918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,869	29/04/2005	31/05	4° May.04	692.193		3.216.795	9.800.000
Papel Prensa	1,600	30/11/2004	31/12	2° Jun.04	6.653.930		353.440.110	131.000.000
Perkins **	1,700	22/04/2005	30/06	3° Mar.04	-1.909.039		28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,330	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	5.000.000		4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,200	28/04/2005	31/12	2° Jun.04	8.000.000		4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,458	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	10.879.408		125.794.074	33.930.786
Polledo	0,500	29/04/2005	30/06	4° Jun.04	-19.953.840		291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,570	29/04/2005	30/06	4° Jun.04	10.896.872		61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,760	29/04/2005	31/03	1° Jun.04	-2.076.159		108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,686	29/04/2005	31/12	3° Sep.04	-1.917.801		107.678.827	597.301.815
Repsol SA	73,500	28/04/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	155,000	29/04/2005	31/12	3° Sep.04	3.896.000.000		22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,250	29/04/2005	30/11	2° May.04	12.062.288		92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,000	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	5.257.269		221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	33,000	29/04/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	21,800	29/04/2005	31/12	3° Sep.04	856.847.632		2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,400	24/02/2005	30/06	2° Dic.03	-1.068.732		25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,470	29/04/2005	30/06	1° Sep.03	431.323		88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,860	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	36.112.000		893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,690	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	-230.000.000		938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,550	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	-31.000.000		2.747.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	3° Sep.04	-254.000.000		-1.066.000.000	405.000.000
Telefónica Data Arg.SA	49,000	29/04/2005	31/12	3° Sep.04	-179.000		208.934.000	64.874.200
Tenaris	16,650	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,040	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	47.767.000		2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,320	29/04/2005	31/12	2° Jun.04	174.374.546		593.820.130	360.198.818

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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