

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1201 • 6 DE MAYO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Hacia la balcanización de la teoría económica?

1

Otra forma de contrato de futuro cash settlement

4

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Demanda tranquila de soja ante feriados externos

6

Por buen clima y mejores perspectivas bajan los precios del trigo

9

Firmeza del maíz argentino por ventas externas

12

ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques de aceites por puerto y destino (feb y en/fb'05)

30

Embarques de subproductos por puerto y destino (feb y en/fb'05)

32

Continúa en página 2

¿HACIA UNA BALCANIZACIÓN DE LA TEORÍA ECONÓMICA?

El sistema de precios es el corazón de los mercados. Por otra parte, los precios se expresan en términos monetarios y la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía reflejando las preferencias de la gente entre el presente y el futuro. Los elementos mencionados, precios, moneda y tasa de interés son la base de todos los mercados, pero fundamentalmente de los mercados de futuros (estos no podrían funcionar si no hay precios, moneda y tasas de interés libres). Es por ello que esos elementos tienen que analizarse como una unidad, derivados de la acción humana (praxeología). Lamentablemente, gran parte de la teoría económica moderna ha desvirtuado esa unidad, como veremos a continuación.

Al sistema de precios nos hemos referido en anteriores oportunidades. Sólo se puede hablar de un sistema de precios cuando estos surgen de la libre acción de los individuos y empresas. Si el sistema de precios es intervenido por el Estado a través de una política de precios máximos, mínimos o de relaciones cambiarias artificiales (como el que existe en nuestro país discriminando al sector rural a través de retenciones o tipos de cambio múltiples) más que un sistema de precios estamos hablando de una parodia del sistema de precios.

En cuanto a la moneda y a la tasa de interés, la concepción dominante de la teoría económica –monetaristas y keynesianos– los presenta como dos fenómenos totalmente desprendidos del resto de la actividad económica. Por ejemplo: el análisis microeconómico se ocupa de los mercados, de la oferta y demanda, y de los precios. Toda esto se sustenta en la teoría del valor de cambio que a su vez se apoya en la teoría de la utilidad marginal decreciente (o en teorías similares, como la ordinalista de Hicks que utiliza ‘curvas de indiferencia y rectas de presupuestos’, o la de Samuelson sobre la ‘preferencia revelada’). Por otra parte, el análisis de la moneda se incorpo-

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 03/05/05 15

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 de aceites por

puerto y destino (feb y en/fb'05) 30

SAGPYA: Embarques de subproductos

por puerto y destino (feb y en/fb'05) 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 03 al 25/05/05 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

ra dentro de lo que se llama macroeconomía, es decir dentro del análisis de las entidades globales: producto bruto, demanda global, oferta global, teoría cuantitativa del dinero, etc. La micro y la macroeconomía son como dos mundos separados.

Es por la razón mencionada en el párrafo anterior que el capítulo destinado al análisis de la moneda aparece generalmente en los libros de economía dentro de la llamada macroeconomía (ver por ejemplo los textos de Samuelson, o de Dornbusch-Fisher, etc.). Así por ejemplo, en el conocido libro de Milton y Rose Friedman, «**Libertad de elegir**», la primera parte está destinada al análisis de la acción de los individuos en los mercados y la segunda parte al análisis macroeconómico, y es en este último donde se incorpora el análisis de la moneda. Es también por este motivo que la moneda no tiene relación con el título de la obra que habla de la 'libertad de elección' sino que es una entidad anónima, o más precisamente un capítulo de la acción de los gobiernos. De esta manera la moneda ha pasado a tener un origen totalmente distinto al de todos los otros bienes de la economía.

Veamos cuan distinto era el análisis que ofrecía Carl Menger en su libro de 1871, «**Principios de Economía**». Para este autor, al análisis de las necesidades del ser humano y de los bienes que satisfacen esas necesidades, le sigue el análisis de la teoría del valor de cambio previo análisis del valor de uso, de los precios, de los precios de los bienes de primer orden (bienes de consumo) y de los bienes de orden superior (bienes de capital o factores productivos), de la teoría de la imputación, de los mercados, de las mercancías (o bienes de uso generalizado) y de la moneda (o medio de cambio indirecto). Es decir que la moneda está inserta dentro de toda la teoría de la acción humana.

El mencionado análisis de Menger se continúa en la obra de Ludwig von Mises, «**La acción humana**» (1949). En esta obra, a los primeros capítulos que versan sobre aspectos metodológicos, continúan el análisis del '*hombre en acción*', de los requisitos de la misma, de los medios y fines, de la escala valorativa, del tiempo, de la incertidumbre en la acción humana, de la ley de la utilidad marginal, de la ley de rendimiento, de la acción en el marco social, de la cooperación humana, de la ley de asociación de Ricardo, del cálculo económico, de la cataláctica o teoría de mercado, de los precios, del cambio indirecto (a través de la moneda), del poder adquisitivo del dinero, de la aplicación de la teoría de la utilidad marginal al dinero, de los problemas monetarios como la inflación, de la acción y el transcurso

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

del tiempo, de la preferencia temporal, de los bienes de capital, de la tasa de interés originario, de la expansión crediticia y del ciclo económico, etc. A esta altura del índice estamos casi en la página 700 de la mencionada obra en su traducción al español. ¡Qué diferencia con respecto a los textos de economía que se usan en nuestras universidades!

Es fácil deducir de la lectura tanto de la obra de Menger como de la obra de Mises, que el capítulo referido a la moneda no es algo desprendido, propio de la actuación gubernamental, sino inserto en la lógica de la acción humana. Para fundamentar aún más esto, Mises desarrolló el '*Teorema Regresivo del Dinero*' que permite la inserción de la moneda en la teoría del valor. Cuan distinto es el análisis de los economistas de la Escuela de Chicago, cuya teoría es la 'cuantitativa del dinero' que tratan de demostrar a través de correlaciones estadísticas entre la emisión y el aumento de los precios. Ninguna importancia tiene aquí la teoría del valor subjetivo. El dinero es una mera 'creación del gobierno'.

La teoría de la utilidad marginal se debería aplicar a todos los bienes de la economía pero con respecto a la moneda existía un problema, un círculo vicioso: la demanda de moneda depende del poder adquisitivo de la misma (valor de cambio) y, a su vez, ese poder adquisitivo depende de la demanda de moneda. Esto llevó al economista germano Helfferich (en su «*Tratado sobre Moneda*» de 1903) a sostener que al no poderse aplicar dicha teoría a la moneda no quedaba más remedio que una concepción estatal del dinero. A esto va a dar solución el llamado '*teorema regresivo del dinero*'. Según este teorema, si nos retrotraemos hacia atrás en el tiempo la moneda antes de ser 'medio indirecto de cambio' fue un bien que se demandaba para fines industriales (como podía ser la sal, el ganado, los metales, etc.). Al ser un bien de uso generalizado incorporó también la función de 'medio indirecto de intercambio' y por lo tanto su demanda pasó a tener dos motivos: como bien de uso industrial y como medio indirecto de cambio, pero no podemos olvidar que en el origen era un bien de uso industrial. A través de este razonamiento quedaba integrada la moneda, como un bien que es, al resto de los otros bienes de la economía. Como los otros bienes, está sometido a la ley de la utilidad marginal decreciente. Por esa razón podemos decir que el dinero tiene un origen '*cataláctico*'.

Dijimos más arriba que no sólo el análisis monetario se desprendió de la teoría de la acción, también lo hizo el análisis del interés

Sobre la tasa de interés y que es lo que la justifica y explica se han escrito infinidad de obras, pero la más famosa es la de Eugen von Böhm Bawerk, «*Capital e Interés*», en tres volúmenes, entre los años 1884 y 1889. El primer volumen está dedicado a analizar todas las teorías que se formularon con anterioridad. En el segundo volumen Böhm Bawerk desarrolla su propia teoría sobre el capital y el interés, y en el tercer volumen contesta a sus críticos.

Böhm Bawerk nos habla de tres razones que explican el interés: las dos primeras tienen que ver con el mayor valor que, por causas psicológicas, la gente da a los bienes en el presente que en el futuro. Es los que se conoce como 'preferencia temporal'. La tercera razón de Böhm Bawerk se puede enunciar como sigue: «*un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo, que después se utiliza-*

*rán para conseguir bienes de consumo, que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos 'indirectos' para producir bienes de consumo, además, es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes, si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. El tipo de interés siempre será positivo, porque si el tipo de interés fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo, a la multiplicación de los bienes de consumo del futuro, basta que la escasez de bienes de consumo presentes forzará la aparición del tipo de interés. El tipo de interés equilibra -y se equilibra con- la competencia entre la demanda de bienes de consumo presentes y la demanda de bienes de equipo -la demanda de bienes de consumo futuros-» (José Luis Feito, «Introducción» a la obra de Friedrich Hayek, «*Precios y Producción*», Ed. Unión).*

La concepción de Böhm Bawerk tiene dos grandes debilidades: primero el hecho que fundamenta la preferencia temporal en la psicología y segundo que tiene dos teorías para explicar el fenómeno: la teoría de la preferencia temporal y la teoría de la productividad. Mucho más sólida es la teoría misiana, de la preferencia temporal pura, que deduce de los principios de la acción humana.

La teoría del interés tuvo otras complicaciones. En Böhm Bawerk no se mencionan causas monetarias. Quien introduciría el tema monetario para explicar la tasa de interés fue, a fines del siglo diecinueve, el economista

sueco Knut Wicksell, pero sin dejar de lado los fundamentos reales de aquella. Para Wicksell existen dos tasas de interés, la natural (propia de una economía sin moneda y en este sentido seguía el análisis de Böhm Bawerk) y la monetaria que dependía de la mayor o menor oferta y demanda de dinero. La concepción del autor sueco fue luego desarrollada por Mises y Hayek en la llamada teoría monetaria del ciclo económico. Como enseña este último autor en su obra «**Precios y Producción**», en un mundo de las características mostradas en la parábola de los pescadores y las barcas, «*se produciría una crisis si, por ejemplo, los empresarios del sector de bienes de equipo interpretan una bajada de tipos de interés como indicación de que el aborro ha aumentado hasta un cierto nivel en el que se considera que permanecerá situado durante varios periodos, inician un conjunto de inversiones para alargar la estructura de capital y, después de cierto tiempo, tienen que hacer frente a una subida inesperada del tipo de interés y de los costes salariales que indica que no existe aborro suficiente para financiar sus proyectos en las condiciones de partida. Entonces, se tendrían que abandonar esas nuevas inversiones en el estadio en que se encontraran y reestructurar; otra vez, toda la industria de bienes de equipo con la consiguiente pérdida de capacidad productiva inherente a este proceso de ajuste*» (Feito, *ibídem*, pág. 15). La baja de la tasa de interés a la que se alude más arriba, lejos de haberse producido por un aumento en el ahorro, se produce por la inyección monetaria y del crédito. Esto induce a confusión a los inversores en bienes de equipo.

A posteriori, en 1936, Lord Keynes (en su «**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero**») interpretó la tasa de interés como un mero fenómeno monetario. Para él, «*el interés es el pago por la renuncia a la preferencia por la liquidez*». Es decir que la tasa de interés depende de la oferta y demanda de moneda. Si, por otra parte, la oferta monetaria es privativa de los gobiernos, se deduce que en su concepción también lo es la tasa de interés. Con lo que se cerró el círculo intervencionista. Los precios, la moneda y la tasa de interés terminan manipulándose por los gobiernos. Al desprenderse de la ciencia de la acción humana, marchamos a la 'balcanización' de la teoría económica.

OTRA FORMA DE CONTRATO DE FUTURO CASH SETTLEMENT

Los contratos de futuro surgieron 'catalácticamente', es decir, espontáneamente en el mundo de las transacciones comerciales. No hubo inventores determinados que se puedan situar en el tiempo y en el espacio como originadores de esa institución. Como es también el caso de la moneda. Ella se puede definir como 'medio indirecto de cambio' que se originó de un bien 'comercializable', querido por la gente.

Al principio la moneda era un bien de uso común, como la sal o algún metal. Con el paso del tiempo fue incorporando a su función de bien de consumo, deseado por la gente, el de ser un 'medio indirecto de cambio'. Con el paso del tiempo la moneda fue tomando características distintas. De un bien material se fue convirtiendo en

una 'promesa de pago' y se fue desmaterializando. Finalmente surgieron las cuentas bancarias. Una de las últimas propuestas es la que realizó Hayek en su obra «**Desnacionalización del dinero**» (1976) en donde propone la competencia de distintos signos monetarios privados. En esta propuesta no hay ninguna reserva final de bienes materiales concretos -oro, plata, etc.- que respalde el valor de los distintos signos monetarios que se emiten. El control de ese valor está dado exclusivamente por la competencia.

No sabemos si la propuesta de la competencia de monedas terminará o no siendo real, lo que sí es cierto es que como toda idea deberá pasar por el tamiz de la experiencia. Como dice Karl Popper: '*conjeturas y refutaciones*'. Lo mismo pasará con nuevas formas de contratos de futuro. Nos referimos a los contratos cash settlement autoajustables. Quizás sean una utopía, quizás la experiencia indique que sean una forma válida de contratación. Veamos primero algunas generalidades sobre los mercados de futuro y luego los pro y contra de esta nueva variedad de contrato de futuro.

1) Todo contrato de futuro tiene por finalidad esencial la cobertura de precios. Es por este motivo que surgieron los mercados de futuros, pues hay operadores (hedgers) que necesitan cubrirse de las oscilaciones de precios. Pero es cierto también que se necesitan los llamados especuladores o arbitristas que con su actuación permiten la cobertura de aquellos. Es por la actuación de ambos, hedgers y especuladores, que los mercados de futuros sirven para 'el descubrimiento de precios'.

2) El fundamento de los contratos de futuro es que los pre-

cios de las distintas posiciones (las más cercana o disponible y las más lejanas) varían de manera bastante semejante, lo que permite cubrirse de su oscilación realizando en el mercado de futuro la operación inversa a la posición que se tiene en el disponible.

3) Lo importante no es si el precio es más alto o más bajo sino la relación entre precio de futuro y precio de disponible. ¿Cuál de ambos precios es primero, el de futuro o el de disponible? Esto es como contestar qué es primero, si el huevo o la gallina. Ambos precios, en un mercado normal, están fuertemente correlacionados, porque si así no fuera, los mercados de futuros no tendrían 'ningún sentido'. Pero en realidad, un precio de disponible y un precio de futuro tienen el mismo origen, la competencia y las distintas estimaciones sobre oferta, demanda, stocks, sicología, etc. que tienen los operadores.

Partiendo de los principios anteriores veamos si son factibles, teóricamente, los contratos de futuros autoajustables.

1) En un contrato cash settlement autoajustable no existiría ningún precio externo de referencia que se utilice para el ajuste al momento de la maduración. Los precios para el ajuste surgirían de la operatoria diaria en el mismo mercado de futuros.

2) Una primera objeción que se le hace al mencionado contrato, es que sus precios al no tener ninguna referencia externa (índice o delivery) son totalmente vacíos, no reflejan ningún bien real. Esto no creemos que sea cierto desde el momento que los precios a los que el hedger tiene que operar son aquellos que le sirven para la cobertura, allí está el precio de referencia.

3) Una segunda objeción es que en un contrato de futuro cash settlement con autoajuste, un operador grande, dominante en el mercado y a quien seguirían los pequeños, podría actuar de la siguiente manera: ese operador compraría contratos de futuros a precios cada vez más altos: hoy compraría un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así sucesivamente. En el segundo día recibiría 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así en los días siguientes. Se supone que los vendedores lo seguirían dado que este comprador ofrecería precios cada vez más altos. Veamos que pasa con los vendedores: hoy venderían un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así en los días siguientes. En el segundo día pagarían 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. No creemos que esta actuación sea real dado que si los vendedores acompañan vendiendo a precios cada vez más altos, están pagando cada vez mayores diferencias. De la misma manera que el operador dominante optó por comprar a precios cada vez más altos, podría pensarse de otro operador dominante que vende a precios cada vez más bajos y que los compradores le seguirían. Pero en la realidad, estos no le seguirían ya que advierten rápidamente que tienen que pagar cada vez mayores diferencias. Quiénes de los grandes se imponen: ¿los que compran a precios cada vez más altos o los que venden a precios cada vez más bajos?

4) La actuación de un operador dominante mencionada en el punto anterior se puede dar en cualquier contrato de futuro, también en los contratos con delivery. Supongamos un operador dominante que hoy compra a 200 dólares, mañana a 210, pasado a 220 y en el cuarto día vende tres contratos a 220 dólares, cerrando su posición. En el segundo día cobraría 10 dólares, en el tercer día 20 y en el

cuarto cierra su posición llevándose 30 dólares. Es cierto que si dejase abierta su posición hasta el momento de la maduración del contrato, alguien le podría entregar la mercadería comprada en el mercado disponible. Pero esto es suponer que el precio en el mercado disponible no va a acompañar al precio de futuro, lo que es irreal. El precio del disponible va a subir acompañando la suba del precio de futuro y, por lo tanto, el vendedor de futuro se verá doblemente perjudicado. Primero porque fue pagando diferencias cada vez mayores en el mercado de futuro y segundo porque tuvo que comprar el grano a un alto precio para cumplir con el delivery. Le hubiera sido mucho más práctico cerrar su posición en los días previos (esta situación se registró en el Chicago Board of Trade, en marzo de 1996, cuando el precio del trigo subió fuertemente el día de maduración).

5) Si un operador dominante actuase como se presupone en los puntos anteriores: comprando a precios cada vez más altos o vendiendo a precios cada vez más bajos, se va situando en una posición financiera cada vez más riesgosa. Bastaría que en un momento determinado, los precios cerrasen a un nivel más bajo o más alto, respectivamente, y tendría que pagar cuantiosas diferencias.

6) Los precios de futuro, como dijimos más arriba, surgen de distintas estimaciones que hacen los operadores. Como se dice comúnmente: los mercados son 'descubridores de precios'. Esos precios, tanto en los contratos con delivery como en los contratos que se autoajustan, 'no son precios cualesquiera'. Cuando realizamos una oferta de un precio futuro, en cualquiera de los dos tipos de contratos, estamos

tomando como referencia nuestras estimaciones de oferta y demanda, stocks, etc. del producto en cuestión.

7) Durante el transcurso del mes hasta el día previo a la maduración, y lo mismo para las posiciones futuras, el mercado se autoajusta. En esos días ¿cuál es el precio de referencia sino el que surge de las estimaciones de los operadores? El delivery no es más que un medio de control que sólo sirve para la posición inmediata y para el último día de operación. Pero el precio de la mercadería a entregar por delivery no es más que el precio que surge de los autoajustes diarios con un determinado descuento o no. En definitiva: todos los precios surgen del autoajuste.

Al artículo anterior, publicado con anterioridad, se le han introducido algunas modificaciones. Sin embargo, la propuesta necesita discutirse y falsearse en términos popperianos.

SOJA

Demanda tranquila ante feriados externos

En el mercado local, los precios pagados por la soja disponible al iniciarse la semana estuvieron por debajo de los niveles alcanzados a fines de la semana anterior. Con un Chicago que navegó dubitativo a ambos lados del mercado y feriados en Europa y Asia, donde están nuestros principales clientes, los compradores se movieron con poca urgencia y eso determinó el rumbo de los precios.

Durante la semana, se vieron cotizaciones que oscilaron entre los \$ 475 y \$ 480, bajo distintas fechas de entrega o sin descarga. En función de estos valores, la soja había retrocedido un 1% en sus valores del mercado físico, respecto de la semana anterior. Por una pequeña revalorización de nuestra moneda, la baja en términos de moneda dura, hasta el jueves, había sido del 0,8%, pagándose por la

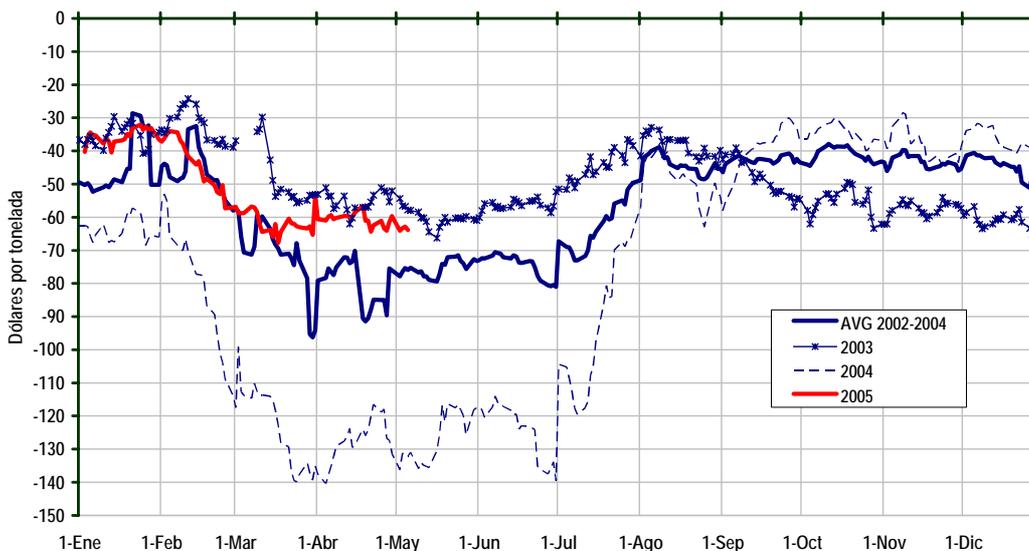
soja el equivalente a US\$ 166,60 /Tm. Por otra parte, la posición May'05 para el contrato de soja con entrega en el ROFEX estaba ajustando a US\$ 167 /Tm.

El cierre de la semana mostró una soja disponible haciéndose a \$480, con demandantes proponiendo diferentes valores según fechas de entrega y condiciones para la descarga de la mercadería. Por ejemplo, por soja sin descarga llegaron a pagarse \$487. Corrían rumores en el piso de operaciones de que por un lote grande podrían haberse pagado \$485, especie que no pudo confirmarse. La soja, por lo tanto, se negociaba a un valor equivalente a US\$ 168/169 por Tm.

Esta suba sobre el final de la semana se dio gracias a la suba de los precios externos, dado que el volumen de mercadería que emerge de los lotes cosechados actúa como limitante para mayores aumentos de precios.

Igualmente podríamos decir que los precios de la soja local muestran firmeza relativa respecto de la mercadería norteamericana.

Base entre Soja CAC Ros - CBOT (hasta 05/05/05)



americana como producto de una situación en la que la oferta retacea su grano, mientras que la demanda se presenta sostenidas. Y un contexto global que señala una demanda externa firme y una oferta sudamericana que resultó inferior a lo proyectado varios meses atrás, particularmente desde Brasil.

En la gráfica adjunta se puede apreciar la evolución de la base entre la mercadería local y el mercado referente de Chicago desde el 2003 a la fecha, y la base promedio 2002-2004. Podemos observar cómo, de mediados de marzo en adelante la diferencia se sostuvo y no cayó bajo la clásica influencia estacional de nuestra cosecha. Parte respondió a la "demora" por el ingreso de la soja a los canales comerciales, con el mayor uso en esta campaña de semillas de ciclos largos.

En la plaza global, se ha visto cierta presión de la demanda por soja, especialmente desde China. De acuerdo con una estimación que efectúa Oil World, en el cuatrimestre enero/abril China fue el principal destinatario del 47% de las exportaciones de soja de EE.UU., Brasil, Argentina y Paraguay (6,2 M Tm en total), frente a una participación del 30% en el mismo período pero del 2004. Más allá de China, las cuatro naciones mencionadas exportaron 11,4 M Tm de soja en el 1° cuatrimestre; esto es, 30% más que en igual período del 2004.

Yendo a nuestro país, en el segundo bimestre de este 2005 habríamos embarcado 1,7 M Tm de soja, de las cuales 1,3 M fueron destinadas a China. Es decir, que nuestro país exportó en marzo / abril un 3% más que en el mismo lapso del 2004.

También hubo una gran actividad de industrialización. El procesamiento de soja en el primer

trimestre estaría en 5,7 millones Tm, un 17% más que en enero / marzo del 2004. Se estima que en abril podrían haberse industrializado 2,3 millones Tm. Es decir, que en el primer cuatrimestre del año se habrían destinado a la industria aceitera 8 M Tm de soja frente a los 7,06 M Tm del año pasado.

Más allá de la disponibilidad existente, con una cosecha que está dando rindes superiores a lo esperado, se habrían utilizado entre 9,5 y 10 M Tm de soja entre enero y abril de este 2005, cuando en el 2004 se emplearon 8,8 M Tm.

En este sentido, señalamos cómo la utilización ha sido superior a la del año anterior, pero también cómo esa utilización casi ha ido al mismo ritmo que la demanda externa. Hasta el 4 de mayo, las declaraciones juradas de ventas al exterior mostraban compromisos para el embarque de 8,9 M Tm, entre soja, aceite y harina y/o pellets de soja. El año pasado para la misma fecha, el volumen ascendía a 10,6 M Tm, también entre los mismos productos.

Hasta este miércoles, la exportación llevaba compradas 5,72 M Tm, mientras que la industria aceitera tendría adquiridas, estimamos, 11,4 M Tm, con lo que el total de compras en el mercado doméstico ascendería a 17,15 M Tm. De ese volumen, 10,5 millones ya tendrían precio fijado y restarían poco más de 6,6 millones Tm por fijar precio. La demanda tendría, por lo tanto, bien cubiertas las ventas externas (8,9 millones) con soja originada a precio firme.

Esta es una situación bastante diferente a la del año pasado, cuando la demanda estaba *short* en 1,8 millones Tm respecto de las ventas externas pactadas.

Con respecto al avance de nuestra cosecha de soja, el informe de la Secretaría de Agricultura daba cuenta que estaba **levantado el 78% de la superficie destinada a la oleaginosa a este 5 de mayo**.

De los distritos santafecinos informados oficialmente, la delegación de Casilda había arrojado un rendimiento medio de 34 qq/ha para la soja de primera, mientras que la de segunda daba 28 qq con el 93% levantado. Con el 95% de soja de 2° cosechada, Cañada de Gómez registraba un rinde medio de 22 qq. En Venado Tuerto se obtuvo un rinde medio de 40 qq/ha, mientras que el rinde medio de la soja de 2° es de 26 qq/ha con un 90% del área cubierta para esta implantación. La cosecha avanzó rápidamente en Rafaela, con 90% de la soja de primera ya levantada y un 45% de la de 2°, y se señalan grandes variaciones en el rendimiento obtenido en la de 1°.

Respecto de la provincia de Córdoba, se terminó la recolección de soja de 2° en el distrito de Marcos Juárez, con una escala de rindes que va de 25 a 28 qq. En Laboulaye, con 35% del área con soja de 2° levantada, el rendimiento promedio es de 30 qq. Sobre el estado de los cultivos en el distrito de San Francisco, oficialmente se menciona la pérdida de 3.000 ha por el granizo ocurrido el 24 de abril, sobre una superficie distrital para soja de 2° de 364.000 ha, y ascendiendo el total de área no recolectable a 13.500 ha.

El rinde medio obtenido en Catamarca, con apenas un 9% del área cosechada, es de 30 qq, mientras que en Salta arroja 20 qq, con similar cobertura en las labores de recolección.

Los rendimientos que se están observando permiten pensar que la producción de **soja 2004/05 supere los 38 millones de Tm**.

Demanda asiática

La tónica tranquila en el panorama global de la demana se poten-

ció en esta semana por los feriados asiáticos, primordialmente en China y Japón. Baste recordar que China es el principal comprador de soja del mundo, mientras que Japón lo es de la oleaginosa estadounidense.

La tónica tranquila está, por otra parte, dada por la descompresión del precio de los fletes. Con la baja de éstos, también bajaron las primas C&F. Aunque todavía están en altos niveles, históricamente hablando, los fletes para granos cayeron en este primer cuatrimestre del 2005. Pero, las bajas más significativas se dieron en estas últimas dos a tres semanas, siendo las mismas de entre el 10% y el 12%.

Con la posibilidad de que los fletes continúen su tendencia a la baja, el resto de los compradores -aparte de Japón y China- se sintieron inclinados a esperar mayores bajas en el costo de los embarques, acentuando la escasa demanda de esta semana.

Con respecto a los fletes, algunos operadores especulan que las menores necesidades energéticas, en una temporada que se presenta más cálida que lo normal, justifican los menores requerimientos de embarques. China ha estado importando menos mineral de hierro y carbón y exportando menos productos derivados del acero como resultado de las medidas gubernamentales para reducir las exportaciones de acero.

Por ejemplo, a mediados de esta semana, una carga de un Panamax cotizaba a US\$ 54,70 la tonelada en la ruta Golfo - Japón, por debajo de los US\$ 57,50 de la semana pasada. Mientras tanto, los fletes para las cargas en Panamax bajaron a US\$ 26,50 para la ruta Noroeste del Pacífico a Japón.

Más allá de la retracción demandante coyuntural, Taiwán hizo consultas por un cargamen-

to de soja de 40.000 a 60.000 toneladas, embarque junio.

Ante esa consulta, téngase en cuenta que la soja de EE.UU. estaba ofreciéndose a 190 cus\$ pbu, sobre Sep CBOT, C&F Taiwán desde el Golfo, embarque junio. Por otro lado, la soja sudamericana cotizaba a 160-170 cus\$ pbu, sobre Sep CBOT, para embarque en junio.

Respecto de Taiwán, es posible esperar cierta retracción inmediata en la importación de soja para el uso de la industria aceitera, ya que los márgenes de ésta están bajando. La menor producción de pollos parrilleros haría pensar que se desacelerará el consumo interno de harina de soja. Taiwán importó 10.000 Tm de aceite de soja sudamericano hace dos semanas atrás y posiblemente compre harina de soja estadounidense o de India pronto, que estaban un poco más competitivos que la harina de origen procedente del procesamiento doméstico de soja importada.

Se corría el rumor de que una empresa de Corea del Sur podría inquirir por un cargamento de 25.000 Tm de soja no transgénica para arribo en el 2006 en el transcurso de este mes de mayo.

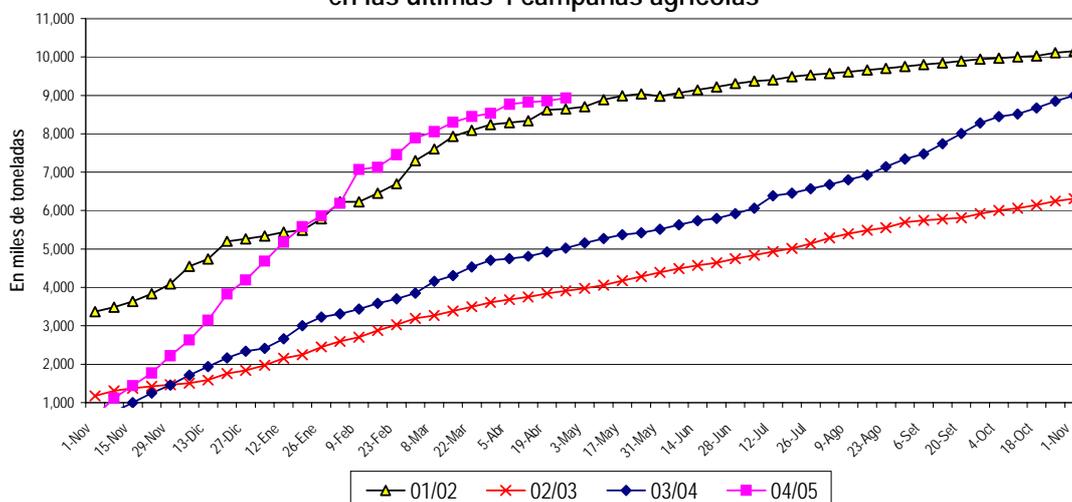
Otro demandante asiático, Filipinas terminaría importando menos soja en este 2005 ya que tiene elevados stocks de harina de soja domésticos, su economía está debilitándose y, por lo tanto, se encarece el costo del procesamiento de soja con mercadería importada. Cálculos extraoficiosos creen que terminará importando 230 mil Tm de soja en este 2005, 55.000 Tm menos que en el 2004. De las mencionadas 230.000 Tm, 145.000 serían estadounidenses.

Chicago se recuperó sobre el final

De los tres productos del complejo soja, el aceite fue el que encabezó el movimiento de precios de esta semana. Los futuros de aceite en el CBOT dejaron un saldo positivo del 3%, seguidos por los de soja que subieron entre un 2% y 2,5% en las posiciones correspondientes a la presente cosecha. Las posiciones correspondientes a la nueva no subieron en la misma medida, apenas algo más del medio por ciento, pero persiste la situación de *inverse* entre vieja y nueva cosecha, con una prima de 15 centavos de dólar pbu de Jul'05 sobre Nov'05. Claro que no es como el *inverse* del año pasado, que, a esta misma altura del año, ascendía a 233 centavos de dólar pbu. La tercera pata del complejo, los futuros de harina de soja, apenas si subieron un medio por ciento. Pero, en conjunto, el complejo sojero fue el único con recorrido positivo ya que los cereales fueron negativos.

En esta semana estuvieron jugando en forma negativa sobre los precios del complejo soja, cierta mejora en el tiempo que permitió acelerar las labores de implantación en EE.UU.; el avance de la siembra, superior a lo anticipado por el mercado; y las ventas de los fondos. Según la Commodity Futures Trading Commission, al 3 de mayo, los *non commercials* mantenían una posición comprada del 6,3% del interés abierto, casi un 4% por debajo de la semana pasada. Las inspecciones de exportación de soja estadounidense resultaron positivas, mientras que las ventas netas externas informadas el jueves cumplieron con las expectativas de los analistas. La compra contratos por parte de los fondos, adquiriendo en forma neta 3.500 unidades, apuntaló al mercado cuando los *commercials* no mostraron interés en vender. Los analistas creen que el avance de la siembra de soja estadounidense estará entre el 30% y el 35% para el domingo, mientras que los pronósticos climáticos inmediatos favorecen estas tareas.

Compras de Trigo del Sector Exportador en las últimas 4 campañas agrícolas



Desde el punto de vista de los factores fundamentales, en el plazo medio, las perspectivas de las producciones de oleaginosas en el hemisferio norte, que es lo que estaremos observando en los próximos meses, ya señalan la posibilidad de obtener menores cosechas. Además de la superficie más baja sojera en EE.UU., están los retrasos por cuestiones climáticas en el área estadounidense, en el área destinada a la colza, mayormente, en Canadá, los problemas ocurridos en India y en otros países. Un ejemplo es Australia, que tiene una importante cosecha de colza, y que está sufriendo de falta de agua, potenciándose la amenaza de sequía por una mayor probabilidad de El Niño a esta altura del año. En India, las estimaciones de producción de soja podrían estar entre 5,1 y 5,3 millones de toneladas, frente a una cosecha de 6,8 millones del año pasado.

Respecto de la evolución de las labores de siembra en soja en EE.UU., se nota un retraso. En el último informe conocido, con datos al 1° de mayo, se llevaba sembrado el 8% del área de intención de soja, con un retraso de 3 puntos respecto del año pasado y de un 1 punto respecto de la media histórica. Como las tareas estaban muy adelantadas en el Delta y el Sudeste, las demoras estaban centradas en el Cordón Maicero y las Grandes Llanuras.

TRIGO

Por buen clima y mejores perspectivas bajan los precios

Los precios del cereal en el mercado estadounidense mostraron un rumbo negativo durante todas las jornadas de la semana.

La condición de los cultivos de invierno y la evolución del clima en las regiones productoras movilizarán a los operadores a realizar ventas ante perspectivas optimistas sobre el rendimiento a obtener por

el cereal en la campaña.

El clima en las regiones productoras estadounidenses es mayormente favorable para los cultivos a pesar que algunos operadores llegaron a temer por daños de heladas en algunas regiones pero los cultivos están muy maduros para resultar dañados.

Un meteorólogo de la consultora Meteorlogix, señaló que "pueden haberse registrado algunos leves daños en la región sudoeste de Kansas, pero no representarán pérdidas si se contempla la producción total". Próximamente las bajas temperaturas darán paso al clima cálido en los Llanos y el centro-oeste de Estados Unidos.

Los daños ocasionados por las heladas y el clima seco que perjudicaría a los estados de Oklahoma y Texas podrían constituir factores alcistas, pero los informes sobre el rendimiento de los cultivos difundido fue positivo.

En el reporte semanal de los cultivos se observó que la mayor parte del cereal se encuentra de bueno a excelente a pesar del deterioro que mostró en la

semana. El USDA señaló que el 63% del trigo estadounidense de invierno se encuentra en estado de bueno a excelente, desde el 68 % registrado durante la semana pasada.

El menor porcentaje en el ranking de bueno a excelente brindó cierto soporte a los precios pero la continuidad de un clima favorable no hace temer la evolución de los mismos hasta el momento de cosecha.

Por otra parte, la siembra del trigo de primavera alcanza el 61% de las intenciones de los productores estadounidense, debajo del 66% del año pasado a la misma fecha pero superando el 47% del promedio de los últimos cinco años.

Hay pronósticos de mayores precipitaciones en las regiones secas de trigo duro y reportes de un gran potencial de producción según resultados del tour realizado por regiones de trigo duro de invierno.

Los informes iniciales señalan trigos de muy buena calidad y potencial de rinde en la mayor parte de las regiones visitadas. La única zona que podría tener problemas es en el estado de Oklahoma dado que recibió lluvias menores a las normales durante el desarrollo de los cultivos.

El tour anual por las áreas de trigo duro de invierno de EE.UU. estimó una cosecha excepcional en las áreas del norte y centro de Kansas, donde se proyectan rindes de 31,1 qq/ha, superando los 25,2 qq/ha del año pasado.

La producción total del estado de Kansas se proyecta en 11,4 millones de tn frente a las 9,7 millones del 2004.

Ante las buenas perspectivas para la cosecha estadounidense los precios futuros del trigo en Chicago cerraron con bajas acumuladas de casi el 2,70%. Le

suma presión la firmeza del dólar, las ventas especulativas de los fondos y el comportamiento del mercado exportador mundial.

En el mercado internacional se conocieron algunos negocios donde se observa que la competencia continúa siendo importante en el mundo a pesar de la calma inicial por el feriado del día del trabajador en Europa, Asia y parte de América.

Asimismo, esta semana no se reunió el Comité de Granos de la Unión Europea que otorga los reembolsos para las exportaciones de trigo, elemento que siempre se refleja en los negocios externos.

Argelia compró 350.000 tn de trigo de molinería de origen opcional para embarcar entre junio y septiembre. Las fuentes agregaron que el cereal será mayormente de origen europeo y que los compradores pagaron u\$s 151,5 por tn C&F por 150.000 tn de trigo para embarcar en junio/julio y u\$s 147,75 por tn C&F por las 200.000 toneladas restantes que embarcarán entre agosto y septiembre.

El principal comprador oficial de trigo de Egipto compró 110.000 tn del cereal procedente de Estados Unidos para embarcar entre el 1 y 15 de julio. El negocio se realizó a u\$s 140,96 por tn FOB por 55.000 tn de trigo blando blanco para embarcar en la costa oeste de Estados Unidos y u\$s 142,55 por tn FOB por 55.000 tn de trigo duro para embarcar en el Golfo de México.

Las inspecciones de exportaciones de trigo estadounidense superaron las expectativas de los operadores, se reportaron 620.000 tn frente a las 350.000 y 500.000 tn del rango estimado.

Sin embargo, las ventas semanales, por su parte, resultaron neutrales dado que totalizaron 400.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva) cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 500.000 tn. El acumulado anual alcanza las 27,46 millones de tn, aún debajo de las 30,72 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Las exportaciones estadounidenses son la contracara de las perspectivas optimistas de cosecha del cereal para el 2005. A consecuencia de un consumo interno de trigo relativamente estable, la demanda externa será quién marque el rumbo de los precios en un futuro.

Hoy estamos presenciando una evolución de precios netamente seguidora a lo que acontece con el clima y el efecto sobre los rendimientos del cereal. Cuando las condiciones climáticas no ocupen más el primer lugar, será la exportación quién guiará la tendencia de los precios.

Estabilidad en los precios locales de trigo

En el mercado disponible de Rosario los precios estuvieron estables durante toda la semana. La caída de los valores externos no se reflejó en el mercado local gracias a la firmeza de los valores FOB del trigo argentino.

Estos últimos mejoraron u\$s 1 para los embarques desde los puertos de up River, quedando a u\$s 131 para embarque en mayo, mientras que para el cereal del sur el valor está cercano a los u\$s 140. El promedio de ambos valores hizo que el precio FOB mínimo oficial quedara en u\$s 138 para el trigo.

Cuanto tomamos como referencia este último valor para calcular el FAS teórico del trigo en el mercado interno se obtiene un precio cercano a los u\$s 104 por tn, es decir, un precio disponible de casi \$ 302 (si consideramos un dólar de 2,90) que supera a los \$ 290 que se negocia en el mercado de Rosario.

El precio negociado durante toda la semana fue de \$ 290, pagando

tanto por el sector exportador como por la molinería para Rosario y Venado Tuerto.

La diferencia entre las ofertas escuchadas en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario estuvo dada por el puerto de entrega y la fecha de descarga, mientras que todas se mantuvieron a \$ 290.

Este valor está en relación directa a los u\$s 131 FOB del cereal en los puertos cercanos a Rosario y a la actividad de los compradores de la zona.

El volumen de operaciones continúa siendo pobre, los negocios relevados en el recinto oscilan entre 1.000 y 3.000 tn diarias, volumen que forma parte del total semanal que se informa en el reporte de compras, ventas y embarques del sector exportador. El acumulado a nivel nacional es también bajo, cercano a las 70.000 tn.

Este volumen semanal de negocios es similar al de campañas pasadas, sin embargo el acumulado total de compras del sector exportador es muy superior. En el gráfico adjunto se puede observar que el ritmo de compras de trigo de la exportación en la presente campaña está superando al correspondiente a la campaña 2001/02 y al resto de las campañas anteriores a la misma fecha.

Al 27/04 el sector exportador llevaba compradas 8,93 millones de tn de trigo, superando los niveles pasados a la misma época en sintonía con las mayores ventas efectivas al exterior.

Los compromisos de exportación alcanzaron las 8,66 millones de tn al 29/4, aumentando en 145.000 tn durante la semana y superando las 4,53 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a 140.000 tn vendidas a Brasil y 5.000 tn a destinos no especificados.

Con este nuevo aumento en las ventas a Brasil, las exportaciones con destino al país vecino suman 2,54 millones de tn frente a las 2,6 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

En el último mes fue Brasil con 440.000 tn el principal comprador

de trigo argentino, mientras que el resto de los destinos se mantuvo relativamente sin cambios o con ajustes negativos. A lo que estuvo pasando en las últimas semanas hay que sumarle las perspectivas para los próximos meses, en las cuales sólo Brasil se encuentra como potencial comprador.

La demanda del trigo de países fuera de Latinoamérica es muy limitada. Hay muchos países en el mundo con excedentes de trigo para ingresar al mercado y los precios se encuentran en niveles más bajos con una competencia mucho más feroz.

La Unión Europea está ofreciendo el cereal a niveles más bajos, los reembolsos que otorga a las exportaciones y la cercanía de los países de destino del trigo lo vuelven más competitivo, recuperando en muchos casos los mercados africanos. Argelia ha realizado esta semana una compra de trigo europeo mientras que en otro momento compró cereal argentino.

El país africano compró 190.000 tn de trigo argentino durante esta campaña, principalmente en el momento del año donde los precios locales fueron más competitivos.

Hoy los actuales niveles de precios FOB sólo pueden llegar competitivamente al mercado brasileño, donde la continuidad de altos fletes marítimos aleja el cereal proveniente de otros orígenes.

Con un volumen comprometido de casi 9 millones de tn de trigo, a Argentina le restaría vender entre 1,5 y 2 millones de tn para que el balance de oferta y demanda respete los niveles de las últimas tres campañas.

Ante una mayor producción de trigo durante el 2004/05 y un consumo interno relativamente estable, la salida del trigo será por los puertos. En la campaña

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	
			04/05/2005	comparativo 04/05/04
TRIGO PAN	2004/05	4,203	7,877,677	4,649,218
	2003/04		9,833,816	6,200,564
MAIZ	2004/05	125,143	5,881,241	4,315,206
	2003/04		11,165,317	11,304,634
SORGO	2004/05	132	106,974	166,036
	2003/04		205,671	666,422
HABA DE SOJA	2004/05	13,250	4,611,450	4,916,440
	2003/04		6,770,870	8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1,594	56,722	8,289
	2003/04		25,132	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	13,057	421,713	277,618
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	46,243	760,696	972,354
	2004	525	4,523,355	3,876,855
PELLETS DE GIRASOL	2005	16,524	401,563	409,669
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	89,780	3,496,322	4,256,711
	2004	232	19,601,834	17,819,364

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

1999/00 se realizaron las mayores exportaciones de trigo argentino al mundo, 10,8 millones de tn, con una producción de 15,7 millones de tn.

Las expectativas para la actual es de superar en nivel de ventas aunque la competencia es grande y los precios sean muchos más bajos para el productor que sembró el cereal.

Con precios bajos de trigo el más perjudicado es el productor que decidió destinar sus recursos al cereal. Actualmente los precios futuros para la próxima campaña ni siquiera alcanzan los u\$s 90, evento que puede perjudicar las siembras futuras.

Las expectativas iniciales de analistas y operadores es que el trigo pierda hectáreas en relación a otros cultivos, la cifra final dependerá mayormente de los precios: la señal del mercado para que luego los participantes actúen.

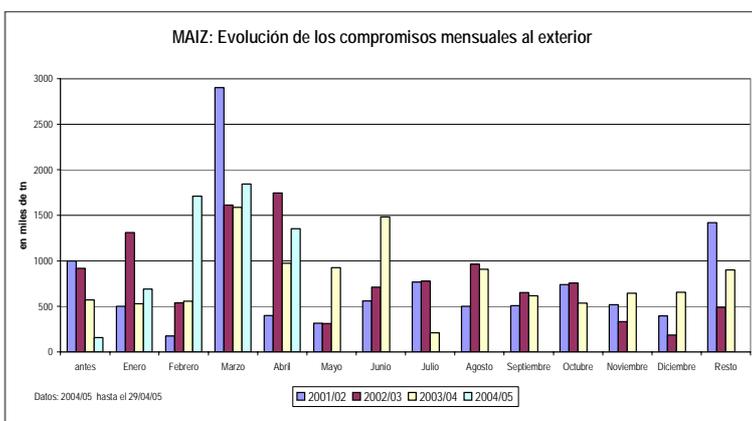
MAIZ

Firmeza del cereal argentino por ventas externas

El cereal argentino tuvo una semana con saldo mayormente positivo si consideramos que se confirmaron negocios con destino a Brasil.

En materia de precios la evolución estuvo muy volátil, las bajas estuvieron motivadas por la evolución negativa de los precios del mercado de referencia, mientras que las subas fueron impulsadas por la activa demanda del sector exportador local.

Los precios disponibles llegaron a bajar \$ 5 respecto del viernes pasado, pero luego fueron mejorando y terminaron la semana sin cambios. El último pre-



cio pagado por la exportación para entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario fue de \$ 190, con alguna variedad si la entrega era más diferida o bajo la condición de sin descarga.

Cuando los precios subieron los negocios acompañaron la mejor evolución. La operatoria se estimó de 10.000 a 15.000 tn diaria, salvo cuando mejoraron las ofertas que el volumen trepó hasta las 25.000 tn.

La firmeza de los valores locales, quebrando la tendencia externa y a pesar del avance de la cosecha, se motiva en los actuales niveles de precios FOB que permiten continuar activos en el mercado exportador.

El precio FOB del maíz para embarque más cercano desde los puertos de up river mejoraron u\$s 1 respecto de la semana previa, para terminar a u\$s 85, valor que estaría representando un FAS teórico de u\$s 63. Este último valor, si lo multiplicamos por el tipo de cambio, es inferior al precio disponible del maíz en el mercado de Rosario.

La diferencia de precios está mostrando que el sector exportador mantiene firme los niveles de compras, a pesar del mayor ingreso de mercadería del circuito comercial. Durante algunas jornadas se observó en el recinto gran puja entre los compradores para realizar nuevos negocios y ofrecieron distintos precios según el puerto de entrega y fecha de descarga del grano.

El sector exportador reporta compras por casi 300.000 tn semanales en todo el país, totalizando al 27/04 compras por 6,83 millones de tn, volumen que supera en un 41% los negocios del año pasado a la misma fecha.

El mayor ritmo de compras responde al aumento de las ventas de maíz argentino al exterior. La competitividad de nuestros precios ha permitido acumular hasta la fecha un buen nivel de compromisos.

Los compromisos al exterior alcanzaron 5,75 millones de tn al 29/4, aumentando 620.000 tn en una semana y arriba de las 4,22 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Las nuevas ventas reportadas fueron por 170.000 tn de maíz a Egipto, 65.000 tn a Vietnam, 60.000 tn a Portugal, 55.000 tn a Marruecos, 45.000 tn a Israel y Malasia respectivamente. También hubo negocios por 25.000 tn a Arabia Saudita, Indonesia y Argelia, 15.000 tn a Emiratos Árabes y 40.000 tn a Omán.

Entre los destinos del maíz podemos continuar observando una

gran diversidad, mientras que en la semana se conocieron dos más: Filipinas y Brasil (ver aparte).

La mayor firma compradora de alimentos y bebidas de Filipinas, compró el martes a través de una licitación 55.000 tn de maíz amarillo de Argentina, el primer cargamento que importará el país desde abril del año pasado.

La estatal Autoridad Nacional de Alimentos, que actúa como un intermediario para los procesadores locales, dijo que la firma privada aprobó la concesión de un contrato para comprar el maíz a compañía Noble a u\$s 145 por tn. El cereal debe arribar al país antes del 30 de junio.

Los nuevos negocios citados, junto a la potencialidad de la demanda de Brasil en los próximos meses, mantienen firmes los precios locales a pesar del avance de la cosecha récord de maíz en el país.

A fines de abril se estimaba que los productores habían recolectado el 58% del área destinada al cereal, avanzando con un ritmo aún lento dado que continúan priorizando la cosecha de la soja, cultivo más rentable y con más problemas de no cosecharse de inmediato.

El avance de las tareas supera en un punto porcentual las actividades del año pasado a la misma fecha y en 7% el de la semana anterior. Recordemos que el clima también jugó una mala pasada el año pasado a la misma fecha, con precipitaciones que lentificaron las actividades.

Hasta el momento los rendimientos obtenidos continúan convalidando las estimaciones más optimistas que proyectan una cosecha superior a los 19,5 millones de tn de maíz para la campaña.

En el sur de la provincia de Buenos Aires continúa la cosecha con rendimientos por hectárea y buena calidad del grano. Lo mismo sucede en varias zonas de Córdoba donde se registraron también demoras en la cosecha mientras que en Santa Fe la recolección del cereal avanza con fuerza y buenos rendimientos que llegan hasta los 102 quintales por hectárea.

En la localidad santafecina de Casilda, al sur de la provincia, ya terminó la cosecha con un rendimiento promedio de 92 quintales por hectárea con buena calidad.

Todo indica que la cosecha de maíz podría llegar a superar el récord obtenido en la campaña 1997/98; el factor determinante en la presente fueron las condiciones climáticas óptimas en las distintas etapas de desarrollo de los cultivos.

En la próxima campaña las cosas pueden cambiar. Antes del inicio de las siembras para el 2005/06 se está observando una gran diferencia en los precios ofrecidos por los exportadores para cerrar negocios forward. Con valores futuros cercanos a los u\$s 70, las proyecciones del año próximo exigirán un mayor análisis.

Argentina exporta maíz a Brasil

En la semana que transcurrió se informó que llegó a Brasil, más precisamente a Recife, el primer embarque de maíz argentino luego de cuatro años sin negocios.

El primer barco con 27.000 tn de maíz fue embarcado por ADM y otros dos barcos más se esperan para las próximas semanas.

Argentina comenzó a exportar nuevamente maíz genéticamente modificado a Brasil tras un reclamo por parte de los productores de aves en el noreste brasileño.

Los productores de aves del estado de Pernambuco, Brasil, podrían importar unas 400.000 toneladas de maíz para consumo animal en los próximos meses luego de la autorización de la Comisión Nacional Técnica de Bioseguridad de Brasil (CTNBio) en marzo.

En otros estados, incluido Rio Grande do Sul en el sur, también planean importar maíz argentino.

En marzo, el ministro de Agricultura de Brasil, Roberto Rodrigues, dijo que el país podría importar unas 5 millones de toneladas de maíz este año, pero los analistas estiman que las compras serán de entre 2 y 3 millones de toneladas de las cuales mayormente tendrán como origen Argentina.

En los estados del noreste brasileño, particularmente, el maíz argentino es muy competitivo. El precio del cereal es de u\$s 86 por tn FOB en los puertos de Argentina y llega a los productores de aves del noreste a u\$s 120 por tn.

En el noreste del país vecino, dado la logística y los fletes (dentro de Brasil), todos los productos argentinos llegan ahí a un precio muy competitivo.

En marzo, Brasil aprobó una ley nacional de bioseguridad legalizando los cultivos transgénicos y abriendo el camino para nuevas importaciones de maíz argentino.

Pese a que el 25 por ciento del maíz en Argentina no es transgénico, ese cereal se mezcla con las variedades genéticamente modificadas antes de que el grano se exporte.

Por esta razón, Brasil prohibió la importación de maíz argentino en el 2000 debido a que los cultivos genéticamente modificados eran ilegales en ese momento y los grupos ambientalistas y de consumidores

res los rechazan argumentando que no estaba probada su inocuidad.

Brasil es el mayor exportador mundial de aves y Argentina es el segundo exportador mundial de maíz, después de Estados Unidos.

Mientras que una sequía golpeó a la producción de maíz en Brasil esta campaña, especialmente en los estados al sur del país, Argentina tendrá una producción del cereal cercana a las 19,2 millones de tn, cerca del récord anterior registrado en el ciclo 1997/98.

El gobierno brasileño estima que la producción de maíz 2004/05 podría caer hasta las 39 millones de tn, desde las 42 millones de tn del año anterior cuando llegó a exportar 4,5 millones tn.

Sin embargo, analistas privados estiman que la producción podría alcanzar las 36 millones de tn, muy por debajo de las 41 millones de tn de consumo.

La demanda doméstica para alimento animal está aumentando al ritmo del crecimiento de las exportaciones de carne. La industria para ración estima que el consumo de maíz aumentará 2 millones de tn y en 700.000 tn la harina de soja para el 2005.

Las importaciones de maíz dependerán en gran parte del tamaño de la safrina que mayormente se sembró en marzo y está próxima a cosecharse. Las estimaciones de cosecha varían entre 7 y 9 millones de tn, comparadas con los 10,5 millones de tn del año pasado.

A su vez, se observa que la industria de alimento animal aumentó el uso de sorgo y trigo como sustitutos, pudiendo modificar la demanda de maíz y, en consecuencia, las importaciones del mismo.

Buen avance de las

siembras gracias al clima en EE.UU.

Los precios futuros del maíz en el mercado de Chicago continúan mostrando mucha volatilidad. Al comienzo de la semana registraron bajas pero sobre el cierre mejoraron parcialmente aunque sin poder revertir la tendencia final.

El fin de semana pasado el clima fue benigno para que los productores estadounidenses avanzaran con las siembras de maíz y los precios bajaron en el mercado. Se considera que las siembras tempranas tienden a mostrar mejores rindes.

Los operadores estimaban que el reporte semanal mostrara un avance de las actividades del 40 al 45% del área destinada al cereal.

Finalmente, el USDA informó que al domingo los productores de maíz habían sembrado el 52% del área destinada al cereal, superando las expectativas de los operadores y el promedio de los últimos cinco años del 45%. Sin embargo, estuvo por debajo del porcentaje alcanzado el año pasado a la misma fecha cuando se alcanzó el record de siembra del 59%.

Al buen avance de las actividades de siembra se le sumaron pronósticos de clima seco y temperaturas más cálidas durante las próximas semanas que favorecerían la germinación del cultivo de maíz.

Al domingo pasado el maíz tenía un 13% de emergido, frente al 16% del año pasado a la misma fecha y al 12% del promedio de los últimos cinco años.

A su vez, se pronostica clima cálido en la región centro-oeste de EE.UU., que permitirá un buen desarrollo del resto de los cultivos recientemente implantados.

Las condiciones favorables son el principal factor bajista de los precios futuros de Chicago. Sin embargo, el mercado encontró cierto soporte.

Se observó en el mercado un rebote técnico luego de varios días de mínimos que llevaron a los fondos a cubrir sus posiciones vendidas.

También algunos analistas sostuvieron que varios lotes de maíz sembrados sufrieron daños por las heladas obligando a resembrarlo.

En algunas regiones del cordón maicero se necesitan precipitaciones. La falta de humedad no llega a causar sequía pero los precios futuros reaccionan a cualquier cambio en el clima.

En materia de exportaciones, se conocieron algunos reportes que sirvieron de soporte a los precios. El lunes, exportadores privados informaron una venta por 120.000 tn de maíz estadounidenses para entregar durante este año comercial a un destino no especificado.

En tanto, MFG de Corea del Sur adquirió 60.000 tn del cereal procedente de China y la Asociación de Productores de Alimento para Consumo Animal (KFA) de ese país compró 52.500 toneladas del grano de origen opcional.

Las inspecciones de exportación fueron superiores a las expectativas del mercado, se reportaron 917.000 tn cuando se esperaba entre 380.000 y 750.000 tn y superando en un 5,2% la cifra de la semana anterior.

Por otra parte, las ventas semanales de maíz alcanzaron las 623.600 tn (cosecha vieja), cifra inferior a lo que esperaba el mercado de 750.000 a 1 millón de tn. El acumulado de ventas totaliza 36,7 millones de tn, debajo de las 42,3 millones del año pasado a la misma fecha.

Se vendió menos maquinaria por la caída del precio de las commodities

"El Cronista", 6/05/05

Tal como se preveía, el ritmo de venta de maquinarias agrícolas se desaceleró en el primer trimestre del año como consecuencia de la caída de precios de los principales commodities. Luego de un 2004 de fuerte recuperación para el sector, en el que el agro invirtió casi 1.000 millones de dólares en equipos, las empresas se preparan para cerrar un año de menos negocios. Según datos divulgados ayer por el Indec, entre enero y marzo cayó un 14% la facturación de las ventas de maquinaria agrícola, en comparación con el primer trimestre de 2004. En total, se comercializaron cosechadoras, tractores, sembradoras e implementos por un valor de 500 millones de pesos, mientras que en igual período del año pasado habían alcanzado los 585 millones de pesos. Además, si se compara con los últimos tres meses de 2004, las ventas bajaron un 24,5%. Aunque la mayoría de las industrias reconocen que están trabajando con un buen nivel de demanda, miran con preocupación la evolución de los últimos meses. "Muchas empresas siguen con inquietud lo que viene ocurriendo y esperan que suban los precios de los commodities para que se mantenga firme la demanda", aseguró Miguel Degrá, representante de Modemaq, entidad que nuclea a fabricantes argentinos.

La reducción en el ritmo de ventas puede explicarse casi en su totalidad por el aumento en el costo de insumos del agro y la caída del precio de los cereales y oleaginosas. En lo que va del año, la soja se ubica casi un 37% por debajo del valor que tenía un año atrás; el maíz, un 30% y el trigo, un 20%. Como consecuencia de esto, desde septiembre de 2004 muchos productores optaron por dejar para mejores tiempos sus planes de renovación de maquinaria.

A pesar de las menores operaciones, un dato alentador del primer trimestre es que subió un 17,7% la facturación de las industrias nacionales mientras que cayó un 25% la de las extranjeras. Durante la última década, algunas empresas mudaron sus fábricas a Brasil alentadas por los incentivos fiscales y un tipo de cambio más competitivo que el argentino. Como consecuencia, año a año fue creciendo la participación de las máquinas extranjeras en el total vendido en el país mientras que las nacionales perdieron mercado. Esto se acentuó especialmente en los últimos dos años cuando la demanda creció de forma explosiva y las indus-

trias radicadas en el país se vieron desbordadas. Los datos del primer trimestre marcarían por primera vez en muchos años una creciente participación de las empresas locales.

Sin embargo, muchas industrias nacionales aseguran que la competencia con Brasil resulta difícil ya que el país vecino otorga grandes beneficios que en la Argentina no existen. "Las empresas que se radican en Brasil tienen financiamiento del Bndes y sólo pagan el IVA de sus insumos cuando concretan la venta de la maquinaria", explicó un directivo del sector. Los empresarios creen que una baja en las retenciones o la amortización acelerada de la maquinaria podrían mantener o incluso incrementar la actividad de un sector que emplea a más de 30.000 personas.

Oil World: prevé mayor producción global de harina de soja

La publicación especializada Oil World dijo el martes que subió su estimación de producción global de harina de soja del ciclo 2004/05 en 200.000 toneladas a 139,78 millones de toneladas, desde las 132,4 millones de la temporada pasada. De este modo la oferta superaría al consumo, que fue estimado en 138,9 millones de toneladas para el ciclo 2004/05, por encima de las 133,1 millones de toneladas del ciclo previo. "El incremento de la cosecha y procesamiento de soja de Argentina y el consecuente aumento de la producción de harina derivada superaron las expectativas, lo que compensará ampliamente el recorte de la producción brasileña", según Oil World. La producción de harina de soja estadounidense de la temporada 2004/05 fue estimada en 36,1 millones de toneladas, desde los 32,9 millones de la campaña anterior. En tanto, Argentina produciría 21 millones de toneladas, por encima de las 19,7 millones del ciclo pasado, y Brasil, pese a las pérdidas ocasionadas por la sequía en su cosecha de soja, elevará levemente su producción a 23 millones de toneladas, desde las 22,5 millones previas. "En Argentina los niveles de procesamiento de soja están creciendo de temporada en temporada. La oferta de harina y aceite derivados para destinar a la exportación acompañarán este crecimiento", indicó la publicación. "Creemos que será más difícil exportar harina de soja para embarques de junio y julio, lo que probablemente resulte en una acumulación de reservas en Argentina", concluyó Oil World.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/04/05	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	291,70	290,00	289,50	290,00	290,00	290,24	387,14	-25,0%
Maíz duro	189,70	185,00	185,00	190,00	189,30	187,80	297,97	-37,0%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	505,00	509,00	591,28	-13,9%
Soja	481,80	476,00	475,90	475,90	475,90	477,10	736,68	-35,2%
Mijo								
Sorgo	131,60	125,00	115,00			123,87	235,63	-47,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	305,00	300,00	300,00	300,00	308,00	302,60	404,08	-25,1%
Maíz duro	205,00	200,00	195,00	204,00	200,00	200,80	313,55	-36,0%
Girasol	480,00	490,00	490,00	490,00	485,00	487,00	583,72	-16,6%
Soja	481,50	480,00	480,00	475,00	478,00	478,90	731,54	-34,5%
Córdoba								
Trigo Duro	266,00		271,80		297,80	278,53	380,99	-26,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro		185,00	185,00		190,00	186,67	294,02	-36,5%
Girasol	495,00		495,00	495,00	495,00	495,00	586,57	-15,6%
Soja	470,00	469,00	469,00	469,00	469,00	469,20	706,73	-33,6%
Trigo Art. 12	322,00	319,70	320,00	316,90	323,80	320,48	412,90	-22,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	293,80			285,00	285,00	287,93	394,99	-27,1%
Maíz duro	195,00	190,00	190,00	190,00	190,00	191,00	287,01	-33,5%
Girasol	475,00	485,00	487,70	490,00	485,00	484,54	583,72	-17,0%
Soja	462,30	462,40	457,00	458,20	461,60	460,30	733,70	-37,3%

* 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	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.426,0	1.426,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.400,0	3,57%
Girasol refinado	1.630,0	1.630,0	1.636,0	1.636,0	1.636,0	1.545,0	5,89%
Lino							
Soja refinado	1.266,0	1.266,0	1.272,0	1.272,0	1.272,0	1.287,0	-1,17%
Soja crudo	1.120,0	1.120,0	1.112,0	1.112,0	1.112,0	1.122,0	-0,89%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	170,0	170,0	180,0	180,0	180,0	170,0	5,88%
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	415,0	410,0	410,0	410,0	415,0	-1,20%

(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	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp	290,00	290,00	290,00		
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	Exp	290,00		290,00	290,00	290,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					290,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E					295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		290,00	290,00	290,00	
Exp/PA	Hasta 06/05	Cdo.	M/E		290,00			
Exp/PA	Hasta 09/05	Cdo.	M/E				290,00	295,00
Exp/AS	Desde 09/05	Cdo.	M/E			290,00	290,00	
Exp/SL	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	85,00	85,00	85,00	85,00
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	185,00	190,00	185,00	190,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	185,00	190,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00		187,00	188,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		185,00	190,00	188,00	190,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E					190,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E	185,00		190,00	188,00	190,00
Exp/Ros-SM-SN	Desde 04/5	Cdo.	M/E	185,00				
Exp/Ros	Desde 05/5	Cdo.	M/E		180,00			
Exp/SL	Desde 09/5	Cdo.	M/E					190,00
Exp/Ros-SM	Desde 09/5	Cdo.	M/E				190,00	
Exp/AS	Desde 09/5	Cdo.	M/E			190,00	190,00	
Exp/AS-SM	Desde 10/5	Cdo.	M/E					190,00
Exp/PA	Desde 15/5	Cdo.	M/E					192,00
Exp/PA	Jun-05	Cdo.	M/E	u\$s 64,00				
Exp/SM	Jun-05	Cdo.	M/E	u\$s 64,00		66,00	66,00	66,00
Exp/SM	Jul-05	Cdo.	M/E	u\$s			67,00	67,00
Exp/PA-SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 67,00	67,00	67,00	67,00	67,00
Sorgo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					115,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E		105,00	105,00	110,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		115,00			
Exp/SL	Hasta 06/05	Cdo.	M/E	125,00				
Exp/Ros	Hasta 09/05	Cdo.	M/E				110,00	
Exp/SN	Desde 09/05	Cdo.	M/E			110,00	110,00	115,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	115,00	110,00	115,00	115,00	115,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00			475,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			475,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			475,00	475,00	480,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00	475,00	475,00	480,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		475,00	475,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			475,00	475,00	482,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00	475,00	475,00	482,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					482,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				475,00	
Exp/Villa	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	470,00	475,00
Fca/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	480,00	480,00	487,00
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		480,00			
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	480,00	480,00	487,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		475,00		475,00	
Exp/AS	Desde 05/5	Cdo.	M/E	475,00				
Fca/SM	Desde 05/5	Cdo.	M/E		475,00			
Fca/GL	Desde 05/5	Cdo.	M/E	475,00	475,00			
Fca/AS	Desde 06/5	Cdo.	M/E		475,00	475,00		
Fca/SM	Desde 07/5	Cdo.	M/E			475,00		
Fca/SM-GL	Desde 09/5	Cdo.	M/E				475,00	482,00
Fca/Ricardone	Desde 13/5	Cdo.	M/E		480,00			
Fca/Ric-GL	Desde 15/5	Cdo.	M/E			480,00		
Fca/SM	Desde 23/5	Cdo.	M/E		480,00			

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05
Soja								
Fca/SM	Jun'05	Cdo.	M/E				482,00	490,00
Fca/SM-PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00				
Fca/PA	Jun'05	Cdo.	M/E	u\$s			166,00	169,00
Fca/SM	Jun'05	Cdo.	M/E	u\$s		167,00	166,00	169,00
Fca/SM	Jul'05	Cdo.	M/E	u\$s		168,00	168,00	170,00
Fca/SM	Ago'05	Cdo.	M/E	u\$s		169,00	169,00	
Fca/SM-PA	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 158,00	160,00	160,00	160,00	161,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	160,00	161,00
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	510,00	510,00	510,00	505,00	505,00
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	505,00	505,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	505,00	505,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

Posición	Volumen	IA	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR052005	20	100	5,050	5,050	5,150	5,150	5,150	8,42%
DLR042005	17.586		2,904					
DLR052005	113.394	37.149	2,904	2,902	2,899	2,898	2,899	-0,41%
DLR062005	34.253	18.165	2,906	2,905	2,902	2,902	2,903	-0,38%
DLR072005	9.421	2.492	2,911	2,909	2,905	2,906	2,908	-0,38%
DLR082005	2.430	220	2,917	2,915	2,911	2,912	2,914	-0,41%
DLR092005	3.675	530	2,927	2,925	2,921	2,917	2,921	-0,44%
DLR122005	365	361	2,966	2,964	2,960	2,955	2,956	-0,50%
AGRICOLAS								
ISR052005			165,40					
ISR062005		12	167,50	167,50	168,00	167,90	168,40	-0,06%
ISR072005	6	32	169,00	169,00	169,50	169,50	170,00	
ISR112005	16	76	175,00	174,50	175,00	175,20	175,50	-0,28%
ISR052006	425	57	160,00	160,20	159,50	159,60	160,60	0,25%
ITR072005		10	108,00	107,90	107,90	107,50	107,50	-0,92%
ITR012006	24	20	94,00	92,90	93,00	92,50	92,50	-2,63%
TRIO12006		2	94,00	92,90	93,00	92,50	92,50	-1,60%
SOJ052005		8	167,00	167,00	167,00	167,00	167,50	-0,89%
Total	181.615	59.234						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	02/05/05			03/05/05			04/05/05			05/05/05			06/05/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
BAR052005							5,15	5,05	5,15							
DLR042005	2,9060	2,9040	2,9050													
DLR052005	2,9080	2,9020	2,9040	2,9030	2,8980	2,9020	2,9000	2,8980	2,8990	2,9000	2,8960	2,8980	2,9020	2,8980	2,8990	-0,41%
DLR062005	2,9100	2,9040	2,9050	2,9060	2,9010	2,9050	2,9040	2,9010	2,9020	2,9040	2,9010	2,9010	2,9040	2,9020	2,9030	-0,38%
DLR072005	2,9130	2,9090	2,9110	2,9080	2,9080	2,9080	2,9060	2,9040	2,9050	2,9060	2,9050	2,9060	2,9100	2,9060	2,9080	
DLR082005	2,9230	2,9160	2,9160	2,9140	2,9140	2,9140				2,9120	2,9120	2,9120	2,9140	2,9120	2,9140	-0,41%
DLR092005	2,9320	2,9270	2,9270							2,9240	2,9170	2,9170	2,9220	2,9190	2,9220	
DLR122005	2,9660	2,9610	2,9660							2,9600	2,9540	2,9540	2,9560	2,9550	2,9560	

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	02/05/05			03/05/05			04/05/05			05/05/05			06/05/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRICOLAS																
ISR072005																
ISR112005	175,0	175,0	175,0	174,5	174,5	174,5							170,0	169,1	170,0	
ISR052006	160,0	159,4	160,0	161,0	160,2	160,2	160,5	159,5	159,5	159,6	159,5	159,6	160,5	159,5	160,5	
ITR012006				93,4	92,9	92,9	93,0	93,0	93,0							
193.896 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)										65.534 IA en contratos (al día jueves)						

Ultima operación diaria en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05
PUT									
DLR052005	2,880	put	1010	420	0,008			0,007	0,006
DLR052005	2,890	put	80	180	0,010	0,010	0,010		
DLR052005	2,900	put	1020	1220	0,015	0,014	0,014	0,014	0,012
DLR052005	2,910	put	90	90		0,020	0,020		
DLR062005	2,900	put	40	40		0,021	0,020		0,021
DLR062005	2,910	put	40	20			0,027		
DLR092005	2,930	put	10	10	0,051				
ISR112005	162,00	put	4	4			5,500		
ISR112005	166,00	put	8						5,600
ISR112005	170,00	put	72	20		9,500			
ISR112005	174,00	put	4	4			10,700		
ISR052006	152,00	put	4						9,500
CALL									
DLR042005	2,880	call	1590		0,024				
DLR042005	2,900	call	1770		0,004				
DLR052005	2,880	call	100	50	0,032				
DLR052005	2,890	call	60	50			0,018	0,024	
DLR052005	2,900	call	660	225	0,019	0,016	0,012	0,012	0,011
DLR052005	2,910	call	995	530	0,011	0,012	0,008	0,007	0,008
DLR052005	2,920	call	433	91			0,006	0,005	0,006
DLR052005	2,930	call	1992	850	0,005	0,005	0,004	0,003	0,003
DLR052005	2,940	call	870	70			0,003	0,002	
DLR052005	2,950	call	420	80	0,003		0,002	0,002	
DLR052005	2,960	call	140	40			0,002		
DLR052005	3,010	call	2	20					0,002
DLR052005	3,030	call	20	40				0,002	
DLR052005	3,050	call	120	120			0,001	0,001	
DLR062005	2,910	call	80	30		0,022	0,018		
DLR062005	2,920	call	110						0,014
DLR062005	2,930	call	60	40			0,011		0,010
DLR062005	2,940	call	330	150			0,009	0,009	0,009
DLR062005	2,950	call	10	10			0,007		
ISR112005	182,00	call	4	4		8,000			
ISR112005	186,00	call	24	4			6,400	7,000	
ISR052006	164,00	call	56	20		12,500	11,900	12,200	12,000
ISR052006	168,00	call	4						10,600
ISR052006	172,00	call	24				9,400	9,200	8,900
ISR052006	180,00	call	8						6,700
ISR052006	184,00	call	8						6,000

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			2/05/05	3/05/05	4/05/05	5/05/05	6/05/05		
Trigo BA 05/2005	3.100	203	109,70	109,00	109,50	109,20	111,00	0,91%	
Trigo BA 07/2005	12.100	1.891	108,80	108,70	108,50	107,80	107,70	-2,89%	
Trigo BA 09/2005	5.700	810	112,00	112,00	111,90	111,00	111,50	-1,59%	
Trigo BA 01/2006	21.600	946	94,30	93,20	93,80	93,10	93,20	-2,41%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Maíz Ros 05/2005	1.500	48	65,50	66,00	66,50	67,50	67,50	2,43%	
Maíz Ros 06/2005	700	50	67,50	67,00	67,50	68,00	68,80	1,18%	
Maíz Ros 07/2005	500	61	69,50	69,50	69,00	69,50	69,90	-0,14%	
Maíz Ros 08/2005	1.100	213	70,30	70,50	70,50	71,00	70,60	-0,98%	
Maíz Ros 09/2005	2.600	458	71,50	71,00	71,00	71,50	71,70	-0,42%	
Maíz Ros 12/2005	600	89	74,70	74,70	74,70	74,30	74,00	-1,99%	
Maíz Ros 04/2006	400	52	74,50	74,50	74,50	74,00	73,00	-2,01%	
Gira. Ros 05/2005			184,00	184,00	184,00	184,00	184,00		
Gira. Ros 03/2006		1	164,00	164,00	164,00	164,00	164,00		
Soja Pr. IW 05/2005	500	56	99,00	98,50	100,00	100,70	100,50	1,52%	
Soja Pr. QQ 05/2005		10	96,00	95,00	96,00	96,00	96,00		
Soja Ros 05/2005	81.300	1.887	166,50	167,00	167,50	167,50	168,60	0,30%	
Soja Ros 07/2005	59.400	2.827	170,00	170,20	171,00	171,40	172,60	0,64%	
Soja Ros 08/2005	5.500	55				173,00	174,00		
Soja Ros 09/2005	13.200	454	173,50	174,00	174,50	175,00	176,10	0,92%	
Soja Ros 11/2005	3.400	1.791	175,80	176,10	177,00	177,50	178,00	0,56%	
Soja Ros 05/2006	3.300	512	160,00	160,70	160,20	160,50	161,00	0,12%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			2/05/05	3/05/05	4/05/05	5/05/05	6/05/05		
Trigo BA Inm./Disp			320,00	320,00	320,00	317,00	322,00	0,63%	
Maíz BA Inm./Disp			195,00	185,00	190,00	190,00	190,00	-3,55%	
Soja Ros Inm/Disp.			480,00	480,00	480,00	480,00	483,00	0,63%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			480,00	480,00	480,00	480,00	483,00	0,63%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	2/05/05			3/05/05			4/05/05			5/05/05			6/05/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 05/2005	109,0	109,0	109,0	110,0	109,0	109,5	109,5	109,2	109,2	109,5	109,2	109,2	111,0	111,0	111,0	1,8%
Trigo BA 07/2005	109,1	108,5	109,1	109,0	108,7	108,9	108,9	108,5	108,5	107,5	107,3	107,3	107,7	107,7	107,7	-1,8%
Trigo BA 09/2005	112,0	112,0	112,0	112,5	112,0	112,0	112,1	111,7	111,7	111,2	111,0	111,0	111,5	111,0	111,5	-1,1%
Trigo BA 01/2006	94,6	94,0	94,3	94,0	93,0	93,2	93,9	93,1	93,8	93,6	93,1	93,1	93,4	93,1	93,2	-2,4%
Maíz Ros 05/2005				66,0	66,0	66,0				67,0	67,0	67,0	67,5	67,5	67,5	2,6%
Maíz Ros 06/2005				67,0	67,0	67,0				68,0	68,0	68,0				
Maíz Ros 07/2005	69,5	69,5	69,5	69,5	69,5	69,5				69,0	69,0	69,0	70,0	69,9	69,9	-0,1%
Maíz Ros 08/2005				70,5	70,0	70,5	70,5	70,5	70,5	71,0	71,0	71,0	70,8	70,5	70,8	
Maíz Ros 09/2005	71,5	71,5	71,5	71,2	71,0	71,0	71,0	71,0	71,0	71,5	71,5	71,5	71,5	71,5	71,5	-0,7%
Maíz Ros 12/2005	75,0	74,8	75,0	74,7	74,7	74,7	75,0	74,7	74,7				74,0	74,0	74,0	
Maíz Ros 04/2006										74,0	74,0	74,0	73,0	73,0	73,0	-2,0%
Soja Pr. IW 05/2005				98,5	98,0	98,5										
Soja Ros 05/2005	167,9	166,0	166,7	167,1	166,5	167,0	167,8	167,0	167,0	168,0	167,0	167,6	168,8	167,5	168,6	0,4%
Soja Ros 07/2005	171,4	170,0	170,2	170,4	169,8	170,4	171,1	170,4	170,4	171,7	171,0	171,1	172,6	172,0	172,6	0,6%
Soja Ros 08/2005										173,0	173,0	173,0				
Soja Ros 09/2005	174,2	173,3	173,5	174,0	173,5	174,0	174,8	174,0	174,0	175,4	174,7	175,0	175,7	175,4	175,7	0,4%
Soja Ros 11/2005	176,4	176,4	176,4	176,1	175,5	176,1	177,0	176,5	177,0	177,5	177,5	177,5	178,5	177,8	178,0	0,6%
Soja Ros 05/2006	160,0	160,0	160,0	161,0	160,5	160,7	160,5	160,2	160,4				161,0	160,0	161,0	-0,3%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		138,00	139,00	139,00	138,00	138,00	137,00	0,73%
Precio FAS			104,35	105,14	105,14	104,34	104,30	103,56	0,71%
Precio FOB	May		131,00	132,00	132,00	132,00		131,00	
Precio FAS			98,75	99,54	99,54	99,54		98,76	
Precio FOB	Jun		133,00	133,00	133,00	133,00	133,00	133,00	
Precio FAS			100,35	100,34	100,34	100,34	100,30	100,36	-0,06%
Precio FOB	Jul		134,50	134,50	134,50	134,50	134,50	134,50	
Precio FAS			101,55	101,54	101,54	101,54	101,50	101,56	-0,06%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		v 142,00	v 142,00	v 140,00	v 140,00	v 140,00	v 142,00	-1,41%
Precio FAS			108,15	108,15	106,55	106,55	106,55	108,15	-1,48%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		85,00	84,00	84,00	85,00	85,00	85,00	
Precio FAS			63,15	62,34	62,34	63,14	63,14	63,15	-0,02%
Precio FOB	May		83,07	82,67	83,47	84,25	82,85	84,05	-1,43%
Precio FAS			61,60	61,28	61,91	62,54	62,62	62,39	0,37%
Precio FOB	Jun		v 85,82	v 85,43	v 84,84	v 85,63	87,10	v 86,81	0,33%
Precio FAS			63,69	63,38	62,98	63,61	64,79	64,48	0,48%
Precio FOB	Jul							v 87,99	
Precio FAS								65,43	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		66,00	66,00	66,00	66,00	66,00	66,00	
Precio FAS			48,59	48,58	48,68	48,68	48,68	48,55	0,27%
Precio FOB	May		v 63,19	v 65,75	v 66,14	v 66,83	v 67,12	v 64,86	3,48%
Precio FAS			46,33	48,38	48,79	49,34	49,58	47,64	4,07%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		224,00	223,00	224,00	224,00	229,00	222,00	3,15%
Precio FAS			163,24	162,46	163,27	163,27	167,05	161,72	3,30%
Precio FOB	15-Abr		219,64	219,46	219,92	221,21	225,43	219,27	2,81%
Precio FAS			159,87	159,71	160,05	161,03	164,27	159,56	2,95%
Precio FOB	May		219,64	219,46	219,92	221,21	225,43	219,27	2,81%
Precio FAS			159,87	159,71	160,05	161,03	164,27	159,56	2,95%
Precio FOB	Jun		v 226,81	v 226,16	v 225,79	225,52	228,74	v 224,42	1,92%
Precio FAS			165,35	164,84	164,55	164,24	166,80	163,49	2,02%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		269,00	270,00	270,00	270,00	270,00	269,00	0,37%
Precio FAS			182,23	182,96	182,95	182,95	183,25	182,33	0,50%

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

Tipo de cambio de referencia

		02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8600	2,8570	2,8560	2,8570	2,8590	-0,38%	
	vendedor	2,9000	2,8970	2,8960	2,8970	2,8990	-0,38%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2880	2,2856	2,2848	2,2856	2,2872	-0,38%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1879	2,1856	2,1848	2,1856	2,1871	-0,38%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3652	2,3627	2,3619	2,3627	2,3644	-0,38%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3338	2,3313	2,3305	2,3313	2,3329	-0,38%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2880	2,2856	2,2848	2,2856	2,2872	-0,38%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3209	2,3185	2,3176	2,3185	2,3201	-0,38%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3080	2,3056	2,3048	2,3056	2,3072	-0,38%

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	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio febrero	116,85			125,32	151,35	151,27	151,15	151,88	
Promedio marzo	132,57	132,75		134,31	155,44	154,32	153,62	153,65	154,25
Promedio abril	137,43	130,43	130,27	139,50	147,54	144,20	144,09	144,25	144,32
Semana anterior	137,00	131,00	133,00	v142,00	147,30	145,50	145,50	146,10	147,00
02/05	138,00	131,00	133,00	v142,00	150,80	147,70	145,90	145,30	145,30
03/05	139,00	132,00	133,00	v142,00	148,30	145,50	143,70	141,80	140,60
04/05	139,00	132,00	133,00	v140,00	148,30	145,50	143,70	141,80	140,60
05/05	139,00	132,00	133,00	v140,00	146,10	144,80	142,00	160,40	176,30
06/05	139,00		133,00	v140,00	150,84	146,06			
Variación semanal	1,46%		0,00%	-1,41%	2,40%	0,38%			

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
Promedio febrero	110,42	113,49	115,80	117,79	120,68	122,69		123,37	130,44
Promedio marzo	122,96	126,49	129,32	131,17	134,00	135,95	134,69	128,56	131,73
Promedio abril		115,08	118,68	121,27	124,75	127,76	127,92	126,66	130,40
Semana anterior		116,85	119,79	122,91	126,31	129,71	129,71	129,71	133,01
02/05		115,56	118,78	121,90	125,11	128,24	128,61	128,61	132,28
03/05		113,26	116,76	119,79	123,19	126,58	127,14	127,14	130,81
04/05		113,26	116,57	119,70	122,82	126,22	126,77	127,14	130,81
05/05		112,07	115,29	118,32	121,90	125,11	125,85	126,58	
06/05		113,72	116,48	119,79	123,19	126,40	126,95	127,69	
Variación semanal		-2,67%	-2,76%	-2,54%	-2,47%	-2,55%	-2,12%	-1,56%	

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 febrero	123,83	120,23	116,23	118,72	122,27				
Promedio marzo	132,58	129,30	127,25	129,60	133,27	136,89	144,73	134,44	
Promedio abril		120,19	118,78	121,39	125,17	128,33	143,15	126,37	
Semana anterior		125,30	121,90	124,75	128,24	131,18	136,32	131,55	
02/05		123,83	119,79	122,18	126,03	129,34	136,32	128,61	
03/05		121,62	117,49	119,60	123,46	126,58	136,32	128,61	
04/05		120,71	117,12	119,24	123,46	125,94	128,61	129,34	
05/05		119,70	115,93	118,04	122,27	125,11	128,61	127,87	
06/05		120,71	117,58	119,42	123,46	125,85	128,61	127,87	
Variación semanal		-3,67%	-3,54%	-4,27%	-3,72%	-4,06%	-5,66%	-2,79%	

(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 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	
Promedio abril	68,10	67,97	65,99			92,88	91,29	
Semana anterior	66,00		v64,86			94,38	90,45	
02/05	66,00		v63,19				92,71	88,77
03/05	65,00		v65,75				87,40	
04/05	65,00		v66,14				84,25	
05/05	65,00		v66,83				84,94	
06/05	65,00		v67,12		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,52%		3,48%				-6,09%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-05	Jun-05	Jul-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio febrero	80,25	83,36	90,01		94,76	95,02	95,67	97,42	
Promedio marzo	85,33	86,09	87,79		99,55	100,65	100,84	101,45	102,09
Promedio abril	86,24	86,15	86,37	87,89	97,56	98,99	99,43	101,00	102,78
Semana anterior	85,00	84,05	v86,81	v87,99	96,70	97,80	99,20	101,60	103,70
02/05	85,00	83,07	v85,82		94,10	95,70	96,90	98,50	100,90
03/05	84,00	82,67	v85,43		93,00	94,20	95,40	96,90	99,20
04/05	84,00	83,47	v84,84		93,00	94,20	95,40	96,90	99,20
05/05	84,00	84,25	v85,63		94,30	94,80	96,30	98,30	99,90
06/05	84,00	82,85	87,10		91,93	95,57	96,94	98,91	100,49
Variación semanal	-1,18%	-1,43%	0,33%		-4,93%	-2,28%	-2,28%	-2,65%	-3,10%

Chicago Board of Trade(5)

	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06
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
Promedio abril	81,84	85,15	87,97	91,56	94,28	95,94	97,37	96,49	97,29
Semana anterior	80,61	84,05	87,20	90,84	93,89	95,86	97,44	96,06	97,24
02/05	78,93	82,28	85,43	89,17	92,22	94,19	95,86	94,88	95,86
03/05	77,56	80,71	83,85	87,79	90,84	92,71	94,48	93,89	94,88
04/05	77,95	81,10	84,35	88,09	91,24	93,11	94,78	94,09	95,17
05/05	78,64	81,89	85,13	88,78	91,83	93,70	95,37	94,68	95,67
06/05	78,93	81,98	85,13	88,97	92,02	93,89	95,67	94,78	95,86
Variación semanal	-2,08%	-2,46%	-2,37%	-2,06%	-1,99%	-2,05%	-1,82%	-1,33%	-1,42%

(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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	May-05	Emb cerc	D.Mr'05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio febrero	239,65		62,15	60,00	578,95	573,56	577,07		
Promedio marzo	260,62		61,48	63,00	612,05		604,17	604,21	
Promedio abril	268,29		62,14	61,10	606,00		603,38	598,05	597,96
Semana anterior	269,00		62,00	58,00	605,00		610,00	605,00	605,00
02/05	269,00		62,00	58,00	608,00		610,00	605,00	605,00
03/05	270,00		62,00	58,00	610,00		610,00	606,25	606,25
04/05	270,00		62,00	58,00	610,00		613,75	610,00	610,00
05/05	270,00		62,00	58,00	610,00		615,00	610,00	610,00
06/05	270,00		62,00	58,00	610,00		620,00	612,75	612,75
Var.semanal	0,37%		0,00%	0,00%	0,83%		1,64%	1,28%	1,28%

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 febrero	117,58			117,35	122,50	125,30		679,25	684,77
Promedio marzo	121,86			124,19	126,90	130,90		709,64	704,86
Promedio abril	116,67	115,60	115,83	119,10	123,05	126,57	692,50	695,60	689,05
Semana anterior	115,00	114,00	114,00	115,00	117,00	123,00	690,00	695,00	690,00
02/05		117,00	117,00	117,00	120,00	123,00	700,00	700,00	690,00
03/05		117,00	117,00	116,00	120,00	123,00	700,00	700,00	690,00
04/05		117,00	117,00	117,00	120,00	123,00	695,00	695,00	685,00
05/05		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/05		116,00	116,00	117,00	119,00	123,00	695,00	695,00	685,00
Var.semanal		1,75%	1,75%	1,74%	1,71%	0,00%	0,72%	0,00%	-0,72%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-05	May-05	Jun-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio febrero	204,40	197,76	195,21		215,23	214,07	214,21	215,23	
Promedio marzo	229,62	227,57	228,92		249,90	250,29	245,79	241,53	243,25
Promedio abril	224,05	221,57	221,73	226,92	244,73	246,51	247,29	248,12	248,41
Semana anterior	222,00	219,27	219,27	v224,42	243,60	243,60	243,90	234,80	227,10
02/05	224,00	219,64	219,64	v226,81	248,20	247,20	247,30	247,60	237,00
03/05	223,00	219,46	219,46	v226,16	246,80	246,10	246,20	246,50	235,70
04/05	224,00	219,92	219,92	v225,79	246,80	246,10	246,20	246,50	235,70
05/05	224,00	221,21	221,21	225,52	249,90	247,80	247,50	247,60	249,30
06/05	229,00	225,43	225,43	228,74	251,70	251,70	251,70		
Var.semanal	3,15%	2,81%	2,81%	1,92%	3,33%	3,33%	3,20%		

(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. (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 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	237,62	238,22
Promedio abril	229,85	234,28	235,49	236,18	235,20	240,29	229,53	233,06	234,60
Semana anterior		233,23	233,78	235,16	235,98	237,91		230,47	230,47
02/05		233,59	234,14	235,61	236,07	238,65		230,84	230,84
03/05		232,95	233,69	235,71	235,34	237,64		230,19	230,19
04/05		232,58	233,32	235,25	234,79	235,61		231,30	231,30
05/05		232,49	234,51	236,35	235,16	235,98		231,02	231,02
06/05			237,54	238,65	239,47	237,91	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			1,61%	1,48%	1,48%	0,00%		0,24%	0,24%

Chicago Board of Trade(8)

	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
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
Promedio abril	228,77	231,43	230,79	227,68	226,11	226,66	226,95	224,82	225,69
Semana anterior	227,54	230,11	230,02	229,01	228,18	229,10	229,29	226,53	226,71
02/05	227,54	230,48	229,93	228,73	228,55	228,83	228,92	227,45	227,45
03/05	227,36	229,84	229,84	228,00	227,54	228,00	228,00	226,35	225,98
04/05	227,82	229,47	229,38	227,26	226,25	226,71	227,08	224,88	224,88
05/05	229,10	231,03	230,48	227,63	226,62	227,08	227,08	225,61	225,43
06/05	233,33	235,16	234,34	230,57	229,65	229,93	230,02	228,18	228,55
Variación semanal	2,54%	2,20%	1,88%	0,68%	0,64%	0,36%	0,32%	0,73%	0,81%

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 febrero	259,04	267,83	271,11	273,04	292,27	264,80	281,11	289,96	294,72
Promedio marzo	301,82	305,12	308,18	312,69	316,44	315,96	327,45	327,06	330,05
Promedio abril	293,65	300,84	306,20	311,67	314,84	283,15	300,51	315,09	323,67
Semana anterior	292,48	297,82	306,10	308,31	309,87	275,18	298,19	310,98	319,17
02/05	289,16	293,91	302,29	304,53	306,11	294,94	308,07	317,01	329,58
03/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
04/05	"	"	"	"	"	"	"	"	"
05/05	"	"	"	"	"	"	"	"	"
06/05	287,31	288,52	299,32	302,74	304,41	293,87	306,35	315,58	326,85
Variación semanal	-1,77%	-3,12%	-2,21%	-1,81%	-1,76%	6,79%	2,74%	1,48%	2,41%

(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	Jn/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	Abr-05	May-05	My/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mz-06
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
Promedio abril	237,24	234,14	238,86	241,90	229,52	225,24	221,48	222,86	224,95
Semana anterior	235,00	230,00	236,00	237,00	225,00	223,00	217,00	219,00	222,00
02/05	233,00	228,00	235,00	236,00	222,00	222,00	216,00	219,00	222,00
03/05	233,00	232,00	236,00	239,00	222,00	218,00	215,00	218,00	222,00
04/05	231,00	229,00	234,00	237,00	218,00	217,00	215,00	217,00	220,00
05/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/05	231,00	228,00	233,00	237,00	220,00	217,00	213,00	216,00	219,00
Variación semanal	-1,70%	-0,87%	-1,27%	0,00%	-2,22%	-2,69%	-1,84%	-1,37%	-1,35%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Emb cerc	Jun-05	Jn/Sp-05	Oc/Dc-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Emb cerc
Promedio febrero	152,90			158,64	167,06	155,98			165,58
Promedio marzo	174,57			178,12	194,09	197,34	193,60		187,86
Promedio abril	172,33		171,77	179,51	190,96	194,08	194,09	197,03	186,65
Semana anterior	172,00	172,51	170,42	179,67	193,45	194,00	194,83	195,44	190,15
02/05	172,00	171,96	171,52	180,23	195,93	195,38	196,48	197,31	192,90
03/05	171,00	170,64	170,31	178,02	191,69	193,23	194,06	194,94	190,04
04/05	171,00	169,97	168,76	175,49	191,03	192,02	192,85	193,12	187,72
05/05	171,00	169,97	170,31	176,70	191,58	193,40	194,50	195,11	189,93
06/05	175,00	172,07	171,41	179,56	192,46	194,94	196,04	198,47	f/i
Var.semanal	1,74%	-0,26%	0,58%	-0,06%	-0,51%	0,48%	0,62%	1,55%	-0,12%

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 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
Promedio abril	210,26	210,87	211,21	209,96	208,36	208,90	209,38	210,33	211,09
Semana anterior	214,40	213,29	213,07	212,30	211,64	212,19	212,74	213,84	213,51
02/05	214,95	213,84	213,84	213,40	212,19	212,74	213,29	214,40	213,07
03/05	212,08	211,42	211,75	210,54	209,44	209,99	209,77	211,97	210,32
04/05	210,87	210,21	210,21	208,99	207,67	208,00	208,33	209,44	208,88
05/05	213,07	211,86	211,64	209,99	208,33	208,66	208,55	209,22	208,88
06/05	215,39	214,51	214,18	212,19	210,54	210,98	211,53	212,19	211,09
Var.semanal	0,46%	0,57%	0,52%	-0,05%	-0,52%	-0,57%	-0,57%	-0,77%	-1,14%

(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 dille 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	Mar-05	Abr-05	May-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-05	Nv/En-06
Promedio febrero	441,80	430,65	496,29	517,52			491,65	496,72	
Promedio marzo	495,19	492,19	538,77	542,23			540,87	539,96	
Promedio abril	487,62	483,40		543,83	542,01	542,79	548,64	553,35	
Semana anterior	472,00				540,35	540,35	542,94	549,42	
02/05	470,00				535,75	535,75	538,31	544,72	
03/05	472,00				533,57	533,57	537,42	546,42	
04/05	478,00				537,47	538,76	542,65	553,01	555,60
05/05	478,00				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/05	480,00				537,34	537,34	537,34		
Var.semanal	1,69%				-0,56%	-0,56%	-1,03%		

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	May-05	My/JI-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio febrero		431,26	436,33	445,77					
Promedio marzo	489,42	489,36	491,92	497,34	496,33		492,22	490,55	
Promedio abril	483,14	481,50	485,18	486,72	486,72	476,63	484,49	477,27	
Semana anterior	469,80	470,90	474,87	477,52	477,52	476,63	471,56	474,76	
02/05	469,36	470,46	471,78	474,87	474,87	474,65	468,48	472,12	
03/05	468,92	471,12	472,89	476,63	476,63	477,52	469,58	473,88	
04/05	468,04	469,14	477,08	480,16	480,16	480,82	475,97	477,96	477,96
05/05	466,71	466,71	466,71	472,23	472,23	480,16	465,61	472,23	475,53
06/05	470,90	472,00	470,90	471,45	471,45		f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,23%	0,23%	-0,84%	-1,27%	-1,27%		-1,26%	-0,53%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06
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
Promedio abril	498,61	502,78	501,66	499,51	496,47	495,31	494,86	492,84	490,04
Semana anterior	498,02	499,56	498,68	496,69	498,46	498,02	498,24	496,03	494,93
02/05	494,93	496,91	496,69	496,25	495,15	494,93	494,49	492,28	491,84
03/05	496,03	498,68	499,56	498,68	497,13	497,35	497,57	493,83	493,83
04/05	500,22	502,20	502,87	503,09	500,66	501,32	501,10	498,90	498,90
05/05	500,88	501,98	502,20	501,98	500,22	500,88	501,10	498,24	496,03
06/05	512,35	513,89	514,77	514,77	513,67	514,11	512,57	509,70	509,26
Var.semanal	2,88%	2,87%	3,23%	3,64%	3,05%	3,23%	2,88%	2,76%	2,90%

(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
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	8.681,0 (4.649,2)	55,0	8.982,4 (5.154,7)	870,4 (537,1)	711,6 (316,7)	7.703,1 (3.555,6)
Maíz (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	5.881,2 (4.315,6)	265,5	7.104,8 (4.321,3)	1.850,2 (1.173,1)	424,7 (359,0)	4.400,0 (2.517,7)
	03/04	11.200,0 (10.900,0)	11.161,3 (11.304,4)	1,5	10.496,8 (11.312,0)	1.850,9 (3.418,3)	1.793,8 (3.153,9)	10.572,1 (10.836,4)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	107,0 (166,0)	3,9	105,0 (186,6)	0,8 (32,3)	0,1 (18,3)	37,0 (86,1)
	03/04	400,0 (700,0)	204,0 (666,4)		216,6 (650,2)	30,9 (51,4)	28,4 (41,0)	158,9 (576,9)
Soja (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (7.500,0)	4.611,4 (4.916,4)	360,9	5.719,1 (5.099,4)	1.643,6 (1.645,4)	464,7 (207,9)	1.910,0 (1.740,0)
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.770,9 (8.563,7)	0,1	6.340,9 (8.154,1)	1.862,7 (1.262,6)	1.450,5 (1.182,3)	6.931,7 (8.897,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	56,7 (8,4)	1,1	61,6 (19,3)	7,2 (3,0)	3,0 (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 llenen periodo de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total	
		estimadas (1)	declaradas			
Trigo pan	04/05	2.762,8 (2.331,1)	2.624,7 (2.214,5)	1.228,1 (1.096,4)	585,8 (437,6)	
	Soja	04/05	9.829,1 (7.282,6)	9.829,1 (7.282,6)	5.363,6 (3.852,7)	458,9 (428,3)
		03/04	25.159,6 (25.660,1)	25.159,6 (25.660,1)	8.217,9 (8.718,2)	7.583,1 (7.862,9)
Girasol	04/05	2.683,2 (1.471,4)	2.683,2 (1.471,4)	963,2 (685,8)	277,1 (189,1)	
Al 02/03/05						
Maíz	04/05	186,44 132,90	167,80 119,60	34,00 63,90	10,10 6,20	
	03/04	2095,89 (2.105,9)	1886,30 (1.895,3)	323,90 (558,9)	334,20 (464,2)	
	Sorgo	04/05	6,8	6,1		
6,2			5,6	3,5		
172,7 (156,7)			155,4 (141,0)	9,2 (16,7)	6,7 (12,4)	

(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 Aceites

En toneladas

Por puerto durante FEBRERO de 2005

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		11.478		5.331						16.809	4,17%
Pto.Galván											
Cargill		11.478		5.331						16.809	4,17%
Buenos Aires		8.687								8.687	2,16%
Tenanco											
Embarque Directo		8.687								8.687	2,16%
Necochea											
Emb.Directo											
ACA											
Rosario		2.200	1.500	66.000	10.350					80.050	19,86%
Gral.Lagos		2.000		66.000						68.000	16,87%
Guide		200	1.500		10.350					12.050	2,99%
Pto.San Martín	6.000	67.247		224.273						297.520	73,81%
ACA											
DEMPA											
Pampa				13.000						13.000	3,23%
IMSA											
Quebracho /4				98.219						98.219	24,37%
Terminal VI				81.454						81.454	20,21%
Tránsito		3.000								3.000	0,74%
Vicentín	6.000	64.247		31.600						101.847	25,27%
Totales	6.000	89.612	1.500	295.604	10.350					403.066	
Participación /3	1,49%	22,23%	0,37%	73,34%	2,57%						

Por puerto durante 2005 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		22.958		15.231						38.189	4,59%
Pto.Galván				2.200						2.200	0,26%
Cargill		22.958		13.031						35.989	4,32%
Buenos Aires		17.788		4.049			763		1.937	24.537	2,95%
Tenanco											
Embarque Directo		17.788		4.049			763		1.937	24.537	2,95%
Córdoba											
Necochea		8.000		9.400						17.400	2,09%
Emb.Directo		8.000		9.400						17.400	2,09%
ACA											
Rosario		24.722	2.000	153.153	10.350	2.019				192.244	23,09%
Gral.Lagos		2.000		111.003						113.003	13,57%
Guide		22.722	2.000	42.150	10.350	2.019				79.241	9,52%
Pto.San Martín	8.500	129.197		392.441			4.080	2.000		536.218	64,41%
ACA											
DEMPA				26.850						26.850	3,23%
Pampa				23.900						23.900	2,87%
IMSA		18.300		3.300						21.600	2,59%
Quebracho				138.319						138.319	16,62%
Terminal VI				156.072						156.072	18,75%
Tránsito		3.000		3.000			4.080			10.080	1,21%
Vicentín	8.500	107.897		64.900				2.000		183.297	22,02%
Totales	8.500	202.665	2.000	598.174	10.350	2.019	4.843	2.000	1.937	832.488	
Participación /3	1,02%	24,34%	0,24%	71,85%	1,24%	0,24%	0,58%	0,24%	0,23%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 10.059 y 3.000 tn de aceite soja paraguayo y boliviano respect.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2005 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China	2.500	7.321		227.785						237.606	28,54%
India 4/		26		115.178		2.019				117.223	14,08%
Egipto		51.577		29.920						81.497	9,79%
Países Bajos		38.500	1.500		2.350			2.000		44.350	5,33%
Argelia	6.000	23.750		13.000						42.750	5,14%
Bangladesh		2.500		37.963						40.463	4,86%
Sudáfrica		17.395	500	22.451						40.346	4,85%
Perú				29.400					47	29.447	3,54%
Marruecos				26.600						26.600	3,20%
Venezuela 5/		3.780		16.059						19.839	2,38%
Corea del Sur				18.500						18.500	2,22%
Ecuador		2.900		14.808						17.708	2,13%
EE.UU		8.228			8.000				391	16.619	2,00%
Malasia		5.300		5.000						10.300	1,24%
Libano		8.350		1.700						10.050	1,21%
Emiratos Arabes		9.000		1.000						10.000	1,20%
Colombia		832		8.990						9.822	1,18%
Irlanda		6.800								6.800	0,82%
Angola		4.660		1.872					172	6.704	0,81%
Isla Reunión		2.200		4.000						6.200	0,74%
Guatemala				6.000						6.000	0,72%
Cuba		73		5.925						5.998	0,72%
Rep.Dominicana				5.710						5.710	0,69%
Corea del Norte				4.500						4.500	0,54%
Turquía							4.080			4.080	0,49%
Australia		4.038								4.038	0,49%
Chile		287							936	1.223	0,15%
Puerto Rico		32					544		349	925	0,11%
Camerún		833								833	0,10%
Israel		519		145			122			786	0,09%
Gabón		598								598	0,07%
Haití				585						585	0,07%
Surinam		25		485						510	0,06%
Japón		479								479	0,06%
Panamá		175		144						319	0,04%
Costa Rica		269		24			24			317	0,04%
Trinidad y Tobago		135		164			2			301	0,04%
Honduras		285								285	0,03%
Namibia		256								256	0,03%
Uruguay		53		157			39			249	0,03%
Madagascar		242								242	0,03%
Brasil		132					24		22	178	0,02%
Gambia		158								158	0,02%
Nueva Zelanda		130								130	0,02%
Rusia		128								128	0,02%
Omán		100								100	0,01%
España		98								98	0,01%
Mongolia				73						73	0,01%
Ghana		66								66	0,01%
Mozambique		26		26						52	0,01%
Georgia		16					8			24	0,00%
Hong Kong		4							20	24	0,00%
Bolivia				10						10	0,00%
Otros		389								389	0,05%
Totales	8.500	202.665	2.000	598.174	10.350	2.019	4.843	2.000	1.937	832.488	
Participación /3	1,02%	24,34%	0,24%	71,85%	1,24%	0,24%	0,58%	0,24%	0,23%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado

4/ 8.000 tn ac.soja paraguay. 5/ 2.059 y 3.000 tn de ac.soja paraguay y boliviano respect.. Otros: Antillas(58), Bahrein(1) y Djibouti(52), Congo(49), Noruega(48), Costa Marfil(44), Taiwan(40), Canada(24), Nicaragua(22)

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante FEBRERO de 2005

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	64.686	4.250									68.936	4,4%
Terminal												
Pto.Galván	17.715										17.715	1,1%
Cargill	46.971	4.250									51.221	3,3%
Buenos Aires												
Emb.Directo												
Terbasa												
Necochea	10.825								7.747		18.572	1,2%
Emb.Directo	10.825								7.747		18.572	1,2%
Rosario	223.890	12.715		8.677			5.024				250.306	16,1%
Gral.Lagos	223.890						5.024				228.914	14,7%
Pta. Alvear		12.715		8.677							21.392	1,4%
Pto.San Martín	1.146.062	64.597			6.817						1.217.476	78,3%
ACA												
Vicentín	268.907	53.047			6.615						328.569	21,1%
Dempa												
Pampa	184.611										184.611	11,9%
IMSA												
Quebracho 3/	255.499					202					255.701	16,4%
Terminal VI	437.045	11.550									448.595	28,8%
San Nicolás												
Villa Constitución												
Totales	1.445.463	81.562		8.677	6.817		5.024		7.747		1.555.290	
Part.2/	92,94%	5,24%		0,56%	0,44%		0,32%		0,50%			

Por puerto durante 2005 (enero/febrero)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Pellet Trigo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	142.173	21.800								30.054	194.027	5,6%
Terminal										24.994	24.994	0,7%
Pto.Galván	72.177	850									73.027	2,1%
Cargill	69.996	20.950								5.060	96.006	2,8%
Buenos Aires						140					140	0,0%
Emb.Directo						140					140	0,0%
Necochea	43.789	21.423						7.747			72.959	2,1%
Emb.Directo	43.789	21.423						7.747			72.959	2,1%
Rosario	566.426	19.713		8.677			5.024				599.840	17,5%
Gral.Lagos	566.426						5.024				571.450	16,6%
Pta. Alvear		19.713		8.677							28.390	0,8%
Pto.San Martín	2.446.954	109.257			10.967						2.567.178	74,8%
Vicentín	536.646	77.722			10.765						625.133	18,2%
Pampa	338.898										338.898	9,9%
IMSA	38.524	7.490									46.014	1,3%
Quebracho	544.407					202					544.609	15,9%
Terminal VI	988.479	24.045									1.012.524	29,5%
San Nicolás												
Villa Constitución												
Totales	3.199.342	172.193		8.677	10.967	140	5.024		7.747	30.054	3.434.144	
Part.2/	93,16%	5,01%		0,25%	0,32%	0,00%	0,15%		0,23%	0,88%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 28.020 tn de pellets soja paraguayos.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2005 (enero/febrero)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellets Maní	Pellets Maíz	Subprod. Lino	Pellet Afrechillo	Pellet Trigo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Otros /1	Totales	Partic./2
España	586.295			6.600					7.747		600.642	17,49%
Países Bajos	415.189	125.433			5.024						545.646	15,89%
Italia 5/	257.695	7.490									265.185	7,72%
Polonia	232.411										232.411	6,77%
Dinamarca	191.408										191.408	5,57%
Francia	151.170	12.250									163.420	4,76%
Indonesia	157.635										157.635	4,59%
Egipto	130.072										130.072	3,79%
Tailandia	127.413										127.413	3,71%
Sudáfrica	111.104										111.104	3,24%
Siría	105.516										105.516	3,07%
Corea del Sur	73.700										73.700	2,15%
Vietnam	73.453										73.453	2,14%
Malasia	68.362										68.362	1,99%
Bélgica	53.170	5.775									58.945	1,72%
Túnez	49.380					5.452					54.832	1,60%
Irlanda	54.488										54.488	1,59%
Venezuela	54.300										54.300	1,58%
Chile 4/	31.460	4.000		2.077							37.537	1,09%
Perú	32.040										32.040	0,93%
Alemania	31.081										31.081	0,91%
Argelia	30.786										30.786	0,90%
Brasil										30.054	30.054	0,88%
Filipinas	26.100										26.100	0,76%
Reino Unido	5.930	15.750									21.680	0,63%
Jordania	20.620										20.620	0,60%
Ecuador	19.917										19.917	0,58%
Rusia	18.400										18.400	0,54%
Arabia Saudita	17.443										17.443	0,51%
Isla Reunión	14.240	1.495									15.735	0,46%
Portugal	13.468										13.468	0,39%
Letonia	10.153										10.153	0,30%
Colombia	9.399										9.399	0,27%
Israel	7.830										7.830	0,23%
Chipre	7.197										7.197	0,21%
Isla Mauricio	5.300										5.300	0,15%
Yemen	5.217										5.217	0,15%
Marruecos						4.150					4.150	0,12%
Uruguay						1.365	140				1.505	0,04%
Totales	3.199.342	172.193		8.677	5.024	10.967	140		7.747	30.054	3.434.144	
Participación /3	93,16%	5,01%		0,25%	0,15%	0,32%	0,00%		0,23%	0,88%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación sobre total embarcado. 4/ 5.000 tn pellets soja paraguayo. 5/ 23.020 tn pellets soja paraguayo. Datos estimados en toneladas.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

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

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

Un sitio especialmente preparado para potenciar

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

Situación en puertos argentinos al 03/05/05. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 25/05/05

Desde: 03/05/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
Diamante (Cargill SACI)		6.000	26.000										32.000
SAN LORENZO	56.850	311.850	337.000		313.301	400.550		123.150	177.750	2.600	1.500	25.000	1.749.551
Terminal 6 (T6 S.A.)	8.850	72.150			20.000	164.300		30.250					295.550
Resinlor (T6 S.A.)									113.800				113.800
Quebracho (Cargill SACI)		24.500	41.000		246.501	54.000		47.900					413.901
Nidera (Nidera S.A.)	22.500	82.500				22.750		10.000					137.750
El Transio (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	9.500	29.500	90.000			38.000							129.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000	16.000										84.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		52.800							26.500				79.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	16.000	20.400	190.000					5.000	2.600			25.000	254.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					46.800	121.500					1.500		173.300
Duperial									37.450				38.950
San Benito								30.000					30.000
ROSARIO		129.000	225.400			78.800		41.300	14.000				488.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		45.000											45.000
Ex Unidad 7 (Serv. Portuarios S.A.)		15.000											15.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)			59.400					6.000					61.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		43.000	40.000			78.800		35.300	14.000				65.400
Arroyo Saco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		26.000	80.000										211.100
SAN NICOLAS		51.000	115.000										106.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)		51.000	90.000										141.000
Puerto Nuevo			25.000										25.000
SAN PEDRO		51.000	90.000										141.000
LIMA		15.000	35.000									3.000	53.000
BUENOS AIRES			43.422										43.422
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			43.422										43.422
MAR DEL PLATA													
MECOCHEA	89.250	29.600	119.770			13.000		14.320					265.940
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	64.250	14.600	104.770			13.000		14.320					183.620
Open Berth 1													27.320
TOSA 4/5	25.000	15.000	15.000										55.000
BAHÍA BLANCA	99.200	102.000	209.750	15.000					4.000	9.000		22.400	461.350
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.200	57.000	67.370										175.570
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	23.000	20.000	35.880										101.280
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000		39.000										72.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		25.000	67.500	15.000					4.000				112.500
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			120.000	72.000					5.000				192.000
Navíos Terminal			120.000										120.000
TGU Terminal				72.000									72.000
TOTAL	245.300	695.450	1.321.342	87.000	313.301	492.350		178.770	195.750	11.600	1.500	50.400	3.592.763
TOTAL UP-RIVER	56.850	503.850	805.978	72.000	313.301	479.350		164.450	191.750	2.600	1.500	25.000	2.616.629

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		404.368.352	
Renta Fija		479.464.321	
Cau/Pases		344.436.269	
Opciones		35.183.268	
Plazo		37.800	
Rueda Continua		608.050.889	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.429,37	6,01%	6,01%
GRAL	60.659,90	5,32%	5,32%
BURCAP	3.492,55	9,15%	9,15%

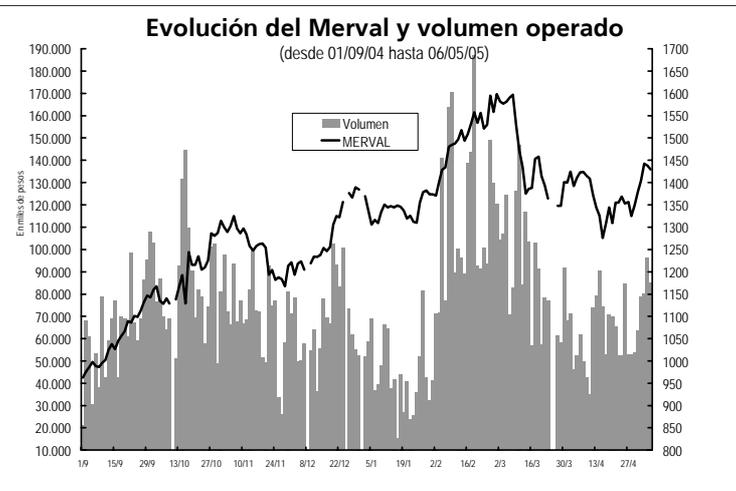
El mercado accionario arrancó la semana y el nuevo mes con un fuerte repunte, en sintonía con el comportamiento mostrado por las Bolsas referentes y las expectativas favorables respecto de una definición del canje de deuda. Los operadores aseguran que la plaza descuenta que en breve una corte de apelaciones de Nueva York fallará a favor de Argentina sobre el congelamiento de bonos impagos, interpuesto por acreedores, que imposibilita cerrar un canje de deuda hecho hasta febrero.

El favorable clima bursátil está conformado por buenas noticias macro (recaudación, superávit fiscal y colocación de deuda voluntaria) que están acompañadas por resultados corporativos mejorados.

Como se dijo la semana pasada, la Bolsa está en plena etapa de recepción de balances, los que en su mayoría llegan con ganancias por arriba de las previstas por el nivel de crecimiento de la economía doméstica.

Bajo este panorama, el índice Merval logró superar los 1.400 puntos con intenciones de posicionarse pasados los 1.500 puntos, con un importante incremento del volumen operado.

Por su parte, el peso mantuvo niveles equilibrados frente al dólar ante una agresiva postura tomadora de divisas por parte de las entidades oficiales con el fin de frenar una escalada alcista de la moneda doméstica, ya que a abundante liquidez de divisas provenientes de la exportación sólo puede ser absorbidas por los bancos oficiales, puesto que en el mercado no hay tomadores suficientes como para balancearlo.



Wall Street recibió con agrado los últimos datos sobre el empleo estadounidense y los buenos resultados corporativos.

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos informó esta mañana que la tasa de desempleo permaneció en abril en 5,2 por ciento, pero reportó la creación de 274.000 puestos, el doble de los generados en marzo y por encima de lo esperado por los analistas de Wall Street.

De inmediato, algunos expertos comenzaron a especular con la posibilidad de que la Reserva Federal estadounidense (FED) incremente el ritmo de suba de la tasa de interés, que esta semana quedó en 3,0 por ciento anual, mientras en la eurozona es de 2,0 por ciento.

Este diferencial favorece las inversiones en la mayor economía del mundo, porque hace más atractivos los activos denominados en dólares frente a los que están en euros.

"Las presiones inflacionarias han aumentado en los últimos meses y la capacidad de fijación de precios se ha hecho más evidente", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto después de haberse reunido en Washington.

"Los datos recientes indican que el sólido ritmo de crecimiento del gasto se ha desacelerado un poco, en parte como respuesta a los anteriores aumentos en los precios de los combustibles", añadió el comité.

La decisión de continuar lo que la Reserva Federal llama un ritmo "moderado" en las alzas indica que los miembros confían en que pueden contener la inflación mediante un aumento gradual del costo de los créditos, sin causar una mayor ralentización en la economía más grande del mundo.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/05/05	03/05/05	04/05/05	05/05/05	06/05/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			249.100,00		1.079.511,52	1.328.611,52	184,52%
Valor Efvo. (\$)			251.653,28		1.338.594,28	1.590.247,56	114,58%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		1.180,00	2.930,00	380,00		4.490,00	
Valor Efvo. (\$)		15.042,00	23.734,60	7.524,00		46.300,60	
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.137.283,00	663.800,00	594.905,00	908.228,04	351.704,00	4.655.920,04	33,67%
Valor Efvo. (\$)	3.818.460,34	2.430.429,77	1.478.307,94	973.432,42	959.958,43	9.660.588,90	10,48%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.818.460,34	2.445.471,77	1.753.695,82	980.956,42	2.298.552,71	11.297.137,06	19,10%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,050	06/05/2005	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	3,100	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	2,710	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	6,900	05/05/2005	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,640	06/05/2005	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	6,330	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,700	05/05/2005	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	16,000	05/05/2005	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,900	06/05/2005	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,050	06/05/2005	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	4,000	06/05/2005	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	6,000	06/05/2005	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	1,720	06/05/2005	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	3,320	06/05/2005	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,300	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,720	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,180	06/05/2005	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
Cia. 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
Colorin	11,500	06/05/2005	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 *	0,625	06/05/2005	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	3,230	06/05/2005	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,870	04/05/2005	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,590	06/05/2005	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,400	06/05/2005	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,200	04/05/2005	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 *	3,200	06/05/2005	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,330	06/05/2005	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 *	0,429	06/05/2005	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,860	06/05/2005	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,250	06/05/2005	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	2,300	06/05/2005	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	17,500	04/05/2005	30/06	4° Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,560	06/05/2005	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	3,520	06/05/2005	30/06	4° Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,770	06/05/2005	31/05	4° May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,850	06/05/2005	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	1,300	05/05/2005	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	1,370	06/05/2005	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	3,350	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	30,500	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,360	06/05/2005	31/05	4° May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,540	06/05/2005	31/12	3° Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,860	04/05/2005	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	06/05/2005	30/06	3° Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,570	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,800	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,495	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,519	06/05/2005	30/06	4° Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,700	06/05/2005	30/06	4° Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,830	06/05/2005	31/03	1° Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,720	06/05/2005	31/12	3° Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	75,550	06/05/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	154,500	06/05/2005	31/12	3° Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,500	06/05/2005	30/11	2° May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,500	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,200	06/05/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	22,000	06/05/2005	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)	0,540	06/05/2005	30/06	1° Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	4,010	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,050	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,570	05/05/2005	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	50,400	06/05/2005	31/12	3° Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	19,900	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,320	06/05/2005	31/12	2° Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,430	06/05/2005	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
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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