

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1203 • 20 DE MAYO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

- Una historia para recordar 1
- La economía de la Federación de Rusia 4

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

- Otras razones para los 36 pies desde San Martín al mar 5

MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- La falta de lluvias ayuda a los precios del trigo en EE.UU. 7
- Subió el maíz con mayores estimaciones de cosecha 10
- 6% sube la soja por interés de la demanda y firmeza oferente 13

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (ene/mar'05) 32
- PRIVADOS: Embarques por puertos del Up River de granos, harinas y aceites (abril y enero/abril'05) 36

Continúa en página 2

UNA HISTORIA PARA RECORDAR

Cuando se le sacó el excedente al campo en la URSS de 1928-1932

En este artículo, en gran parte de carácter histórico, se va a mostrar la importancia que tiene el respeto a la propiedad. Esto no sólo es necesaria porque permite una mayor eficiencia económica y riqueza de las comunidades sino también porque sirve de salvaguardia del respeto de los seres humanos. Los controles de precios, a través de impuestos, han producido verdaderos desastres en la historia de la humanidad pero alcanzaron su expresión máxima en la URSS de Stalin. Según el brillante historiador de Oxford, Martin Gilbert, la KGB (policía secreta soviética) publicó en junio de 1991 una estimación de los muertos en los campos de trabajo y por purgas en la URSS de Stalin entre los años 1928-1952. El resultado es escalofriante: 42.000.000 de personas. Su punto álgido fue la colectivización del campo entre los años 1928-1932 cuando fueron deportados a las frías tierras de Siberia alrededor de 10 millones de kulacs (campesinos) que se opusieron a ser esquilimados por los impuestos y la colectivización.

Los fisiócratas constituyeron en el siglo XVIII una escuela económica cuya doctrina sostenía que el único sector productivo era el campo y de él vivían los otros sectores. El Dr. Quesnay publicó, en este sentido, un libro que se hizo famoso titulado "**Tableau Economique**", donde mostraba la relación y dependencia entre todos los sectores de la economía y cómo todos vivían de la extracción del 'excedente' del campo. Esta obra fue un primer antecedente de la famosa tabla de 'Input-Output' del premio Nobel de Economía W. Leontieff.

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 17/05/05 16

MERCADO DE GRANOS

Noticias naciones e internacionales 17

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 19

Mercado físico de Rosario 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 21

Mercado a Término de Buenos Aires 23

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 24

Precios internacionales 25

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos 31

SAGPyA: Embarques por destino de

granos y derivados (ene/mar'05) 32

PRIVADOS: Embarques de granos,

harinas y aceites por puertos del Up

River (abril y ene/abr'05) 36

PRIVADOS: Embarques de aceites,

harinas y pellets por puertos del Up River

(abril y ene/abr'05) 36

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 17 al 31/05/05 38

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 39

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario 40

Información sobre sociedades

con cotización regular 42

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos 44

Viene de página 1

Posteriormente, las distintas escuelas económicas (clásicos y neoclásicos) fueron mostrando que también otros sectores de la economía eran productivos, como la industria, los servicios, etc., pero lamentablemente quedó en el inconsciente colectivo la idea que esos otros sectores tenían que participar del excedente del sector rural, probablemente porque se partía del falso concepto de que no podía existir propiedad privada de la superficie de la tierra (cuando hablamos de la propiedad privada de la tierra lo estamos haciendo en un sentido relativo, de ordenación jurídica. Desde un punto de vista más profundo, como dicen las Sagradas Escrituras: "*Del Señor es la tierra y todo lo que existe*").

En nuestro país la mencionada concepción tomó cuerpo en la idea, ya analizada en anteriores Semanarios, de que el sector agropecuario no puede tener el mismo tipo de cambio que el sector industrial. Esta idea se encarnó en nuestros dirigentes políticos a partir de los años '30. En el Semanario anterior mostramos que el dólar que recibe hoy el sector granario no es muy distinto al que recibía antes de la devaluación del peso en el 2002 (alrededor de 1,04 pesos en términos reales) mientras el dólar que recibe el sector industrial se encuentra en alrededor de 1,38 pesos.

También en anteriores semanarios se mostró que el sector granario, con exportaciones a valor FOB de alrededor de 11.000 millones de dólares, aporta retenciones cercanas a los 2.300 millones de dólares a lo que hay que agregar otras gabelas por algo más de 1.000 millones (impuesto a las ganancias, IVA, créditos y débitos bancarios, inmobiliario, tasas municipales, etc.). Como también se mostró, lejos estamos de la afirmación ministerial de que las retenciones son un impuesto imperfecto a las ganancias, más bien son un impuesto 'perfecto' dado que con pocas tareas administrativas para el gobierno se le extrae al campo a través del mismo presuntas ganancias que podría estimarse en 9.200 millones de dólares (2.300 millones de dólares dividido 0,25, que es la alícuota promedio del sector según las estadísticas de la AFIP). Como se puede deducir rápidamente, esas presuntas ganancias son imposibles dado que a precio en tranquera el productor agrícola puede haber tenido un ingreso total de 7.300 millones de dólares el año pasado, ingreso al que hay que deducirles los costos que pueden haber orillado los 5.600 millones de dólares o más.

Como vamos a mostrar en el artículo que sigue, la extracción del excedente al campo ha tenido una historia trágica en otras latitudes del mundo y si es verdad que no entra en la mente de nadie que

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

hechos de ese calibre se puedan repetir, o por lo menos es lo que esperamos, privan en ellos la misma concepción: extraer el excedente al campo. Como un ejemplo de lo que no debe hacerse nos parece importante recordar la historia de Rusia y la posterior URSS.

Rusia pasó por una serie de vicisitudes en los últimos 150 años. En primer lugar, hay que recordar que fue el último de los grandes países europeos que eliminó la servidumbre de la tierra en 1861. Algunos expertos en su historia económica indican que a partir de la década de 1890 registró un interesante crecimiento en el sector industrial y aunque estaba atrasada con respecto a otros países de Europa, como Francia, Inglaterra y Alemania, no existen dudas que había iniciado su despegue (ver de Rostow, "**El despegue económico**", obra de varios especialistas). Cuando estalló la primera guerra mundial (1914) Rusia tenía en funcionamiento industrias del acero, de extracción de carbón, minerales, petróleo y una importante producción agrícola que en gran parte exportaba.

Desde el punto de vista cultural, hay que hacer notar que en las últimas décadas previas a la guerra de 1914-18 tuvo un sostenido progreso, especialmente en el ámbito de la alfabetización, de todas maneras los resultados estaban bastante lejos de los alcanzados en los otros países europeos. Complementariamente a este avance en la alfabetización, los niveles técnicos-científicos habían logrado un gran avance y también el desarrollo cultural de determinados sectores de la población. Como una prueba de esto puede recordarse lo que cuenta Lenin, el principal adversario del régimen zarista, en su obra "**El capitalismo en Rusia**", libro que escribió mientras era deportado a Siberia, alrededor de 1900 en relación al atentado al Zar Alejandro III por su hermano. En él cita una gran cantidad de publicaciones y libros en ruso que le facilitaron distintos comerciantes de sus bibliotecas particulares cuando marchaba hacia el presidio.

En 1905 Rusia perdió la guerra con Japón y a partir de allí se agravaron enormemente los problemas en el frente interno, como lo muestra la famosa matanza ese año por las tropas imperiales de un pueblo hambriento. Pocos años después sería asesinado el Primer Ministro, Stolypin, que había sido un servidor progresista del régimen zarista (1911) y que había iniciado un proceso de reforma agraria intentando vender las tierras de la corona para formar una clase media campesina.

Un acontecimiento más 'casero' jugó también un papel importante en los hechos que iban a suceder. El más pequeño de los hijos de Zar Nicolás II, el Zarevich Alexei, sufría de hemofilia, enfermedad genética que asumía una gran gravedad cuando se producían hemorragias, especialmente internas. Los médicos de la Corte no daban con la solución pero ocurrió un hecho imprevisto. A través de algunas primas del Zar, la Zarina llegó a conocer a un monje llamado Rasputín que decía poseer 'poderes especiales'. Sea esto último verdad o no, lo cierto es que ante un ataque bastante difícil de la enfermedad del Zarevich en 1907, Rasputín, a través del hipnotismo, logró frenar la hemorragia lo que le ganó la amistad y defensa de la Zarina. En los años siguientes, Rasputín fue una persona importante en las decisiones que se tomaron en el Palacio Real. Lamentablemente, su consejo de que '*Rusia no participase en la guerra mundial de 1914*', no fue escuchado por el Zar, sus ministros y asesores. Finalmente fue asesinado en 1916 por miembros de la Corte.

En la guerra mundial del '14 Alemania peleó en dos frentes: el

occidental, con Francia, y el oriental, con Rusia. El Estado Mayor alemán planeó conquistar Francia rápidamente (Plan Schlieffen), violando la neutralidad de Bélgica, tomar París e inmediatamente dirigirse con sus tropas al frente oriental para detener el avance de las tropas rusas que tenían una movilización más lenta. Para desgracia del ejército germano, las tropas francesas, al mando del Mariscal Joffre, lograron detener su avance y triunfar en la famosa batalla de El Marne, muy cerca de París. A partir de esta derrota los alemanes no pudieron enviar al frente oriental las tropas prometidas y tuvieron que hacer frente al ejército ruso en condiciones inferiores. De todas maneras, un militar germano muy personalista, el general von Francois, desobedeciendo las órdenes de los generales Hindenburg y Ludendorff, derrotó a las tropas rusas en la famosa batalla de los Lagos Masurianos (Tannenberg), Prusia Oriental, a fines de agosto de 1914. A partir de este momento y a pesar de algunos éxitos parciales, el ejército ruso fue de mal en peor.

A principios de 1917 Rusia era un caldero. Las pérdidas de vidas humanas, la falta de alimentos, el desorden a nivel de dirección y luchas palaciegas fueron el caldo de cultivo apropiado para un golpe revolucionario. Este estalló en febrero-marzo de ese año y produjo la caída del Zar, quedando al frente del gobierno un socialista moderado como Kerensky. Mientras tanto, Lenin que se encontraba en Suiza, logró relacionarse con el general Ludendorff y en un vagón precintado del ejército alemán llegó a Finlandia y luego a Rusia hacia el mes de abril. Poco tiempo después comenzó su política de agitación pidiendo frenar la

guerra y firmar la paz con los alemanes. En octubre estalló la segunda revolución, la bolchevique, y Lenin se hizo del poder absoluto. A partir de allí siguió el 'comunismo' total, con la toma de empresas, propiedades, etc. y poco después la firma con los alemanes del tratado de Brest-Litovsk (marzo de 1918), que estipuló en condiciones humillantes para Rusia el pago de reparaciones de guerra y la cesión del Báltico, Polonia, parte de Bielorrusia y del Cáucaso.

Habiendo solucionado el frente oriental con la paz firmada con los rusos, los alemanes se lanzaron nuevamente a una ofensiva en el verano de 1918 y estuvieron a punto de tomar París, ciudad a la que bombardearon con el famoso cañón de largo alcance desde 120 kilómetros de distancia. De todas maneras, la ofensiva alemana fue detenida, en gran medida por la entrada de las tropas estadounidenses en la guerra, y el ejército germano se batió en retirada cayendo el imperio de los Hohenzollern.

Terminada la guerra, tropas aliadas, conjuntamente con tropas zaristas, atacaron al llamado ejército bolchevique y se inició la llamada 'guerra de los rojos y blancos'. La razón que explica esto es que los aliados se sentían traicionados por los rusos que habían firmado la paz con los alemanes, comprometiendo el resultado de la guerra. El período que va desde 1918 hasta el año 1920 fue de comunismo de guerra, hiperinflación y hambre pero finalmente las tropas 'rojas' lograron el triunfo.

En 1921 Lenin creó la NEP (Nueva Política Económica), la que dejó mayor libertad a los campesinos lo que produjo una mejora en los niveles de producción. En 1922 sufrió un ataque cerebral y ya no pudo estar al frente de los acontecimientos. Dos candidatos se disputaron el poder: Stalin y Trotsky. El primero decía que había que defender al campo y para ello recurría al asesoramiento de Bujarin. El segundo sostenía que al campo había que extraerle el 'excedente' para con ello construir la gran industria pesada. Su asesor era Preobrazhenski. Hacia 1926 el triunfo era de Stalin y ya en el poder siguió el camino recomendado por su adversario.

Stalin comenzó aplicando fuertes impuestos a los granos y los campesinos comenzaron a rechazar las nuevas medidas. Finalmente vino la 'colectivización' de las tierras y por último el famoso decreto del Presidium de diciembre de 1929 que disponía 'la liquidación de los kulacs'. Alrededor de 10 millones de personas fueron deportadas a las frías tierras de Siberia, muriendo en condiciones infrahumanas. El historiador ruso, Roy Medvedev, escribió un libro apasionante y tético, "**Que la historia juzgue**", donde pone de relieve con lujo de detalles lo ocurrido en esos años. El Premio Nobel de Literatura, Aleksandr Solzhenitsyn, escribió también una obra monumental, "**Archipiélago Gulag**", en cuyo primer volumen se describe la famosa 'riada' de los años 1929-32. Muchos prisioneros terminaron en los innumerables campos de trabajo, el más famoso de los cuales fue el de Kolyma, en el extremo oriental de Siberia. Stanislaw Lowalski ha publicado una obra fruto de su experiencia como recluso: "**Kolyma. The Land of Gold and Death**", obra que se puede bajar de internet. Los historiadores rusos, Heller y Nekrich, escribieron también una importante obra titulada "**Utopia in Power**", sobre la historia de la ex URSS desde 1917 a 1982. El campo soviético jamás se repuso de aquella colectivización forzada y de ser un importante exportador de trigo y otros granos se convirtió en un importador hasta hace algunos años.

La historia anterior nos sirve para comprender los errores que se cometen, más allá de la crueldad y el sadismo en lo ético-individual, cuando se avasallan los derechos de las personas, en este caso especial, el derecho de propiedad. Ya lo manifestaron eminentes pensadores cuando enseñaron que la propiedad individual era como un muro de contención ante el despotismo de los gobiernos y esa propiedad se puede afectar no sólo a través de hechos violentos sino mediante gabelas desproporcionadas o mecanismos de intervención como los controles de precios o tipos de cambio diferenciales.

LA ECONOMÍA DE LA FEDERACIÓN DE RUSIA

La Federación de Rusia es el país más extenso del mundo. Con 17.075.000 kilómetros cuadrados de superficie supera a Estados Unidos con 9.629.000, a China con 9.598.000 y a Brasil con 8.547.000. Su población llega a alrededor de 144 millones de habitantes y la densidad poblacional es de 9 personas por kilómetro cuadrado.

El Producto Bruto de Rusia es de alrededor de 310.000 millones de dólares (al año 2002) medido según el tipo de cambio del mercado y de 1,21 billones de dólares según la paridad del poder adquisitivo del dinero. Es decir que en Rusia con un dólar se puede comprar aproximadamente 3,9 veces más de cosas y servicios que en EE.UU. Lejos estamos, sin embargo, de aquellas estimaciones que se hacían

hacia fines de los años ochenta cuando algunos organismos y conocidos economistas estimaban que el Producto Bruto Interno de la ex-URSS (recordemos que Rusia es aproximadamente la mitad de la ex-URSS) llegaba al 80% del Producto estadounidense. En realidad, haciendo las correcciones mencionadas, la ex-URSS en el mejor de los casos puede haber llegado al 40% de la economía de EE.UU.

Después del desmembramiento de la ex-URSS a principios de los años '90, Rusia registró fuertes caídas en su Producto Bruto en los años siguientes. A partir de 1999 tuvo un crecimiento sostenido del PBI, tal como muestran las estadísticas publicadas en el volumen "Perspectivas de la Economía Mundial" (Setiembre de 2004) publicado por el FMI.

1996	-3,6
1997	1,4
1998	-5,3
1999	6,3
2000	10,0
2001	5,1
2002	4,7
2003	7,3
2004	7,3 (e)
2005	6,6 (e)

(e) estimado

Las exportaciones de bienes y servicios de Rusia llegaron en el 2003 a 1,7% de las exportaciones mundiales, es decir a 156.000 millones de dólares.

Desde el punto de vista de la producción granaria, Rusia tiene la siguiente balance según la Secretaría de Agricultura de EE.UU. en su última estimación de mayo:

Balance de oferta y demanda de trigo campaña 2004/05

Stock inicial	2,65 millones tn
Producción	45,30 millones tn
Importaciones	1,20 millones tn
Uso doméstico	38,00 millones tn
Exportaciones	6,30 millones tn
Stock final	4,85 millones tn

Para la campaña 2005/06 se proyecta una producción de 45 millones de toneladas y exportaciones por 7 millones.

Balance de oferta y demanda de granos forrajeros campaña 2004/05

Stock inicial	2,93 millones tn
Producción	29,55 millones tn
Importaciones	1,00 millones tn
Uso doméstico	29,45 millones tn
Exportaciones	6,21 millones tn
Stock final	3,09 millones tn

Dentro de la producción de granos forrajeros la producción de maíz asciende a 3,45 millones de toneladas.

Para la campaña 2005/06 se estima una producción de granos forrajeros de 28,60 millones de toneladas y exportaciones por 0,81 millones. Dentro de esa producción la producción de maíz se estima en 2 millones de toneladas.

Para el balance de oferta y demanda de girasol recurrimos a la publicación germana "Oil World":

En la campaña 2003/04 la siembra de girasol alcanzó los 4.900.000 hectáreas. El rendimiento fue de 9,6 quintales por hectárea y la producción de 4.700.000 toneladas. De este total se exportaron 400.000 toneladas de semilla y se trituraron 3.830.000 toneladas. Para otros fines se usaron 396.000 toneladas.

Rusia produjo en el mencionado ciclo 1.647.000 toneladas de aceite de girasol, de la cuales exportó 170.000 toneladas, siendo el resto consumo interno.

También produce pequeñas cantidades de otros granos oleaginosos.

OTRAS RAZONES PARA LOS 36 PIES DESDE SAN MARTÍN AL MAR

Cuando a comienzos de la década del '90 la Bolsa de Comercio de Rosario impulsó la profundización de las vías navegables a 32 pies desde Puerto San Martín al mar, algunos usuarios del puerto de Buenos Aires no estaban convencidos de su importancia y más bien se opusieron a su concreción. Lo mismo pasaba entre los funcionarios de la Subsecretaría de Vías Navegables. Finalmente, y después de duras discusiones, del llamado a licitación y de la concreción de los trabajos a través de la empresa concesionaria Hidrovía S.A., en 1997 se alcanzaron los 32 pies efectivos.

La propuesta de la Bolsa de Comercio consistía de tres etapas: la primera era llegar a los 32 pies mencionados; en una segunda etapa llegar a los 36 pies y en una tercera etapa llegar a los 40 pies, previo estudios am-

bientales.

Ahora la historia se repite y existe la misma oposición para llegar a los 36 pies, y en este sentido parecería que 'reman' juntos solamente los puertos cerealeros, de minerales y de containers situados entre Puerto San Martín y Campana. Nuevamente, algunos intereses capitalinos se oponen a una mayor profundidad.

Por distintas razones creemos que no remar juntos en la realización de la obra es un error de esos intereses capitalinos. Veamos que es lo que pasa en la otra orilla del Río de la Plata.

Según la publicación Transport & Cargo del 18 de corriente mes, en un artículo titulado "**El puerto de Montevideo superó las expectativas**" (pág. 25), éstas son las estadísticas del movimiento en dicho puerto:

<i>Buques</i>	
2001	2.608
2002	2.675
2003	2.692
2004	2.777
<i>Toneladas</i>	
2001	4.390.949
2002	4.503.949
2003	5.336.565
2004	6.389.692
<i>Teus</i>	
2001	299.775
2002	291.917
2003	342.463
2004	426.012
<i>Toneladas. Graneles</i>	
2001	543.166
2002	648.327
2003	776.229
2004	787.682

Permítasenos reproducir lo que se manifiesta en la mencionada publicación sobre el puerto de Montevideo:

"En los últimos dos años y medio fue constante la incorporación de nuevas tecnologías y obras acordadas, como por ejemplo la ampliación de la playa de contenedores. En el mes de febrero del año pasado TCP, sociedad integrada por el Grupo Katoen Natie, socios locales y la Administración Nacional de Puertos (ANP) presentó el centro logístico que construyó en un edificio metálico de 1.725 metros cuadrados con aislamiento térmico, oficinas, servicios sanitarios y de comunicación, destinados a actividades logísticas de consolidación y desconsolidación de contenedores".

Ahora, diez consorcios internacionales de Estados Unidos, Europa y América del Sur manifestaron su interés por construir el puerto de la empresa Cerro Free Port, que sería una estación portuaria privada, con una inversión de 160 millones de dólares y que se ubicaría en el brazo oeste de la bahía, frente al puerto de Montevideo, en la zona llamada Punta de Sayago.

"Las obras, que contarán con la financiación de la empresa Cerro Free Port, contemplan la construcción de una plataforma logística con una superficie de 40 hectáreas que se ganarán al Río de la Plata, tres muelles, un canal de acceso de seis kilómetros que se conectará

con el Puerto de Montevideo a una profundidad de 11 metros (36 pies), así como las obras de infraestructura en el área y adyacencias".

Uruguay es un país relativamente pequeño con respecto a la República Argentina. Su Producto Bruto Interno es de aproximadamente el 10% del PBI de nuestro país. Su comercio exterior, de exportación e importación, está también en el décimo del nuestro. Si embargo, su principal puerto de contenedores, Montevideo, movilizó el año pasado casi el 52% de los contenedores que se mueven en Argentina, donde la mayor parte se moviliza por el puerto de Buenos Aires. Semejante movimiento llama la atención ya que podría deducirse, casi con certeza, que parte importante de ese movimiento es de mercaderías que tienen origen y destino en nuestro país pero que por mayores facilidades terminan cargándose o descargándose en el puerto uruguayo.

Tener 36 pies efectivos de profundidad es una necesidad para la exportación granaria de nuestro país pero también es importante para las otras mercaderías, minerales, containers y cargas en general. Quedarnos con sólo 32 pies sería un gravísimo error.

TRIGO

La falta de lluvias ayuda a los precios del cereal en EE.UU.

La evolución de los precios del cereal en el mercado de Chicago continúa atados a las condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses y las de otros importantes países productores o exportadores mundiales del cereal.

El clima es quién genera volatilidad de los precios futuros ante un rumbo indefinido según las noticias del momento.

Dado que durante el fin de semana anterior se esperaban condiciones climáticas favorables para los cultivos, los precios cerraron en los mínimos de los últimos tres meses. Sin embargo, los pronósticos no se cumplieron y los precios comenzaron la semana con subas que se consolidaron hasta el miércoles acompañando a la soja que llegó a subir u\$s 5 en una jornada.

El impulso en los precios del cereal estuvo dado por el clima más seco en las planicies del Sur de EE.UU que estaría afectando al trigo duro de invierno.

El informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos señaló que el 55% del trigo de invierno estaba en condiciones buenas a excelentes, disminuyendo un 4% respecto de la semana anterior y por debajo de las estimaciones del mercado que esperaba una caída de 1 a 2%. Sin embargo, el ranking supera el 45% del año pasado a la misma fecha.

En Kansas, principal estado productor de trigo, sólo el 53% de las plantaciones están calificadas de buenas a excelentes desde el 64% reportado la semana anterior. Los pronósticos de

largo plazo señalan muchas probabilidades de que continúe el clima seco en el oeste de Kansas, que es la zona más afectada por la sequía.

Con respecto al progreso de las siembras se informó que el 89% del área destinada al trigo de primavera ya está sembrada, aumentando un 9% en una semana, frente al 90% del año pasado y al 74% del promedio de los últimos cinco años. El 55% de los cultivos estaba emergido.

El deterioro en la condición de los cultivos y la mayor lentitud en el desarrollo de las etapas reproductivas fueron elementos de sostén para los precios.

A su vez hay pronósticos de temperaturas más cálidas durante la próxima semana y hasta los 10 días siguientes en la región productora del trigo de invierno. La sequía estresaría aún más la cosecha del cereal, pudiendo motivar nuevas caídas en las condiciones de los cultivos.

Al factor clima como sostén se le contraponen las exportaciones como presión. El nivel de ventas al exterior es rutinario y se necesita un mayor volumen de exportaciones para convalidar las subas del mercado.

Las inspecciones de embarques semanales alcanzaron las 680.000 tn, levemente arriba de las estimaciones previas de los operadores. Mientras que las ventas semanales fueron menos positivas. Las exportaciones sumaron 302.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva) durante la semana pasada, en el límite inferior del rango de las estimaciones previas de los operadores de 300.000 a 500.000 tn.

En el informe del jueves se mostró que 213.500 tn de la presente campaña pasaron a la próxima campaña, y continúa siendo Japón el principal comprador del cereal estadounidense sin aparecer Egipto o China que el año anterior estuvieron muy activos.

En el mercado exportador mundial se proyectan algunos cambios para la próxima campaña.

El USDA proyecta que China, segundo importador de trigo del mundo en la campaña anterior, recortaría sus compras durante el año comercial 2005/06 a alrededor de 4 millones de tn.

El año pasado el país asiático compró cerca de 7 millones de toneladas de trigo pero en 2005/06 podría reducir esta dependencia de las importaciones gracias a un incremento de 2 millones de tn en la producción local, que llegaría a 93 millones de toneladas.

Las importaciones de China son relevantes a la hora de determinar el comercio mundial del trigo, dado que el año pasado ocupó el segundo lugar como comprador. En lo que va del año el volumen importado es menor aunque los acuerdos preexistentes con Canadá, la Unión Europea y Australia pronostican que habrá compras.

En tanto, se prevé que Egipto, el principal importador de trigo del mundo, mantenga sus compras en 7,5 millones de tn para el ciclo 2005/06.

Este comprador informó el martes un negocio por 250.000 tn de trigo de origen ruso a u\$s 146,80 por tn, noticia que fue negativa para los mercados. El cereal ya estaba en los puertos, fue entregado en Dikhela al norte de la costa de Egipto.

Con este negocio conocido en el mercado se confirma la competitividad de los precios del cereal proveniente del Mar Negro mientras que EE.UU. está perdiendo mercado en sus tradicionales destinos.

Más aún cuando la Unión Europea volvió a aumentar el importe

del reembolso a las exportaciones de trigo. En la licitación del jueves la Comisión otorgó subsidios de 6,50 euros por tn a las exportaciones de 189.500 tn de trigo, volumen inferior que la semana previa pero con un monto superior de reembolsos.

También se informó una ampliación de las licitaciones para exportar el cereal del libre mercado con reembolsos de 3 a 4 millones de tn. Recordemos que el monto inicial de las exportaciones de trigo con subsidios se había establecido en tan sólo 2 millones de tn.

La presión de los distintos sectores representantes de los productores europeos y la realidad de las cifras llevan a la Comisión a extender sus ayudas al trigo.

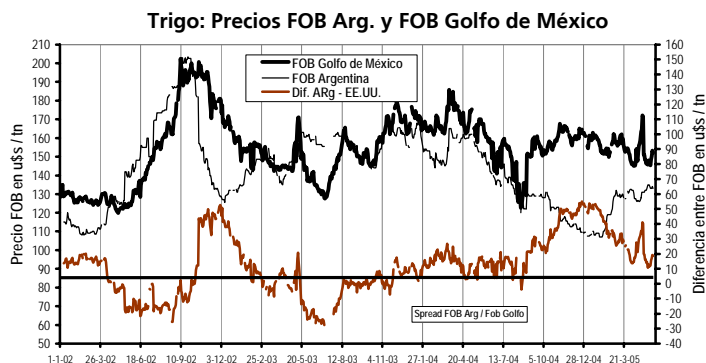
Los exportadores europeos continúan enfrentando una creciente competencia del cereal originario del Mar Negro hacia los destinos del Norte de África, Egipto está comprando trigo ruso.

La Unión Europea también abrió licitaciones para exportar trigo de los almacenajes de intervención de Europa Central, vendiendo trigo para exportar desde Austria y Lituania pero rechazando otras ofertas de Polonia y República Checa.

La presencia del cereal europeo en el mundo será mucho más activa en los próximos meses, el stocks de trigo es importante y los mercados actuales son menores.

Las expectativas de los operadores están dada en que el clima juegue una mala pasada para los cultivos de trigo de EE.UU. y Australia en la próxima campaña y sea Europa quién abastezca mayormente al mundo por el excedente de la presente campaña y la nueva.

En Australia la sequía está afectando a los cultivos, principalmente en la región este del país



donde los pronósticos climáticos no anticipan lluvias durante varios días, mientras que se necesitan precipitaciones también en la región sur. El clima es favorable en el oeste.

A las menores lluvias de Australia y el deterioro de los cultivos en EE.UU. por la sequía en algunas regiones se le suma la demora en la llegada del monzón en India (segundo productor mundial de trigo) y la incipiente sequía en algunas regiones de Argentina que demoran la siembra.

Es decir, que el clima es el que manda en los precios del cereal sobre las perspectivas futuras de la cosecha mundial y particular de cada país.

Precios locales en baja con un mercado más tranquilo

Mientras que el cereal en el mercado de Chicago cerró con alzas, los precios locales cerraron con un balance semanal levemente negativo.

La operatoria comenzó repitiendo los valores del viernes pasado, tanto los exportadores como la molinería pagó por los \$ 295 y el volumen negociado en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se estimó en 7.000 tn.

Con el transcurso de las jornadas y a pesar la firmeza de los precios externos, los valores disponibles fueron disminuyendo en un mercado con menores participantes y condiciones de negociación ofrecidas abiertamente.

En las jornadas siguientes las ofertas comenzaron a bajar motivadas en el menor interés de la demanda. Sólo algunos exportadores estuvieron realizando ofertas para comprar el trigo con condiciones sin descarga, mientras que la molinería que estuvo presente la semana previa no realizó ofertas abiertamente. Los precios negociados el martes bajaron \$ 5, luego mejoraron parcialmente el miércoles pero finalmente mostraron un saldo negativo de \$ 5 en la semana. La última oferta escuchada fue de \$ 290 para la exportación en San Martín y Gral. Lagos sin descarga.

A la mayor tranquilidad de los compradores la acompañó un mejor volumen de negocios. Se estimaron operaciones entre 4.000 y 5.000 tn, salvo el jueves y viernes que apenas llegó a las 1.000 tn.

El sector exportador lleva comprado algo más de 9 millones de tn de trigo de la campaña 2004/05, con un volumen semanal que difícil-

mente supera las 100.000 tn. La operatoria está estrechamente ligada al nivel de compromisos de trigo que tiene al exterior.

Las ventas efectivas al exterior totalizan 8,66 millones de tn, cifra que disminuyó en 20.000 tn respecto de la semana previa por correcciones que realizó la Secretaría de Agricultura. Sin embargo, continúa superando ampliamente las 4,85 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

En las ventas por destino se destaca la participación de los países árabes del norte de África, con un total comprado cercano a las 2 millones de tn. Egipto sobresale en dicha región, al transformarse en el principal comprador de nuestro mercado en los meses de octubre, noviembre y diciembre, con un total de 1,1 millones tn.

Brasil lleva adquiridas 2,7 millones de tn, cifra superior a los 2,5 millones del año pasado a la misma fecha, convirtiéndose nuevamente en el principal importador del cereal argentino a pesar de la mejor cosecha local de trigo.

En cuanto a las operaciones efectuadas a destinos no tradicionales, se pueden citar Bangladesh, Sri Lanka y Vietnam, como nuevos demandantes.

La mayoría de los compradores que forman parte de la lista actual realizaron sus negocios cuando el cereal argentino tenía precios muy bajos y competitivos en el mercado internacional. Hoy los valores FOB se reafirmaron frente al resto de los precios internacionales y la potencialidad de nuevos negocios está centrada sólo en el mercado brasileño, beneficiado por la cercanía del destino y el arancel externo extra-Mercosur.

Los precios FOB Up Riverestán en niveles de u\$s 133 por tn para embarque más cercano desde los puertos de up river, debajo de los precios FOB correspondientes a los puertos del sur donde mayormente se siente la presencia de Brasil.

A los actuales niveles el cereal argentino continúa siendo competitivo en los mercados más cercanos, donde el costo del flete sobre la operatoria total no incrementa el precio final del negocio. Si a Brasil tiene que llegar el trigo estadounidense el costo es aún mucho mayor.

Si comparamos la evolución de los precios FOB Argentina y FOB Golfo de México se puede observar que si bien la diferencia entre ambos es menor, aún Argentina está por debajo en casi u\$s 20.

El precio FOB del cereal argentino le permite llegar competitivamente al mercado brasileño, el cual se proyecta que terminará de comprar las 2 millones de tn que aún se estiman como necesarias para alcanzar el saldo exportable de 10,5/11 millones de tn producto de la buena producción obtenida en la campaña.

La Secretaría de Agricultura esta semana nuevamente publicó su informe mensual de estimaciones de cosecha. En el mismo se ratifica la producción de trigo 2004/05 de 16 millones de tn con una superficie sembrada de 6,26 millones de hectáreas

La cobertura alcanzada superó en un 3,6% la correspondiente al ciclo agrícola 2003/04 por la mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste bonaerense, que superó la disminución prevista para el centro norte del país.

Para la campaña 2005/06 se conocieron las primeras estimaciones preliminares. El organismo oficial proyecta una reducción del área a implantar inferior al 1%, lo que ubicaría la superficie de trigo en alrededor 6,2 millones de hectáreas.

Las cifras son provisionales en función al relevamiento que se realizó en las regiones productoras donde el clima será el determinante final de las intenciones de los productores.

Las condiciones climáticas actuales que se registran en el sudeste, sudoeste de Buenos Aires y La Pampa, de escasas precipitaciones, no han permitido una recarga adecuada en el perfil de los suelos en gran parte del área destinada al trigo.

La SAGPyA señaló también que "la ecuación económica que el cultivo presenta actualmente no es lo suficientemente atractiva (ocasionada por suba de insumos y precio a cosecha con algún deterioro), lo que impulsa a algunos productores a privilegiar siembras de verano".

De acuerdo a lo que acontece con las lluvias en el presente mes, éstas permitirán concretar o desistir de la siembra en las regiones del sudoeste bonaerense y en La Pampa; el sudeste en cambio dependerá de las condiciones que se registren también en el mes de junio, ya que las variedades allí utilizadas, permiten siembras más tardías. En el norte de Córdoba y Santiago del Estero se prevé un incremento de área, cosa que no sucedería en el sur cordobés y en Entre Ríos y Santa Fe.

Ante las actuales proyecciones iniciales los precios ofrecidos por el sector exportador para cerrar negocios forward aumentaron. La última oferta escuchada la semana previa fue de u\$s 85 para la exportación en San Lorenzo, mientras que en la presente la oferta alcanzó los u\$s 90 para la exportación en San Martín.

La mejora de los precios también se reflejó en los mercados futuros, negociando entre u\$s 92 y u\$s 95 según la jornada y con mejor volumen.

De utilizarse más activamente esta herramienta de cobertura de precios, el productor podría ir cerrando parte de sus márgenes con anticipación y disponer de un mejor balance al final de la campaña.

MAIZ

Subió el cereal con mayores estimaciones de cosecha

En el mercado argentino el cereal mostró un comportamiento netamente seguidor de Chicago. Dado que los precios de referencias cerraron con saldo positivo la mejora se trasladó a los valores FOB y éstos a las ofertas de los exportadores.

Los precios FOB del maíz con embarque más cercano desde los puertos de up river subieron casi u\$s 3 por el impulso externo, para cerrar a u\$s 88,4. Si a dicho valor le descontamos los gastos fobbing obtenemos un FAS teórico de u\$s 65,70 que multiplicado por el tipo de cambio (consideramos \$2,90) representaría un precio disponible cercano a los \$ 190.

El valor citado precedentemente es inferior a los \$ 195 que terminó pagando el sector exportador en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario por el maíz con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario. El precio comparado con el negociado el viernes anterior muestra una suba de casi \$ 10.

La operatoria diaria mostró subas paulatinas hasta los \$ 197 que se negoció el miércoles cuando Chicago subió casi u\$s 1,50 y los exportadores estuvieron muy activos en el mercado. Ese día la operatoria aumentó hasta

40.000 tn desde el volumen habitual que se estima entre 15.000 y 20.000 tn según el comportamiento de los precios.

El mayor volumen estuvo en sintonía con los negocios que se relevaron en el mercado sobre la soja disponible: se estimaron 250.000 tn en el recinto dentro de casi 500.000 tn estimadas a nivel nacional.

Los mejores precios motivan un mayor ingreso de mercadería al circuito comercial. Por datos del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador podemos inferir que el sector exportador lleva comprados 7,4 millones de tn y proyectar compras de la industria por 400.000 tn, superando la suma de ambas en un 36% el volumen de negocios del año pasado a la misma fecha.

La mayor actividad del sector exportador, que lleva comprado casi el 38% de la cosecha estimada de maíz, está en sintonía con el aumento de las ventas efectivas de maíz al exterior. El porcentaje citado coincide con la operatoria del sector en las campañas 1999/00 al 2002/03, mientras que supera el casi 29% del año pasado a la misma fecha.

Los compromisos del sector exportador entre la campaña anterior 2003/04 y la presente determinan el ritmo de los negocios disponibles. Al 13/05 las ventas al exterior alcanzaban 5,88 millones de tn, sin cambios respecto de la semana anterior pero superando con amplitud las 4,58 millones de tn del año pasado.

En el informe semanal de la SAGPyA se realizaron algunos cambios que señala como nuevas ventas y ajustes. Los nuevos negocios, o mejor dicho a nuestro entender, correcciones, corresponden a 180.000 tn a Egipto, 125.000 tn a Emiratos Árabes, 110.000 tn a Malasia, 55.000 tn a Israel y 50.000 tn a Túnez. También se realizó un reajuste negativo por 420.000 tn en sus ventas a destinos no especificados y por 100.000 tn a Corea del Sur.

Los negocios informados aún no incluyen como destino Brasil, pero por datos de aduana y de embarques tenemos conocimiento de las ventas de maíz a nuestro vecino.

A pesar del buen ritmo actual que muestran las ventas al exterior, será el seguimiento de las mismas el factor determinante sobre los precios internos del maíz.

Con proyecciones de ventas potenciales al exterior cercanas a los 14 millones de tn, los compromisos restantes se aproximan a negocios por casi 8 millones de tn hasta el mes de febrero del año próximo.

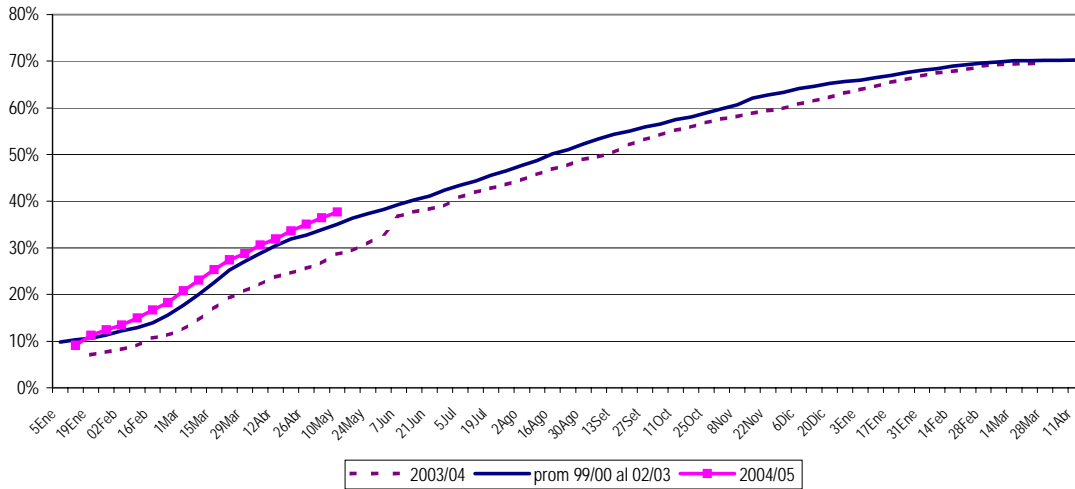
La mayor oferta local será absorbida parcialmente por un incremento en el consumo interno de maíz con destino a alimento animal y molienda. Sin embargo, el excedente deberá competir en el mundo con las exportaciones estadounidenses y chinas.

Este año habrá mucho maíz para negociarse y la tendencia externa será determinante en el comportamiento de los precios locales que están presionados por la cosecha récord.

La Secretaría de Agricultura informó en su reporte mensual que, ingresando a la etapa final de la recolección de la cosecha gruesa y de continuar las condiciones climáticas de forma benigna, en la campaña 2004/05 se obtendrá el récord de producción granaria argentina, superior a las 83,5 millones de tn.

En cuanto al maíz, el organismo oficial aumentó la estimación de producción en 300.000 tn a 19,5 millones de tn por los buenos rindes obtenidos en la recolección del cereal.

MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



El área sembrada con el cereal alcanzó las 3,43 millones de ha, representando un incremento del 14,8% respecto de la campaña anterior con aumentos de supervicie en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, este de Córdoba, Chaco, Santiago del Estero y Tucumán.

A la fecha se ha recolectado el 73 % del total, con muy buenos rendimientos logrados en las zonas centro y sur de Córdoba y en la zona núcleo bonaerense, superando en algunos casos las 90 qq/ha. Estas productividades se deben a los oportunos aportes de lluvias que permitieron adecuados llenados del grano y su consiguiente mejora en la producción.

La superficie que aún resta cosechar, de implantaciones tardías, se ha visto beneficiada con precipitaciones oportunas, por lo que se prevé productividades aceptables para esas zonas.

De continuar óptimas las condiciones climáticas para las actividades de recolección restantes, la producción final alcanzará la proyección oficial.

De concretarse esta cifra, se obtendría la mayor producción nacional de maíz de la historia, superando a la registrada en la campaña 1997/98 que fue de 19,36 millones de toneladas.

Por otra parte, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción de maíz 2004/05 marcaría un récord de 19,6 millones de toneladas gracias a un clima favorable que anticipa altos rendimientos en los cultivos sembrados tardíamente. El aumento en la productividad proyectado para las hectáreas que faltan cosechar impulsaría el rendimiento medio nacional de la cosecha a 75,50 qq/ha desde las 64 qq registradas en el ciclo previo.

Los buenos resultados obtenidos en materia de rendimientos fueron el elemento que le permitió al productor mejorar el balance final de su campaña, los costos insumidos fueron altos y el comportamiento de los precios tampoco acompañó.

Para la próxima campaña los precios forward ofrecidos por el sector exportador mejoraron u\$s 5 respecto de la semana pasada, se llegó a pagar u\$s 70 para entrega marzo-abril 2006 para la exporta-

ción en San Martín y Punta Alvear. Este valor continúa debajo de los u\$s 80 que pagaban el año anterior a la misma época.

El clima impulsa los precios futuros

En Chicago los precios del maíz fueron quienes mejor comportamiento semanal mostraron. La suba promedio alcanzó al 4,50% en todas las posiciones futuras.

La mejora se motivó en un mercado considerado sobrevendido y vulnerable a la recuperación luego de la caída pasada de los precios que lo llevó a los mínimos contractuales.

El comportamiento técnico estuvo también justificado en elementos fundamentales que comenzaron a jugar un papel importante en el mercado: la evolución de las condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses.

El clima seco durante el fin de semana pasado y durante la presente semana está retrasando la emergencia y el crecimiento del cereal recién sembrado. Durante los próximos días las tempe-

raturas continuarían registrando valores inferiores a lo normal para esta época del año.

El USDA en su reporte semanal sobre el avance de los cultivos señaló que se sembró el 89% del área destinada al cereal, aumentando un 10% en la semana, dentro de las expectativas previas del mercado de 85 a 89% pero debajo del 91% del año pasado a la misma fecha.

El maíz emergido alcanza el 41% mientras que el año anterior a la misma fecha el porcentaje llegaba a 59% y a 48% del promedio de los últimos cinco años.

Este último indicador nos señala que el maíz es vulnerable a los cambios climáticos. Los pronósticos continúan siendo de clima cálido y seco en el Medio Oeste, y los operadores comienzan a preocuparse por el desarrollo de los cultivos.

Los cultivos de maíz y de soja

deberían mejorar en los próximos 7 a 10 días para poder finalizar un buen comienzo que augure los rendimientos pasados. Las perspectivas climáticas a largo plazo son un poco inciertas, hay probabilidad de precipitaciones en un período de 6 a 10 días.

Sin embargo, no se pronosticaron lluvias para el estado de Illinois, donde los cultivos están sufriendo de mayor manera el clima seco.

El temor de algunos operadores se está traduciendo en mayores compras de los fondos y en la retención de los productores que esperan vender sus granos a mayores precios.

La combinación de compras especulativas, sumadas a la preocupación sobre el clima en el este del cordón maicero estadounidense que demora la emergencia da soporte a los precios futuros de Chicago.

Si la emergencia del maíz tiene una demora significativa, se podría producir un desplazamiento de la floración del cereal hacia el mes de agosto cuando habitualmente las condiciones son más secas y cálidas. Si bien todavía no hay un problema real, este escenario motiva a los precios futuros a sumar prima climática.

En materia de exportaciones, las ventas del maíz continúan siendo rutinarias, mientras que la gran oferta mundial de granos forrajeros y las perspectivas de una buena cosecha 2005/06 en EE.UU. son los factores que limitan mayores subas motivadas por el clima.

Las ventas semanales de maíz estadounidense al exterior totalizan 854.000 tn mientras que el mercado esperaba entre 800.000 y 1 millón de tn.

El volumen informado es considerado satisfactorio pero se necesita un mayor volumen de negocios para que acompañe el impulso que está dando el clima seco.

Las ventas acumuladas del año comercial alcanzan las 38,9 millones de tn, debajo de las 43,5 millones del año pasado a la misma fecha. La diferencia entre ambas cifras es de 4,6 millones de tn, mientras que el USDA estima que las exportaciones de maíz en la presente campaña sólo se reducirán 2,4 millones de tn.

Una baja en los precios in-

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 19/05/2005	Acumulado comparativo 19/05/04
TRIGO PAN	2004/05	40.485	7.962.425	4.931.614
	2003/04	550	9.834.366	6.200.564
MAIZ	2004/05	244.352	6.517.258	4.669.907
	2003/04		11.165.317	11.304.634
SORGO	2004/05		106.974	166.036
	2003/04	620	206.955	666.422
HABA DE SOJA	2005/06	11.000	11.000	5.020.594
	2004/05	450.390	5.816.340	8.563.663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1.172	73.888	10.631
	2003/04		25.132	244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005	1.770	475.115	286.812
	2004		937.016	862.692
ACEITE DE SOJA	2005	152.864	1.040.645	1.224.753
	2004		4.523.355	3.877.910
PELLETS DE GIRASOL	2005	27.400	457.913	454.369
	2004		951.847	1.118.950
PELLETS DE SOJA	2005	518.548	4.525.697	4.609.961
	2004		19.601.834	17.824.340

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Area Regimenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

ternacionales de los fletes podría generar nueva demanda del maíz estadounidense en el mercado exportador, aún cuando desde el Ministerio de Agricultura de China se estima que el área de maíz crecerá en la próxima campaña pudiendo disminuir la competitividad de EE.UU. en el mercado asiático.

SOJA

6% de alza local refleja la necesidad de la demanda y la firmeza de los vendedores

Esta fue una semana agitada para la plaza local de soja, en la cual se siguió el accionar de precios del mercado referente de Chicago. En la medida que el mercado referente reaccionaba al alza o a la baja, en el mercado de Rosario los precios reflejaron parcialmente dichos aumentos o pérdidas.

Con el avance y retroceso de los precios de Chicago el lunes y el martes, las necesidades de la demanda y las entregas sobre Rosario y las terminales de los puertos aledaños dejaron como saldo la firmeza de los precios en ambas jornadas. Sin embargo, con una oferta no muy convencida de los precios ofrecidos el volumen de soja que se operó no resultó muy importante.

Recién cuando los precios ofrecidos por la demanda se acercaron a \$490 por tonelada, con un aumento de más de 15 pesos de un día para el otro, apareció un tonelaje de grano muy importante y se cerraron negocios, calculándose que se habrían hecho en recinto unas 250.000 toneladas. En el mercado se calculaba que otro tanto se habría hecho fuera del recinto, es decir, en el amplio ámbito del país.

Con la toma de ganancias del jueves en Chicago, cayeron las ofertas de la demanda en la plaza doméstica como así también el tonelaje de grano negociado.

Sin embargo, en la medida que persiste el interés y la necesidad de la demanda, el saldo de la semana es positivo en casi un 6%, al observarse una soja de \$485 con descarga inmediata y \$487 sin descarga, equivalentes a un precio de casi US\$ 171 por tonelada.

Se nota el interés por originar mercadería para julio y agosto, segmento para el que se llegó a ofrecer \$490 y \$495, respectivamente, en la última rueda de la semana, aunque después las fábricas se fueron retirando.

La cuestión es que el interés de los demandantes frente a un sector oferente sin apresuramiento por vender dio pie al incremento de precios. Aunque el mercado referente CBOT, sobre el cual se constituye el precio base para valuación de un FOB, tuvo subas interesantes, las primas FOB argentinas cayeron estrepitosamente en esta semana en las primeras posiciones de embarque y en todos sus productos -aceite, harina y pellets y poroto de soja. Así las primas FOB argentinas para el aceite pasaron de -150 a -172,50; las de harina de -37,50 a -42, y en poroto de soja de -12,50 se pasó a -21 para el embarque junio.

En este contexto, el margen se tornó decididamente en contramargen al término de esta semana para la exportación de poroto de soja, entre -4 y -5 dólares por tonelada, frente a los -2 del año

pasado para esta misma fecha.

Para la industria exportadora aceitera, el margen bruto para la soja pasó de 9/10 dólares la tonelada el viernes pasado a 2 dólares el jueves y 0 este viernes.

Lógicamente, el contexto de necesidad para la presente cosecha es distinto al de la nueva, segmento en el cual los precios pasaron de US\$ 160 a US\$ 164 este viernes, lo cual reflejó un 2,5% de alza acumulada en la semana. Tal vez, el tono más auspicioso para el productor de soja se busca en los precios a futuros que apenas si bajaron un 1% en términos anuales.

Esta situación contrasta notablemente con las pérdidas que reflejan los otros dos importantes cultivos de nuestro país, el trigo y el maíz, cuyos precios a cosecha (2005/06) están un 4% y 18% abajo, respectivamente.

La Secretaría de Agricultura pareció reacomodar sus estimaciones al pasar de calcular la superficie sembrada con soja de 14,2 a 14,4 millones de hectáreas. Ya sobre la base de esta modificación es que proyectó que en nuestro país obtendremos una producción de 38 millones de toneladas, adecuándose a los números que los privados están manejando.

En el informe oficial al 19 de mayo, se comentaba que estaba cosechado el 89% de la superficie cultivable, frente al 84% del año pasado para esta misma fecha, habiendo quedado en el camino casi 247 miles ha.

Las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe tenían el 95% de sus respectivas superficies trabajadas, mientras que Entre Ríos mostraba un retraso con el 75% levantado. Según consigna la SAGPyA, se habían completado "todo el este y sur de Córdoba y el sur santafesino, con rendimientos cercanos a los

40 qq/ha. En el norte bonaerense, se han levantado los cultivos, con rendimientos algo inferiores (38 qq/ha). Restan aún cosechar más de 2 millones de hectáreas, y de continuar los rendimientos obtenidos en las mismas condiciones registradas actualmente, se puede pronosticar una producción que rondará los 38 millones de toneladas."

Lo que restaba por trabajar estaba centralizado en las provincias del NOA y NEA.

En cuanto al girasol, con las labores de recolección finalizadas, la estimación oficial de producción está en los 3,6 millones de toneladas, lo cual supera a la cosecha 2003/04 en un 14%.

Recordemos que la semana pasada, la SAGPyA estimó la producción total de cereales, oleaginosos y algunos cultivos industriales en 83,59 millones de toneladas. En ese punto 41,67 millones Tm corresponden a las semillas oleaginosas y 40,976 millones Tm a los cereales; es decir, 50% y 49%, respectivamente. El resto corresponden al algodón, al maní y al poroto.

La firmeza de los precios está atada a los temores climáticos

Entre los futuros de soja y de harina de soja del mercado de Chicago, el saldo de la semana fue positivo en un 3,3% a 3,7%, mientras que las cotizaciones del aceite de soja tuvieron un comportamiento mucho más flojo, del 0,4% al 0,7%, por los motivos que exponemos más adelante.

Hasta mediados del período bajo análisis, existían algunas regiones productoras de EE.UU. que acusaban los efectos de la falta de agua y los pronósticos climáticos de más corto plazo no

daban señales de precipitaciones, factor que actuó como sostén para la generalidad de los futuros agrícolas estadounidenses. Por otra parte, no había llovido como se había previsto en el fin de semana previo. Los lotes secos se circunscribían al centro-norte del estado de Illinois -la 6° primavera más seca en Chicago desde 1871-, norte de Indiana y sur de Michigan.

El lunes, el mercado tomó revancha luego de las pérdidas del viernes pasado, cuando los fondos vendieron más de 25.000 contratos en los productos del complejo sojero. Para algunos operadores la actitud de los fondos estaría emparentada con la actividad de los fondos de índices y con los mercados de dólar, metales preciosos y petróleo.

Pero, lo cierto es que, además del clima, la evolución de las labores de siembra también resultó positiva para los precios. Hasta el domingo 15 estaba implantado el 46% del área estadounidense con soja, adelantada respecto del 39% correspondiente al promedio histórico. Es de prever que lo que resta por sembrar de soja se cubra rápidamente dado que las labores en maíz ya finalizaron. Los *traders* creen que para el lunes 23, luego del cierre de Chicago, el USDA mostrará un progreso de siembra del 65% a 70% y una emergencia 10% inferior a los niveles del año pasado.

A medida que avanzó la semana, el cambio de tendencia en los pronósticos climáticos derivó en la venta de contratos por parte de los fondos y la consiguiente baja de precios. El área oriental del Medio Oeste era la beneficiada por las previstas condiciones de tiempo más húmedo. Hacia el jueves ya estaba lloviendo en Illinois, con desplazamiento del fenómeno hacia áreas más orientales.

"Para colmo de males", se conocieron pronósticos privados que preveían temperaturas por debajo de lo normal en el Medio Oeste en los dos próximos meses y temperaturas casi normales en agosto, con un registro de precipitaciones inferior a la media en el área occidental del Medio Oeste. Esto puso algo de presión sobre los precios de Chicago ya que las menores lluvias afectarían a los cultivos, mientras que las temperaturas más bajas posibilitarían un desarrollo sin mayores inconvenientes.

Por el lado de la demanda por soja estadounidense, en abril la industria aceitera procesó 200 mil Tm menos de grano que en marzo, ascendiendo el total a 3,65 M Tm. Como los operadores esperaban una caída mayor -de casi 350 mil toneladas- el informe sorprendió gratamente y ayudó a que los precios se sostuvieran el primer día de la semana. Si se mira más atentamente, ese procesamiento resultó superior al del año pasado para igual mes en un asombroso 25%.

Algunos creen que esto es una señal de confirmación para quienes suscriben a la hipótesis de que el USDA está sobrestimando el stock final con que se llegará en este ciclo, es decir, el próximo 1° de septiembre. Siendo así, queda menos espacio para sinsabores climáticos y da lugar a una mayor volatilidad.

No pasó lo mismo en las ruedas vecinas de harina y aceite de soja, particularmente esta última, ya que el nivel de existencias de aceite en manos del sector industrial superó todas las previsiones aumentando un 5% en el mes y un 15% en términos interanuales.

El etiquetado para productos que contengan ácidos grasos trans en EE.UU. bajo observación

De acuerdo con analistas estadounidenses, la acumulación de aceite

de soja por una disminución de su utilización tendría que ver con el ya próximo requerimiento de rotulación para todos los productos alimenticios que contengan ácidos grasos trans (trans fatty acids; TFA es su sigla en inglés).

Respondiendo a la inquietud de consumidores, la FDA (Food and Drug Administration) ha requerido que todo producto que contenga ácidos grasos trans debe expresarlo en su etiqueta, se trate de un producto alimenticio convencional como de un suplemento dietario, en una línea inmediata separada a la que declare la presencia de ácidos grasos saturados. Esa norma, aprobada en el 2003, será puesta en vigencia dentro del territorio de EE.UU. el próximo 1° de enero de 2006.

En la medida que en EE.UU. el aceite vegetal más utilizado es el de soja -cerca de 8 M Tm-, o 25% del consumo mundial de aceite de soja, el comportamiento del consumidor ante la nueva información es un tema que la industria aceitera está siguiendo muy de cerca. Cualquier cambio importante en el patrón de demanda del aceite por parte de la industria alimenticia tendrá fuerte impacto sobre su consumo, sobre el mercado internacional de aceites y sobre la rentabilidad de la industrialización de la soja. (Aunque en este punto, la contribución de la harina de soja en la ecuación es por demás de significativa).

Volviendo al comportamiento de precios en Chicago, los números que semanalmente se conocen de ventas externas resultaron favorables para la soja, aunque a esta altura ya se miran más los indicadores de la próxima campaña que lo que resta de ésta. Las ventas netas, que mostró el informe oficial del jueves, ascendieron a 377.000 toneladas de soja, cuando el número más alto arriesgado por los analistas estaba en 250.000 Tm.

Es decir, los indicadores de la demanda -tanto externos como domésticos en EE.UU.- siguen siendo positivos para los precios; lo suficientemente positivos como para que la atención del mercado se centre obsesivamente sobre la oferta que estará disponible.

No es de extrañar que, por lo tanto, haya sido motivo de atención la previsión de los analistas de Safras & Mercado de que en la próxima temporada, los productores brasileños reducirán la superficie a sembrar con soja y el uso de fertilizante ante los pobres resultados de la presente temporada.

Con la baja de fletes pueden aparecer más oportunidades de colocación

Los fletes oceánicos continuaron flojos en esta semana, lo que se reflejó en las primas ofrecidas por soja puesta en Asia. El valor de la tradicional ruta Golfo - Japón cayó a US\$ 54 a 55 /Tm.

Se notó el interés de los industriales japoneses por originar soja para embarcar en julio desde el Golfo. La soja de origen estadounidense podía llegar a Japón a un C&F de 201 centavos de dólar por bushel sobre Jul'05 CBOT, embarcando en julio, reflejando una baja del 4% en el término de una semana. Sin embargo, esa demanda no sería especialmente acuciante por cuanto han estado importando volúmenes interesantes de aceite de soja, achicando el margen de la industria procesadora.

Se descubrió un brote de fiebre aftosa en China, habiéndose sacrificado 223 animales, según información oficial. Aunque no se cree

que tenga una especial influencia negativa sobre la demanda inmediata de soja importada, lógicamente se sigue el tema por lo que podría significar para la demanda de harina de soja.

Según algunos operadores asiáticos, mayormente de origen chino, los industriales aceiteros están actuando con mucha cautela a la hora de reservar nuevos embarques debido a que notan una debilitada demanda por harina de soja.

No obstante, no deja de sorprender el volumen que lleva importado China en lo que va del año. Habiéndose conocido la información de la Aduana china sobre lo importado en abril, el total de soja ingresada desde el exterior en el primer cuatrimestre del año totaliza 7,3 M Tm, un 10% más que en igual período del 2004.

En este momento los chinos están comprando soja argentina, para embarque en julio o agosto. Al promediar la semana, la soja argentina podía obtener un C&F de 280 centavos de dólar por bushel sobre Jul'05 CBOT.

Tailandia podría constituirse en otro potencial cliente ya que se esperaba que importase 1,9 millones Tm en este año, de las cuales una participación más que importante sería ganada por mercadería sudamericana a expensas de la estadounidense por una simple cuestión de precios competitivos.

Un par de asociaciones de procesadores de alimentos balanceados de Corea del Sur buscaban la reserva de una carga de harina de soja en Panamax para arribo en agosto. La harina de soja china podía llegar a Corea del Sur con un C&F de US\$ 315 la tonelada.

dundó en una leve disminución del nivel de embalse. Para hoy (17/may) se espera una descarga de 10.500m³/s, estable en los días 18 a 20/may, con una leve disminución en el fin de semana. Con la perspectiva meteorológica actual, se prevé que el aporte de esta cuenca seguirá acotado, con baja probabilidad de modificaciones significativas.

RÍO IGUAZÚ SE MANTIENE CON UN APORTE MUY REDUCIDO

En la última semana se observó un significativo cambio en el patrón de lluvias. Se pasó de una falta muy acentuada de lluvias en toda la cuenca a lluvias significativas sobre su extremo inferior, cerca de la desembocadura al Paraná. Las lluvias cayeron sobre la cuenca que está agua abajo de los embalses, de rápida respuesta. Los acumulados semanales (10 al 16/may) alcanzaron los 140mm en esta región, con sus valores más intensos en las últimas 48hs. Permanecen aún muy reducidos los caudales descargados por las centrales del tramo medio del río. Los embalses se ubican en niveles muy inferiores a los respectivos niveles normales. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal sigue siendo de 400m³/s y no se espera un cambio sensible en el corto plazo.

El caudal en CAPANEMA tuvo en la semana máximos diarios que promediaron los 580m³/s, valor algo superior al correspondiente anterior. Ayer el registro fue de 570m³/s y por las lluvias mencionadas y el aumento en el aporte del río Chopim, alcanzó hoy los 1.100m³/s. Se espera que se estabilice en los 1.300m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,06m, similar al valor de la semana anterior. En el mes promedia 4cm, es decir más de un metro por debajo del valor normal de mayo. El caudal medio diario descargado al Río Paraná promedió en la semana 400 m³/s, en el orden de la cuarta parte del caudal normal para esta época del año. Con las lluvias mencionadas alcanzará fugazmente los 1.100m³/s en lo que resta de la semana.

Argentina no logra colocar su producción arrocerá

"Infobae", 18/05/05

Desde octubre del 2004, Brasil inició una serie de acciones destinadas a "frenar" las importaciones argentinas y uruguayas, como forma de ganar tiempo y brindar a sus productores arroceros garantías de mejores precios para su producción.

Sobre finales de dicho mes, ocurrió un cierre de fronteras por la fuerza al ingreso de camiones argentinos cargados con arroz; cierre que fuera "impulsado" por Federarroz, la Federación de Arroceros de Río Grande del Sur y por el Instituto Riograndense del Arroz (IRGA), violando las normas de comercio intra-Mercosur.

Origen del conflicto. Por pronósticos erróneos en la intención de siembra (en Brasil las estadísticas granarias parten de la consultora Safras y Mercados y del IBGE, Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística), en el 2004 la cosecha brasilera fue ampliamente superior a la prevista, totalizando 12.80 M toneladas. A esta cifra, se le sumo un stock existente, dando por resultado un excedente interno de casi 2 millones de toneladas. Brasil cuenta hoy con unas 14 millones de toneladas de arroz y ha frenado las compras de arroz argentino, buscando los productores "gauchos" que el Gobierno implemente salvaguardias al ingreso de arroz. Jorge Vara, vicepresidente de la Asociación Correntina de Plantadores de Arroz, en diálogo con Infocampo, indicó que el conflicto es puramente gremial, y que en primer momento los precios se mantuvieron estables, como consecuencia de rendimientos magros en las cosechas tempranas. Con el avance de la recolección, repuntaron los rendimientos y ahí el conflicto con Brasil llegó a su punto más álgido. El superplus de arroz brasilero ocasionó una decisiva caída de la cotización internacional extra-Mercosur del grano y también en el mercado brasilero, y a partir de entonces, la Argentina –que produjo 900.000 toneladas– viene teniendo trabas para exportar a su principal comprador. Al momento solamente 200.000 toneladas sobre un saldo exportable de 450.000 toneladas de la campaña 2003/2004 pudo ser colocado; la cosecha nueva todavía no encontró destino. Los negocios se suspendieron y se concretaron algunos que se encontraban pactados con anterioridad, afirmó Vara. "La Argentina tiene muchos destinos potenciales a los que venderles arroz, pero no son compradores estables, dada la fuerte intervención de los Gobiernos mundiales en las compras. El arroz

no tiene un mercado transparente, fluido", estimó el especialista.

Detrás de esta protesta los productores brasileños quieren lograr la atención de su Gobierno para poner en jaque al Mercosur y lograr soluciones. "Podríamos frenar nosotros los camiones que ingresan con cosechadoras fabricadas en el sur de Brasil y el daño es superior al que pueden lograr ellos", finalizó Vara.

Crisis algodonera

"Infobae", 20/05/05

Los bajos precios internacionales de la fibra y las contingencias climáticas perjudicarán notablemente a la producción en Santa Fe, razón por la cual el gobierno de Jorge Obeid dispuso una ayuda no reintegrable de 1,5 millones de pesos. La situación es crítica para unos 450 algodoneros que trabajan 14.000 has y ocupan, aproximadamente, a 5.000 trabajadores. Este año, el precio promedio de la fibra apenas llegaría a los \$ 700 por tonelada, un valor que difícilmente alcance a cubrir los costos si se tiene en cuenta que los rindes no superarían los 1.100 kg/ha a causa de la sequía. Además, se estima que, en algunos casos, la merma de calidad acarrearía penalizaciones que deprimirían el precio hasta los \$ 500 o \$ 600. Según relató el contador Carlos Sartor, presidente de la Asociación para la Promoción de la Producción Algodonera (APPA), "con los precios actuales un productor tendría que cosechar alrededor de dos toneladas por hectárea para salvar los costos". Ante esta circunstancia, el Ejecutivo provincial envió un mensaje a la Legislatura para otorgar un subsidio por \$ 1 M, que sería distribuido entre los algodoneros a razón de \$ 100 por tonelada, con un tope de 100 toneladas por productor. A instancias de un grupo de legisladores del norte el monto se elevó a \$1,5 M. Fue aprobado por las cámaras de Diputados y Senadores y sólo resta su promulgación y posterior reglamentación por parte del Ministerio de la Producción. Sin embargo, esta asistencia es considerada insuficiente por los algodoneros, quienes reclaman un fondo compensador de \$ 5 M.

Acuerdo en OMC es necesario para avanzar en ALCA

El ministro de Relaciones Exteriores de Brasil,

Celso Amorim, dijo el jueves que es difícil avanzar en las negociaciones para crear el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) sin un acuerdo global en la Organización Mundial de Comercio (OMC). "La OMC crea el pacto general de las normas comerciales. Sin la OMC, sin saber qué va a ocurrir en la OMC, es muy difícil negociar muchos aspectos en una negociación regional", explicó Amorim en una exposición ante parlamentarios de todos los países americanos. Las conversaciones para crear el ALCA, un proyecto para liberalizar la circulación de bienes y servicios en todo el Hemisferio Occidental menos Cuba, están estancadas desde hace más de un año por diferencias principalmente entre Estados Unidos y Brasil. El canciller brasileño agregó que "si avanzamos en la OMC y sabemos cuál es el marco que existirá en la OMC, podemos buscar en el ALCA algo adicional". Brasil espera avances en la llamada Ronda de Doha de la OMC para obtener un mejor acceso de sus productos agroindustriales a los mercados de los países desarrollados. En diciembre, una conferencia ministerial de la OMC que se realizará en Hong Kong intentará aprobar un acuerdo preliminar para disminuir las barreras al comercio, especialmente en el área de la agricultura, abriendo el camino para que la ronda concluya en el 2006. Amorim dijo que desde que el presidente Luiz Inacio Lula da Silva llegó al poder en el 2003, el gobierno ha tratado de balancear el ALCA de modo de incluir en las conversaciones los intereses de las naciones pobres de Sudamérica.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/05/05	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	295,00	295,30	293,70	294,80	291,80	294,12	381,16	-22,8%
Maíz duro	185,50	192,00	192,50	197,00	195,00	192,40	283,01	-32,0%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	584,80	-12,8%
Soja	460,30	471,00	475,20	490,80	480,60	475,58	641,69	-25,9%
Mijo								
Sorgo	110,00					110,00	217,59	-49,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	309,00	305,00	310,00	310,00	305,00	307,80	392,75	-21,6%
Maíz duro	200,00	205,00	205,00	205,00	205,00	204,00	291,43	-30,0%
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	569,70	-13,1%
Soja	463,00	478,50	480,00	492,50	484,50	479,70	629,58	-23,8%
Córdoba								
Trigo Duro		280,20		284,20	274,20	279,53	375,54	-25,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro	185,00	190,00	191,70	196,60	195,00	191,66	280,26	-31,6%
Girasol		495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	579,05	-14,5%
Soja	448,00	454,50	454,50	468,70	459,80	457,10		#¡DIV/0!
Trigo Art. 12	317,60	314,00	310,80	318,00	314,40	314,96	408,13	-22,8%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	294,00	294,30	293,70	294,60	290,00	293,32	388,15	-24,4%
Maíz duro	190,00	194,80	191,80	190,00		191,65	270,80	-29,2%
Girasol	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00	569,70	-13,1%
Soja	444,30	456,50	457,60	472,80	463,00	458,84	632,82	-27,5%

* 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	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	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	1.465,0	1.465,0	1.465,0	1.465,0	1.465,0	1.465,0	
Girasol refinado	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	
Lino							
Soja refinado	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	
Soja crudo	1.110,0	1.110,0	1.110,0	1.110,0	1.110,0	1.110,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	430,0	430,0	430,0	430,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05
Trigo								
Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo.	Exp	293,00				
Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo.	M/E	297,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	290,00			
Exp/Ros	Mar-Jue-Sab	Cdo.	M/E	295,00	293,00	293,00	290,00	290,00
Exp/AS-SM-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			293,00	290,00	290,00
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	90,00	90,00
Maíz								
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		192,00	195,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		192,00	197,00	195,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	192,00	192,00	197,00	195,00	195,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	192,00	192,00			195,00
Exp/AS	Desde 18/5	Cdo.	M/E	192,00				
Exp/PA	Desde 19/5	Cdo.	M/E	192,00				
Exp/SM	Desde 21/5	Cdo.	M/E	192,00	193,00			
Exp/SM	Desde 22/5	Cdo.	M/E				195,00	
Exp/AS	Desde 23/5	Cdo.	M/E		192,00	197,00	195,00	
Exp/SN	Desde 23/5	Cdo.	M/E	192,00				
Exp/AS	Desde 24/5	Cdo.	M/E					195,00
Exp/PA	Desde 26/5	Cdo.	M/E					195,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	192,00	192,00		195,00	195,00
Exp/SM	Jun-05	Cdo.	M/E	u\$s 66,00	66,00	68,00	68,00	
Exp/PA-SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 66,00	66,00	70,00	70,00	70,00
Sorgo								
Exp/Ros	Lun-Mie-Vier	Cdo.	M/E	110,00	110,00	110,00		115,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	110,00	110,00	120,00	115,00	120,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	110,00	110,00	110,00	115,00	115,00
Exp/SN	Desde 23/5	Cdo.	M/E	110,00	110,00	110,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					115,00
Soja								
Fca/SM-SL-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	475,00	490,00	480,00	485,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	475,00	490,00	475,00	485,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		475,00	490,00	480,00	
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	465,00	470,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	490,00	480,00	485,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	490,00	480,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	465,00		485,00	475,00	480,00
Fca/Ricardone	Desde 20/5	Cdo.	M/E		475,00	490,00		
Fca/Ricardone	Desde 21/5	Cdo.	M/E				480,00	
Fca/Ricardone	Desde 22/5	Cdo.	M/E					485,00
Fca/AS	Desde 23/5	Cdo.	M/E	470,00				
Exp/AS	Desde 23/5	Cdo.	M/E		475,00			
Exp/AS	Desde 24/5	Cdo.	M/E			493,00	475,00	
Exp/AS	Desde 26/5	Cdo.	M/E					485,00
Exp/SM	Desde 23/5	Cdo.	M/E		475,00			
Exp/SM	Desde 24/5	Cdo.	M/E			493,00	475,00	
Exp/SM	Desde 26/5	Cdo.	M/E					485,00
Exp/SN	Desde 20/5	Cdo.	M/E	470,00		490,00	480,00	
Fca/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		477,00			
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		477,00	492,00	482,00	487,00
Fca/SM	Jun-05	Cdo.	M/E	475,00		495,00	483,00	
Fca/SM	Jul'05	Cdo.	M/E		480,00	495,00	486,00	490,00
Fca/SM	Ago'05	Cdo.	M/E			500,00		495,00
Fca/SM	Jun'05	Cdo.	M/E	u\$s 165,00		170,00	168,00	170,00
Fca/SM	Jul'05	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	167,50		170,00	
Fca/SM	Ago'05	Cdo.	M/E	u\$s	168,50			
Fca/PA-SM	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	164,00	163,00	164,00
Fca/GL	May'06	Cdo.	M/E	u\$s		163,00	162,00	162,00

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Ric-Ros-Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

Posición	Volumen	IA	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR052005	655	120	5,450	5,500	5,450	5,300	4,950	-10,81%
DLR042005								
DLR052005	75.129	63.059	2,885	2,890	2,889	2,890	2,892	-0,17%
DLR062005	53.256	28.907	2,889	2,893	2,894	2,896	2,897	-0,10%
DLR072005	21.410	8.260	2,894	2,897	2,898	2,902	2,904	-0,07%
DLR082005	2.380	760	2,902	2,903	2,904	2,908	2,910	-0,10%
DLR092005	1.628	1.939	2,911	2,911	2,912	2,915	2,918	-0,10%
DLR102005	35	5	2,922	2,922	2,923	2,926	2,929	
DLR112005	1.475	255	2,934	2,937	2,935	2,938	2,940	
DLR122005	20	348	2,948	2,951	2,949	2,952	2,954	0,03%
AGRICOLAS								
ISR052005								
ISR062005		12	166,00	166,50	170,00	168,80	169,50	3,99%
ISR072005		38	168,50	169,00	171,50	170,30	171,00	3,95%
ISR112005	96	109	174,00	173,10	176,00	175,90	176,80	3,09%
ISR052006	969	573	160,20	160,30	162,90	162,60	163,10	2,90%
ITR072005		10	104,00	104,50	105,00	105,00	104,80	0,77%
ITR012006		26	91,00	91,00	92,50	92,50	92,80	1,98%
TRIO12006		2	91,00	91,00	92,50	92,50	92,80	1,98%
Total	157.053	104.423						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	16/05/05			17/05/05			18/05/05			19/05/05			20/05/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
BAR052005	5,500	5,400	5,400	5,500	5,450	5,500	5,500	5,450	5,450	5,400	5,300	5,300	5,000	4,950	4,950	-10,81%
DLR052005	2,890	2,885	2,885	2,891	2,883	2,891	2,893	2,887	2,888	2,892	2,885	2,890	2,893	2,889	2,892	-0,17%
DLR062005	2,892	2,889	2,889	2,893	2,889	2,893	2,898	2,892	2,894	2,896	2,890	2,896	2,897	2,895	2,896	-0,14%
DLR072005	2,899	2,896	2,896	2,897	2,896	2,896	2,901	2,896	2,898	2,900	2,898	2,900	2,904	2,901	2,904	-0,10%
DLR082005	2,903	2,902	2,902	2,903	2,901	2,902	2,907	2,903	2,903	2,910	2,907	2,907	2,910	2,907	2,907	-0,21%
DLR092005	2,912	2,910	2,910	2,911	2,908	2,910	2,912	2,912	2,912				2,918	2,914	2,918	-0,14%
DLR102005	2,922	2,922	2,922													
DLR112005	2,940	2,934	2,934	2,937	2,931	2,937	2,936	2,934	2,935				2,941	2,939	2,939	
DLR122005				2,947	2,945	2,945										
AGRICOLAS																
ISR112005				173,0	173,0	173,0	176,1	176,0	176,0	176,0	175,5	175,9	177,1	176,4	176,8	3,09%
ISR052006	160,2	159,2	160,2	160,3	159,4	160,3	163,0	162,5	162,9	162,6	162,4	162,6	163,6	163,0	163,1	2,90%

165.186 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	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05
PUT									
DLR052005	2,880	put	211	440		0,007	0,005	0,004	
DLR052005	2,890	put	240	240	0,012	0,011	0,011		0,008
DLR052005	2,900	put	390	1290	0,018	0,017	0,018	0,015	
DLR052005	2,910	put		40					
DLR062005	2,880	put	50	30	0,018				0,014
DLR062005	2,890	put	70	630					0,017
DLR062005	2,900	put		320					
DLR062005	2,910	put		110					
DLR092005	2,930	put		10					
DLR122005	3,100	put		35					
DLR122005	3,150	put		10					
DLR122005	3,200	put		20					
ISR112005	158,00	put	16						3,000
ISR112005	162,00	put	18	4					4,100
ISR112005	166,00	put		8					
ISR112005	170,00	put		23					
ISR112005	174,00	put		4					
ISR052006	140,00	put	164	52	4,500	4,400	3,800		
ISR052006	144,00	put		8					
ISR052006	148,00	put		4					
ISR052006	152,00	put		16					
CALL									
DLR052005	2,880	call		30					
DLR052005	2,890	call	480	400	0,009	0,010	0,011	0,008	0,009
DLR052005	2,900	call	582	374	0,006	0,005	0,005	0,005	0,005
DLR052005	2,910	call	396	361	0,003	0,005		0,003	0,003
DLR052005	2,920	call	10	239	0,003				
DLR052005	2,930	call		700					
DLR052005	2,940	call	50	150	0,001				0,002
DLR052005	2,950	call	20	80			0,001		
DLR052005	2,960	call	1	41			0,001		
DLR052005	2,970	call		1					
DLR052005	2,980	call	25	100					0,001
DLR052005	3,010	call	110	28					0,001
DLR052005	3,030	call	40	48					0,001
DLR052005	3,050	call	35	137		0,001			0,001
DLR062005	2,880	call	1530						0,028
DLR062005	2,890	call	1391						0,023
DLR062005	2,900	call	952	30					0,018
DLR062005	2,910	call	560	50					0,014
DLR062005	2,920	call	90	80					0,010
DLR062005	2,930	call	245	170	0,007	0,008	0,007		0,009
DLR062005	2,940	call	314	281	0,006	0,006		0,006	0,008
DLR062005	2,950	call	21	21	0,005	0,005			0,005
DLR092005	2,920	call	20	20			0,045		
DLR092005	2,930	call	20	20			0,038		
ISR112005	174,00	call	34	25	10,000		11,800		12,100
ISR112005	182,00	call	4	4					8,600
ISR112005	186,00	call		4					
ISR112005	190,00	call	32	16	4,100		5,100		5,600
ISR052006	160,00	call		6					
ISR052006	164,00	call		24					
ISR052006	168,00	call	12	12	10,000				
ISR052006	176,00	call		4					
ITR072005	98,00	call		2					

/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
			16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	var.sem.	
Trigo BA 05/2005	1.600	27	110,00	111,00	111,80	109,00	109,00	-0,91%	
Trigo BA 07/2005	11.400	1.647	106,50	107,40	108,70	109,10	108,50	3,24%	
Trigo BA 09/2005	7.100	985	110,30	111,40	112,20	113,00	112,50	3,12%	
Trigo BA 01/2006	26.400	1.350	92,50	93,70	95,70	95,00	95,10	3,93%	
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006	800	18	99,30	99,20	99,00	98,70	98,70	-0,90%	
Maíz Ros 05/2005	300	16	65,00	65,50	67,70	69,00	69,20	6,46%	
Maíz Ros 06/2005	900	50	67,50	67,80	68,00	68,50	68,70	1,78%	
Maíz Ros 07/2005	800	67	68,50	68,80	70,00	69,70	70,00	2,19%	
Maíz Ros 08/2005	1.000	199	69,50	69,80	71,00	70,50	70,50	1,00%	
Maíz Ros 09/2005	2.400	487	71,70	72,00	73,00	73,00	73,00	2,53%	
Maíz Ros 12/2005	1.700	123	73,70	74,00	75,00	74,70	75,00	2,04%	
Maíz Ros 04/2006	1.400	83	73,00	73,50	73,50	73,00	73,00	0,69%	
Gira. Ros 05/2005			184,00	184,00	184,00	184,00	184,00		
Gira. Ros 03/2006	100	2	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	0,61%	
Soja Pr. IW 05/2005	1.700	13	99,50	99,00	99,00	100,00	99,50	-0,50%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	99,50	100,00	100,00	100,00	100,00		
Soja Pr. QQ 05/2005	1.200	12	96,00	96,00	96,00	93,50	93,50	-2,60%	
Soja Ros 05/2005	49.500	535	167,30	167,50	170,50	170,60	170,70	3,71%	
Soja Ros 07/2005	48.400	3.294	169,10	169,10	172,00	171,00	171,40	3,13%	
Soja Ros 08/2005	3.000	55	171,00	171,00	173,00	172,00	172,00	2,08%	
Soja Ros 09/2005	8.500	833	172,40	172,20	174,50	173,50	174,40	2,65%	
Soja Ros 11/2005	41.200	2.528	175,00	174,80	177,70	177,10	178,00	3,31%	
Soja Ros 05/2006	9.100	651	160,20	160,50	163,50	163,00	163,30	2,70%	
Soja Ros 07/2006	800	9	163,00	163,50	165,00	165,00	165,00	1,54%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			315,00	312,00	309,00	315,00	315,00	-1,25%	
Maíz BA Inm./Disp			190,00	190,00	195,00	195,00	195,00	5,41%	
Soja Ros Inm/Disp.			470,00	470,00	490,00	485,00	485,00	4,30%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			470,00	470,00	490,00	485,00	485,00	4,30%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/05/05			17/05/05			18/05/05			19/05/05			20/05/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2005	110,0	109,5	110,0	111,0	111,0	111,0	113,0	110,5	110,5	109,0	109,0	109,0				
Trigo BA 07/2005	106,6	106,0	106,5	107,5	107,4	107,5	109,2	108,5	108,5	109,2	108,1	109,1	109,0	108,5	108,5	2,8%
Trigo BA 09/2005	110,5	110,5	110,5	111,5	111,4	111,5	113,0	112,0	112,0	113,0	111,8	112,7	112,8	112,5	112,5	2,9%
Trigo BA 01/2006	92,5	92,4	92,5	94,0	93,5	94,0	96,0	95,0	95,9	95,0	94,6	94,8	95,1	95,0	95,1	3,6%
Trigo Pr. QQ 01/2006							99,0	99,0	99,0							
Maíz Ros 05/2005	65,0	65,0	65,0							69,0	69,0	69,0				
Maíz Ros 06/2005							68,0	68,0	68,0	68,5	68,5	68,5				
Maíz Ros 07/2005							70,0	70,0	70,0				70,0	70,0	70,0	
Maíz Ros 08/2005							71,0	71,0	71,0	70,5	70,5	70,5				
Maíz Ros 09/2005				72,0	71,8	71,8	73,0	73,0	73,0	73,0	72,5	72,5	73,0	73,0	73,0	
Maíz Ros 12/2005				74,0	74,0	74,0	75,0	75,0	75,0	74,5	74,5	74,5	75,0	75,0	75,0	
Maíz Ros 04/2006	73,0	73,0	73,0	73,5	73,0	73,0	74,0	73,5	73,5	73,0	73,0	73,0	73,0	73,0	73,0	0,7%
Gira. Ros 03/2006	165,0	165,0	165,0													
Soja Pr. IW 05/2005				99,0	99,0	99,0				100,0	100,0	100,0				
Soja Pr. QQ 05/2005							96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0				
Soja Ros 05/2005	167,5	165,6	167,5	167,3	166,7	166,7	171,0	169,8	169,8	171,2	169,5	169,5	171,5	170,7	170,7	3,8%
Soja Ros 07/2005	169,1	165,8	169,0	169,0	168,3	168,4	172,5	171,3	171,3	171,5	170,0	170,0	172,5	171,2	171,4	3,0%
Soja Ros 08/2005							173,0	173,0	173,0							
Soja Ros 09/2005	172,0	171,0	172,0	172,2	171,8	172,0	175,8	174,3	174,3	174,3	173,3	173,5	175,0	174,4	174,4	2,5%
Soja Ros 11/2005	175,0	173,5	175,0	174,8	174,5	174,8	178,6	177,0	177,0	177,8	177,0	177,1	179,0	178,0	178,0	3,2%
Soja Ros 05/2006	160,5	160,0	160,2	160,5	160,0	160,5	163,6	163,0	163,5	163,0	163,0	163,0	163,8	163,8	163,8	3,0%
Soja Ros 07/2006							165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		136,00	135,00	135,00	136,00	137,00	136,00	0,74%
Precio FAS			102,68	101,90	101,90	102,73	103,53	102,70	0,81%
Precio FOB	Jun		133,00	133,00	133,00	133,00	133,00	133,00	
Precio FAS			100,28	100,30	100,30	100,33	100,33	100,30	0,03%
Precio FOB	Jul		134,00	134,00	134,00	134,00	134,00	134,00	
Precio FAS			101,08	101,10	101,10	101,13	101,13	101,10	0,03%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May	v	139,00	v 139,00	v 139,00	v 139,00	v 139,00	v 139,00	
Precio FAS			105,75	105,75	105,75	105,75	105,75	105,75	
Precio FOB	Jun		140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
Precio FAS			106,55	106,55	106,55	106,55	106,55		
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		86,00	86,00	88,00	88,00	89,00	85,00	4,71%
Precio FAS			63,92	63,92	65,48	65,50	66,30	63,13	5,02%
Precio FOB	May		86,22	85,83	86,71	86,22	87,70	84,84	3,37%
Precio FAS			64,09	63,78	64,45	64,07	65,25	63,00	3,57%
Precio FOB	Jun		86,61	86,41	v 88,87	v 88,38	v 89,86	85,23	5,43%
Precio FAS			64,42	64,26	66,24	65,74	66,92	63,30	5,72%
Precio FOB	Jul	v	89,37	87,60	88,88	88,38	89,86	v 87,99	2,13%
Precio FAS			66,63	65,21	66,24	65,74	66,92	65,50	2,17%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		63,00	63,00	64,00	64,00	65,00	63,00	3,17%
Precio FAS			46,31	46,31	47,11	47,11	47,88	46,28	3,46%
Precio FOB	May	v	69,68	v 65,94	v 67,22	v 66,73	v 68,21	v 68,30	-0,13%
Precio FAS			51,65	48,66	49,68	49,29	50,44	50,53	-0,18%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		225,00	223,00	227,00	225,00	226,00	220,00	2,73%
Precio FAS			164,07	162,49	165,41	163,97	164,69	160,17	2,82%
Precio FOB	Jun	v	223,59	v 221,84	224,97	223,50	224,51	v 216,33	3,78%
Precio FAS			162,86	161,52	163,84	162,70	163,48	157,31	3,92%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jun	v	225,43	v 226,25	v 230,85	v 229,38	v 229,65	v 221,48	3,69%
Precio FAS			164,27	164,90	168,33	167,20	166,71	161,25	3,39%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		266,00	266,00	266,00	268,00	270,00	266,00	1,50%
Precio FAS			179,64	179,64	179,66	181,23	182,86	180,05	1,56%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8440	2,8460	2,8460	2,8450	2,8470	-0,28%	
	vendedor	2,8840	2,8860	2,8860	2,8850	2,8870	-0,28%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2752	2,2768	2,2768	2,2760	2,2776	-0,28%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1757	2,1772	2,1772	2,1764	2,1780	-0,28%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3520	2,3536	2,3536	2,3528	2,3545	-0,28%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3207	2,3223	2,3223	2,3215	2,3232	-0,28%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2752	2,2768	2,2768	2,2760	2,2776	-0,28%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3079	2,3095	2,3095	2,3087	2,3103	-0,28%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2951	2,2967	2,2967	2,2959	2,2975	-0,28%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Jun-05	Jul-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	136,00	133,00	134,00	v139,00	145,30	143,30	141,60	140,40	140,10
16/05	136,00	133,00	134,00	v139,00	148,60	145,10	142,00	139,30	138,50
17/05	135,00	133,00	134,00	v139,00	150,20	146,70	143,60	140,90	139,80
18/05	135,00	133,00	134,00	v139,00	153,30	150,60	145,60	138,20	133,80
19/05	136,00	133,00	134,00	v139,00	151,90	149,20	144,10	136,70	132,30
20/05	137,00	133,00	134,00	v139,00		149,64	146,33		
Variación semanal	0,74%	0,00%	0,00%	0,00%		4,42%	3,34%		

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
Promedio 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		108,95	111,24	114,55	118,32	122,36	123,46	125,11	128,97
16/05			112,53	116,11	119,51	123,46	124,66	125,94	129,71
17/05			113,91	117,40	121,07	124,66	125,67	127,14	131,18
18/05			115,74	119,33	123,00	126,77	128,24	129,71	133,38
19/05			113,72	117,12	120,80	124,47	125,94	127,41	
20/05			115,01	118,87	122,18	126,03	126,95	127,87	
Variación semanal			3,39%	3,77%	3,26%	3,00%	2,83%	2,20%	

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		121,26	113,72	116,30	119,97	123,09	126,77	127,87	
16/05			114,55	116,85	120,61	123,46	119,42	127,87	
17/05			116,48	118,68	122,36	125,30	127,14	127,87	
18/05			117,58	119,79	123,55	126,03	124,93	128,97	
19/05			116,85	118,68	122,36	124,93	126,03	127,14	
20/05			118,04	119,97	124,01	126,22	128,61	127,87	
Variación semanal			3,80%	3,16%	3,37%	2,54%	1,45%	0,00%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

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	63,00		v68,30				91,92	
16/05	63,00		v69,68				97,24	
17/05	63,00		v65,94				96,25	83,66
18/05	64,00		v67,22				97,53	84,94
19/05	64,00		v66,73				97,04	84,44
20/05	65,00		v68,21				f/i	f/i
Variación semanal	3,17%		-0,13%				5,57%	

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	84,84	85,23	v87,99	94,00	94,40	95,50	97,60	99,60
16/05	86,00	86,22	86,61	v89,37	94,40	94,80	95,90	98,00	99,90
17/05	86,00	85,83	86,41	87,60	94,70	95,10	96,20	98,10	100,10
18/05	88,00	86,71	v88,87	88,88	96,30	96,70	97,80	99,90	101,10
19/05	88,00	86,22	v88,38	88,38	96,10	96,50	97,60	99,70	100,90
20/05	89,00	87,70	v89,86	89,86	96,94	97,14	98,52	101,28	102,46
Variación semanal	4,71%	3,37%	5,43%	2,13%	3,13%	2,90%	3,16%	3,77%	2,87%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
Promedio febrero	84,75	87,60	91,15	93,90	95,79	97,09		97,77	
Promedio marzo	88,49	90,87	94,12	96,46	97,84	98,99	97,25	98,05	101,28
Promedio abril	85,15	87,97	91,56	94,28	95,94	97,37	96,49	97,29	101,24
Semana anterior	80,11	83,36	87,30	90,55	92,22	93,99	93,80	95,07	99,21
16/05	81,49	84,64	88,68	91,93	93,80	95,47	94,58	95,86	99,60
17/05	81,69	84,84	88,78	92,02	93,89	95,57	94,58	95,96	99,80
18/05	82,97	86,22	90,06	93,30	95,07	96,65	95,37	96,95	100,29
19/05	82,48	85,72	89,66	92,91	94,78	96,35	95,27	96,75	100,49
20/05	83,95	87,10	90,94	94,19	95,96	97,44	96,45	97,63	100,98
Variación semanal	4,79%	4,49%	4,17%	4,02%	4,06%	3,66%	2,83%	2,69%	1,79%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Jun-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	266,00		62,00	60,00	615,00			608,50	605,00
16/05	266,00		62,00	60,00	615,00			606,00	600,00
17/05	266,00		62,00	61,50	610,00			605,00	601,50
18/05	266,00		62,00	61,50	610,00			606,50	604,00
19/05	268,00		62,00	61,50	608,00			605,00	601,50
20/05	270,00		61,00	61,00	608,00			606,00	601,50
Var.semanal	1,50%		-1,61%	1,67%	-1,14%			-0,41%	-0,58%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-05	Jun-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	En/Mr06	Jun-05	My/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05
Promedio febrero			117,35	122,50	125,30			679,25	684,77
Promedio marzo			124,19	126,90	130,90			709,64	704,86
Promedio abril	115,83		119,10	123,05	126,57		692,50	695,60	689,05
Semana anterior	115,00	114,00	116,00	117,00	121,00		692,50	695,00	690,00
16/05									
17/05	115,00	113,00	116,00	117,00	121,00		692,50	692,50	685,00
18/05	116,00	113,00	116,00	117,00	121,00		690,00	695,00	690,00
19/05	116,00	113,00	116,00	117,00	121,00		700,00	702,50	695,00
20/05	116,00	113,00	116,00	117,00	121,00	700,00		700,00	695,00
Var.semanal	0,87%	-0,88%	0,00%	0,00%	0,00%			0,72%	0,72%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-05	Jun-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio febrero	204,40	195,21		215,23	214,07	214,21	215,23		
Promedio marzo	229,62	228,92		249,90	250,29	245,79	241,53	243,25	
Promedio abril	224,05	221,73	226,92	244,73	246,51	247,29	248,12	248,41	248,11
Semana anterior	220,00		v216,33	242,80	242,40	242,20	242,30	242,40	242,40
16/05	225,00		v223,59	243,60	244,10	244,50	243,60	242,70	242,20
17/05	223,00		v221,84	244,90	245,30	245,70	244,20	242,80	241,90
18/05	227,00		224,97	249,20	249,60	250,60	250,90	249,80	249,00
19/05	225,00		223,50	247,30	248,10	249,50	247,80	247,20	247,30
20/05	226,00	v225,24	224,51		248,02	249,13	248,76	248,02	
Var.semanal	2,73%		3,78%		2,32%	2,86%	2,67%	2,32%	

(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		227,16	228,08	230,10	230,10	233,69		225,14	225,14
16/05		231,11	232,03	233,87	233,69	237,08		229,09	229,09
17/05		230,10	230,65	232,95	233,87	237,18		228,08	228,08
18/05		232,68	233,96	236,44	237,73	241,13		232,68	232,68
19/05		231,21	232,31	235,25	236,26	239,75		231,21	231,21
20/05			232,95	234,24	236,44	238,46		f/i	f/i
Variación semanal			2,13%	1,80%	2,75%	2,04%		2,69%	2,69%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Nov-06
Promedio febrero	199,85	200,58	200,61	203,28	204,62	205,43	205,25	206,87	
Promedio marzo	235,72	235,05	230,11	226,91	227,65	227,78	226,67	227,46	
Promedio abril	231,43	230,79	227,68	226,11	226,66	226,95	224,82	225,69	
Semana anterior	225,15	225,15	223,31	223,77	225,34	225,43	223,77	222,30	218,17
16/05	229,10	228,92	226,90	227,17	228,18	228,55	226,16	223,41	220,47
17/05	228,09	228,00	226,90	226,90	228,18	228,83	226,16	225,24	220,65
18/05	232,68	232,41	231,49	231,58	232,32	232,96	229,65	228,18	223,96
19/05	231,21	231,21	230,02	230,02	231,03	230,85	228,37	227,82	222,76
20/05	232,22	232,22	231,49	231,49	231,67	232,22	228,73	227,63	221,48
Variación semanal	3,14%	3,14%	3,66%	3,45%	2,81%	3,02%	2,22%	2,40%	1,52%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05
Promedio febrero	259,04	267,83	271,11	273,04	292,27	281,11	289,96	294,72	298,77
Promedio marzo	301,82	305,12	308,18	312,69	316,44	327,45	327,06	330,05	338,36
Promedio abril	293,65	300,84	306,20	311,67	314,84	300,51	315,09	323,67	334,95
Semana anterior	312,97	300,76	308,71	309,08	313,06	313,25	321,57	323,79	333,32
16/05	310,35	306,89	312,41	314,66	317,84	310,82	322,06	326,27	335,45
17/05	306,66	301,80	305,35	309,28	312,64	306,94	320,87	322,46	331,81
18/05	304,39	302,89	308,14	311,51	314,60	306,08	320,22	324,81	333,89
19/05	313,67	310,16	315,75	318,02	321,24	314,14	325,50	329,76	339,03
20/05	309,30	309,58	316,07	316,35	319,41	310,32	319,69	329,15	338,71
Variación semanal	-1,17%	2,93%	2,38%	2,35%	2,03%	-0,94%	-0,59%	1,65%	1,61%

(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)				
	May-05	Jn/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	May-05	Jn/Sp-05	Oc/Dc05	En/Mz-06	My/Sp-06
Promedio febrero		207,75	213,30	218,60		194,30	197,75	204,25	
Promedio marzo		238,14	239,95	244,29	225,00	224,19	225,43	227,57	
Promedio abril		234,14	238,86	241,90	225,24	221,48	222,86	224,95	
Semana anterior	228,00	227,25	235,00	235,00	216,00	212,25	216,00	217,00	205,00
16/05									
17/05	229,00	230,00	237,00	235,00	215,00	215,00	218,00	219,00	209,00
18/05	228,00	230,00	237,00	236,00	215,00	214,00	217,00	219,00	209,00
19/05	228,00	231,00	238,00	238,00	216,00	215,00	219,00	222,00	208,00
20/05	226,00	231,00	240,00	239,00	214,00	216,00	221,00	222,00	210,00
Variación semanal	-0,88%	1,65%	2,13%	1,70%	-0,93%	1,77%	2,31%	2,30%	2,44%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Emb cerc	Jun-05	Jl/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	170,00	167,44	168,10	176,26	190,15	189,49	190,86	194,00	187,39
16/05	170,00	171,08	170,86	180,34	192,02	194,23	195,60	197,75	189,26
17/05	170,00	170,75	171,41	180,01	191,69	192,79	194,72	198,47	188,93
18/05	173,00	172,62	175,60	182,76	195,22	195,22	196,60	200,34	192,46
19/05	171,00	169,31	169,97	180,56	194,12	194,12	194,12	198,08	191,36
20/05	171,00	170,64	173,06	181,55		194,89	194,89	198,19	f/i
Var.semanal	0,59%	1,91%	2,95%	3,00%		2,85%	2,11%	2,16%	2,12%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
Promedio febrero	181,63	183,12	184,33	184,69	188,31	189,16	190,78	192,74	194,12
Promedio marzo	211,35	212,01	211,19	207,79	208,69	209,23	209,68	211,00	211,30
Promedio abril	210,87	211,21	209,96	208,36	208,90	209,38	210,33	211,09	210,12
Semana anterior	208,77	208,88	208,33	207,56	208,22	209,22	209,10	207,78	207,23
16/05	213,51	212,63	212,19	211,09	212,30	212,74	213,29	213,29	211,31
17/05	213,18	213,07	212,74	211,86	212,52	212,85	213,84	214,07	212,74
18/05	216,71	216,60	216,38	216,05	216,38	216,05	216,60	213,84	212,74
19/05	215,61	215,72	215,17	214,84	214,73	215,06	215,83	214,40	213,40
20/05	216,38	215,83	214,95	214,84	215,17	214,95	215,50	213,84	212,19
Var.semanal	3,64%	3,32%	3,17%	3,51%	3,34%	2,74%	3,06%	2,92%	2,39%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-06	Fb/Ab-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	454,00				528,14	528,14	534,46	542,04	
16/05	460,00								
17/05	458,00				528,02	528,02	531,81	533,07	
18/05	460,00				532,56	532,56	535,09	545,18	
19/05	456,00				532,56	532,56	532,56		
20/05	456,00						533,36	539,67	542,19
Var.semanal	0,44%						-0,21%	-0,44%	

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	Jun-05	Ag/St-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio febrero			436,33	445,77					
Promedio marzo			491,92	497,34	496,33		492,22	490,55	
Promedio abril			485,18	486,72	486,72	476,63	484,49	477,27	
Semana anterior	456,79		445,99	451,28	451,28	453,27	441,58	446,87	446,87
16/05	458,23	460,76	449,96	449,96	449,96	451,28	445,55	445,55	445,55
17/05	456,79	458,12	446,87	446,87	446,87	448,42	442,46	442,46	442,46
18/05	457,67	459,88	452,16	452,16	452,16	453,93	447,75	447,75	447,75
19/05	447,86	449,74	447,31	453,93	453,93	458,12	442,90	442,90	442,90
20/05	446,10	449,08		451,06	451,06	456,13	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,34%			-0,05%	-0,05%	0,63%	0,30%	-0,89%	-0,89%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
Promedio febrero	450,18	451,48	451,60	451,60	453,37	453,74	454,99	457,52	457,53
Promedio marzo	517,16	513,32	508,45	503,22	502,53	501,68	500,55	496,51	491,42
Promedio abril	502,78	501,66	499,51	496,47	495,31	494,86	492,84	490,04	488,19
Semana anterior	489,86	491,84	492,50	492,72	493,61	493,83	492,72	491,40	492,72
16/05	488,54	489,86	491,62	491,62	493,17	492,72	492,28	490,52	490,08
17/05	485,45	486,99	487,87	488,10	489,64	490,30	488,98	488,98	488,98
18/05	490,74	492,50	494,05	494,05	496,03	496,03	494,93	492,72	492,06
19/05	485,89	487,87	489,42	490,52	491,62	492,50	492,06	492,06	489,42
20/05	491,84	493,61	495,37	495,37	497,35	497,35	496,03	496,03	493,83
Var.semanal	0,41%	0,36%	0,58%	0,54%	0,76%	0,71%	0,67%	0,94%	0,22%

(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	Al 18/05/05 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)	8.765,3 (4.931,6)	134,4	9.228,1 (5.371,1)	879,3 (549,0)	729,2 (352,0)	7.963,4 (3.907,6)
Maíz (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	6.301,8 (4.669,9)	280,5	7.628,4 (4.658,6)	1.913,9 (1.215,5)	524,3 (448,6)	4.706,6 (3.148,7)
	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)	107,1 (166,0)	1,2	107,5 (194,4)	0,8 (32,3)	0,1 (18,3)	62,8 (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)	5.686,3 (5.020,4)	169,7	5.984,0 (**) (5.526,2)	1.663,2 (1.656,4)	626,2 (278,4)	2.987,5 (2.433,0)
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.771,0 (8.563,7)		6.339,5 (8.154,1)	1.862,7 (1.262,6)	6.925,8 (8.897,0)	6.925,8 (8.897,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	73,9 (10,6)	0,8	64,0 (21,7)	7,2 (3,0)	6,4 (0,2)	45,1 (35,2)

(*) Embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores. (**) En TRIGO 2003/04 se descontaron 1 M Tm porque tienen periodo de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05. (***) Datos ajustados por pasaje a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 27/04/05		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	04/05	2.904,1 (2.504,7)	2.758,9 (2.379,5)	1.278,0 (1.138,6)	637,8 (501,7)
	Soja	04/05	11.378,6 (8.340,6)	11.378,6 (8.340,6)	5.666,5 (4.436,9)
	03/04	25.182,6 (25.671,5)	25.182,6 (25.671,5)	8.220,6 (8.718,4)	7.646,7 (7.871,9)
Girasol	04/05	(1.552,6)	(1.552,6)	Datos en revisión (716,3)	(230,7)
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 6,2 172,7 (156,7)	6,1 5,6 155,4 (141,0)	3,5 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.

Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero/marzo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste	Ttl.Cereal
Unión Europea	24%	69.705	748.233				269	434		818.641
Alemania			47				22			69
Bélgica		400	130				162			692
Dinamarca			84							84
España		69.305	448.002							517.307
Finlandia										
Francia										
Grecia			96							96
Irlanda										
Italia			506							506
Países Bajos			14.829				85			14.914
Portugal			284.347							284.347
Reino Unido			192					434		626
Suecia										
Unión Europea										
Otros Europa	2%		513							513
Bulgaria			242							242
Hungría										
Letonia			25							25
Macedonia										
Noruega										
Polonia										
Rumania			246							246
P. Bálticos y CEI	1%	65.600	314					22		65.936
Georgia		65.600	49							65.649
Lituania										
Mongolia										
Rusia			265					22		287
Norteamérica	0%					23.500		26		23.526
Canadá										
E.E.UU.						23.500		26		23.526
México										
Mercosur	7%	1.025.992	2.192			26.919		42.509		1.097.612
Brasil		1.025.992	392			26.919		42.504		1.095.807
Uruguay			1.800					5		1.805
Resto Latinoamér.	10%	498.488	558.411	11.071		10.493		7.244		1.085.707
Antillas Holandesas										
Bolivia		38.538						892		39.430
Chile		36.974	149.131	11.071		10.133		6.352		213.661
Colombia		55.546	74.552			360				130.458
Costa Rica			66							66
Cuba		75.500	50.570							126.070
Ecuador 5/		14.662	51.856							66.518
El Salvador			25							25
Guatemala			25							25
Haití		32.248								32.248
Honduras										
Jamaica			24							24
Nicaragua										
Panamá										
Perú 4/		245.020	222.794							467.814
Puerto Rico			8.900							8.900
Rep.Dominicana			193							193
Surinam										
Trinidad y Tobago										
Venezuela			275							275
Oceanía	0%									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
21.922	13.680	42.212	9.600	359		656		88.429	2.785.654	137.021	3.829.745
200	507	105	21					833	61.359		62.261
133	1.363		9.408	157		633		11.694	58.945		71.331
	205							205	289.080		289.369
	208	41.604						41.812	793.603	12.701	1.365.423
	772			124				896	198.485	33.670	233.051
13.200	194	35						13.429	13.200		26.725
									54.488	6.800	61.288
7.938	778		21	52				8.789	414.270		423.565
	9.482	429	128			23		10.062	846.076	83.850	954.902
			22					22	13.468		297.837
319	171	39		26				555	42.680		43.861
132								132			132
	820	100						920	319.745	48	321.226
											242
	583							583			583
									10.153		10.178
	100							100		48	148
	137							137	309.592		309.729
		100						100			346
7.870		238						8.108	18.400	225	92.669
7.870								7.870		24	73.543
		238						238			238
										73	73
									18.400	128	18.815
	2.261	350	190					2.801		16.857	43.184
	1.838		190					2.028		24	2.052
	279	38						317		16.833	40.676
	144	312						456			456
	90							90	60.173	5.660	1.163.535
	90							90	53.654	5.002	1.154.553
									6.519	658	8.982
	1.180	497					5.000	6.677	262.584	159.111	1.514.079
										58	58
	108							108		10	39.548
	761							761	54.365	1.820	270.607
		25						25	22.841	18.824	172.148
										581	647
										6.144	132.214
									19.917	20.708	107.143
											25
		25						25		9.100	9.150
										1.061	33.309
										285	285
										24	48
										22	22
		27						27		368	395
									81.932	43.670	593.416
									4.000	949	13.849
										20.510	20.703
										510	510
	311	25						336		446	782
		395					5.000	5.395	79.529	34.021	119.220
										4.168	4.168
										4.038	4.038
										130	130

Embarques argentinos por destino durante 2005 (enero/marzo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste	Ttl.Cereal
Cercano Or.	19%	1.302.035	1.060.618			11.860	22			2.374.535
Arabia Saudita		9.765	193.906			8.290				211.961
Bahrein			24							24
Chipre		6.296					22			6.318
Egipto 2/		610.451	490.764							1.101.215
Emiratos Arabes		164.626	11.709							176.335
Irak										
Israel		14.483	137.491			3.570				155.544
Jordania		101.100	27.138							128.238
Kuwait		32.125								32.125
Libano		6.296	72							6.368
Libia		30.663	66.829							97.492
Omán		111.028	15.561							126.589
Siria		6.296	71.392							77.688
Sudán		80.914								80.914
Turquía			1.639							1.639
Yemen		127.992	44.093							172.085
Sudéste Asiático	12%	392.487	541.119							933.606
Corea del Norte										
Corea del Sur			179.360							179.360
Filipinas			24							24
Indonesia		294.622	16.928							311.550
Malasia		97.865	344.807							442.672
Tailandia										
Resto de Asia	11%	581.926	147.223							729.149
Bangladesh		260.152								260.152
China										
India										
Japón			64							64
Sri-Lanka		247.038	281							247.319
Taiwán			121.396							121.396
Vietnam		74.736	25.482							100.218
Africa	14%	1.017.568	706.220				107	8.028		1.731.923
Angola		7.800	329							8.129
Argelia		160.706	405.642							566.348
Camerún		3.500								3.500
Congo		24.013								24.013
Costa de Marfil			7.124							7.124
Djibouti										
Gabón			25							25
Gambia			22							22
Ghana										
Is.Mauricio			22.389							22.389
Is.Reunión										
Kenia		125.931	43.625							169.556
Madagascar										
Malawi		7.700								7.700
Marruecos		98.527	102.142							200.669
Mauritania		20.556	6.809							27.365
Mozambique		19.209								19.209
Namibia										
Nigeria		78.531	41.910							120.441
Senegal		3.950	28.695					8.028		40.673
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		345.602	14.275				107			359.984
Tanzania		119.043								119.043
Túnez			33.189							33.189
Uganda		1.200								1.200
Total mundial		4.953.801	3.764.843	11.071		72.772	398	58.263		8.861.148

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ Corresponden 54.612 tn de soja paraguaya. 3/ 5.000 tn pell. soja paraguayo. 4/ 24.592 tn pell.soja paraguayo. 5/ 3.000 tn acelli

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
117.373	446	1.167						118.986	395.926	166.200	3.055.647
		42						42	17.443		229.446
										52	76
		14						14	7.197		13.529
79.223		118						79.341	145.474	122.653	1.448.683
38.150	446	68						38.664		20.066	235.065
										3.555	3.555
		156						156	15.850	977	172.527
									20.620		148.858
		80						80			32.205
		227						227		10.050	16.645
									30.707		128.199
										4.767	131.356
									144.406		222.094
											80.914
		422						422		4.080	6.141
									14.229		186.314
44.351								44.351	813.292	45.810	1.837.059
										4.500	4.500
									73.700	20.910	273.970
6.051								6.051	130.972		137.047
									236.738		548.288
									125.627	20.400	588.699
38.300								38.300	246.255		284.555
263.003								263.003	86.172	706.130	1.784.454
29.147								29.147		40.463	329.762
233.856								233.856		373.877	607.733
										291.223	291.223
										503	567
											247.319
										40	121.436
									86.172		186.390
10.470		648						11.118	309.192	198.872	2.251.105
										7.551	15.680
		606						606	63.523	78.550	709.027
										833	4.333
										49	24.062
										44	7.168
										52	52
										598	623
										158	180
										66	66
									9.150	5.000	36.539
									15.735	7.400	23.135
											169.556
										242	242
											7.700
									8.200	29.600	238.469
									3.143		30.508
										9.224	28.433
										256	256
									8.460		128.901
									1.510		42.183
											1.300
10.470		42						10.512	144.639	59.249	574.384
											119.043
									54.832		88.021
											1.200
464.989	18.698	45.212	9.790	359		656	5.000	544.704	5.051.138	1.440.102	15.897.092

ie soja paraguayo. * En elarques. 2/ Corresponden 54.612 tn de soja paraguaya. 3/ 5.000 tn pell. soja paraguayo. 4/ 24.

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

Mes de ABRIL de 2005

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	116.136		10.000	6.600						132.736	99.741	566.232	798.709
Quebracho	82.319		39.448	44.126						165.893	79.445	329.785	575.123
Nidra	113.924		1.500	237.616						353.040	7.000	68.839	428.879
Tránsito	211.956		43.081	48.381						303.418			303.418
Dempa/Pampa	147.807		46.630	166.375						360.812	46.192	159.359	566.363
ACA	181.036	21.708	60.202	95.655						358.601	79.452	241.612	358.601
Vicentin	4.017									4.017			4.017
Serv.Portuarios-Term.3	10.467									10.467			10.467
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	145.225		81.385	89.038						315.648			315.648
Planta Guide											62.516		62.516
Punta Alvear	151.300		68.100	150.293	1.005	6.165				376.863		23.863	400.726
Gral.Lagos	126.730		67.850	112.510						307.090	65.450	257.170	629.710
Arroyo Seco	108.414		31.952	166.754			42.132			349.252			349.252
Va. Constitución-Term.1 y 2			11.584							11.584			11.584
Terminal San Nicolás	14.935		32.382							47.317			47.317
Terminal San Pedro	27.400		26.200	74.668						128.268			128.268
Total	1.441.666	21.708	520.314	1.192.016	1.005	6.165	42.132			3.225.006	499.796	1.646.860	5.311.662

Acumulado 2005 (enero/abril)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	285.548		238.355	14.470						538.373	395.551	2.086.361	3.020.284
Quebracho	265.589		181.710	112.964					5.000	565.263	282.753	1.123.218	1.971.234
Nidra	505.037		66.075	367.799						938.911	64.600	218.349	1.221.860
Tránsito	437.156	11.071	306.457	62.370						817.054	14.080		831.134
Dempa/Pampa	682.074		425.254	166.375						1.273.703	157.155	693.527	2.124.385
ACA	546.677	21.708	480.505	147.155						1.196.045	2.650		1.198.695
Vicentin	4.017									4.017	373.605	1.111.958	1.489.580
Serv.Portuarios-Term.3	29.167									29.167			29.167
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	334.267		672.904	89.038						1.096.209			1.096.209
Planta Guide											192.333		192.333
Punta Alvear	608.564		327.101	200.467	10.006	12.764				1.158.902		65.222	1.224.124
Gral.Lagos	479.396		201.620	150.660						831.676	249.803	1.024.721	2.106.200
Arroyo Seco	318.725		180.432	166.754			42.132			708.043			708.043
Va. Constitución-Term.1 y 2	23.700		11.584							35.284			35.284
Terminal San Nicolás	46.535		241.684							288.219			288.219
Terminal San Pedro	64.750		166.025	75.563						306.338			306.338
Total	4.631.202	32.779	3.499.706	1.553.615	10.006	12.764	42.132		5.000	9.787.203	1.732.530	6.323.356	17.843.088

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

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

Mes de ABRIL de 2005

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.	
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maíz	Aceite cártamo	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo		Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. /2 Otros	Subprd. /2 Otros							
Terminal 6				99.741			99.741							99.741	99.741	134.726	358.757	21.087								51.661	566.232		
Quebracho				79.445			79.445							79.445	79.445	191.445	126.340									12.000	329.785		
Nidera		7.000												7.000		49.831	16.165									2.843	68.839		
Tránsito																													
Dempal/Pampa				46.192			46.192							46.192		149.094										10.265	159.359		
ACA																													
Vicentín		10.192		69.260			69.260				2.500			79.452	111.760	114.332	15.520										241.612		
Planta Guide		39.300	500	16.916	3.300		3.300							62.516															
Punta Alvear																											23.863		
Gral.Lagos				65.450			65.450							65.450	55.690	187.900										13.580	257.170		
Arroyo Seco																													
Villa Constitución																													
San Nicolás																													
Total		56.492	500	377.004	3.300	3.300	377.004	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	439.796	439.796	493.621	986.254	68.698	7.937	7.937	90.349	228.060	228.060	20.215	20.215	12.961	12.961	284.018	284.018	6.323.356

Acumulado 2005 (enero/abril)

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite canola		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maíz	Aceite cártamo	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Pellets soja		Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. /2 Otros	Subprd. /2 Otros							
Terminal 6				395.551			395.551							395.551	395.551	563.876	1.360.904	72.020								89.560	2.086.361			
Quebracho				282.753			282.753							282.753	282.753	716.720	354.192									52.306	1.123.218			
Nidera		56.800		7.800			7.800							64.600	64.600	170.415	170.415	41.361								6.573	218.349			
Tránsito		3.000		7.000			7.000		4.080					14.080	14.080															
Dempal/Pampa				157.155			157.155							157.155	157.155	668.969										24.558	693.527			
ACA																														
Vicentín		8.500	173.989	188.814	2.000		2.000						302	373.605	373.605	348.758	603.871	121.896							20.215	17.218	1.111.958			
Planta Guide		96.127	2.500	71.038	15.650		15.650				7.019			192.333	192.333															
Punta Alvear																												65.222		
Gral.Lagos		2.000		247.803			247.803							249.803	249.803	258.897	722.955									37.845	1.024.721			
Arroyo Seco																														
Villa Constitución																														
San Nicolás																														
Total	8.500	334.566	2.500	1.357.913	17.650	4.080	1.357.913	7.019	7.019	7.019	7.019	7.019	1.732.530	1.732.530	1.896.795	3.881.306	284.018	12.961	12.961	20.215	228.060	228.060	20.215	20.215	12.961	12.961	284.018	284.018	6.323.356	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 17/05/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 17/05/05

Hasta: 31/05/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)			27.000										27.000
SAN LORENZO	35.000	293.500	340.000		218.300	348.748		90.043	104.500	22.600	6.800	7.500	1.466.991
Alianza G2			10.000			10.000							10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		36.500	21.000		42.500	188.500		6.000	69.875				294.500
Resinor (T6 S.A.)													69.875
Quebracho (Cargill SAC)	25.000	31.500	89.000		159.800	13.000		14.543					332.843
Nidera (Nidera S.A.)						35.000			3.500	8.500			47.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		52.500	45.000			22.000			15.500		6.800	7.500	105.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		65.000	72.000										94.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	10.000												97.300
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		108.000	90.000										198.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			23.000		16.000	52.000		33.500					124.500
Vicentin (Vicentin SAIC)									15.625	14.100			29.725
Duportal													74.248
San Benito						38.248		36.000					74.248
ROSARIO	72.000	158.500	275.000			137.500		7.600	31.500		2.000	44.700	728.800
Piazoleta (Puerto Rosario)													2.000
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)			39.000										43.700
Ex Unidad 7 (Serv. Puertos S.A.)		7.500											7.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	50.000	121.000	142.500					7.600					321.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.000	30.000	63.500						31.500				284.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			30.000			137.500							70.000
VA. CONSTITUCION		25.000											25.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Puertos S.A.)		25.000											25.000
SAN NICOLAS	12.120	12.120	72.000										25.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Puertos SA)	12.120	12.120	40.000										96.240
Puerto Nuevo			32.000										32.000
SAN PEDRO	12.120	12.120	40.000										64.240
BUENOS AIRES	8.000												8.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)	8.000												8.000
MECOCHA	23.000	40.430	106.773		17.666	16.469		26.066	5.400	5.400	12.600	13.500	505.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000	10.430	52.300										94.000
Open Beth 1			4.667		17.666	16.469		26.066	5.400	5.400			75.668
TOSA 4/5		30.000	49.806										79.806
BAHIA BLANCA	56.500	76.000	327.000	20.000									505.600
Terminal Bahía Blanca S.A.	29.000	20.000	45.000										94.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			225.000										238.500
Galvan Terminal (OMH SA)		15.000									12.600		27.600
Cargill Terminal (Cargill SAC)	27.500	56.000	42.000	20.000									145.500
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			124.000										124.000
Navios Terminal			101.000										101.000
TGU Terminal			23.000										23.000
TOTAL	218.740	617.670	1.311.773	20.000	235.966	502.717		123.709	141.400	28.000	21.400	65.700	3.287.075
TOTAL UP-RIVER	111.120	489.120	865.000		218.300	486.248		97.643	136.000	22.600	8.800	52.200	2.487.031

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones			331.319.086
Renta Fija			471.543.944
Cau/Pases			332.867.979
Opciones			30.232.146
Plazo			0
Rueda Continua			639.033.326
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	1.435,08	-0,31%	6,43%
GRAL	60.978,70	-0,01%	5,87%
BURCAP	3.473,43	-0,13%	8,55%

La Bolsa local cerró en baja, mientras se esperan novedades en torno a la concreción del canje de deuda pública, luego de que el país obtuvo la semana pasada un fallo judicial favorable a la operación.

Los inversores se manejaron con cautela a la espera de que se concrete la reestructuración de la deuda. En este sentido, desde el Ministerio de Economía se explicó que el objetivo es pagar los intereses atrasados y la entrega de los nuevos títulos lo antes posible, pero que la efectivización del canje depende de los tiempos de la justicia de EE.UU.

Ante esto, estamos en una zona de precios en donde el Merval se presenta con altibajos, ya que existe un gran número de cambios de manos (operaciones de corto plazo) interesante, por lo cual el índice no experimentó un comportamiento lineal.

Por lo pronto, habrá que dejar pasar unos días para que, conocidos algunos temas pendientes tipo emisión de los nuevos bonos y liquidación de intereses, más avances con el FMI, más el puntual ejercicio de las opciones, los avances en las negociaciones con firmas de servicios públicos, etc., la operatoria muestre su cara más realista, donde hay consenso que podría trabajar más a la suba de precios.

Además, la propuesta de modificar la ley de lavado de dinero para levantar el secreto bancario y bursátil, sin orden judicial previa, ante la aparición de una operación sospechosa, repercutió y lo seguirá haciendo en la operatoria de la Bolsa.

En el mercado cambiario, el peso se mantuvo inmóvil el viernes frente al dólar pese a una recuperación de la divisa estadounidense en los mercados globales gracias a la firme intervención de la banca oficial.

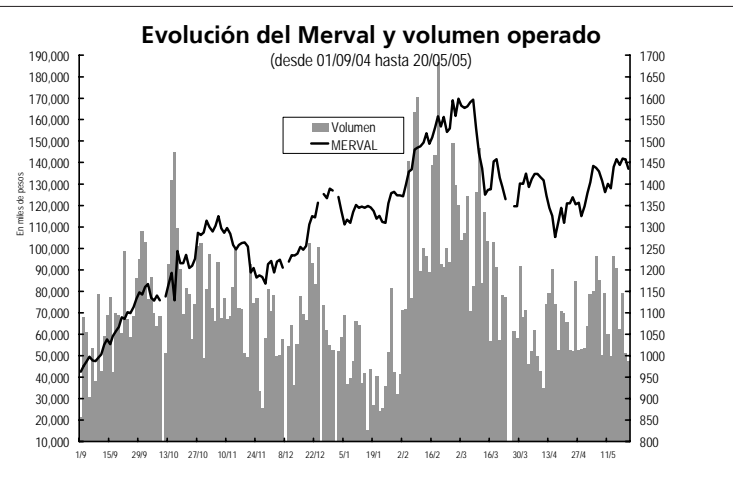
El mercado local es muy chico y no está ligado directamente a las plazas internacionales, por eso son pocas las variaciones que podemos registrar localmente en el precio del dólar.

Wall Street tuvo un importante desempeño esta semana, gracias a una suma de factores, entre ellos la baja del crudo, tras el anuncio de que las reservas de crudo en Estados Unidos han aumentado más de lo esperado, datos de inflación menores a los esperados y datos positivos sobre desempleo en ese país.

Las bolsas de Nueva York comenzaron la semana alentadas por las críticas que hizo el gobierno de Estados Unidos a la política cambiaria china, lo que a juicio de los analistas podría abrir las puertas a una deseada revaluación del yuan. Al subir la cotización de la moneda china, los productos estadounidenses ganan en competitividad en los mercados externos, al tiempo que también se mejora la posición de la balanza comercial estadounidense.

Por otra parte, el mercado también reaccionó bien a los comentarios de Bill Gross, gestor del mayor fondo de bonos del mundo. Gross dijo que "los rendimientos de la deuda soberana a 10 años quizá bajen a un mínimo de 3% porque hay poco peligro de que la inflación se acelere de aquí al 2010".

Con una inflación controlada y un precio de petróleo con tendencia bajista, las expectativas de subas abruptas en las tasas de la Reserva Federal (Fed) ya no parecen existir dentro del mercado.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/05/05	17/05/05	18/05/05	19/05/05	20/05/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	33,00	565.260,49	158.208,68	140.000,00	887.529,51	1.751.031,68	71,27%
Valor Efvo. (\$)	484,11	717.880,82	192.913,12	141.750,00	1.044.075,00	2.097.103,05	62,74%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	120,00		4.120,00			4.240,00	-26,90%
Valor Efvo. (\$)	768,00		35.498,00			36.266,00	52,81%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	929.680,00	676.613,00	443.019,00	417.480,00	560.583,00	3.027.375,00	3,77%
Valor Efvo. (\$)	2.954.451,54	2.708.454,70	1.103.770,28	999.781,18	1.531.916,11	9.298.373,81	23,04%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.955.703,65	3.426.335,52	1.332.181,40	1.141.531,18	2.575.991,11	11.431.742,86	28,88%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores coilzaciones	16/05/05		17/05/05		18/05/05		19/05/05		20/05/05	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Títulos Públicos										
Bonos Consolidación \$ 4 S. 2 % 72 hs	146.700	330.00 484,11							149.400	630.00 941,22
CPFF Fidebica \$ Cl. A Cdo. Inmediato					101.350	36.000,00 36.486,00				
Bonos Garant. Dec. 15/79/02 \$ 72 hs									127.500	516.599,51 658.664,38
Bonos Garant. Dec. 15/79/02 \$ Cdo.Inmed.					128.000	122.208,68 156.427,12				
FF VD APEX 1 Cl. B u\$s CG 72 hs									288.410	5.000,00 14.420,50
CPFF FIDEBICA \$ Cl. A Cdo.Inmediato									101.250	140.000,00 141.750,00
Títulos Privados										
Acindar 72 hs	6.400	120.00 768,00			6.290	3.400,00 21.386,00				
Tenaris 72 hs					19.600	720,00 14.112,00				

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	16/05/05		17/05/05		18/05/05		19/05/05		20/05/05	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Plazo / días	7	14	7	14	8	14	7	13	7	12
Fecha vencimiento	23-May	30-May	24-May	31-May	26-May	01-Jun	26-May	01-Jun	27-May	01-Jun
Tasa prom. Anual %	3,34	3,50	3,33	3,90	3,45	4,40	3,52	4,00	3,52	4,00
Cantidad Operaciones	37	9	104	6	88	1	57	1	95	2
Montó comiado	1.786.401	1.165.343	2.115.544	590.675,00	1.012.086	15.000,00 75.597,68	941.924,2	57.140,04	1.456.405	33.500,00 40.804,43
Montó futuro	1.787.544	1.166.907	2.116.896	591.558,45	1.012.852	15.025,31 75.892,99	942.559,8	57.221,40	1.457.389	33.544,06 40.983,46

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,270	20/05/2005	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	3,250	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	2,770	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	6,750	18/05/2005	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,750	20/05/2005	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	6,400	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,800	17/05/2005	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	16,000	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,960	20/05/2005	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,080	19/05/2005	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	3,940	20/05/2005	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	20/05/2005	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,400	19/05/2005	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,650	20/05/2005	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	3,420	20/05/2005	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,410	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,750	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,150	20/05/2005	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	18/05/2005	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	11,700	19/05/2005	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 *	0,620	20/05/2005	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	3,680	20/05/2005	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,920	18/05/2005	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,580	20/05/2005	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,300	18/05/2005	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,140	20/05/2005	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 *	3,250	18/05/2005	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,260	20/05/2005	30/06	1° Sep-04	-879.390	64.146.707	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,300	12/05/2005	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 *	0,430	20/05/2005	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,960	20/05/2005	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	2,240	19/05/2005	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	2,320	20/05/2005	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	20/05/2005	30/06	4° Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,680	20/05/2005	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	3,650	20/05/2005	30/06	4° Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,790	20/05/2005	31/05	4° May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,920	18/05/2005	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	1,270	20/05/2005	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	1,300	20/05/2005	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	3,150	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	29,000	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,380	19/05/2005	31/05	4° May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,770	20/05/2005	31/12	3° Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,900	17/05/2005	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 **	1,750	20/05/2005	30/06	3° Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,420	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,800	19/05/2005	31/12	2° Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,474	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,540	20/05/2005	30/06	4° Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	2,780	20/05/2005	30/06	4° Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,855	20/05/2005	31/03	1° Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,805	20/05/2005	31/12	3° Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	73,000	20/05/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	146,000	20/05/2005	31/12	3° Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,500	20/05/2005	30/11	2° May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,000	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,000	19/05/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	22,000	20/05/2005	31/12	3° Sep.04	856.847.632	2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,200	20/05/2005	30/06	2° Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,690	20/05/2005	30/06	1° Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	4,080	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,900	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,450	20/05/2005	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	50,300	20/05/2005	31/12	3° Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	19,600	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,540	20/05/2005	31/12	2° Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,420	20/05/2005	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