

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1205 • 3 DE JUNIO DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

La Recaudación Impositiva  
en el 2004

1

## MERCADO GRANOS Y PRODUCTOS

### DERIVADOS

Rentabilidad de los Cultivos  
e Impuestos

3

La agroindustria pide cambios  
en el sistema impositivo

5

Inversiones realizadas en  
el Gran Rosario

6

El clima presiona al trigo  
en EE.UU.

8

Volatilidad externa contagia  
al maíz local

11

Cambios climáticos  
sostienen a la soja

14

### ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Existencia física de  
granos al 30/04/05

32

SAGPyA: Existencias industriales  
de oleaginosas al 01/05/05

33

SAGPyA: Industrialización de  
oleaginosas (abril'05)

34

USDA: O & D por país de  
maíz, soja y subp. (my'05)

35

Continúa en página 2

## LA RECAUDACIÓN IMPOSITIVA EN EL 2004

Según el «Informe de Recaudación» publicado por la AFIP la recaudación llegó el año pasado a 108.301.284.000 pesos y estuvo compuesta de la siguiente manera:

**Impuestos:** la recaudación llegó a 71.946.171.000 pesos y está conformada por los siguientes impuestos.

a) Por el **IVA Bruto** se recaudaron 33.247.196.000 pesos de los cuales por pagos directos y retenciones de la DGI se recaudaron 20.267.783.000 y por pagos directos y retenciones de la DGA 12.979.413.000. El IVA neto de devoluciones aportó 30.976.949.000 pesos.

b) Por **Ganancias** se recaudaron 22.289.094.000 pesos de los cuales por pagos directos y retenciones de la DGI se recaudaron 21.401.917.000 y por retenciones de la DGA 887.177.000.

c) Por **Cuentas Corrientes** se recaudaron 7.681.862.000 pesos.

d) Por **Combustibles Líquidos y GNC** se recaudaron 5.378.515.000 pesos de los cuales por Combustibles Líquidos (excepto gas oil, diesel oil y kerosene) se recaudaron 1.652.659.000; por GNC y otros combustibles (gas oil, diesel oil y kerosene) se recaudaron 1.677.537.000; por Tasa Gas Oil Decreto 976/01 se recaudaron 1.565.806.000; por Tasa de Infraestructura Hídrica Decreto 1381 se recaudaron 327.282.000 y por Recargo Consumo de Gas se recaudaron 155.231.000.

e) Por **Internos** se recaudaron 3.040.618.000 pesos de los cuales 2.296.646.000 se recaudaron por tabacos y 743.972.000 por el resto.

f) Por el **Adicional de Emergencia sobre Cigarrillos** se recaudaron 343.400.000 pesos.

g) Por **Bienes Personales** se recaudaron 1.660.974.000 pesos.

h) Por **Ganancia Mínima Presunta** se recaudaron 1.223.618.000

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 31/05/05 ..... 17

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias naciones e internacionales ..... 18

**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

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: Existencia física de granos

al 30/04/05 ..... 32

SAGPyA: Existencias en plantas industriales

del complejo oleaginoso al 01/05/05 ..... 33

SAGPyA: Industrialización y producción

de semillas oleaginosas (abril'05) ..... 34

USDA: O &amp; D por país de maíz, soja y

subproductos (mayo'05) ..... 35

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 31/05 al 16/06/05 ..... 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

pesos.

i) Por *Monotributo-Recursos Impositivos* se recaudaron 499.377.000 pesos.j) Por el *Resto* se recaudaron 415.737.000 pesos. Este resto está compuesto de la siguiente manera: por impuesto por radiodifusión por TV y AM/FM se recaudaron 115.479.000; por impuesto a la transferencia de inmuebles se recaudaron 89.253.000; por fondo p/educación y promoción cooperativa 62.439.000; por impuesto a los premios juegos de azar 36.599.000; por impuesto s/las entradas cinematográficas y s/los videos 28.176.000 y por otros 83.790.000.k) Las *Devoluciones, Reintegros Fiscales y Reembolsos* llegaron a 3.834.219.000 pesos. Las devoluciones fueron 2.270.247.000 y los reintegros fiscales 1.564.000.000.**Seguridad social:** la recaudación fue de 22.190.058.000 pesos y está compuesta de la siguiente manera:a) Por *Contribuciones* (incluye aportes y contribuciones AFA, facilidades de pago y agentes de retención) se recaudaron 10.166.890.000 pesos.b) Por *Aportes* se recaudaron 6.375.042.000 pesos.c) Por *Obras Sociales* se recaudaron 3.932.209.000 pesos.d) Por *Riesgos de Trabajo* se recaudaron 1.259.934.000 pesos.e) Por *Monotributo-Recursos de la Seguridad Social* se recaudaron 455.983.000 pesos.**Facilidades de Pago pendientes de distribución:** se recaudaron 188.339.000 pesos.**Recursos Aduaneros:** se recaudaron 13.976.715.000 pesos y se componen de la siguiente manera:a) Por *Comercio Exterior* se recaudaron 13.533.523.000 pesos. De este total por Derechos de Exportación se recaudaron 10.271.980.000; por Derechos de Importación 3.168.370.000; por Estadística de Importación 82.083.000 y por Factor de Convergencia Neto 11.090.000.b) Por *Tasas Aduaneras* se recaudaron 3.614.000 pesos.c) Por el *Resto* se recaudaron 439.578.000 pesos.

La recaudación anterior sin incluir ingresos no tributarios (100.409.429.000 de pesos) habría llegado al 22,45% del Producto Interno Bruto, por lo que el mencionado Producto sería de 447.256 millones de pesos, es decir alrededor de 154.000 millones de dólares.

El mencionado ratio de recaudación sería el mayor en los últimos diez años:

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.

1995	16,82
1996	16,16
1997	16,87
1998	16,97
1999	17,10
2000	17,49
2001	17,16
2002	16,59
2003	19,65
2004	22,45

## RENTABILIDAD DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS E IMPUESTOS

**E**n planillas adjuntas mostramos la rentabilidad para cada uno de los tres cultivos más importantes de Argentina, nos referimos a la soja, al maíz y al trigo. Esas estimaciones toman como punto de referencia sus zonas núcleos. Tomando como base la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» (mayo 2005) hacemos una estimación siguiendo una metodología (A) y luego seguimos otra metodología (B), no muy diferente, que también utiliza en parte la mencionada publicación.

### Soja

Según la planilla adjunta (*metodología A*) estimamos un resultado neto (antes de ganancias) de 148,51 dólares por hectárea. Se partió para ese cálculo de un Precio FAS de 170 dólares por tonelada y un rinde de 30 quintales. Si el precio de 170 no se mantiene y por prudencia lo estimamos en 165 dólares y los rindes están en alrededor de 27 quintales, tendríamos un resultado neto menor, de alrededor de 84 dólares por hectárea. Teniendo en cuenta que se cultivaron 14,2 millones de hectáreas estaríamos con una rentabilidad neta (antes del impuesto a las ganancias) cercana a los 1.200 millones de dólares. Este dato no difiere del que sigue que utiliza otra metodología:

*Metodología B.* La producción de soja de la última campaña habría llegado a 38,5 millones de toneladas. Si los precios FAS estuvieran en 165 dólares la tonelada, los ingresos serían de 6.353 millones de dólares.

Según la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de mayo los costos de la soja de 1<sup>a</sup> se estiman en 121 dólares para un rinde de 30 quintales. Como ese rinde ha sido menor, de alrededor de 26,8 quintales, tendríamos costos cercanos a los 134 dólares. 38,5 millones de toneladas por 134 dólares la tonelada es igual a 5.159 millones de dólares.

La rentabilidad neta (antes del impuesto a las ganancias) se puede estimar en 1.194 millones de dólares.

### Maíz

Según el cuadro adjunto (*metodología A*) el maíz arrojaría un resultado neto (antes de ganancias) de 55,11 dólares por hectárea. Hemos partido de un rinde de 80 quintales por hectárea y de un precio FAS de 75 dólares la tonelada. Los rindes pueden haber llegado a 71 quintales. Con esos rindes tendríamos que la mencionada

ganancia pasaría a ser una pérdida de 12,4 dólares por ha. Si multiplicamos esta cifra por 2,8 millones de hectáreas cosechadas tendríamos pérdidas por 35 millones de dólares. Esta cifra difiere de la que sigue, la que resulta de aplicar otra metodología.

*Metodología B.* La producción de maíz habría llegado a 19,5 millones de toneladas. Si los precios FAS estuvieran en 75 dólares la tonelada, los ingresos serían de 1.463 millones de dólares.

Los costos del maíz se estiman en 71 dólares la tonelada para un rinde de 70 quintales. Pero tengamos en cuenta que este cálculo está hecho para una distancia de 30 km (de flete corto) y de 200 km (de flete largo) y la media no tendría que ser inferior a los 300 km de flete largo, es decir, estimamos que los gastos de comercialización que figuran en la hoja de costos de «**Márgenes Agropecuarios**» en 19 dólares tendrían que subirse a alrededor de 28 dólares. Por lo tanto, el costo total estaría en 80 dólares. 19,5 millones de tn por 80 dólares por tonelada nos arroja 1.560 millones de dólares.

La pérdida total se puede estimar en 97 millones de dólares.

### Trigo

En una tabla adjunta (*metodología A*) se puede ver la estimación del resultado neto (antes del impuesto a las ganancias) del trigo, resultado negativo que asciende a -40,69 dólares por hectárea. Teniendo en cuenta que se han cosechado casi 6,1 millones de hectáreas, llegamos a un resultado negativo de -248 millones de dólares. Hemos partido para este cálculo de un rinde de 30 quintales y un precio de 90 dólares la tonelada. Si partimos de que el rinde real fue de 26,4 quintales por hectárea y estimamos menores gastos de

**Soja: Cuadro de resultados**

Rinde	qq/ha	30
Precio FAS Rosario	u\$/tn	170.00
<b>Ingreso Bruto</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>510</b>
gasto comercial	u\$/ha	69.28
gasto labranza	u\$/ha	61.27
gasto semillas	u\$/ha	30.1
gasto agroq + fertiliz	u\$/ha	62.95
gasto cosecha	u\$/ha	42.5
gasto estructura	u\$/ha	56.5
impuestos varios	u\$/ha	38.9
<b>Result neto (antes ganancias)</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>148.51</b>
Resultado neto (después ganancias)	u\$/ha	96.53
Resultado neto/valor tierra	%	1.79%

Fuente: Margenes Agropecuarios - Mayo 2005.

Observaciones: Gastos de estructura: mov-personal-asesor-gastos oficina.

Impuestos varios= imp imob-tasa vial- impuesto a los débitos y créditos.

Valor tierra= u\$s 5400 /ha

agroquímicos y fertilizantes, tendríamos una pérdida por hectárea de aproximadamente 50 dólares. Si multiplicamos esta cifra por 6,1

**Maíz: Cuadro de resultados**

Rinde	qq/ha	80
Precio FAS Rosario	u\$/tn	75.00
<b>Ingreso Bruto</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>600</b>
gasto comercial	u\$/ha	154.06
gasto labranza	u\$/ha	27.56
gasto semillas	u\$/ha	94.5
gasto agroq + fertiliz	u\$/ha	125.67
gasto cosecha	u\$/ha	47.7
gasto estructura	u\$/ha	56.5
impuestos varios	u\$/ha	38.9
<b>Result neto (antes ganancias)</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>55.11</b>
Resultado neto (después ganancias)	u\$/ha	35.82
Resultado neto/valor tierra	%	0.66%

Fuente: Margenes Agropecuarios - Mayo 2005.

Observaciones: Gastos de estructura: mov-personal-asesor-gastos oficina.

Impuestos varios= imp imob-tasa vial- impuesto a los débitos y créditos.

Valor tierra= u\$s 5400 /ha

millones de hectáreas cosechadas llegamos a una pérdida de 305 millones de dólares, que es mayor a la determinada por la otra metodología.

*Metodología B.* La producción de trigo llegó a 16 millones de toneladas. Si los precios FAS estuvieran en 90 dólares la tonelada, los ingresos serían de 1.440 millones de dólares.

Los costos del trigo para 30 quintales se estiman en 100 dólares la tonelada. El rinde ha sido de 26,4 quintales, por lo que se puede estimar que los costos estarían en alrededor de 106 dólares. 16 millones de toneladas por 106 dólares nos arrojaría un costo total de 1.696 millones de dólares.

La pérdida total se puede estimar en 256 millones de dólares.

***Girasol***

*Metodología B.* La producción de girasol se puede estimar en 3,6 millones de toneladas. El precio se puede estimar en 178 dólares la tonelada y el ingreso total en 640 millones de dólares.

El costo se estima en 127 dólares por tonelada y el costo total en 457 millones de dólares.

La rentabilidad total se puede estimar en u\$s 183 millones.

***Rentabilidad total para los cuatro cultivos mencionados***

La rentabilidad neta de los cuatro cultivos según una metodología se estima en 1.048 millones de dólares (*metodología A*) y según la otra (*metodología B*) se estima en 1.178 millones de dólares. Si aplicamos una alícuota de impuesto a las ganancias de 25% (tasa promedio según la AFIP) tendríamos que el impuesto a las ganancias sería de 262 millones de dólares según la *metodología A* y de 294 millones de dólares según la *metodología B*. La rentabilidad neta después de impuesto a las ganancias sería de 786 millones de dólares según la *metodología A* y 884 millones de dólares según la *metodología B*.

***Impuesto a las ganancias y retenciones***

**Trigo: Cuadro de resultados**

Rinde	qq/ha	30
Precio FAS Rosario	u\$/tn	90.00
<b>Ingreso Bruto</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>270</b>
gasto comercial	u\$/ha	58.73
gasto labranza	u\$/ha	47.25
gasto semillas	u\$/ha	19.8
gasto agroq + fertiliz	u\$/ha	113.71
gasto cosecha	u\$/ha	23.5
gasto estructura	u\$/ha	28.25
impuestos varios	u\$/ha	19.45
<b>Result neto (antes ganancias)</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>-40.69</b>
Resultado neto (después ganancias)	u\$/ha	-26.45
Resultado neto/v alor tierra	%	-0.49%

Fuente: Márgenes Agropecuarios - Mayo 2005.

Obs: Gastos de estructura: mitad de mov-personal-asesor-gastos oficina.

Imp. varios= mitad de imp imob-tasa vial- imp. a los débitos y créditos.

Valor tierra= u\$s 5400 /ha

Como se estima que las exportaciones a valor FOB llegarían a 11.100 millones de dólares, las retenciones (tomando una alícuota de 21% promedio) llegarían a 2.331 millones de dólares.

Sin retenciones la utilidad neta (antes de impuesto a las ganancias) de los cuatro cultivos estaría en el orden de 3.379 millones de dólares según la *metodología A* y 3.509 millones según la *metodología B*. Aplicando una alícuota de 25%, el impuesto a las ganancias sería de 845 millones de dólares según la primera metodología y 877 millones según la segunda metodología.

En la realidad el sector pagaría ganancias por 262 millones de dólares y retenciones por 2.331 millones, es decir 2.593 millones de dólares según la *metodología A* y 2.625 millones de dólares (impuesto a las ganancias + retenciones) según la metodología B, en ambos casos alrededor de 3 veces más que lo que le corresponde.

## LA AGROINDUSTRIA PIDE CAMBIOS EN EL SISTEMA IMPOSITIVO

Las 40 entidades que conforman el Foro de la Cadena Agroindustrial reclamaron cambios en el sistema impositivo imperante en nuestro país. A través de un documento titulado «**Lineamientos de Política Tributaria**», se presentó a los medios una propuesta en la que se establecen las características básicas que debería tener el Sistema Tributario Argentino. El principal objetivo de este documento es la mejora en el funcionamiento de la economía nacional. En él no se pone en discusión el actual sistema de coparticipación federal ni se recomiendan cambios institucionales. Se habrá avanzado por el buen camino, sostiene el Documento, si la necesaria

reforma conduce a un sistema en el cual:

a) Se promuevan la equidad, la eficiencia y la eficacia;

b) La potestad tributaria esté bien delimitada y no se produzca múltiple imposición;

c) Los impuestos distorsivos se reduzcan al mínimo posible;

d) La estabilidad en el tiempo sea su rasgo característico;

e) Sus características tiendan a ser similares a las de nuestros principales socios comerciales; y

f) El contribuyente pueda obtener una rápida y efectiva defensa de sus derechos frente al Organismo Recaudador.

El Foro Agroindustrial pretende un sistema tributario en el que se promuevan las características que la literatura económica considera deseables para una mayor eficiencia, equidad y desarrollo 'transable' de la economía. Para ello se deben evitar, en primer lugar, aquellos impuestos que son distorsivos en la asignación eficiente de los recursos.

El estudio designa como distorsivos a los siguientes impuestos: derechos a las exportaciones (retenciones), impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta bancaria, impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto provinciales a los ingresos brutos.

También se proponen algunas modificaciones en el impuesto a las ganancias y en el IVA como también la eliminación del impuesto a los bienes personales.

De la manopla de pedidos no existe la menor duda que las más importantes son la eliminación gradual de las retenciones y la eliminación del impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias. Estos dos impuestos representaron en los ingresos gubernamentales en el 2004, como vimos en un artículo de más arriba, casi 18.000 millones

de pesos, es decir 6.200 millones de dólares. Las retenciones incidieron en su mayor parte sobre el sector productor agropecuario mientras el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias incidió sobre todos los sectores de la economía argentina, perjudicando especialmente la bancarización.

La pregunta que se hacen muchos es el cómo se podrían sustituir los mencionados impuestos sin afectar el superávit primario que está registrando la economía del país. Indudablemente, esta pregunta no es de fácil contestación, pero creemos que la base de esta sustitución radica en la disminución del gasto público. Por otra parte, en el ínterin que se eliminan los mencionados impuestos, especialmente las retenciones, hay que mejorar la infraestructura logística de transporte del país. Esto terminará produciendo en el corto plazo una mejora de la recaudación. No se está buscando un mero reducir impuestos sino canalizar gastos hacia sectores productivos.

Como se ha visto en un artículo del Semanario anterior, si el Gobierno central no impulsa una serie de obras que disminuirían los costos de fletes para el sector exportador, estaría serruchando la rama sobre la que se recuesta gran parte de las exportaciones argentinas.

En el interrogatorio que hicieron los distintos medios gráficos, radiales y televisivos durante el acto de presentación del Documento, se puso de manifiesto en varias oportunidades la opinión de que algunos impuestos, pero especialmente las retenciones, cumplen un papel benéfico en el sentido de que esos fondos que se extraen al sector, de no existir dicha gabela estarían 'ociosos' sin cumplir ninguna finalidad social. Según algunos no es bueno que algún sector tenga una buena rentabilidad. Este es uno de los máximos errores en el que cae mucha gente y hasta podríamos decir que es el error más frecuente en la economía (este error no es más que la negación de un principio elemental de la ciencia económica afirmado hace 160 años por Federic Bastiat cuando decía que lo más importante de la economía '*no es lo que se ve sino lo que no se ve*'). Esos fondos no están nunca 'ociosos' dado que, de existir, se utilizan para movilizar la economía del país. Por otra parte, si un sector obtiene 'buenas ganancias', a pesar de que está castigado con un trato discriminatorio con respecto a otro, es porque es un sector eficiente y lejos de castigárselo habría que ponerlo de ejemplo.

Por supuesto que al ser el monto pagado por retenciones a las exportaciones agrícolas muy importante (alrededor de 2.300 millones de dólares anuales), hasta el propio sector es pesimista sobre su posible eliminación y se buscan argumentos débiles para seguir justificándolas, como por ejemplo el remanido y falso argumento de que se aplican para defender el salario real de los trabajadores. Consideremos el caso de la soja: durante este año las exportaciones de este grano le proporcionará al país alrededor de 8.200 millones de dólares. Esto implica retenciones de aproximadamente 1.700 millones de dólares. Este producto se exporta casi en su totalidad (97%) por lo que la incidencia sobre el sector asalariado es mínima.

El gran problema de nuestro país, quizás desde sus orígenes, es la 'centralización' sobre la Capital Federal de gran parte de la población y peor aún, de las decisiones. Los pobladores de las distintas provincias, lo que llamaríamos el interior, aportan impuestos (en este caso retenciones) que son administradas centralmente desde la Capital. Sería mucho más lógico que ese dinero se convirtiese en un impor-

tante factor de demanda de bienes y servicios en sus lugares de origen reteniendo en los mismos la población que, lamentablemente, desde hace mucho tiempo, llega y forma los cinturones de pobreza de las grandes ciudades.

## INVERSIONES REALIZADAS EN LA ZONA ALEDAÑA AL GRAN ROSARIO

**E**stimar el monto total de inversiones que se hicieron en materia portuaria, dragado y balizamiento, plantas aceiteras, plantas de almacenamiento de granos y otras obras conexas sobre el río Paraná en la zona del Gran Rosario desde 1990 hasta ahora no es tarea fácil, por dos razones: a) no existe muy buena información al respecto y b) la que existe viene dada conjuntamente y no en forma discriminada. Por otra parte, las empresas anuncian sus obras antes de iniciarlas pero cuánto sale efectivamente, comúnmente no se informa. De todas maneras, estos son los datos de que disponemos:

### Dragado y Balizamiento

El contrato entre el Estado y la empresa Hidrovía S.A. se firmó en 1995. La inversión en dragado y balizamiento desde Puerto Santa Fe al mar de las vías navegables desde la segunda mitad del año 1995 hasta el día de hoy ha sido la siguiente:

a) En 1995 hubo un aporte del Estado de 20 millones de dólares al inicio de la obra.

b) En 1996 hubo un aporte del Estado de 20 millones de dólares y el peaje pagado por los privados fue alrededor de 20 millones de dólares por haberse alcanzado a principios de ese año los 28 pies efectivos.

c) Desde 1997 y hasta 2001, al haberse alcanzado los 32 pies efectivos, hubo 40 millones de dólares del aporte anual del Estado y alrededor de 40 millones por el cobro de peaje anual. En total alrededor de 400 millones de dólares.

d) Desde el 2002 hasta 2004 se suspendió el pago de los 40 millones de dólares de subsidio estatal pero se aumentó la tarifa de peaje, por lo tanto calculamos alrededor de 60 millones de dólares anuales de ingresos. Total 180 millones de dólares.

e) En el 2005 y hasta el mes de mayo estimamos otros 30 millones de dólares.

f) En total estimamos una inversión desde 1995 hasta ahora de 670 millones de dólares.

Según la página web de Jan De Nul, el principal socio de Hidrovía S.A., el trabajo de dragado, mantenimiento y balizamiento de las vías navegables del río Paraná y Río de la Plata desde Santa Fe al mar durante 18 años de concesión tiene un valor estimado en 1.300 millones de dólares. Por lo tanto, la estimación que hicimos más arriba de 670 millones de

#### INVERSIONES 2005-2006

<b>CARGILL</b>	
Molienda y puerto en Villa Gobernador Gálvez	160 millones USD
Ampliación molienda y puerto en Quebracho, San Martín	20 millones USD
Fábrica y distribución de fertilizantes en San Martín	20 millones USD
<b>AGD</b>	
Aumento molienda y elaboración en Tó, Chabás y Deheza	139 millones USD
<b>TERMINAL 6</b>	
Ampliación planta de molienda	60 millones USD
<b>MOLINOS RÍO DE LA PLATA</b>	
Molienda (ex Pecom-Agra) y muelle propio en SL	80 millones USD
<b>VICENTIN</b>	
Molienda en San Lorenzo y planta lecitina / girasol en Ricardone	40 millones USD
<b>DREYFUS</b>	
Planta y terminal portuaria en Timbúes	65 millones USD
<b>NOBEL GROUP</b>	
Puerto en Timbúes	25 millones USD
<b>AFA</b>	
Ampliación molienda, almacenaje, refinado y embot. Los Cardos	8 millones USD
<b>BUNGE</b>	
Planta y puerto en Ramallo	300 millones USD
<b>TOTAL</b>	<b>917 millones USD</b>

dólares invertidos hasta ahora tiene una cierta lógica.

#### Inversión en puertos y aceiteras

Desde la sanción de la ley de puertos en 1992 se construyeron varios puertos o muelles desde Puerto San Martín al mar. Concretamente, tenemos los puertos de Terminal 6 (actualmente el puerto de mayor despacho en nuestro país), Vicentín, Dreyfus, UABL y Tradigrain. Además se realizaron otras obras en puertos más viejos, como el que pertenecía a la Plata Cereal en San Martín. El valor de estas obras podría estar en los 400 millones de dólares.

La inversión en aceiteras puede estimarse de la siguiente manera: a fines de 1989 había una capacidad de crushing a la vera del río Paraná de 7.300 toneladas diarias. Se llegó al 2001 a una capacidad de 46.000 toneladas. El valor de la tonelada de capacidad de crushing podría estar en 10.000 dólares. Por lo tanto, estimamos una inversión de 38.700 toneladas por 10.000 u\$/tn = 387 millones de dólares. Hay que tener en cuenta también el incremento que ha habido en instalaciones de almacenaje que puede representar otros 250 millones de dólares.

En el período 2005-2006 están en ejecución obras portuarias, de capacidad de crushing y de almacenaje por valor de 850 millones de dólares según puede verse en el detalle adjunto (ese detalle habla de 917 millones de dólares pero tengamos en cuenta que algunas obras se realizan en otros lugares del interior). Se estima que la capacidad de crushing sobre el río se incrementaría en alrededor de 45.000 toneladas, lo que representaría alrededor de 450 millones de dólares. El resto, por otros 400 millones de dólares, sería la inversión en puertos y almacenamientos (Dreyfus en Timbúes, Noble en Timbúes, Molinos Río de la Plata en San Lorenzo, Cargill en Villa Gdor. Gálvez y Bunge en Ramallo).

También se podría mencionar, por su relación con las obras mencionadas, la construcción del Puente Rosario-Victoria de casi 60 km, con una inversión de 385 millones de dólares. También se realizaron otras inversiones en otros rubros cuyo valor no podemos estimar.

La inversión en la zona portuaria aledaña al Gran Rosario desde 1990 hasta ahora se podría estimar en 2.942 millones de dólares.

## TRIGO

### La mejora del clima presionó al cereal estadounidense

La semana más corta en el mercado de Chicago comenzó el martes con bajas en los precios futuros de trigo, a pesar de haber comenzado la jornada con subas. La caída fue motivada en ventas de los fondos ante un clima dispar en las regiones productoras del cereal estadounidense.

Durante el fin de semana pasado hubo precipitaciones que podrían retrasar la cosecha de trigo, aunque también beneficiaría al cereal más tardío que se encuentra en el periodo de llenado de grano.

Las lluvias de la semana, y las pronosticadas para los próximos días en las planicies del sur ayudarían al trigo que está despuntando pero retrasaría las actividades iniciales de cosecha.

Se registraron precipitaciones en el oeste del estado de Kansas, el sudoeste de Oklahoma y al sur del Río Rojo, en Texas.

El clima más benigno sobre las regiones trigueras estadounidenses está resultando bajista para

los precios futuros del cereal. Luego de la sequía pasada las lluvias permiten una recuperación de los cultivos y los especuladores aprovechan para vender el trigo como arbitraje para compras de maíz o soja.

El estado de los cultivos de trigo de invierno mostró un nuevo deterioro. Al domingo pasado la categoría de bueno a excelente se ubicaba en el 48% frente al 52% de la semana anterior y el 41% del año pasado a la misma fecha. Se espera que el panorama sobre el mismo mejore esta semana luego de las recientes lluvias.

Por otra parte, los trigos de primavera volvieron a mejorar el ranking, se encuentran en un 77% de bueno a excelente frente al 74% de la semana anterior y al 63% de la campaña previa.

En cuanto a los avances de las etapas de desarrollo de los cultivos, el USDA señaló que el 81% del trigo de invierno estaba despuntando, debajo del 86% del 2004 pero dentro del promedio de los últimos cinco años; y el 88% del trigo de primavera había emergido, superando el 86% del año pasado y 78% del promedio.

Como se observa los cultivos de trigo evolucionan de manera dispar pero las recientes lluvias en las planicies son óptimas para la maduración de la cosecha de trigo de invierno en Kansas y Nebraska, mientras que también continúa la cosecha en las planicies del sur y Arkansas.

El USDA informó que se lleva recolectado el 8% de la cosecha de trigo de invierno en Texas, contra el 16% promedio de los últimos cinco años. En Arkansas la cosecha de trigo de invierno alcanza un 3%.

Con el presente contexto, los futuros en Chicago operando en baja por la continuidad de ventas que comenzaron a inicios de la semana.

Según los operadores el clima sigue siendo el factor clave en la determinación de los precios. Las lluvias provocaron demoras en las cosechas de trigo en el sur pero los potenciales beneficios para los cultivos en la región norte son aún mayores.

A su vez, la demanda del cereal estadounidense se muestra muy tranquila ante la fuerte competencia externa, elemento de presión sobre los valores que no dejan de mirar lo que sucede con el trigo en el mundo.

El trigo es el producto en el que la competencia internacional está más activa y los cambios en las cotizaciones de las monedas juegan un papel preponderante. La reciente revaluación del dólar frente al euro le quita competitividad al trigo estadounidense, más cuando la Unión europea continúa con los subsidios.

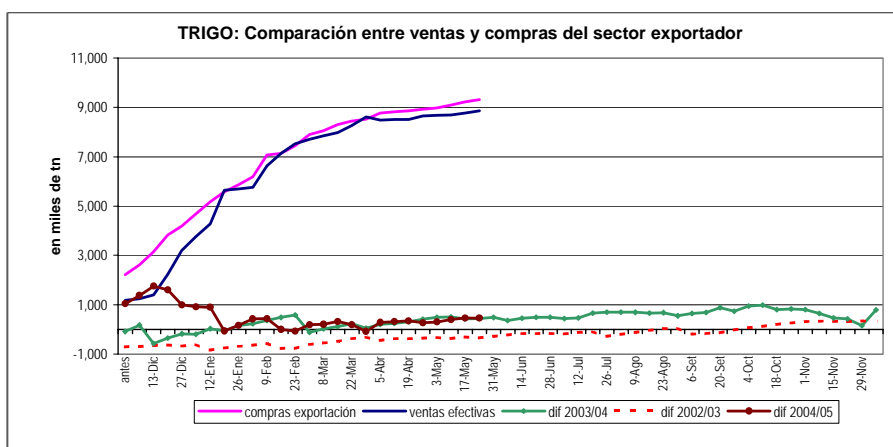
Esta semana la UE ofreció 151.000 tn de trigo en su licitación de exportación con un reembolso de 8 euros por tn. El volumen fue inferior a las 200.000 de la semana previa pero con un igual monto de subsidio.

También se cerraron los almacenes de intervención del bloque para la campaña. Los stocks europeos de trigo continuaron aumentando y alcanzaron las 9,85 millones de tn.

Mientras tanto el clima continúa mayormente bueno en Europa para la próxima campaña, salvo en España y Portugal donde las condiciones de sequía se están agravando y motivan pedidos de ayuda para importar cereales desde los almacenes de intervención.

La redistribución del cereal desde donde están los excedentes hasta los países que los necesitan no es fácil y quizás en algunos casos se





deba importar extra bloque.

Un potencial problema en Europa y en otros países exportadores mejora las perspectivas del cereal estadounidense. Hoy tienen excedente para vender y las ventas y embarques así lo muestran.

Las inspecciones de exportaciones estadounidenses de trigo mejoraron en la semana. Se embarcaron 563.900 tn contra las 354.600 tn de la semana previa y las 577.700 tn del 2004 a la misma fecha. Los embarques acumulados de la campaña comercial son de 27,78 millones de tn, aún debajo de las 30,6 millones del año anterior.

A las exportaciones se le comenzaron a sumar las expectativas de los operadores previas a un nuevo reporte mensual del USDA. El correspondiente a junio se conocerá el viernes 10 y algunos especulan que en vista al deterioro que muestran los cultivos de trigo se podrían reducir las proyecciones de producción estadounidense.

## El trigo en Brasil

Al acontecer semanal del cereal en EE.UU. le sumaremos noticias sobre lo que sucede con el trigo en Brasil. En esta época del año la actuación de nuestro vecino es importante para la evolución de los precios argentinos.

Esta semana el gobierno de Brasil comenzó a realizar ventas de trigo que tiene en sus almacenes. Los stocks actualmente alcanzan un récord de 978.000 tn.

El cereal ofertado fue adquirido por el gobierno en la época de cosecha, principalmente por medio de los contratos de opción de venta, con el objetivo de evitar la presión bajista en los precios durante la cosecha.

El gobierno brasileño ofreció trigo almacenado en Paraná, Rio Grande do Sul y Mato Grosso do Sul.

En el mes de mayo la Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento) realizó varios remates sobre el mismo, pero no hubo interés por parte del sector industrial argumentado en precios muy altos.

Los precios a subastarse dependen de la calidad del producto, mientras que también se ofrecerá una diferencia a los potenciales compradores que se comprometan a comprar y transportar el cereal almacenado en el sur para el noroeste.

Con la diferencia que está asegurando el gobierno el trigo brasileño llega al noreste, región netamente importadora del cereal, al valor

de paridad de importación. El principal objetivo de pagar esta diferencia está dado para agilizar el trigo restante de la campaña en la región productora antes del ingreso del nuevo cereal.

Sin el accionar del gobierno restaría trigo sin negociarse en setiembre cuando

comienza la cosecha. La región sur no absorbe el cereal con tanta rapidez y se tiene como objetivo llevarlo a la región importadora para no presionar los valores en el mercado local.

Sin embargo, las estimaciones actuales sobre la próxima campaña podría cambiar el panorama futuro del mercado brasileño.

Según el Departamento de Economía Rural del Estado de Paraná la cosecha de trigo de 2005 del estado, el principal productor brasileño, disminuirá en casi 10% en relación a la producción de 2004, próximas a las 2,75 millones de tn.

El organismo disminuyó, en su última estimación, el área sembrada de trigo del estado de 1,27 millones de ha de abril a 1,21 millones de ha en mayo.

El ajuste fue realizado dado que las expectativas iniciales para el trigo eran muy optimistas a causa de la disminución del área de maíz de segunda por la sequía, pero la sequía y los bajos precios actuales modificaron las intenciones de siembra.

Hasta el momento la siembra de trigo en el estado llegó al 62% del área, contra 70% del año pasado a la misma fecha cuando en Paraná se cosechó 3,05 millones de tn del cereal.

La siembra dentro del perio-

do agrícola óptimo llega hasta fines de junio en el sur del estado, aunque hay algunos productores que siembran hasta mediados de julio.

Los datos brindados por el organismo se basan en relevamientos a campo y en las ventas de los insumos necesarios para la siembra del cereal.

## El cereal local se despega de la tendencia externa

En el mercado local los precios del cereal mostraron algunos cambios según la presencia de los diversos compradores en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuando estuvieron presentes tanto exportadores como la industria, la puja entre ambos para hacerse de mercadería mantuvo sostenido los valores disponibles a pesar de la tendencia bajista en el mercado externo.

El comportamiento de los precios en Chicago está influyendo poco sobre la operatoria interna. Las ofertas responden a la necesidad de los compradores sean para la industria local como para cumplir los compromisos externos.

Por el lado de la oferta, los granos ingresados continúan con volumen reducido dado que los vendedores esperan mejores precios para vender. Las operaciones relevadas en el recinto oscilan entre 2.000 a 5.000 tn diarias

La operatoria se activa cuando las ofertas son mejores. Los exportadores estuvieron comprando a niveles que oscilaron entre \$ 292 y \$ 295, mientras que los molinos llegaron a pagar \$ 300 cuando los precios externos mejoraron y los exportadores pagaban más.

Los últimos precios que se es-

cucharon en el recinto fueron de \$ 290 para la exportación sin descarga y \$295 para la molinería en Rosario.

La suma de las compras de la exportación y la industria totaliza 12,3 millones de tn, según datos del informe de compras, ventas y embarques. El volumen negociado hasta la fecha representa casi el 77% de la cosecha de trigo obtenida en la campaña, mientras que el año pasado a la misma fecha sólo alcanzaba el 55%.

La industria mantiene los mismos niveles de compras que en campañas pasadas, pero la exportación aumentó considerablemente el nivel de compras en sintonía con las ventas al exterior de trigo. Recordemos que por la competitividad de los precios del trigo argentino durante los meses de diciembre a febrero, las exportaciones aumentaron al ritmo de las campañas 2000/01 y 2001/02 cuando al mes de junio alcanzaban las 9,4 millones de tn.

Al 24/05, según datos del último informe de compromisos de exportación de trigo 2004/05, el volumen de ventas alcanzaba las 8,86 millones de tn, aumentando 95.000 tn en una semana y superando las 4,93 millones del 2004 a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 50.000 tn a Brasil y 45.000 tn a destinos no específicos.

Desde hace ya dos meses que el principal comprador de trigo argentino es Brasil. Las compras del país vecino totalizan 2,8 millones de tn frente a las 2,55 millones de la campaña pasada a la misma fecha y el ritmo continuará aumentando en la medida que se necesite el grano y los precios locales sean más bajos que los trigos provenientes desde otros orígenes.

Los precios FOB del trigo argentino se mantienen en niveles de u\$s 133 para el cereal desde los puertos de up river, mientras que desde los puertos del sur el valor es superior (ronda los u\$s 138) dado que la demanda brasileña mayormente es satisfecha por el cereal del sur.

En los informes sobre los barcos que llegan a los puertos argentinos para cargar productos agrícolas se puede observar que hay algunos que están llevando trigo de up river a Brasil, pero el volumen más significativo se origina en el puerto de Necochea.

En los últimos reportes semanales sólo se muestra como país de destino Brasil, siendo que en teoría el saldo exportable restante de trigo argentino a esta fecha sólo puede abastecer la demanda vecina.

Con un panorama ajustado entre oferta y demanda de trigo, considerando siempre que los stocks finales serán similares a los iniciales o levemente inferiores (todo dependerá de la demanda), la evolución de los precios del cereal en lo que resta de la campaña agrícola dependerá de la demanda.

La mayoría considera que los valores se mantendrán firmes, más cuando las expectativas iniciales para la próxima campaña no son tan optimistas ante la sequía que acusan algunas regiones.

El clima seco en el sur de la región pampeana está demorando la siembra de trigo de la campaña 2005/06, mientras que las precipitaciones registradas en la semana fueron escasas y los pronósticos continúan señalando que faltará agua.

El principal problema que enfrenta el cereal radica en el déficit hídrico que se manifiesta en el centro sur de Córdoba, extremo sur-sudeste de Santa Fe y sudeste de Buenos Aires. La falta de agua se agudiza en casi toda La Pampa y en el sudoeste bonaerense.

A la fecha no existen datos oficiales sobre el avance de las actividades de implantación aunque la Bolsa de Cereales de Buenos Aires

señala que se sembró el 7,5% del área prevista por la institución de 5,85 millones de hectáreas. La estimación es inferior a lo sembrado la campaña pasada cuando se llegó a 6,09 millones de hectáreas debido al clima seco.

El gobierno estima que se sembrarán 6,2 millones de hectáreas de trigo, sin embargo se espera que esta cifra sea corregida en el corto plazo dado que en el campo las cosas son distintas.

Los productores que ya se decidieron por el cereal están a la espera de que el clima mejore y los precios también suban para mejorar la rentabilidad del trigo, que como se menciona en un artículo previo de este Informativo Semanal es mayormente negativa.

Los precios forward del trigo que los exportadores están pagando para entrega en diciembre se mantuvieron cercanos a los u\$s 90, a pesar de que el jueves bajaron a u\$s 88 a la vista. Sin embargo, algunos señalan que las ofertas para negocios concretos se pueden mejorar y aproximarse al valor negociado en el mercado de futuros del Rofex.

## MAIZ

### Mucha volatilidad externa contagia al cereal local

El mercado local de maíz no puede dejar de mirar lo que sucede con los precios futuros en el mercado de Chicago. La relación entre ambos mercados es muy fuerte, más cuando EE.UU. compite con Argentina en el mercado exportador mundial del cereal.

La evolución del clima esta generando mucha volatilidad en los precios internacionales que se traslada al mercado argentino a través de los precios FOB.

Estos valores comenzaron estables la semana ante la falta de actividad de mercado de referencia, pero con el transcurrir de las jornada

negativas para el maíz estadounidense el comportamiento bajista se reflejó en los FOB locales.

El maíz con entrega más cercana desde los puertos de up river bajaron u\$s 2 el jueves para quedar a u\$s 87,60 según datos de un operador FOB, movimiento que estuvo en sintonía con la caída también de los precios FOB Golfo del maíz estadounidense.

Con una tendencia bajista de los precios FOB es de esperar que los exportadores locales disminuyan sus ofertas en el mercado interno. Tal comportamiento se manifestó el jueves cuando los precios disminuyeron \$ 6 respecto de la jornada previa.

La semana comenzó con negocios disponibles de maíz a \$ 195, bajando \$ 5 respecto del viernes pasado, pero mejoró el martes hasta los \$ 200, valor disparador de muchas órdenes de ventas. La operatoria en el recinto se estimó en 15.000 tn, mientras que en otras jornadas donde los precios fueron inferiores apenas alcanzaron las 8.000 tn.

Los últimos precios negociados en el recinto mostraron que el sector exportador está muy activo realizando compras. La puja entre ellos para asegurarse nuevos negocios hizo que la operatoria alcanzara los \$ 195 luego de haber operado a \$ 192 el jueves.

Las ofertas que realizan abiertamente en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario responden también a la posibilidad de descarga del cereal en el puerto. Algunos exportadores compraron con descarga para la próxima semana o sin descarga.

El ritmo total de negocios alcanzó el 25/05 a 7,96 millones de tn según el informe de compras, ventas y embarques del sector exportado. El volumen

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 02/06/2005	Acumulado comparativo 02/06/04
TRIGO PAN	2004/05	16,598	8,074,302	5,154,469
	2003/04	396	9,836,487	6,200,564
MAIZ	2004/05	90,300	7,113,086	5,000
	2003/04	47	11,165,364	5,943,435
SORGO	2004/05	3,400	110,374	166,036
	2003/04		206,955	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	2,000	13,000	5,157,392
	2004/05	129,451	6,565,055	8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1,650	77,144	12,319
	2003/04		25,132	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	3,588	500,816	315,945
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	280,500	1,397,944	1,318,881
	2004		4,523,355	3,877,910
PELLETS DE GIRASOL	2005	19,780	525,293	465,269
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	631,732	6,283,313	5,889,759
	2004		19,601,834	17,833,219

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

supera en un 37% el negociado el año pasado a la misma fecha en respuesta a las mayores ventas efectivas de maíz al exterior.

Los compromisos de exportación de maíz sumaron 7,02 millones de tn, aumentando 720.000 tn en una semana y superando las 5,15 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 125.000 tn a Malasia, 100.000 tn a Argelia, 70.000 tn a Marruecos, 50.000 tn a Perú, 35.000 tn a Arabia Saudita, 25.000 tn a Brasil y 20.000 tn a Chile e Israel, respectivamente. A su vez, se vendieron 275.000 tn del cereal a destinos no especificados.

Las ventas continúan aumentando con gran diversidad de destinos, pero se destaca que Brasil ya lleva compradas 75.000 tn luego de cuatro años sin negocios de maíz entre ambos países.

La relación no se encuentra del todo aceptada (ver aparte) dado que internamente los brasileños no tienen claro el manejo de productos genéticamente modificados y puede trasladarse a mayores dificultades en el mercado exportador.

Sin embargo, la industria va a necesitar el cereal y es Argentina el abastecedor externo con menores costos y mayor actividad actual en el mercado exportador mundial.

EE.UU. aún tiene mucho maíz por vender pero los precios aumentaron en el último mes, perdiendo competitividad, y con dificultades a causa del maíz Bt10 que se encontró en algunos embarques.

Ante este panorama, Argentina se encuentra bien posicionada en el mundo, gracias a los precios y la buena cosecha de maíz obtenida en la presente campaña.

Con una producción de casi

20 millones de tn el saldo exportable de maíz llega a 14 millones de tn, ambas cifras récord para el maíz argentino y con posibilidades de continuar aumentando si los precios acompañan en la próxima campaña.

Si comparamos la evolución de los precios de las últimas campañas, la presente muestra los valores más bajos desde el año 2002. La caída de precios responde a una tendencia mundial ante una cosecha récord estadounidense de granos gruesos, que se acentuó en el mercado local por la producción récord argentina.

En los últimos meses los valores mejoraron pero distan de los u\$s 95 del año pasado a la misma fecha así como también difieren los valores actuales ofrecidos por los exportadores para realizar negocios forward sobre el maíz 2006 con el maíz 2005.

La mejora de la semana pasada fue parcialmente absorbida en la presente. Las ofertas iniciales fueron también de u\$s 75 para entrega del maíz en marzo 2006, pero disminuyeron hasta los u\$s 73 el jueves por la fuerte corrección bajista de los futuros en Chicago.

Los negocios sobre condiciones forward no pudieron confirmarse esta semana aunque los valores son inferiores a los u\$s 91 del año pasado a la misma fecha.

Los precios citados luego fueron bajando a medida que se fueron conociendo las estimaciones de siembra del maíz 2004/05 y las condiciones climáticas fueron acompañando la evolución de los cultivos.

Hoy se ha cosechado el 89% del área sembrada con el cereal, avanzando un 6% en la semana que finalizó el 2/06, según datos oficiales, y superando el 82% del año pasado a la misma fecha.

El clima mayormente seco en la región pampeana central permitió la finalización de las actividades en la región núcleo maicera con excelentes rendimientos. En el norte de la provincia de Buenos Aires los rindes promedios alcanzaron los 90 qq/ha mientras que en el sudeste la cosecha avanza normalmente.

En sureste de Córdoba y la zona cercana a Rosario quedan muy pocos lotes por trillar, manteniéndose los rendimientos en valores promedios a los 100 qq/ha.

En el norte de Santa Fe y Entré Ríos restan recolectar los maíces de segunda. Cereal que evoluciona muy bien por el clima favorable que acompañó las etapas de desarrollo.

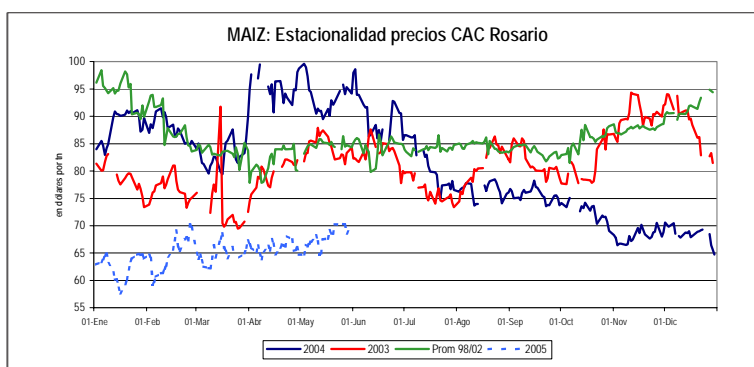
Como síntesis, podemos señalar que las actividades sobre el maíz continúan con aires positivos en materia de productividad pero el precio al que finalmente el productor pueda vender el grano definirá la rentabilidad final de la campaña.

Para la próxima ya se proyectan cambios importantes: los precios futuros son menores y los insumos aumentaron. De la relación entre ambos hasta el mes de setiembre cuando empiece la siembra surgirán las decisiones finales de los productores.

## Se dificulta la exportación de maíz a Brasil

Esta semana mucho se habló de restricciones de Brasil a las importaciones de maíz de Argentina. Según informaciones de diarios locales un juez federal del estado de Pernambuco prohibió el viernes pasado la importación de maíz transgénico, atendiendo un pedido del Instituto Brasileño de Medio Ambiente.

La decisión significaría la pérdida de negocios confirmados por 400.000 tn de maíz argentino, de los cuales ya habían llegado algu-



nos barcos y otros estaban próximos a llegar a la terminal portuaria de Recife.

El miércoles, un magistrado de segunda instancia, suspendió la medida y levantó la restricción al ingreso de maíz transgénico. Entre los argumentos se citaba que Brasil no prohíbe la alimentación animal con transgénico y las empresas avícolas estaban autorizadas a realizar el negocio, en caso contrario se sufriría un daño económico.

Según fuentes brasileñas, el Consejo Nacional de Bioseguridad (CNB), un organismo encargado de velar por la bioseguridad compuesto por once ministros, aprobó el viernes pasado una decisión de la Comisión Técnica Nacional de Bioseguridad (CTNBio), dependiente del Ministerio de Ciencia y Tecnología, que permite la importación de 400.000 tn de maíz genéticamente modificado al estado de Pernambuco para ser usadas en las industrias avícola y porcina.

La importación de maíz fue liberada a inicios de abril por el presidente de la CTNBio pero con la instauración oficial del CNB, éste decidió suspender la liberación automática de las variedades de granos genéticamente modificado para ración animal.

El Instituto Brasileño de Medio Ambiente y de Recursos Renovables (Ibama) y la Agencia Nacional de Vigilancia Sanitaria (Anvisa) autorizaron la entrada de maíz de procedencia argentina, pero el Consejo prohibió la importación de maíz NK 603 (resistente al glifosato), producto buscado por algunas empresas brasileñas.

De esta forma el CNB de Brasil limitó para este año las importaciones de maíz argentino modificado genéticamente.

Se rechazó una decisión de CTNBio de que cualquier empresa puede importar desde Argentina. Ahora, primero deben tener la aprobación de los organismos pertinentes, debiendo enfrentar largos procesos para garantizar las ventas de los productos.

El permiso original dado por la CTNBio a la Asociación Avícola de Pernambuco se extendía a todos los otros pedidos con eventos transgénicos iguales (CRY1ab y CRY1ac, tolerantes a insectos). Sin embargo, los nuevos pedidos para el ingreso de maíz transgénico al país serán analizados caso por caso.

El Consejo se reunirá nuevamente en 30 días para discutir la reglamentación de la Ley de Bioseguridad, mientras tanto la industria brasileña de carne deberá evaluar distintas alternativas para el abastecimiento.

El secretario ejecutivo de la Asociación Gaucha de Avicultura (ASGAV) mostró preocupación en cuanto a la posibilidad de que la entidad tenga que rehacer un pedido de importación de 1,5 millones de tn de maíz transgénico de Argentina.

Ante el conocimiento de la nueva medida deberán trabajar con la legislación para tener una política definida al respecto que no genere desconfianza a los compradores y vendedores.

El hecho concreto es que la industria necesita importar maíz para su abastecimiento.

La ASGAV estaba realizando averiguaciones concretas sobre futuros negocios con Argentina pero no había informe oficiales sobre el tema.

Se estima que Brasil ha comprado alrededor de 75.000 tn de maíz de Argentina en lo que ha transcurrido del año, con una potencialidad que oscila entre 1 a 3 millones de tn en la presente campaña.

## Baja el maíz por lluvia en el Medio Oeste

Los precios futuros del maíz comenzaron la semana con subas gracias a las condiciones climáticas que acompañaron los cultivos recién implantados durante el largo fin de semana pasado.

Ante la falta de precipitaciones y la continuidad del clima seco en el este del Medio Oeste, los operadores realizaron activas compras de contratos en el mercado de Chicago.

La volatilidad de los precios continuó durante el resto de las jornadas por cambios en el clima y la actividad de los fondos que compran y venden grandes volúmenes según las señales técnicas que brinda el mercado.

Al igual de lo que sucede con la soja, la evolución del mercado de maíz depende de los pronósticos climáticos para el cordón maicero. El tema es que en muchos casos son contradictorios o varían sus proyecciones de un momento a otro en mate-

ria de cobertura y volumen de precipitaciones esperadas, provocando gran incertidumbre entre los operadores y sumando volatilidad de los precios futuros de Chicago.

Por la preocupación sobre el clima, los futuros operaron mayormente en alza. Las condiciones secas en el este del Medio Oeste están afectando a los cultivos.

El informe semanal sobre el estado de los cultivos mostró que los maíces estadounidenses tuvieron un leve deterioro. La categoría de bueno a excelente alcanzaba el 62% del total, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa y debajo del 68% del año pasado a la misma fecha. El porcentaje reportado estuvo ligeramente debajo de las expectativas del mercado (esperaban entre 2 a 4 puntos de caída).

Las siembras del cultivo ya finalizaron, por eso no fue informado el avance, mientras que la emergencia del cereal alcanza al 85%, debajo del 89% de año pasado pero superando el 80% promedio de los últimos cinco años.

La baja de la condición de los cultivos fue el elemento de sostén para los precios, sumada a la preocupación por la sequía en Illinois e Indiana.

Sin embargo, hay pronósticos de mayores lluvias en los próximos días para las regiones más secas del Medio Oeste estadounidense que presionaron las cotizaciones al cierre de la semana. Las lluvias beneficiarán los cultivos durante el fin de semana y principios de la próxima semana.

En materia de exportaciones, las cifras continúan siendo decepcionantes. Según el USDA se inspeccionaron 790.700 tn de maíz, debajo de las 921.100 tn de la semana anterior y las

836.800 del 2004 a la misma fecha. Los embarques acumulados alcanzaron las 32,02 millones de tn, aumentando aún más la diferencia con las 34,76 millones del 2004.

Se estima que las inspecciones de exportaciones de maíz deberían promediar las 911.000 tn semanales durante lo que resta del año comercial para cumplir con las estimaciones de exportaciones del USDA.

En la semana Taiwán compró 60.000 tn de maíz estadounidense o argentino a la firma Cargill y Corea del Sur llamó a una licitación para comprar 55.000 toneladas de maíz apto para consumo humano.

Estas noticias de negocios se contraponen al descubrimiento por parte de Japón de maíz Bt10, una variedad de maíz resistente a los insectos, en un embarque de 390.000 tn de maíz forrajero de EEUU. El país asiático inspeccionará de ahora en más todos los barcos que contenga cereal de origen estadounidense.

De continuar algunos problemas con las exportaciones del maíz estadounidense, la Unión Europea tampoco acepta el cereal, los negocios se podrían trasladar a otros países entre los que se encuentra Argentina.

A pesar de los aspectos señalados de la demanda externa, los operadores no están considerando el tema. El comportamiento de los precios responde al clima, con lluvias mayores a las pronosticadas los fondos venden y motivan la caída de los precios de las últimas jornadas en Chicago.

## SOJA

### Los cambios climáticos sostienen la soja en Chicago

Los precios de la oleaginosa, en el inicio del mercado climático estadounidense, muestran muchas oscilaciones que repercuten en todos los mercados.

Con una semana más corta en el mercado de Chicago, la operatoria comenzó con alzas de casi u\$s 5 motivadas por las menores precipitaciones durante el fin de semana en la región productora del Medio Oeste estadounidense.

Ante la preponderancia de lo que sucede con el clima en EE.UU. el resto de las noticias que puedan afectar la oferta y la demanda de la soja, como las exportaciones de soja de los principales productores, pasaron a segundo plano.

Según Oil World las exportaciones de soja de los cuatro principales países exportadores alcanzaron en mayo las 5,86 millones de tn, subiendo un 19% respecto del año anterior. Las exportaciones de Brasil disminuyeron, mientras que aumentaron los embarques de soja desde Argentina, EE.UU. y Paraguay.

Durante el periodo enero-mayo las exportaciones de soja mostraron un substancial incremento de 5,5 millones de tn o un 27% hasta las 25,7 millones de tn. La mayor parte del aumento se justifica por la mayor actividad de China en el mercado, siendo interesante también hacer notar que la industria procesadora de la Unión Europea aumentó sus importaciones de soja desde enero.

**G-4: Exportaciones de soja**

(en miles de tn)

Desde	Mayo		Abril		Ene/May		
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2003
EE.UU.	1.15 *	0.55	1.74 *	0.90	12.23	8.65	13.86
Argentina	2.10 *	1.44	1.74 *	1.56	4.25	3.18	3.80
Brasil	2.30 *	2.67	2.70 *	2.01	7.59	7.05	8.01
Paraguay	0.31 *	0.27	0.33	0.32	1.67	1.32	1.72
<b>Total</b>	<b>5.86</b>	<b>4.93</b>	<b>6.51</b>	<b>4.79</b>	<b>25.74</b>	<b>20.20</b>	<b>27.39</b>

Fuente: Oil World (\*) estimado

Otro dato importante fue el nuevo aumento en las proyecciones de Oil World sobre la cosecha argentina de soja.

La consultora estima que la producción argentina de soja alcanzará las 38,7 millones de tn, excediendo las expectativas iniciales pese al exceso de precipitaciones registrado en algunas provincias norteñas, gracias a los buenos rendimientos obtenidos en la región núcleo.

Datos como los anteriores no están teniendo efectos sobre los mercados. En Chicago los operadores comerciales y los fondos estuvieron actuando en el mercado según lo que sucedía con el clima: cuando llovía vendieron y cuando los pronósticos cambiaron compraron. Así hubo dos jornadas con alzas, una con baja por corrección y la última con subas de hasta u\$s 2,60

La falta de lluvias beneficiosas para los cultivos de soja durante el fin de semana en las áreas más áridas del Medio Oeste y las perspectivas de sequía en otras impulsaron la suba. A su vez, los pronósticos de precipitaciones continúan siendo insuficientes.

El clima fue cálido durante la semana, con algunas precipitaciones aisladas en el centro-oeste del país pero nulas en el este del cinturón sojero. Los pronósticos para el corto plazo señalaban mermas en las precipitaciones para el este de la región productora de soja estadounidenses, donde los cultivos están más afectados por la sequía.

La mayoría de los técnicos agrícolas coinciden que la situación de sequía en el Medio Oeste todavía no es grave dado que la necesidad de agua en la actual etapa de los cultivos es baja, sin afectar la potencialidad de rindes.

Sin embargo, las reservas de agua no son holgadas y en ciertas regiones la emergencia de los cultivos se ha atrasado, llegando una parte de estos a las etapas reproductivas a fines de agosto, periodo históricamente seco.

El desarrollo más lento de los cultivos aumenta el riesgo a la exposición futura del clima, motivo por el cual los precios futuros en Chicago están sumando prima climática.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos señaló que el 81% del área destinada a la soja está sembrada, contra el 76% del año pasado y el 71% del promedio de los últimos cinco años.

La emergencia del cultivo se está produciendo más rápido a lo esperado. Está emergida el 50% de la soja, levemente debajo del 53% del año pasado pero arriba del 45% del promedio de los últimos cinco años.

Tanto el avance de la siembra como la emergencia es superior al promedio pasado, información que no repercutió en los precios como

si lo hizo el clima.

A la preocupación sobre el clima se le sumaron temores sobre la roya asiática. En la página oficial del USDA, en la sección sobre roya se informó que se identificó casos de roya asiática en dos distritos del sur del estado de Georgia (todo el estado produce sólo 200.000 tn de soja).

En lo que va del año, el hongo asiático ha sido confirmado en un condado de Georgia y cuatro de Florida, manteniendo en alerta a los productores ante una posible expansión a otras áreas.

Recordemos que la expansión de esta enfermedad de la soja se produce con determinadas condiciones climáticas, las que hoy no se presentan en las principales regiones productoras.

Es decir que, si bien los cultivos necesitan más lluvias para el desarrollo óptimo de sus etapas evolutivas, el aumento de las precipitaciones los deja más vulnerables a los ataques de roya. Y el clima no dejará de generar incertidumbre en el mercado de la oleaginosa.

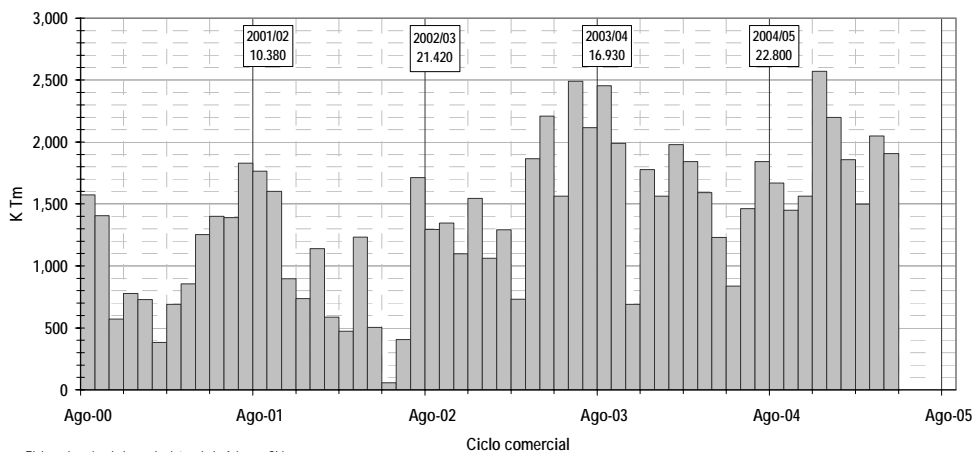
## La soja disponible un día llegó a \$ 510

El mercado local no pudo escapar de la volatilidad externa y los precios disponibles llegaron a subir hasta \$ 10 para quedar sin cambios al cierre de la semana.

La operatoria disponible comenzó estable ante la falta de referencia del mercado de Chicago por el feriado del lunes pero mejoró hasta los \$ 502 el martes cuando los compradores locales reflejaron la suba externa.

Con la suba inicial de \$ 2 la operatoria disponible en el recinto de la Bolsa se estimó en 100.000 tn por día el agresivo ingreso de órdenes de ventas que superaban el techo de \$ 500 alcanzado la semana anterior.

## Evolución de las importaciones mensuales de soja en China



Elaborado sobre la base de datos de la Aduana China.

La mejora no quedó ahí, el miércoles las ofertas llegaron hasta los \$ 510 y el volumen negociado volvió a trepar hasta las 80.000 tn. El precio negociado no se pudo repetir el jueves cuando el mercado de referencia corrigió a la baja en algo más de u\$s 6 y las ofertas llegaron como máximo a los \$ 490 para la soja disponible.

La jornada negativa no sólo se reflejó en los precios, sino en el ánimo de los operadores que terminaron la operatoria diaria mucho más tarde y sin dar a conocer el volumen operado.

Las menores ofertas de las fábricas y los exportadores desanimaron la realización de nuevos negocios a la espera de mejores precios que finalmente llegaron el viernes cuando nuevamente se operó a \$ 500 la soja con entrega disponible en los puertos cercanos a Rosario.

Los cambios en los precios llevan a los vendedores a ser más cautos con sus negocios, a pesar de que cuando supera el piso de \$ 500 las órdenes desde los campos desbordan a los compradores y estos aprovechan para recomponer sus stocks.

La demanda de los

exportadores y de la industria se mantiene muy activa. El sector exportador lleva comprado 6,23 millones de tn de soja, superando la cifra de 5,6 millones de la campaña pasada a la misma fecha pero levemente inferior a las 6,43 millones de ventas efectivas declaradas.

El volumen comprado de la campaña 2004/05 se encuentra próximo a superar el total de soja de la campaña 2003/04 (6,34 millones de tn) a pesar de haber transcurrido tan solo dos meses de la presente. El aumento está en sintonía con la mayores proyecciones de ventas potenciales de soja en toda la campaña, pasó de 7 millones en el 03/04 a 8,5 millones actuales.

En lo que respecta a la industria el ritmo actual de negocios también supera las cifras pasadas. Las compras de soja 04/05 alcanzan las 11,95 millones de tn, aumentando casi 600.000 tn en una semana y arriba de las 9,24 millones de tn de la campaña previa.

El mayor volumen negociado se puede dar gracias a la buena demanda externa que tiene el poroto y los subproductos de soja argentino, acompañado por la producción récord obtenida en la campaña.

La cosecha de la oleaginosa alcanzó al 96% del área sembrada, según datos oficiales al 02/06, con un avance de 3% en la semana y superando el 92% a la misma fecha del año pasado.

La superficie que aún resta por cosecharse se distribuye mayoritariamente en las provincias norteañas y en el norte de Córdoba y Santa Fe, y en Entre Ríos.

La recolección continúa mostrando muy buenos rendimientos y aumentan las expectativas de una corrección en las estimaciones oficiales cuando algunos privados están hablando de producción final de 39 a 40 millones de tn.

Con el citado volumen de cosecha los precios disponibles se mantienen estables y se asemejan a los valores negociados en el año anterior a la misma fecha.

Mientras que los precios disponibles de la soja quedaron sin cambios, luego de subir hasta los \$ 510, la soja con entrega en mayo 2006 disminuyó u\$s 2 hasta los u\$s 168 que cerró el viernes, precio pagado por un solo exportador.



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5375 (31/05/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARANÁ EN BRASIL SITUACIÓN ESTABLE

En la última semana (24 a 30/may) se incrementó la inestabilidad sobre esta región, produciéndose algunos eventos significativos de lluvia sobre las nacientes de los afluentes Tieté y Paranapanema. Allí los acumulados de lluvia superaron los 120mm, produciendo una mejora en el aporte a los embalses emplazados en esos ríos, sin modificar sensiblemente la situación general de caudales acotados y niveles de embalse inferiores a los parámetros normales. No se espera la repetición de eventos de esta magnitud en el corto plazo. En JUPIÁ el caudal erogado se mantiene con un valor medio semanal de unos 5.000m<sup>3</sup>/s y no se espera un cambio sensible. En PORTO PRIMAVERA la descarga media también se mantiene estable, en este caso en unos 5.800m<sup>3</sup>/s de promedio. El aporte del río Paranapanema desde ROSSANA no se modificó a pesar de las lluvias mencionadas y continúa con fuertes fluctuaciones alrededor de los 900m<sup>3</sup>/s. Los ríos Ivaí y Piquirí muestran caudales muy acotados y en conjunto aportan unos 700m<sup>3</sup>/s. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal fue 9.600m<sup>3</sup>/s, valor superior al anterior en 400m<sup>3</sup>/s debido a las lluvias recientes. No se espera un repunte sensible en la próxima semana, dada la perspectiva meteorológica vigente para la región. Con un horizonte mayor, se espera que se mantenga muy acotado en lo que resta del otoño y comienzo del invierno. La descarga media diaria de ITAIPÚ continuó disminuyendo y en la última semana promedió 9.100m<sup>3</sup>/s. Desde el 19/may la afluencia total al embalse es mayor que la descarga del mismo, con el consiguiente ascenso gradual del nivel de embalse, el que se encuentra hoy en el orden de su valor normal. Con la perspectiva meteorológica actual, se prevé que el aporte de esta cuenca seguirá acotado, con baja probabilidad de modificaciones significativas

### RÍO IGUAZÚ APORTE MUY REDUCIDO

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

### MODERADA

En la semana del 24 al 30/may las únicas lluvias significativas se registraron en la alta cuenca, con acumulados de hasta 60mm. Prevalcen condiciones de inestabilidad y, de acuerdo con la perspectiva meteorológica, no se producirían eventos significativos en los próximos 10 días. En Salto Caxias la descarga muestra fuertes oscilaciones, con una media de unos 900m<sup>3</sup>/s. El caudal máximo diario en Capanema no supera los 3.000m<sup>3</sup>/s desde el 24/may, reduciéndose ayer a unos 800m<sup>3</sup>/s. En Andresito el nivel descendió de un máximo del orden de 2,70m el 23/may a 0,40m esta mañana. El promedio en mayo fue de 0,67m, es decir 51cm por debajo del valor medio mensual desde 1984. El caudal medio diario descargado al Río Paraná promedió en mayo de 2005 unos 1.200m<sup>3</sup>/s, es decir un 41% por debajo del valor normal mensual. Para los próximos días se espera un valor reducido del orden de 900m<sup>3</sup>/s.

### RÍO PARANÁ EN EL TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO SIN TENDENCIA DEFINIDA

Las lluvias se concentraron en la última semana sobre la cuenca paraguayo-correntina, con acumulados de hasta 60mm. No se esperan eventos significativos en el corto plazo. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal disminuyó de 11.850m<sup>3</sup>/s a 10.850m<sup>3</sup>/s. El promedio mensual fue de unos 10.900m<sup>3</sup>/s, un 17% por debajo del valor normal mensual. No se espera un nuevo incremento en los próximos días. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo tuvo este mes un pulso de crecimiento por las lluvias de la segunda y tercera semanas, llegando a superar los 2.500m<sup>3</sup>/s. El promedio mensual fue de unos 970m<sup>3</sup>/s. No se espera un nuevo incremento en los próximos días. En Yacyretá la descarga media diaria disminuyó de 14.800m<sup>3</sup>/s el 25/may a 11.400m<sup>3</sup>/s el 29/may, quedando estable alrededor de los 12.000m<sup>3</sup>/s.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	MAYO Nivel actual 2/06/05	Altura media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 5/05/05	Pronóstico (m) para el 10/06/05
		JUNIO (Período 1977/2001)	(m)					
Corrientes	3.82	4.55	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.25	2.97	
Barranqueras	3.36	4.47	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.30	3.05	
Goya	3.64	4.41	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.50	3.15	
Reconquista	3.30	4.31	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.16	3.00	
La Paz	4.23	4.78	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.05	3.70	
Paraná	3.03	3.86	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.00	2.70	
Santa Fe	3.25	4.34	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.15	2.90	
Rosario	3.05	4.03	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.08	3.00	

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## El negocio del girasol mueve US\$ 1.400 millones y va por más

"Clarín", 2/06/05

Cuando se habla de oleaginosas en la Argentina, todo el mundo piensa en la soja. Pero hay otras, y una muy importante es el girasol, cuyo negocio mueve 1.400 millones de dólares al año y que apunta a tener un fuerte crecimiento.

Ayer, precisamente, terminó el Tercer Congreso Argentino del Girasol, que reunió en Buenos Aires a todos los actores de la cadena girasolera durante dos jornadas, en las que mostraron su presente y todo el potencial que tiene hacia el futuro.

Organizado por la Asociación Argentina del Girasol (ASAGIR), participaron los mayores expertos nacionales e internacionales, que hablaron tanto de temas de mercados como técnicos. Durante el encuentro, las autoridades de Asagir presentaron un trabajo en el que mostraron que la cadena girasolera mueve en la Argentina 1.400 millones de dólares al año, desde la etapa de la producción hasta la industrial, pasando por la comercialización, entre otras.

Ignacio Lartirigoyen, presidente de la entidad, precisó a Clarín que de esos u\$s 1.400 millones, u\$s 650 millones son valor agregado. Y que, del valor agregado, el 49% se lo queda el estado, si se suman todos los impuestos que afectan al sector, principalmente retenciones, IVA y ganancias.

Aunque sin dudas con menos prensa que la soja, el girasol ha desarrollado un negocio potente en la Argentina. El país es el principal exportador mundial de aceite de girasol, aunque en los últimos años debió disputar duramente ese lugar en el podio con la fuerte producción de Ucrania.

Pero la industria aceitera argentina está más desarrollada, es más moderna y está aumentando fuerte su capacidad de molienda, lo que le permitirá procesar una creciente producción de granos en los próximos años.

En este punto, el girasol espera hacer un interesante aporte, sostuvo Lartirigoyen. A ese objetivo ayudó, en la campaña pasada, el hecho de que el precio del girasol fue el que mejor se defendió, considerando los cuatro principales granos que cosecha la Argentina (soja, trigo, maíz y girasol).

Como se paga habitualmente con una bonificación que oscila entre 10% y 12%, el precio promedio que obtuvieron los productores estuvo cerca de los 200 dólares/tn. Y se cosecharon poco menos de 1,9 millones de ha, que dejaron una cosecha total de 3,6 millones de toneladas.

Es casi un 10% de lo que se cosechará este año de soja, pero se trata de un cultivo históricamente fuerte en varias regiones, como el oeste y sudeste de Buenos Aires, La Pampa y sur de Córdoba, por ejemplo, pero ahora busca volver a crecer de la mano de nuevas tecnologías.

Muchas de ellas se presentaron en el Congreso. Los expertos tienen puestas muchas fichas en una en particular, la conocida como Clearfield, que permite un mejor control de malezas (un viejo problema en el girasol) y, así, una más sencilla incorporación del cultivo a los planteos de siembra directa que cada día ganan mayor terreno en el país.

"Con las nuevas herramientas, y un manejo apropiado, queremos hacer del girasol un negocio sustentable, tanto económica como ambientalmente", comentó Rodrigo Ramírez, vicepresidente de Asagir.

El techo, creen los expertos, está lejos. El rinde nacional promedio se ubica en torno a los 1.700 kilos por ha, mientras que en ensayos de punta que llevan adelante varias compañías se logra más del doble. Justamente, el potencial de crecimiento del girasol fue uno de los motivos que llevaron a más de 1.500 personas a llenar el salón del hotel Hilton donde se llevó a cabo el Congreso. Allí, bucearon en las últimas innovaciones para que el negocio rinda, cada día, un poco más.

## Brasil apoya arroceros y algodoneiros con 250 millones reales

El Ministerio de Agricultura de Brasil anunció que liberará recursos por 250 millones de reales (103 millones de dólares) para apoyar la comercialización de arroz y algodón, cuyos productores han sido golpeados en los últimos meses por una caída en los precios. La decisión se tomó por "un aumento de la producción de arroz en el Mercosur y de algodón en Brasil y en el mundo que, asociado a la apreciación del real, contribuyó a derrumbar los precios internos", explicó el jueves a Reuters el secretario de Política Agrícola del Ministerio de Agricultura, Ivan Wedekin. Con esos recursos, el gobierno brasileño podrá hacer operaciones de compra, contratos de opción de venta y operaciones privadas, aseguró. Wedekin dijo que no se trata de una concesión de subsidios a los productores sino de hacer frente "al compromiso legal del gobierno de mantener precios mínimos", algo que no está pudiendo cumplir "de la manera necesaria" debido a la falta de recursos presupuestarios.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	27/05/05	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	296,00	293,00	296,50	299,10	295,00	295,92	368,81	-19,8%
Maíz duro	199,80	195,10	200,00	199,00	192,30	197,24	302,37	-34,8%
Girasol	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	574,01	-10,3%
Soja	500,50	499,90	504,50	510,10	490,40	501,08	589,55	-15,0%
Mijo								
Sorgo	130,90	132,00	134,00	135,00	130,00	132,38	215,79	-38,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	309,00	305,00	305,00	300,00		304,75	369,87	-17,6%
Maíz duro	210,00	208,00	210,00	210,00	195,00	206,60	311,18	-33,6%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	554,59	-8,9%
Soja	502,00	495,00	502,50	509,00	489,00	499,50	571,86	-12,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							343,22	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							392,03	
Maíz duro	195,00	192,00	197,10	198,00	190,00	194,42	299,50	-35,1%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	564,30	-10,5%
Soja	480,00		482,00	487,00		483,00		
Trigo Art. 12	314,00	318,20	318,30	316,00	315,00	316,30	394,18	-19,8%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	295,00	293,60	292,00	295,00	285,00	292,12	371,02	-21,3%
Maíz duro	195,00	195,00	199,00	200,00	195,00	196,80	282,99	-30,5%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	554,59	-8,9%
Soja	490,20	478,30	486,80	485,00		485,08	566,46	-14,4%

\* 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	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	135,0	125,0	125,0	130,0	130,0	110,0	18,18%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.456,0	1.456,0	1.456,0	1.431,0	1.431,0	1.400,0	2,21%
Girasol refinado	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.625,0	1.625,0	1.640,0	-0,91%
Lino							
Soja refinado	1.235,0	1.235,0	1.235,0	1.230,0	1.230,0	1.270,0	-3,15%
Soja crudo	1.062,0	1.062,0	1.062,0	1.058,0	1.058,0	1.050,0	0,76%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	180,0	180,0	180,0	190,0	190,0	180,0	5,56%
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	415,0	415,0	430,0	430,0	420,0	2,38%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05
<b>Trigo</b>	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. Exp	295,00	299,00	298,00	295,00	295,00
	Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo. M/E	295,00	297,00	295,00	295,00	295,00
	Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo. M/E	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
	Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo. M/E	293,00	293,00	293,00	292,00	290,00
	Exp/Ros	Mar/Juev/Sab	Cdo. M/E	290,00	295,00	292,00	290,00	295,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E	290,00	295,00			
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	290,00	295,00			
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E	290,00	299,00		295,00	290,00
	Exp/SM	Dic-05	Cdo. M/E	u\$s 90,00	90,00			
	Exp/SL	Dic-05	Cdo. M/E	u\$s	90,00	90,00	88,00	88,00
<b>Maíz</b>	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E					195,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E					195,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	195,00	200,00	198,00	192,00	195,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E			198,00	192,00	193,00
	Exp/SM-AS	Desde 02/6	Cdo. M/E	195,00				
	Exp/PA	Desde 02/6	Cdo. M/E	195,00	200,00			
	Exp/AS	Desde 03/6	Cdo. M/E		200,00			
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E	195,00	200,00			195,00
	Exp/Ros	Desde 06/6	Cdo. M/E		198,00	200,00		
	Exp/SL	Mar-06	Cdo. M/E	u\$s	75,00	74,00	72,00	73,00
	Exp/PA-SM	Mar-06	Cdo. M/E	u\$s 75,00	75,00	74,00	73,00	73,00
<b>Sorgo</b>	Exp/Ros	Lun/Mier/Sab	Cdo. M/E		130,00	130,00	130,00	130,00
	Exp/Classon	C/Desc.	Cdo. M/E	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	130,00	130,00			
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00
	Exp/SM	desde 06/6	Cdo. M/E			130,00	130,00	130,00
<b>Soja</b>	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	500,00	502,00			
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E		502,00			500,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E		500,00			
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E		500,00	510,00		500,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	470,00	475,00	485,00	465,00	475,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E			505,00		497,00
	Exp/AS	Desde 01/6	Cdo. M/E	500,00				
	Exp/AS	Desde 02/6	Cdo. M/E		505,00			
	Exp/SM	Desde 02/6	Cdo. M/E	500,00				
	Exp/AS	Desde 03/6	Cdo. M/E			510,00		
	Exp/SM	Desde 03/6	Cdo. M/E		505,00			
	Fca/GL	Desde 02/6	Cdo. M/E	500,00				
	Fca/GL	Desde 03/6	Cdo. M/E			510,00		
	Fca/GL	Desde 04/6	Cdo. M/E				490,00	
	Fca/GL-PA	Desde 06/6	Cdo. M/E		505,00			
	Fca/PA	Desde 08/6	Cdo. M/E			510,00		
	Fca/PA	Desde 13/6	Cdo. M/E					500,00
	Fca/Ricardone	el 05/6	Cdo. M/E					500,00
	Fca/Ricardone	Desde 06/6	Cdo. M/E	500,00	502,00			
	Fca/Ricardone	Desde 07/6	Cdo. M/E			510,00		
	Fca/Ricardone	Desde 08/6	Cdo. M/E				490,00	500,00
	Fca/SM	Desde 06/6	Cdo. M/E		505,00	510,00		
	Fca/SM	Desde 07/6	Cdo. M/E					500,00
	Fca/SM	Desde 08/6	Cdo. M/E			510,00	490,00	
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E				490,00	505,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E					505,00
	Fca/SM	S/Desc.	Cdo. M/E			510,00		
	Fca/SM	Jul'05	C/E M/E			515,00		505,00
	Fca/GL	Jul'05	C/E M/E				493,00	
	Fca/SM	Ago'05	C/E M/E			517,00		
	Fca/GL	Ago'05	C/E M/E				496,00	510,00
	Fca/Rosario	May'06	Cdo. M/E	u\$s		170,00	167,00	
	Fca/GL	May'06	Cdo. M/E	u\$s 170,00	170,00	170,00	167,00	168,00

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05
<b>Girasol</b> Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Junín	Desde1/6	Cdo.	M/E	510,00				
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05
<b>PUT</b>									
DLR052005	2,880	put	70		0,001				
DLR052005	2,890	put	165			0,003			
DLR052005	2,900	put	1550		0,014	0,013			
DLR062005	2,880	put	170	60		0,013	0,010		
DLR062005	2,890	put	700	710			0,016	0,014	0,012
DLR092005	2,850	put	10	10				0,007	
ISR112005	166,00	put	60	76			2,600	3,200	
ISR112005	170,00	put	4	52			3,700		
ISR112005	174,00	put	107	35	6,500	6,000	5,100	6,200	5,200
<b>CALL</b>									
DLR052005	2,890	call	602		0,001	0,001			
DLR052005	3,050	call	1		0,001				
DLR062005	2,880	call	2400	450	0,020	0,018	0,022	0,019	0,020
DLR062005	2,890	call	1610	751		0,015	0,015	0,013	0,015
DLR062005	2,900	call	500	350	0,012		0,008	0,009	0,010
DLR062005	2,910	call	620	260		0,007	0,007	0,006	
DLR062005	2,920	call	85	266	0,007		0,007	0,006	
DLR062005	2,930	call	155	240	0,005	0,004	0,007		
DLR062005	2,940	call	75	285		0,003	0,006		0,003
DLR062005	2,950	call	116	45	0,004		0,004	0,004	
DLR062005	2,970	call	66	31		0,002	0,003		
DLR072005	2,890	call	80	40				0,024	
DLR082005	2,920	call	20						0,025
DLR082005	2,930	call	10						0,020
DLR082005	2,950	call	20	20			0,012		
ISR112005	182,00	call	8	4				9,300	
ISR112005	186,00	call	2	24				7,900	
ISR112005	190,00	call	6	36	7,400				7,400
ISR112005	194,00	call	64	24	6,000	6,000	6,000	5,000	6,000
ISR112005	198,00	call	3	3		4,900			
ISR052006	172,00	call	16	12	11,800				10,900
ISR052006	176,00	call	16	20		10,700	10,600		
ISR052006	188,00	call	40	28		6,900	6,300	6,600	
ISR052006	192,00	call	12	8	5,500				4,800
ISR052006	196,00	call	16	12				4,100	4,000

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

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR052005	80		4,800	4,900	4,950	5,000		
BAR062005	320				4,950	5,100	5,100	
DLR052005	79.560		2,887	2,888				
DLR062005	136.926	66.602	2,888	2,886	2,890	2,889	2,895	0,17%
DLR072005	26.110	16.057	2,892	2,890	2,895	2,893	2,900	0,21%
DLR082005	6.184	1.725	2,898	2,896	2,901	2,898	2,908	0,28%
DLR092005	3.250	2.504	2,908	2,905	2,909	2,906	2,917	0,31%
DLR102005		5	2,919	2,916	2,920	2,917	2,928	0,31%
DLR112005	190	255	2,932	2,931	2,935	2,931	2,942	0,34%
DLR122005		348	2,945	2,944	2,948	2,944	2,955	0,34%
DLR012006	800						2,968	
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006		2	75,00	75,00	75,00	74,50	75,00	
ISR062005			174,00	173,50	174,70			
ISR072005	6	38	175,50	175,50	177,40	174,50	175,50	-0,28%
ISR112005	154	154	182,30	184,00	184,50	181,20	182,50	0,22%
ISR052006	513	881	168,80	169,90	169,40	167,30	167,90	0,12%
ITR072005		10	106,30	106,30	105,50	104,00	104,00	-2,16%
ITR012006	10	32	94,50	95,30	95,00	94,50	94,70	0,21%
TRIO12006		2	94,50	95,30	95,00	94,50	94,70	0,21%
<b>Total</b>	<b>254.103</b>	<b>88.615</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	30/05/05			31/05/05			01/06/05			02/06/05			03/06/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
BAR052005				4,90	4,90	4,90										
BAR062005							4,95	4,95	4,95	5,10	5,05	5,10	5,10	5,10	5,10	
DLR052005				2,8890	2,8860	2,8860	2,8890	2,8850	2,8870							
DLR062005	2,8900	2,8870	2,8880	2,8920	2,8840	2,8840	2,8900	2,8830	2,8900	2,8890	2,8850	2,8890	2,8950	2,8880	2,8950	0,17%
DLR072005	2,8940	2,8910	2,8920	2,8960	2,8900	2,8900	2,8930	2,8860	2,8930	2,8930	2,8910	2,8920	2,8990	2,8920	2,8990	0,21%
DLR082005				2,9020	2,9000	2,9000	2,8980	2,8920	2,8980	2,8970	2,8960	2,8970	2,9060	2,9000	2,9040	0,14%
DLR092005	2,9110	2,9090	2,9090	2,9110	2,9050	2,9050	2,9070	2,9010	2,9050	2,9040	2,9040	2,9040	2,9220	2,9120	2,9170	
DLR112005				2,9340	2,9310	2,9310				2,9300	2,9280	2,9300				
DLR012006													2,9680	2,9650	2,9680	
<b>AGRICOLAS</b>																
ISR072005							177,5	177,0	177,5							
ISR112005	182,4	181,9	182,4	184,0	183,9	184,0	185,5	184,5	184,5	181,8	180,4	181,6	183,5	182,0	182,6	0,27%
ISR052006	169,0	168,1	168,8	171,0	169,4	169,9	170,0	169,0	169,5	167,8	166,5	167,3	168,8	168,1	168,6	0,54%
ITR012006				95,4	95,4	95,4										

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

65.534

IA en contratos (al día jueves)

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			30/05/05	31/05/05	1/06/05	2/06/05	3/06/05		
Trigo BA 07/2005	15.200	1.546	108,80	107,00	105,70	103,50	103,30	-4,79%	
Trigo BA 09/2005	23.500	1.035	111,30	108,60	108,10	106,40	107,10	-3,51%	
Trigo BA 01/2006	16.100	1.528	97,90	97,30	96,80	95,40	96,00	-1,84%	
Trigo BA 03/2006	1.000	10		101,50	100,80	99,00	100,10		
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006	100	25	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Maíz Ros 06/2005	900	30	70,50	71,00	70,50	69,50	69,50	-2,11%	
Maíz Ros 07/2005		68	71,50	72,00	71,50	70,80	70,80	-1,67%	
Maíz Ros 08/2005	600	197	72,30	72,80	72,50	71,00	71,50	-1,11%	
Maíz Ros 09/2005	1.200	518	73,50	74,00	73,50	72,50	72,80	-0,68%	
Maíz Ros 12/2005	1.500	154	75,50	76,00	76,00	75,30	75,80	0,40%	
Maíz Ros 04/2006	2.300	177	74,60	75,00	75,00	74,30	74,80	-0,27%	
Gira. Ros 03/2006		3	165,20	168,00	168,00	168,00	168,00	1,82%	
Gira. Ros 05/2006	100	1	167,00	169,00	169,00	169,00	169,00		
Gira. Ros 07/2006	100	1	169,00	171,00	171,00	171,00	171,00		
Soja Pr. IW 05/2006		2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Soja Ros 06/2005	400		177,50	176,00	176,50	173,50	174,50		
Soja Ros 07/2005	22.000	3.282	178,00	179,10	180,50	177,00	178,10	0,45%	
Soja Ros 08/2005		55	178,00	180,00	181,00	178,00	179,00	0,85%	
Soja Ros 09/2005	13.900	1.048	180,50	182,50	183,60	179,60	181,10	0,61%	
Soja Ros 11/2005	60.900	3.530	184,20	186,60	187,70	183,90	185,80	1,25%	
Soja Ros 04/2006	100	1	170,00	170,00	170,00	168,00	169,50		
Soja Ros 05/2006	22.200	882	169,90	170,00	170,00	168,00	169,50	0,30%	
Soja Ros 07/2006		13	171,50	171,50	171,50	170,00	172,00	0,58%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			30/05/05	31/05/05	1/06/05	2/06/05	3/06/05		
Trigo BA Inm./Disp			315,00	315,00	315,00	315,00	315,00		
Maíz BA Inm./Disp			198,00	200,00	200,00	195,00	192,00	-3,03%	
Soja Ros Inm./Disp.			500,00	507,00	510,00	495,00	500,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			500,00	507,00	510,00	495,00	500,00		

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	30/05/05			31/05/05			1/06/05			2/06/05			3/06/05			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 07/2005	108,8	108,0	108,0	108,2	107,0	107,5	107,0	105,5	105,5	104,0	103,0	103,0	103,3	102,5	103,3	-4,8%
Trigo BA 09/2005	111,3	111,3	111,3	110,5	108,5	109,5	108,5	107,9	108,1	107,0	106,0	106,5	107,1	106,0	107,1	-3,5%
Trigo BA 01/2006	98,0	97,5	98,0	97,9	97,3	97,4	97,3	96,5	97,1	95,8	95,2	95,2	96,2	96,0	96,0	-1,5%
Trigo BA 03/2006				102,0	101,5	101,5	101,0	100,8	100,8							
Trigo Pr. QQ 01/2006							98,5	98,5	98,5							
Maíz Ros 06/2005	70,5	70,5	70,5	71,0	71,0	71,0				69,5	69,5	69,5				
Maíz Ros 08/2005	72,5	72,5	72,5	72,8	72,8	72,8	72,8	72,8	72,8				71,5	71,5	71,5	
Maíz Ros 09/2005	73,5	73,5	73,5	74,0	73,5	73,5	73,5	73,5	73,5							
Maíz Ros 12/2005	75,5	75,5	75,5	76,0	75,8	76,0	76,0	76,0	76,0							
Maíz Ros 04/2006				75,0	74,9	75,0	75,0	75,0	75,0							
Gira. Ros 05/2006	167,0	167,0	167,0													
Gira. Ros 07/2006	169,0	169,0	169,0													
Soja Ros 06/2005	177,5	177,5	177,5	178,0	178,0	178,0										
Soja Ros 07/2005	178,0	177,5	177,5	180,0	179,0	179,3	180,5	179,5	180,3	178,0	177,0	177,0	179,5	178,0	178,1	0,3%
Soja Ros 09/2005	181,0	180,5	181,0	182,5	182,0	182,1	183,7	182,7	183,6	181,0	179,0	179,0	182,5	181,1	181,1	0,6%
Soja Ros 11/2005	184,9	184,0	184,5	186,6	185,5	186,5	187,7	186,5	187,6	185,0	183,3	183,3	187,5	185,0	185,8	1,3%
Soja Ros 04/2006	170,0	170,0	170,0													
Soja Ros 05/2006	170,0	169,0	169,5	171,4	170,0	170,2	171,0	169,5	171,0	168,0	167,0	168,0	170,0	169,0	169,5	

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

		embarque	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		139,00	139,00	138,00	138,00	137,00	139,00	-1,44%
Precio FAS			105,08	105,09	104,28	104,28	103,48	105,08	-1,52%
Precio FOB	Jun		133,00	133,00	133,00	132,50	132,50	133,00	-0,38%
Precio FAS			100,28	100,29	100,28	99,88	99,88	100,28	-0,40%
Precio FOB	Jul		134,00	134,00	134,00	133,50	133,50	134,00	-0,37%
Precio FAS			101,08	101,09	101,08	100,68	100,68	101,08	-0,40%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	May	v	139,00	v 139,00	v 140,00	v 139,00	v 139,00	v 139,00	
Precio FAS			104,97	105,01	105,84	105,08	105,08	104,97	0,10%
Precio FOB	Jun		140,00	140,00	142,00	v 140,00	140,00	140,00	
Precio FAS			105,77	105,81	107,44	105,88	105,88	105,77	0,10%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		92,00	92,00	92,00	91,00	91,00	92,00	-1,09%
Precio FAS			68,67	68,68	68,67	67,87	67,90	68,67	-1,12%
Precio FOB	15-May		88,88	89,17	89,76	87,01	87,30	88,88	-1,77%
Precio FAS			66,17	66,41	66,88	64,68	64,94	66,17	-1,86%
Precio FOB	Jun		89,66	89,96	90,55	87,60	87,89	89,66	-1,97%
Precio FAS			66,65	66,88	67,35	64,99	65,28	66,65	-2,06%
Precio FOB	Jul	v	92,61	v 92,91	91,14	88,38	88,68	v 92,61	-4,25%
Precio FAS			69,01	69,24	67,83	65,62	65,91	69,01	-4,49%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		67,00	67,00	67,00	67,00	66,00	67,00	-1,49%
Precio FAS			49,39	49,39	49,39	49,39	48,59	49,39	-1,62%
Precio FOB	Jun	v	67,42	v 67,71	v 68,70	v 63,78	v 64,27	v 67,42	-4,67%
Precio FAS			49,72	49,96	50,75	46,81	47,20	49,72	-5,07%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		239,00	241,00	244,00	240,00	240,00	239,00	0,42%
Precio FAS			174,49	176,03	178,31	175,26	175,26	174,49	0,44%
Precio FOB	15-May	v	236,17	v 240,03	v 240,77	v 235,72	v 237,83	v 236,17	0,70%
Precio FAS			172,33	175,29	175,84	171,98	173,60	172,33	0,74%
Precio FOB	Jun		236,73	v 241,14	v 242,97	v 237,55	v 238,93	236,73	0,93%
Precio FAS			172,63	175,97	177,33	173,28	174,34	172,63	0,99%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Jun		240,77	v 244,44	v 246,28	v 240,12	v 242,61	240,77	0,77%
Precio FAS			175,02	177,80	179,16	174,55	176,45	175,02	0,82%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
Precio FAS			182,55	182,58	182,52	182,54	182,55	182,55	

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

### Tipo de cambio de referencia

		30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8440	2,8430	2,8460	2,8450	2,8540	0,32%	
	vendedor	2,8840	2,8830	2,8860	2,8850	2,8940	0,31%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2752	2,2744	2,2768	2,2760	2,2832	0,32%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1757	2,1749	2,1772	2,1764	2,1833	0,32%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3520	2,3512	2,3536	2,3528	2,3603	0,32%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3207	2,3199	2,3223	2,3215	2,3289	0,32%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2752	2,2744	2,2768	2,2760	2,2832	0,32%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3079	2,3071	2,3095	2,3087	2,3160	0,32%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2951	2,2943	2,2967	2,2959	2,3032	0,32%



PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	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	139,00	133,00	134,00	v139,00	156,30	152,60	150,80	150,80	151,70
30/05	139,00	133,00	134,00	v139,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	139,00	133,00	134,00	v139,00	151,70	149,90	149,70	151,20	152,60
01/06	138,00	133,00	134,00	v140,00		153,20	150,30	149,70	151,60
02/06	138,00	132,50	133,50	v139,00		149,20	147,50	147,50	149,20
03/06	137,00	132,50	133,50	v139,00		150,10	148,08	147,80	
Variación semanal	-1,44%	-0,38%	-0,37%	0,00%		-1,64%	-1,80%	-1,99%	

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	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			123,09	126,49	130,17	133,75	134,48	132,65	136,32
30/05			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05			121,90	125,76	128,70	132,10	133,38	131,73	135,59
01/06			121,81	125,48	128,88	132,46	133,75	131,18	134,85
02/06			118,87	122,45	126,22	129,80	131,18	130,44	
03/06			118,78	122,91	126,03	129,71	130,99	130,81	
Variación semanal			-3,51%	-2,83%	-3,18%	-3,02%	-2,60%	-1,39%	

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	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			124,29	126,95	131,18	133,01	135,95	130,63	
30/05			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
31/05			123,92	126,13	130,44	132,28	128,61	131,55	
01/06			122,82	125,57	129,06	131,73	128,61	131,91	
02/06			120,34	122,82	126,77	129,16	128,61	130,44	
03/06			120,15	122,82	126,40	128,97	130,99	130,44	
Variación semanal			-3,33%	-3,26%	-3,64%	-3,04%	-3,65%	-0,14%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-05	Jun-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio febrero	67,45			92,22	89,47		81,54	
Promedio marzo	73,90			97,44	96,04	93,63		
Promedio abril	68,10	65,99			92,88	91,29		
Semana anterior	67,00	v67,42				101,67	89,07	
30/05	67,00	v67,42				fer.	fer.	fer.
31/05	67,00	v67,71				101,96	89,37	
01/06	67,00	v68,70					102,95	90,35
02/06	66,00		v63,78				87,40	87,40
03/06	66,00		v64,27			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,49%						-1,87%	

**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	92,00	88,88	v89,66	92,61	98,90	99,50	100,20	104,30	105,70
30/05	92,00	88,88	89,66	v92,61	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	92,00	89,17	89,96	v92,91	98,70	100,30	104,40	105,80	107,00
01/06	92,00	89,76	v90,55	v91,14		99,10	100,10	104,20	105,70
02/06	91,00	87,01	87,60	v88,38		97,80	98,40	102,70	104,30
03/06	91,00	87,30	87,89	v88,68		98,13	99,31	103,05	104,82
Variación semanal	-1,09%	-1,77%	-1,97%	-4,25%		-1,38%	-0,89%	-1,20%	-0,83%

**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	87,10	90,35	93,99	97,14	98,82	100,59	97,83	99,21	102,56
30/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	87,40	90,84	94,19	97,24	99,21	100,78	97,93	99,11	102,75
01/06	88,38	91,83	95,17	98,22	100,09	101,77	98,82	99,80	103,64
02/06	85,43	88,87	92,52	95,67	97,54	99,41	97,14	98,32	102,16
03/06	85,92	89,46	93,01	96,26	97,93	99,90	97,83	99,01	102,65
Variación semanal	-1,36%	-0,98%	-1,05%	-0,91%	-0,90%	-0,68%	0,00%	-0,20%	0,10%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Jun-05	Emb cerc	May-05	Jun-05	Jul-05	Ag/St-05
Promedio febrero	239,65		62,15	60,00	578,95	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	270,00		61,00	61,50	610,00		611,50	610,00	
30/05	270,00		60,00	61,00	610,00		611,50	610,00	
31/05	270,00		60,00	61,00	612,00		611,50	610,00	
01/06	270,00		60,00	61,00	612,00		615,00	615,00	
02/06	270,00		60,00	61,00	612,00		611,25	611,25	
03/06	270,00		60,00	61,50	612,00		612,50	612,50	
Var.semanal	0,00%		-1,64%	0,00%	0,33%		0,16%	0,41%	

## 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	118,00	116,00	118,00	120,00	123,00	705,00		705,00	695,00
30/05	118,00	119,00	119,00	121,00	123,00			700,00	695,00
31/05		116,00	118,00	120,00	123,00	707,50		707,50	702,50
01/06		116,00	117,00	120,00	123,00			700,00	690,00
02/06		116,00	117,00	120,00	123,00			705,00	695,00
03/06		116,00	114,00	120,00	123,00	695,00		697,50	690,00
Var.semanal		0,00%	-3,39%	0,00%	0,00%	-1,42%		-1,06%	-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	239,00	v236,17	236,73	257,70	260,20	261,10	260,80	260,60	260,50
30/05	239,00	v236,17	236,73	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	241,00	v240,03	241,14	262,90	263,70	264,20	264,10	265,40	266,30
01/06	244,00	v240,77	242,97		264,00	265,00	265,10	265,10	266,40
02/06	240,00	v235,72	237,55		259,30	260,30	261,80	261,60	262,90
03/06	240,00	v237,83	238,93		262,45	263,92	264,10	264,84	
Var.semanal	0,42%	0,70%	0,93%		0,86%	1,08%	1,27%	1,63%	

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>						<b>FOB Río Grande, Br.</b>		
	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Ab/My-06	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio febrero	202,65	214,09					211,13	218,12	
Promedio marzo	238,97	239,92	237,39	233,78			237,62	238,22	
Promedio abril	234,28	235,49	236,18	235,20	240,29	241,29	233,06	234,60	
Semana anterior		245,90	247,28	249,12	252,06	234,79		244,80	247,65
30/05		248,66	250,31	252,88	256,47	238,83		247,56	250,68
31/05		247,92	249,67	252,98	255,36	238,09		247,19	248,57
01/06		249,03	250,68	255,55	257,66	239,84		249,03	250,50
02/06		242,87	245,26	248,29	252,98	235,34		242,87	244,34
03/06		245,90	247,74	251,97	253,53			f/i	f/i
Variación semanal		0,00%	0,19%	1,14%	0,58%			-0,79%	-1,34%

**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	245,36	245,82	245,27	245,45	245,27	244,26	239,94	237,37	225,61
30/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	249,95	250,41	250,23	250,60	250,41	247,84	243,80	241,04	229,65
01/06	251,79	252,34	252,99	253,44	252,99	250,96	245,73	243,25	230,02
02/06	245,64	246,19	246,28	247,11	247,29	245,27	241,23	239,76	226,44
03/06	248,12	248,85	249,04	249,86	249,68	247,75	243,98	241,59	227,26
Variación semanal	1,12%	1,23%	1,54%	1,80%	1,80%	1,43%	1,68%	1,78%	0,73%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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	323,53	320,38	327,06	328,64	333,37	325,76	332,44	342,56	351,57
30/05	324,12	318,03	325,80	327,68	332,08	325,24	331,23	340,88	353,24
31/05	331,41	325,33	333,09	334,97	339,36	332,53	338,52	348,16	360,52
01/06	327,06	323,31	330,15	333,33	339,61	326,68	335,86	345,23	359,46
02/06	325,97	323,42	330,80	334,11	340,26	322,56	333,45	345,66	358,72
03/06	314,19	313,36	319,28	322,98	328,44	313,73	320,11	333,62	346,21
Variación semanal	-2,89%	-2,19%	-2,38%	-1,72%	-1,48%	-3,69%	-3,71%	-2,61%	-1,52%

(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	240,00	238,00	247,00	250,00	224,00	225,00	231,00	235,00	213,00
30/05	238,00	238,50	247,00	250,00	221,00	222,00	227,00	232,00	212,00
31/05	242,00	243,00	252,00	255,00	225,00	225,00	230,00	234,00	215,00
01/06	241,00	241,00	252,00	258,00	222,00	225,00	232,00	232,00	218,00
02/06	241,00	239,50	250,00	256,00	222,00	225,00	230,00	232,00	217,00
03/06	238,00		244,00	250,00			226,00	226,00	213,00
Variación semanal	-0,83%		-1,21%	0,00%			-2,16%	-3,83%	0,00%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Emb cerc	Jun-05	Ag/Sp-05	Oc/Dc-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Emb cerc
Promedio febrero	152,90			158,64	155,98				165,58
Promedio marzo	174,57			178,12	197,34	193,60			187,86
Promedio abril	172,33		171,77	179,51	194,08	194,09	197,03		186,65
Semana anterior	183,00	180,45		195,99	201,94	204,15	210,21	209,88	194,78
30/05	183,00	187,61		202,38	209,11	211,31	217,48	216,60	201,94
31/05	187,00	183,75	190,15	200,73	205,80	208,00	215,72	215,50	199,19
01/06	187,00	184,75	189,71	197,20	207,89	209,00	215,94	215,06	200,18
02/06	180,00		183,75	190,48	202,71	205,19	212,85	211,86	195,00
03/06	183,00		188,49	195,22		207,45	215,28	214,40	f/i
Var.semanal	0,00%			-0,39%		1,62%	2,41%	2,15%	0,11%

**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	230,05	230,05	229,72	229,61	230,16	229,61	227,62	223,77	221,01
30/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	236,66	236,66	236,44	235,89	236,55	236,99	234,79	231,48	228,40
01/06	237,65	237,99	237,10	236,44	236,88	236,66	234,46	232,25	230,05
02/06	232,47	232,69	231,70	230,93	231,26	230,82	229,39	226,30	223,77
03/06	237,21	237,32	236,44	235,78	236,00	235,01	233,36	229,28	226,19
Var.semanal	3,11%	3,16%	2,93%	2,69%	2,54%	2,35%	2,52%	2,46%	2,34%

(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	Abr-05	May-05	Jul-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-06	Fb/Ab-06
Promedio febrero	441,80	430,65	517,52				491,65	496,72	
Promedio marzo	495,19	492,19	542,23				540,87	539,96	
Promedio abril	487,62	483,40	543,83	542,01		542,79	548,64	553,35	
Semana anterior	465,00						544,67	552,20	
30/05	465,00						553,69	560,10	
31/05	462,00						549,22	557,86	
01/06	464,00						544,55	548,22	
02/06	460,00						544,55	551,89	
03/06	460,00				546,19		546,19	557,24	557,24
Var.semanal	-1,08%						0,28%	0,91%	

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	Jun-05	Jul-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05
Promedio febrero			445,77						
Promedio marzo			497,34	496,33			490,55		
Promedio abril			486,72	486,72	476,63		477,27		
Semana anterior	463,19	460,43	462,08	462,08	466,05	466,71	462,08	462,08	
30/05	455,25	453,05	455,25	455,25	459,88	462,30	455,25	455,25	
31/05	455,25	454,15	457,45	457,45	462,08	464,29	458,56	458,56	
01/06	460,76	460,76	465,17	465,17	468,04	471,12	466,27	466,27	
02/06	457,56	457,56	457,01	457,01	459,22	462,08	458,12	458,12	
03/06	451,39	453,05		451,94	455,47	457,90	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,55%	-1,60%		-2,19%	-2,27%	-1,89%	-0,86%	-0,86%	

	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	512,79	514,55	515,21	516,31	517,20	516,98	515,21	511,46	510,36
30/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05	510,36	512,79	514,99	514,33	516,75	516,53	515,87	511,46	509,26
01/06	518,08	519,84	521,83	522,49	525,57	524,69	523,59	515,87	511,46
02/06	505,51	506,61	509,48	511,68	515,87	515,43	512,57	509,26	509,26
03/06	505,95	508,38	510,80	513,67	517,42	517,20	516,09	513,67	512,57
Var.semanal	-1,33%	-1,20%	-0,86%	-0,51%	0,04%	0,04%	0,17%	0,43%	0,43%

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

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

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	04/05	10.500,0 (9.000,0)	8.861,0 (4.936,1)	87,2	9.315,3 (5.421,2)	888,1 (557,8)	737,0 (364,1)	7.977,9 (4.031,9)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	04/05	13.000,0 (7.500,0)	7.022,8 (5.148,6)	332,7	7.961,1 (4.985,2)	1.929,1 (1.222,0)	610,8 (484,9)	5.064,8 (3.411,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	107,0 (166,0)	3,8	111,3 (193,9) (**)	0,8 (31,2)	0,1 (19,5)	62,8 (98,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	04/05	8.500,0 (7.000,0)	6.435,6 (5.129,4)	249,3	6.233,3 (5.598,6)	1.666,3 (1.666,5)	767,1 (298,4)	3.465,0 (2.745,6)
	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)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	75,5 (11,4)	0,7	64,7 (22,2)	7,2 (3,3)	7,0 (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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	04/05	2.978,2 (2.569,8)	2.829,3 (2.441,3)	1.296,6 (1.163,2)	677,3 (536,6)
<b>Soja</b>	04/05	11.954,7 (9.237,9)	11.954,7 (9.237,9)	5.855,2 (4.598,6)	809,9 (764,1)
	03/04	25.190,5 (25.679,9)	25.190,5 (25.679,9)	8.222,2 (8.719,3)	7.681,5 (7.881,6)
<b>Girasol</b>	04/05	2.493,4 (*) (1.586,0)	2.493,4 (*) (1.586,0)	1.010,9 (728,4)	385,4 (246,0)
	Al 02/03/05				
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	04/05	6,8 6,2	6,1 5,6	3,5 9,2	6,7 12,4
	03/04	172,7 (156,7)	155,4 (141,0)	16,7	

(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. (\*) Cifras ajustadas por la Dirección de Mercados. 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.

**Existencia Física de Granos**

al 30/04/05 (datos provisorios, definitivos en 60 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)		Total de Plantas	
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol		Otros	Capacidad instalada		Capacidad utilizada
Buenos Aires	3.378.734	4.070.623	1.957.508	1.148.796	938.859	11.494.520	11.494.520	66,06	1.295
Santa Fe	878.903	5.669.374	1.982.107	124.828	262.285	8.917.497	8.917.497	60,58	703
Córdoba	732.829	2.314.102	929.065	309.055	267.485	4.552.536	4.552.537	56,99	555
Entre Ríos	198.561	621.332	300.669	986	331.412	1.452.960	1.452.960	59,46	230
La Pampa	213.705	148.050	20.062	356.355	14.478	752.650	752.650	70,63	117
Chaco	50.252	48.189	18.999	30.068	2.091	149.599	149.599	22,65	49
Resto del País	107.396	204.655	50.365	1.116	59.521	423.053	423.053	27,79	74
<b>Total País</b>	<b>5.560.380</b>	<b>13.076.325</b>	<b>5.258.775</b>	<b>1.971.204</b>	<b>1.876.131</b>	<b>27.742.815</b>	<b>27.742.816</b>	<b>60,57</b>	<b>3.023</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 72% de volúmenes con datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80. Datos: emitidos 26/05/05

al 31/03/05 (datos provisorios, definitivos en 90 días)

Provincia	Especies				Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)		Total de Plantas	
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol		Otros	Capacidad instalada		Capacidad utilizada
Buenos Aires	3.856.416	706.672	1.371.018	1.013.246	783.053	7.730.405	7.730.406	44,69	1.295
Santa Fe	1.247.560	2.879.272	1.598.846	94.141	259.070	6.078.889	6.078.889	41,30	703
Córdoba	753.333	1.190.483	546.625	402.777	93.136	2.986.354	2.986.354	38,71	555
Entre Ríos	285.830	136.880	276.193	3.173	134.742	836.818	836.819	35,12	230
La Pampa	234.645	24.292	7.410	320.576	13.581	600.504	600.504	56,49	117
Chaco	49.329	34.960	6.678	46.498	2.288	139.753	139.753	23,08	49
Resto del País	112.703	31.763	41.793	20	74.126	260.405	260.405	17,11	74
<b>Total País</b>	<b>6.539.816</b>	<b>5.004.322</b>	<b>3.848.563</b>	<b>1.880.431</b>	<b>1.359.996</b>	<b>18.633.128</b>	<b>18.633.130</b>	<b>41,13</b>	<b>3.023</b>

Nota: Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 75,7% de volúmenes con datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PH 80. Datos: emitidos 25/04/2005

En toneladas. Fuente: ONMCCA



**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/05/2005

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	140.672	488.672					
Total Santa Fe	1.882.111	133.315					
Total Córdoba	691.144	197.240		3.039			
Total Entre Ríos	18.039	433	2.752				
Total otras provincias		18.231					
Total General	2.731.966	837.891	2.752	3.039			

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	4.958	44.440					
Total Santa Fe	154.538	20.115					
Total Córdoba	9.384	6.875		889			
Total Entre Ríos	535						
Total otras provincias							
Total General	169.415	71.430		889			

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	22.075	98.151					
Total Santa Fe	436.122	7.170					
Total Córdoba	9.115	1.933		1.493			
Total Entre Ríos	1.811	117					
Total otras provincias							
Total General	469.123	107.371		1.493			

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	2.298						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	321						
Total otras provincias							
Total General	2.619						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

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

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

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

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

**Industrialización y Producción de semillas oleaginosas****ABRIL de 2005**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	100.633	233.993					
Total Santa Fe	1.927.413	31.147			28.833		
Total Córdoba	204.913	78.507		2.335			
Total Entre Ríos	15.035	231	820				
Total otras provincias							
Total General	2.247.994	343.878	820	2.335	28.833		

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	18.800	105.181					
Total Santa Fe	366.928	12.766			4.326		
Total Córdoba	40.000	31.994		887			
Total Entre Ríos	2.761	109					
Total otras provincias							
Total General	428.489	150.050		887	4.326		

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	76.385	110.485					
Total Santa Fe	1.499.725	13.925			24.048		
Total Córdoba	167.836	34.797		1.401			
Total Entre Ríos	11.785	117					
Total otras provincias							
Total General	1.755.731	159.324		1.401	24.048		

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	9.871						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	200						
Total otras provincias							
Total General	10.071						

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,1%	43,6%		38,0%	15,0%		
Pellets	78,1%	46,3%		60,0%	83,4%		
Expeller	0,4%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,53	15,00	0,04	15,57	10,75	4,60	0,21	4,57%
	2004/05 (act.)	0,21	19,50	0,01	19,72	14,00	5,20	0,52	10,00%
	2005/06 (act.)	0,52	19,00		19,52	13,50	5,50	0,52	9,45%
	Variación 1/	147,6%	-2,6%	-100,0%	-1,0%	-3,6%	5,8%		
	Variación 2/	-1,9%	26,7%	-100,0%	25,4%	25,6%	19,6%	147,6%	
<b>Sudáfrica</b>	2003/04 (act.)	2,44	9,70	0,25	12,39	0,75	8,70	2,94	33,79%
	2004/05 (ant.)	2,94	12,00	0,15	15,09	2,00	8,95	4,14	46,26%
	2004/05 (act.)	4,14	9,50	0,10	13,74	1,50	8,90	3,34	37,53%
	Variación 1/	40,8%	-20,8%	-33,3%	-8,9%	-25,0%	-0,6%	-19,3%	
	Variación 2/	69,7%	-2,1%	-60,0%	10,9%	100,0%	2,3%	13,6%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	4,83	39,86	5,75	50,44	0,46	46,81	3,17	6,77%
	2004/05 (ant.)	3,17	53,35	2,50	59,02	0,50	52,50	6,02	11,47%
	2004/05 (act.)	6,02	47,87	2,50	56,39	0,60	51,10	4,68	9,16%
	Variación 1/	89,9%	-10,3%		-4,5%	20,0%	-2,7%	-22,3%	
	Variación 2/	24,6%	20,1%	-56,5%	11,8%	30,4%	9,2%	47,6%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	3,24	21,80	5,71	30,75	0,01	26,40	4,34	16,44%
	2004/05 (ant.)	4,34	22,00	5,50	31,84	0,01	27,40	4,43	16,17%
	2004/05 (act.)	4,43	21,60	5,90	31,93	0,01	28,10	3,83	13,63%
	Variación 1/	2,1%	-1,8%	7,3%	0,3%		2,6%	-13,5%	
	Variación 2/	36,7%	-0,9%	3,3%	3,8%		6,4%	-11,8%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2003/04 (act.)	1,04	15,37	3,89	20,30	0,73	17,90	1,66	9,27%
	2004/05 (ant.)	1,66	15,67	3,56	20,89	0,55	18,65	1,70	9,12%
	2004/05 (act.)	1,70	16,07	3,70	21,47	0,30	19,55	1,61	8,24%
	Variación 1/	2,4%	2,6%	3,9%	2,8%	-45,5%	4,8%	-5,3%	
	Variación 2/	63,5%	4,6%	-4,9%	5,8%	-58,9%	9,2%	-3,0%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	4,80	42,00	0,35	47,15	4,44	38,60	4,11	10,65%
	2004/05 (ant.)	4,11	37,50	2,00	43,61	1,30	40,60	1,71	4,21%
	2004/05 (act.)	1,71	44,00	0,40	46,11	2,00	41,90	2,21	5,27%
	Variación 1/	-58,4%	17,3%	-80,0%	5,7%	53,8%	3,2%	29,2%	
	Variación 2/	-64,4%	4,8%	14,3%	-2,2%	-55,0%	8,5%	-46,2%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	64,97	115,83		180,80	7,55	128,40	44,85	34,93%
	2004/05 (ant.)	44,85	128,00	0,10	172,95	6,00	131,50	35,45	26,96%
	2004/05 (act.)	35,45	127,00	0,20	162,65	3,00	134,00	25,65	19,14%
	Variación 1/	-21,0%	-0,8%	100,0%	-6,0%	-50,0%	1,9%	-27,6%	
	Variación 2/	-45,4%	9,6%		-10,0%	-60,3%	4,4%	-42,8%	
<b>FSU-12</b>	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,64	13,71	1,31	11,05	1,35	12,22%
	2004/05 (ant.)	1,35	15,30	0,64	17,29	1,83	13,04	2,42	18,56%
	2004/05 (act.)	2,42	11,05	1,01	14,48	1,13	11,58	1,78	15,37%
	Variación 1/	79,3%	-27,8%	57,8%	-16,3%	-38,3%	-11,2%	-26,4%	
	Variación 2/	58,2%	-4,2%	57,8%	5,6%	-13,7%	4,8%	31,9%	

1/Relación entre estimación campaña 2005/06 y 2004/05 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2003/04 3/Relación stock final/utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	12,47	33,00	0,54	46,01	6,71	26,62	12,68	47,63%
	2004/05 (ant.)	13,68	39,00	0,45	53,13	7,67	26,97	17,49	64,85%
	2004/05 (act.)	12,68	39,00	0,45	52,13	7,57	26,97	17,59	65,22%
	Variación 1/	-7,3%			-1,9%	-1,3%		0,6%	
	Variación 2/	1,7%	18,2%	-16,7%	13,3%	12,8%	1,3%	38,7%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	15,93	52,60	0,33	68,86	19,82	32,24	16,80	52,11%
	2004/05 (ant.)	16,80	54,00	0,28	71,08	20,25	32,76	18,08	55,19%
	2004/05 (act.)	16,80	53,00	0,28	70,08	20,25	32,76	17,08	52,14%
	Variación 1/		-1,9%		-1,4%			-5,5%	
	Variación 2/	5,5%	0,8%	-15,2%	1,8%	2,2%	1,6%	1,7%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	4,47	15,39	16,93	36,79	0,32	34,38	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	18,00	22,80	42,90	0,35	38,85	3,70	9,52%
	2004/05 (act.)	2,10	18,00	22,80	42,90	0,35	38,85	3,70	9,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-53,0%	17,0%	34,7%	16,6%	9,4%	13,0%	76,2%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,93	0,71	14,64	16,28	0,01	15,53	0,74	4,76%
	2004/05 (ant.)	0,74	0,80	15,66	17,20	0,01	16,30	0,89	5,46%
	2004/05 (act.)	0,74	0,80	15,36	16,90	0,01	16,00	0,89	5,56%
	Variación 1/			-1,9%	-1,7%		-1,8%		
	Variación 2/	-20,4%	12,7%	4,9%	3,8%		3,0%	20,3%	
<b>Japón</b>	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,69	5,63		4,97	0,65	13,08%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	4,70	5,63		4,99	0,64	12,83%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	4,65	5,58		4,94	0,64	12,96%
	Variación 1/			-1,1%	-0,9%		-1,0%		
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	-0,9%	-0,9%		-0,6%	-1,5%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	0,05	0,13	3,80	3,98		3,93	0,04	1,02%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,13	4,10	4,27		4,23	0,04	0,95%
	2004/05 (act.)	0,04	0,13	4,10	4,27		4,23	0,04	0,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%		7,9%	7,3%		7,6%		

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

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,35	19,76		20,11	18,55	0,62	0,94	151,61%
	2004/05 (ant.)	0,94	19,76		20,70	19,03	0,76	0,92	121,05%
	2004/05 (act.)	0,94	19,96		20,90	19,73	0,76	0,42	55,26%
	Variación 1/		1,0%		1,0%	3,7%		-54,3%	
	Variación 2/	168,6%	1,0%		3,9%	6,4%	22,6%	-55,3%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	0,77	22,78	0,27	23,82	14,76	8,28	0,78	9,42%
	2004/05 (ant.)	0,78	23,22	0,20	24,20	14,81	8,71	0,68	7,81%
	2004/05 (act.)	0,78	23,22	0,20	24,20	14,81	8,71	0,68	7,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	1,3%	1,9%	-25,9%	1,6%	0,3%	5,2%	-12,8%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,87	11,18	21,86	33,91	0,40	32,67	0,85	2,60%
	2004/05 (ant.)	0,85	11,73	22,75	35,33	0,36	33,11	0,86	2,60%
	2004/05 (act.)	0,85	11,49	22,25	34,59	0,36	33,37	0,86	2,58%
	Variación 1/		-2,0%	-2,2%	-2,1%		0,8%		
	Variación 2/	-2,3%	2,8%	1,8%	2,0%	-10,0%	2,1%	1,2%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,05	4,51		4,56	4,41	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (ant.)	0,04	1,71		1,75	4,59	0,12	0,04	33,33%
	2004/05 (act.)	0,04	4,71		4,75	4,59	0,12	0,04	33,33%
	Variación 1/		175,4%		171,4%				
	Variación 2/	-20,0%	4,4%		4,2%	4,1%	9,1%		
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	0,10	5,64	0,03	5,77	2,72	2,95	0,10	3,39%
	2004/05 (ant.)	0,10	5,65	0,05	5,80	2,68	3,01	0,10	3,32%
	2004/05 (act.)	0,10	5,65	0,05	5,80	2,68	3,01	0,10	3,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/		0,2%	66,7%	0,5%	-1,5%	2,0%		
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	0,23	2,53	0,04	2,80	0,57	2,03	0,21	10,34%
	2004/05 (ant.)	0,21	2,65	0,05	2,91	0,65	2,07	0,17	8,21%
	2004/05 (act.)	0,21	2,55	0,05	2,81	0,65	1,97	0,17	8,63%
	Variación 1/		-3,8%		-3,4%		-4,8%		
	Variación 2/	-8,7%	0,8%	25,0%	0,4%	14,0%	-3,0%	-19,0%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	0,25	4,54	2,73	7,52	0,02	7,17	0,33	4,60%
	2004/05 (ant.)	0,33	5,17	2,36	7,86	0,02	7,57	0,27	3,57%
	2004/05 (act.)	0,33	5,18	2,30	7,81	0,02	7,52	0,27	3,59%
	Variación 1/		0,2%	-2,5%	-0,6%		-0,7%		
	Variación 2/	32,0%	14,1%	-15,8%	3,9%		4,9%	-18,2%	
<b>India</b>	2003/04 (act.)	0,13	1,02	0,76	1,91	0,02	1,78	0,11	6,18%
	2004/05 (ant.)	0,11	1,02	1,50	2,63	0,01	2,45	0,17	6,94%
	2004/05 (act.)	0,11	0,94	1,60	2,65	0,01	2,47	0,17	6,88%
	Variación 1/		-7,8%	6,7%	0,8%		0,8%		
	Variación 2/	-15,4%	-7,8%	110,5%	38,7%	-50,0%	38,8%	54,5%	

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

**Situación en puertos argentinos al 31/05/05. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 16/06/05

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/05/05										TOTAL		
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL/TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES	OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>			26.000										26.000
<b>SAN LORENZO</b>	12.350	264.750	65.650	9.000	216.316	586.587		129.596	271.263	35.000		15.500	1.606.012
Alianza G2					13.000								13.000
Terminal 6 (T6 S.A.)			21.000	9.000	13.000	276.900		41.000	8.300				369.200
Resinor (T6 S.A.)									180.400				180.400
Quebracho (Cargill SACI)		72.250	14.650		186.816	9.000		44.416					327.132
Níldera (Níldera S.A.)		105.000				12.000			3.000	6.000			126.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	9.350	17.500										15.500	42.350
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		70.000	10.000			76.000							86.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													70.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	3.000												3.000
Vicentin (Vicentin SAIC)			20.000		16.500	120.187		44.180	79.563	29.000			200.867
Duperial													108.563
San Benito						92.500							92.500
<b>ROSARIO</b>		187.000	62.000			25.000		42.000	3.000			3.400	322.400
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000											25.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)		44.000											44.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		88.000	22.000										110.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)		30.000				25.000		42.000	3.000				100.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			40.000										40.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>		34.000	43.000										77.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)			43.000										43.000
Puerto Nuevo		34.000											34.000
<b>SAN PEDRO</b>			43.000										43.000
<b>LIMA</b>			46.000									37.800	83.800
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>MECOHEA</b>	23.000		36.166		4.667			4.666	3.600	34.600			106.699
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000		31.500										54.500
Open Berth 1			4.666		4.667			4.666	3.600	34.600			52.199
<b>BAHIA BLANCA</b>	16.000	64.800	152.900	20.000				14.000	12.000	8.600		4.200	292.500
Terminal Bahía Blanca S.A.		36.800	26.500										63.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			53.400										53.400
Galvan Terminal (OMHSA)	16.000							14.000	12.000	8.600		4.200	50.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)		28.000											125.200
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			40.000										40.000
Navios Terminal			40.000										40.000
<b>TOTAL</b>	51.350	550.550	514.716	29.000	220.983	611.587		190.262	289.863	78.200		60.900	2.597.411
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	12.350	485.750	262.650	9.000	216.316	611.587		171.596	274.263	35.000		18.900	2.097.412

www.nabsa.com.ar

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones			431.366.754
Renta Fija			511.494.771
Cau/Pases			350.937.799
Opciones			46.469.571
Plazo			1.100.050
Rueda Continua			548.900.915
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	1.506,12	3,11%	1,38%
GRAL	62.665,60	1,76%	0,74%
BURCAP	3.626,43	2,54%	2,21%

Las acciones locales operaron en baja el viernes por una toma de ganancias tras la acreditación de los nuevos bonos producto del canje de deuda soberana que logró concluir el gobierno, lo que hizo que el índice Merval comenzara el mes con ganancias y superara los 1.500 puntos.

Finalmente llegó el ansiado comunicado oficial que da comienzo a la acreditación de nuevos bonos y la liquidación de intereses vencidos, situación que sin dudas relaja a los inversores que siempre se mostraban cautelosos ante posibles nuevas acciones judiciales que interrumpieran una vez más el proceso.

Tras conocerse el anuncio, los precios de las acciones y los bonos profundizaron la tendencia alcista, con un fuerte incremento del volumen de negocios.

En este aspecto, los operadores explicaron que ayudó al fortalecimiento del mercado el positivo clima internacional. También consideran que la mejor calificación de la deuda soberana que logró el país es un factor extra para continuar captando fondos externos que otorguen oxígeno a la recuperación de los papeles.

La agencia calificadora de riesgo crediticio Standard & Poor's mejoró la nota de la deuda de largo plazo, lo que implica el reingreso de la Argentina a los mercados de capitales.

A su vez, el escenario externo continúa siendo el mejor aliado de Argentina y de los emergentes de la región. Otra fuerte caída de la tasa de EE.UU. a 10 años, que llegó a alcanzar niveles mínimos desde marzo 2004, disparó una nueva ola de compras de activos financieros emergentes.

Al momento de explicar el porqué de los mínimos retornos son varios los factores que se deben contemplar. Entre ellos, se destaca la tensa situación que se observa en la Unión Europea -se conoció que, al igual que Francia días atrás, una mayoría de holandeses rechazó la Constitución- que desalienta la inversión en euros e impulsa una posición de cobertura en bonos en dólares.

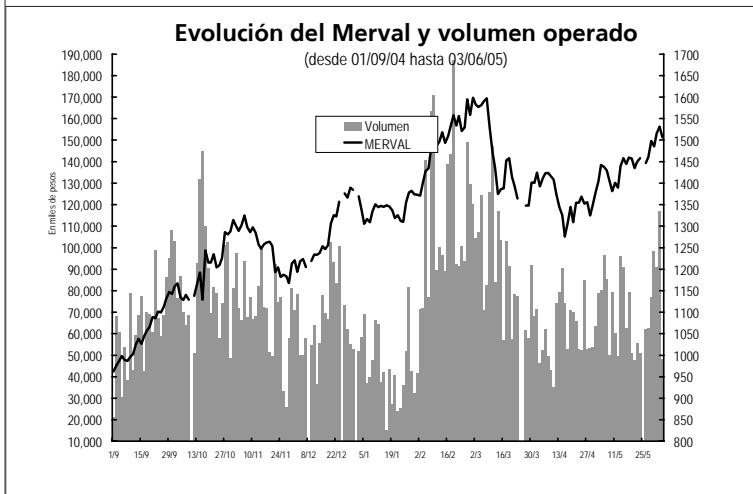
Por lo pronto, el mercado local se prepara para recibir una corriente de fondos nuevos. Sea por cuestiones técnicas de rebalanceo de portafolios o por el atractivo en sí de los nuevos bonos, en los próximos días los operadores esperan observar una alta entrada de dinero local y extranjero.

En Wall Street, al bajo nivel de tasas se sumó el alza del precio del crudo, algunos datos corporativos negativos, como los de Apple Computer Inc., y los insatisfactorios datos del desempleo.

La floja creación de puestos de trabajo en mayo promovió una toma de ganancias en los mercados de Nueva York, pese a que el índice de desempleo se redujo a 5,1 por ciento.

El Departamento de Trabajo estadounidense informó que la tasa de desempleo bajó una décima a 5,1%, tras la creación de 78.000 puestos de trabajo no agrícolas. Esa cifra resultó inferior a lo previsto por los expertos y quedó bien abajo de los 274.000 puestos generados en abril.

Por un lado, ese indicador no satisface a los inversores porque creen que da muestras de una desaceleración económica. Sin embargo, también resulta un nuevo argumento a favor de la idea de que las autoridades no podrán seguir subiendo las tasas de interés por mucho tiempo más.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	30/05/05	31/05/05	01/06/05	02/06/05	03/06/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.196.342,42	41.950,90		81.887,42	19.500,00	1.339.680,74	855,83%
Valor Efvo. (\$)	1.192.185,94	36.304,72		87.865,92	19.792,50	1.336.149,08	864,91%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	2.130,00					2.130,00	-52,67%
Valor Efvo. (\$)	13.482,90					13.482,90	-64,80%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.337.557,00	784.822,00	1.148.860,00	580.605,00	570.579,00	4.422.423,00	46,93%
Valor Efvo. (\$)	2.970.503,67	2.604.619,70	1.214.811,94	1.250.555,69	1.406.076,02	9.446.567,02	23,59%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.176.172,51	2.640.924,42	1.214.811,94	1.338.421,61	1.425.868,52	10.796.199,00	38,06%
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	30/05/05		1/06/05		2/06/05		3/06/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>								
Bonos DIS \$ 2033 72 hs								
Bonos Previsionales Santa Fe S. 2 \$ 72 hs	41.000	666.35	273.20					
Bonos Previsionales Santa Fe S. 3 \$ 72 hs	41.000	17.076,12	7.077,39					
Bonos Previsionales Santa Fe S. 3 \$ Cdo.Inmed.								
Bonos Garant. Dec.								
1579/02 \$ Cdo.Inmed.								
FFVD supertrust CELU 1 \$								
CG Cdo. Inmed.	100,570	1.075.000	1.081.132					
FFVD supertrust 2 CELU 1 \$ CG 72 hs								
CPFF Fidebica \$ Cl. A Cdo. Inmediato	100,400	18.108,84	18.181,2					
FF VD NBB Personales I A \$ CG Cdo. Inmed.	100,100	103.599,95	103.703,55					
<b>Títulos Privados</b>								
Acindar 72 hs	6,330	2.130,00	13.482,90					
<b>Cuadros de Bolsas - operado en pesos</b>								
Plazo / día	30/05/05		1/06/05		2/06/05		3/06/05	
Fecha venta	06-Jun		13-Jun		28-Jun		29-Jun	
Tasa promedio %	4,17		4,25		5,25		4,84	
Cantidad operación	131		109		1		2	
Monto comprado	2.630.037		471.090		50.000		40.092	
Monto futuro	2.632.139		474.982,06		50.209		40.251	
			4.035,23					
			31/05/05		01/06/05			
			14/06/05					
			18/06/05					
			19/06/05					
			20/06/05					
			21/06/05					
			22/06/05					
			23/06/05					
			24/06/05					
			25/06/05					
			26/06/05					
			27/06/05					
			28/06/05					
			29/06/05					
			30/06/05					
			01/07/05					
			02/07/05					
			03/07/05					
			04/07/05					
			05/07/05					
			06/07/05					
			07/07/05					
			08/07/05					
			09/07/05					
			10/07/05					
			11/07/05					
			12/07/05					
			13/07/05					
			14/07/05					
			15/07/05					
			16/07/05					
			17/07/05					
			18/07/05					
			19/07/05					
			20/07/05					
			21/07/05					
			22/07/05					
			23/07/05					
			24/07/05					
			25/07/05					
			26/07/05					
			27/07/05					
			28/07/05					
			29/07/05					
			30/07/05					
			31/07/05					

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,420	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
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	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	3,410	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	3,340	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,300	02/06/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,780	03/06/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/2000	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	6,580	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,800	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	14,800	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,190	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,970	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/2004	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,980	03/06/2005	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	5,850	03/06/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,410	01/06/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	2,250	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,530	03/06/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,310	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,710	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,210	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,500	18/05/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	13,000	01/06/2005	31/03	3° Dic-04	13.764.000	18.401.000	1.458.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,700	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,470	03/06/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	1,020	03/06/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,620	02/06/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	1,500	27/05/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,300	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,750	02/03/2005	30/06	3° Mar-05	1.954.761	-66.169.422	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/2004	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,350	03/06/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,300	03/06/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	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	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,480	03/06/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,990	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	28/01/2004	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,700	02/06/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,330	02/06/2005	31/12	1°	Mar.05	265.173	34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1°	Mar.05	1.858.838	354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,530	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	20.194.000	1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4°	Dic.04	-2.129.657	-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	18,000	01/06/2005	30/06	3°	Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,820	02/06/2005	31/12	1°	Mar.05	2.407.237	322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/2005	31/12	1°	Mar.05	1.259.740	53.255.148	24.700.000
IRSA	3,590	03/06/2005	30/06	3°	Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,820	03/06/2005	31/05	2°	Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	0,980	02/06/2005	31/12	1°	Mar.05	702.128	38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/2003	30/06	2°	Dic.04	32.093	1.667.783	50.000
Massuh	1,360	02/06/2005	30/06	3°	Mar.05	14.900.138	2.491.022.507	95.526.397
Merc.Valores BsAs	2.200.000,0	13/04/2005	30/06	3°	Mar.05	24.300.954	263.037.362	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	1,450	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	0,950	17/02/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,340	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	30,000	01/06/2005	31/12	1°	Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,420	03/06/2005	31/05	3°	Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,770	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,900	23/05/2005	31/05	3°	Feb.05	420.744	3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,600	30/11/2004	31/12	1°	Mar.05	2.874.843	357.662.094	131.000.000
Pertrak **	1,900	03/06/2005	30/06	3°	Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,560	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,600	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,550	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,640	03/06/2005	30/06	3°	Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	2,800	03/06/2005	30/06	3°	Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,920	01/06/2005	31/03	3°	Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	0,815	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	72,000	03/06/2005	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	152,500	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,400	03/06/2005	30/11	1°	Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	13,300	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	33,400	02/06/2005	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	21,900	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,390	01/06/2005	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,702	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,260	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,400	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,430	02/06/2005	31/12	1°	Mar.05	112.000.000	2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1°	Mar.05	78.000.000	-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	48,000	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	20,900	03/06/2005	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,650	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,370	03/06/2005	31/12	1°	Mar.05	14.658.484	372.186.753	140.477.539

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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