

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1206 • 10 DE JUNIO DE 2005

MERCADO GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Las retenciones y el Plan Fénix	1
Comenzó la cosecha estadounidense de trigo con menores perspectivas	6
Bajó el maíz argentino siguiendo a Chicagos	10
Con la baja en Chicago, se vendió menos soja en el mercado locales	12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Evolución mensual molienda de granos (mr'05)	32
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (abril'05)	33
USDA: O&D mundial y USA de granos y derivados (jn'05)	34

Continúa en página 2

LAS RETENCIONES Y EL PLAN FÉNIX

En un artículo anterior en este Semanario se analizó un caso concreto de extracción del excedente al sector agrícola, como fue la colectivización de las tierras en la URSS entre los años 1928-32, y se mostró los enormes perjuicios humanos y económicos que la mencionada política trajo consigo. Un país que era exportador de trigo terminó siendo el principal comprador del mundo hasta hace algunos años. La concepción del excedente de la agricultura se origina en los autores llamados fisiócratas, economistas que en el siglo XVIII sostuvieron una doctrina por la cual el único sector productivo era el campo y de él vivían los otros sectores. El Dr. Quesnay publicó, en este sentido, un libro que se hizo famoso titulado «**Tableau Economique**», donde mostraba la relación y dependencia entre todos los sectores de la economía y cómo todos vivían de la extracción del 'excedente' del campo. Esta obra fue un primer antecedente de la famosa tabla de 'Input-Output' del premio Nobel de Economía W. Leontieff.

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

Hoy los estudios sobre la economía de un país, cuando se analiza el llamado Producto Bruto Interno, muestran el valor agregado por los

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 07/06/05 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: Evolución mensual de la

molienda de granos(marzo'05) 32

SAGPyA: Evolución mensual de la

molienda de granos oleaginosos (abril'05) .. 33

USDA: O & D mundial y de USA de

granos y derivados (junio'05) 34

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 07/06 al 05/07/05 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

distintos sectores: el agro, la industria, la construcción y los servicios. A nadie se le escapa que todos los sectores son productivos y, en este sentido, la conformación del Foro de la Cadena Agroindustrial constituido por 40 entidades es una prueba de ello. Esos sectores están en mayor o menor medida interrelacionados y lo mismo pasa con otros sectores de la industria y de los servicios con los cuales la relación es más indirecta. Cuando una fábrica de implementos y maquinaria agrícola, que con sus productos sirve al campo, utiliza acero o neumáticos, está mostrando claramente esa relación. Todos los sectores son necesarios, deben vivir en armonía y ninguno debe aprovecharse tratando de sacarle el 'excedente' al otro (recordemos la brillante historia de Leonard Read, que reproducen Milton y Rose Friedman, «Yo, un lápiz»).

La concepción de la economía formada por clase o sectores, que como vimos se originó con los autores fisiócratas, siguió perviviendo –aunque con cambios- en las doctrinas de la Escuela Clásica (Adam Smith, David Ricardo, John Stuart Mill, Carlos Marx) dado que seguían pendientes de la teoría del valor trabajo. Esa metodología fue sustituida hacia 1870 por una nueva teoría elaborada por los autores llamados marginalistas. Diríamos que aquí comenzó el análisis científico de la economía. Los autores marginalistas, comenzando con Menger, Jevons, Walras, Marshall, Böhm Bawerk, Wicksell y otros tiraron por la borda el análisis económico de la actuación de las distintas clases y centraron su análisis en la actuación del ser humano. Como bien dice el título de la obra de Ludwig von Mises, la economía es la ciencia de 'la acción humana'. La economía clásica no desapareció totalmente pero subsistió en algunos rubros como, por ejemplo en el análisis del comercio exterior (aunque el trabajo de G. Haberler significó un paso importante cuando introdujo el esquema marginalista de costos de oportunidad en ese análisis) y en algunos meritorios estudiosos, como Piero Sraffa y los llamados neoricardianos (Pasinetti, Roncaglia y otros).

Lamentablemente, algunos escritores argentinos todavía siguen con el esquema del análisis de clases y de sectores. Por ejemplo, esto se percibe en un documento llamado «Retenciones a las exportaciones primarias: reflexión y debate indispensables» publicado por Graciela Gutman y Jorge Gaggero, del llamado «Plan Fénix» liderado por algunos economistas de la Universidad de Buenos Aires. Vamos a transcribir algunas partes del documento mencionado y haremos algunos comentarios críticos del mismo.

Comienza así: «Los reclamos por suprimir las retenciones a las

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.

exportaciones primarias ocupan, desde hace algún tiempo, un lugar destacado en la agenda de los medios de difusión. Los argumentos al respecto tienen muchas veces un contenido simplista, pero ello no impide que esto sea avalado por partidos políticos, organizaciones intermedias, cámaras empresariales y hasta organizaciones sindicales. La presión de los interesados en este tema ha llegado incluso a varias iniciativas parlamentarias que instalaron en ambas Cámaras proyectos para derogar las retenciones.....El centro de la argumentación que esgrimen las asociaciones de productores primarios consiste en que las retenciones serían cargas públicas 'distorsivas', con referencia a una supuesta, e ideal, neutralidad impositiva. Ellos afirman que la utilidad 'extraordinaria' que genera la política cambiaria –sumada a los precios internacionales muy altos que aún benefician a muchos bienes primarios de exportación- es parte de ganancias 'legítimas'; alegan, además, que estos ingresos inusuales podrían impulsar nuevas inversiones que elevarían más rápidamente la producción de cereales y oleaginosos».

«Frente a ese discurso conviene señalar que la apropiación social de la renta proveniente de recursos naturales (como la pampa húmeda o los yacimientos mineros) constituye una práctica universalmente aceptada. Su lógica deriva de que se trata de un beneficio procedente del medio natural y no del premio a esfuerzos individuales de inversión, ingenio o trabajo que, por su parte, deben ser equitativamente retribuidos».

Sigue afirmando el Documento: «En la medida que las retenciones permiten que la sociedad se apropie de parte de esa riqueza natural, ellas distan de constituir exacciones 'distorsivas'. En esta coyuntura de transición, cumplen otra función social, tal vez de igual importancia que la anterior: permiten que los argentinos paguen por los bienes de producción primaria –incluidos los derivados del petróleo y sus usos internos- precios inferiores a los que resultarían del tipo de cambio vigente (elevado en relación al establecido durante la convertibilidad pero necesario para promover el desarrollo nacional). Se trata de una característica particular de nuestro país, habida cuenta de la vinculación que existe entre los precios de productos exportables agrícolas y energéticos, y la canasta de consumo popular».

Hasta aquí parte de lo que dice el Documento. Como es perceptible, el análisis metodológico del cual parte es el que mencionamos más arriba y que considera a la economía como formada por clases o sectores en pugna, tal como fue mostrado por la corriente de los fisiócratas, la Escuela Clásica y posteriormente por el análisis marxista. En este análisis, se dice expresamente que el beneficio producto de la actividad agrícola es procedente del 'medio natural y no del premio a esfuerzos individuales de inversión'. Es por este motivo que parte de ese beneficio debe ser extraído por la sociedad (es decir por el gobierno central, ni siquiera los gobiernos provinciales), no constituyendo esto una extracción 'distorsiva'.

Para los autores del Documento, la producción agrícola es como 'el maná que desciende del cielo', nada o muy poco hacen los productores agropecuarios para merecer ese regalo. Lo interesante de esto es que esa producción agrícola que se incrementó fuertemente en los últimos tiempos lo hizo gracias en gran parte a la tecnología y a la eliminación en su momento de las retenciones. Por otra parte, el mercado de tierras es activo y la prueba de esto es el incremento de

la superficie media de las propiedades. Los que adquieren esas tierras pagan por ella una determinada suma que está fuertemente correlacionada con el precio de los granos. Nuevamente queda en claro que el análisis de los economistas debería partir de una metodología individualista (en el buen sentido de la palabra) y no meramente de un análisis de clases o sectores que es el que campea en todo el Documento, con el riesgo de crear fricciones y heridas profundas en la sociedad.

Parecería estar implícito en el Documento que las tierras agropecuarias de nuestro país están en posesión de determinadas familias que la detentan desde la época de la colonia o a partir de las campañas al desierto de Rosas y de Roca. Los que elaboraron el mencionado Documento parecería no haberse percatado que el Código Civil de Vélez Sársfield hizo que las grandes extensiones se fraccionaran en algunos casos hasta 500 veces a través de las sucesiones (se puede consultar el trabajo del historiador Roberto Cortés Conde, «**El Progreso Argentino**»). Un de los problemas mayores existentes en nuestro país hasta hace dos décadas era la reducción de la superficie media en el sur de la provincia de Santa Fe y en el norte de la provincia de Buenos Aires, la zona núcleo de producción. A posteriori, y especialmente en la década del noventa, esa superficie promedio aumentó y eso es una confirmación de los cambios que se han introducido en el mercado de tierras.

Con respecto a la afirmación de que la apropiación social de la renta proveniente de recursos naturales, concretamente la pampa húmeda, constituye 'una práctica universalmente aceptada', nos llama poderosamente la

atención. ¿O Europa y su PAC no existen, Japón no existe o tampoco existen los Estados Unidos?

Con respecto a que hay que aplicar retenciones ante la explotación de recursos no renovables, hay que distinguir los yacimientos mineros de la producción de la pampa húmeda. Limitando nuestra exposición a esta última producción, no son recursos 'no renovables', como equívocamente se dice, sino recursos renovables que pasan a ser no renovables si no se hacen las inversiones necesarias en fertilizantes, rotación de cultivos, prácticas de siembra directa, etc. lo que exige utilización de fondos. De ahí que no tiene sentido afirmar que como esos productos terminan agotando la tierra, hay que aplicarles retenciones para sacarles la renta. Por el contrario, habría que ser muy cuidadosos de no afectar el flujo de inversiones en ese sector.

Con respecto a que a partir de la devaluación de comienzos del 2002, el alto tipo de cambio en términos reales justifica la aplicación de retenciones, algunos números pueden mostrar lo contrario a través del siguiente cálculo al día de hoy para nuestro principal cultivo, la soja (su retención se incrementó desde marzo de 2002 en 20%):

Tipo de cambio nominal menos retenciones. Al resultado le agregamos la inflación según precios mayoristas de EE.UU. y lo dividimos por la inflación según precios mayoristas de Argentina

$\$ 2,90$ dividido $1,20 = \$ 2,42 \times 1,08$ (inflación mayorista de EE.UU.) dividido $2,49$ (inflación mayorista de Argentina) = $\$ 1,05$

Es decir, el tipo de cambio real sólo se incrementó un 5% por arriba del existente a fines del período de la convertibilidad, pero como también se dice en el Documento que «las retenciones eran inaplicables con el tipo de cambio atrasado de la convertibilidad, porque hubieran destruido a los productores al contraer aún más su ingreso al mínimo», se está admitiendo implícitamente que habría que eliminar la mencionada gabela pues en caso contrario se estarían destruyendo a los productores.

Con respecto a las consecuencias que la eliminación de las retenciones provocaría, se manifiesta que produciría serios perjuicios al aumentar los precios en el mercado interno de los alimentos que se exportan y que forman parte de la canasta de bienes de consumo de la sociedad. «Los afectados no son sólo los habitantes de las grandes urbes sino que incluyen a toda la población empleada en actividades urbanas en ciudades del interior de la pampa húmeda, muchas veces señalada, falsamente, como eventual beneficiaria de una quita. El mismo efecto negativo sufriría la población campesina de menores recursos y, en particular, la situada en áreas extra-pampeanas».

El argumento 'antiinflacionario' que se menciona en el Documento no deja de ser llamativo. En primer lugar, se justifica la devaluación de nuestra moneda para mejorar las exportaciones pero, por el otro lado, se sostiene que si no se aplican retenciones aumentan los precios de los productos de la canasta básica. Cabría preguntarse entonces, ¿para qué devaluar la moneda? La caída del salario real, consecuencia de la inflación, se ha producido por la devaluación cuyo objetivo era favorecer las exportaciones, pero he aquí que para evitar la caída del salario real hay que aplicar retenciones y disminuir las exportaciones. En definitiva, se utilizan las retenciones como una

especie de 'represión de la inflación'. Claro que a esto se puede contestar que las únicas exportaciones que se quieren fomentar son las manufacturas de origen industrial (MOI) y entonces estamos en presencia del viejo argumento de que la industria no se puede sostener con el mismo tipo de cambio del sector agrícola. Si ésta es la conclusión, ¿por qué no decirlo de entrada?

Se dice sobre el final del Documento: «Aún así, no hay duda de que se trata de un instrumento con limitaciones. Las retenciones no permiten discriminar adecuadamente entre productores de distintas áreas y condiciones, problemas que serían resueltos de mejor manera por un impuesto a las ganancias, que es muy difícil de percibir en las condiciones actuales del país y del agro».

Lo expresado en el Documento no es más que lo que hemos escuchado en otra oportunidad de que «las retenciones son un impuesto imperfecto a las ganancias».

En Semanarios anteriores estimamos que la rentabilidad global del sector granario podría estar en alrededor de 1.200 millones de dólares en este año. Si le aplicamos una alícuota promedio del impuesto a las ganancias de 25%, los productores tendrían que pagar alrededor de 300 millones de dólares. Pero ya, con anterioridad, han pagado retenciones por 2.300 millones de dólares, es decir que en total por este impuesto imperfecto a las ganancias más el que resultaría de la aplicación de ley de ganancias estarían pagando alrededor de 2.600 millones de dólares. Supongamos que no existieran retenciones y que las utilidades del sector fueran 3.500 millones de dólares, es decir 1.200 millones más 2.300 millones que actualmente se le saca por retencio-

nes. Aplicando una alícuota de 25% por impuesto a las ganancias, tendríamos que el sector debería pagar alrededor de 875 millones de dólares. En la realidad, en estos momentos el productor estaría pagando tres veces más que ese importe. Por supuesto que algunos podrían estimar cifras de beneficios mayores, pero aún con una cifra de ganancias de 5.000 millones de dólares el sector pagaría 1.250 millones, la mitad de lo que realmente paga.

Como dijimos en el párrafo anterior, los números indican que las retenciones sobre los granos han llegado a alrededor de 2.300 millones de dólares durante el año pasado. De ese total, las retenciones de la soja y sus subproductos llegaron a alrededor de 1.700 millones de dólares, el 74%. Pero la soja, como poroto, aceite y subproductos se exporta casi en su totalidad, es decir el 97% y, por lo tanto, su incidencia sobre la canasta familiar es mínima. De los otros productos de la exportación granaria la incidencia mayor sobre la mencionada canasta está en el trigo (por su efecto sobre las harinas, el pan y las pastas), el maíz (por sus efectos sobre las aves y el cerdo) y el girasol (por sus efectos sobre el aceite). De todas maneras, todos estos productos se exportan entre un 60% y 80% de su producción, así que sus efectos sobre la canasta familiar no es tan importante como se está manifestando. Igualmente, los números parecen indicar que tanto el trigo como el maíz tienen globalmente una rentabilidad negativa, por lo que la política que auspicia el llamado Plan Fénix es que se produzca menos trigo y menos maíz lo que llevará, con el tiempo, por la menor oferta, a un aumento en el pan, en las pastas y en la carne avícola y porcina. Es decir, en definitiva, el ocultar las colillas de los cigarrillos debajo de las alfombras termina produciendo un incendio, como ya ocurrió alrededor de los años '50 cuando hubo que utilizar mijo para fabricar el pan.

En otra parte del Documento se dice que: «Los productores más pequeños y marginales hacen suya esa demanda porque esperan una mejora en sus ingresos, expectativa que no necesariamente se cumpliría debido a que la industrialización y comercialización de la producción agrícola tiene una estructura muy concentrada y una posición estratégica en la cadena de valor. Es presumible, por eso, que los beneficios de una eventual eliminación de las retenciones sean captados en buena medida por esos grupos y no por quienes plantean la demanda. Por otra parte, el incremento de los precios de los productos agrícolas valoriza las tierras destinadas a ellos, generando una segregación dentro del propio conjunto de productores, que separa notablemente la suerte de los que se ubican en zonas favorecidas o de los grandes respecto de los pequeños».

Esta parte del Documento es la más llamativa ya que son precisamente los productores marginales, especialmente los que tienen sus tierras muy alejadas de los puertos, los que más perjuicio sufren por las retenciones. Sin la menor duda, los productores de maíz del norte, a distancias de 1.000 km de los puertos, no tienen ninguna rentabilidad. Sólo van a subsistir aquellos que tienen grandes extensiones y dinero para implantar determinadas tecnologías.

Con respecto a que el mercado granario está fuertemente concentrado en la industrialización y en la comercialización, nos gustaría saber cuál es el criterio que utilizan los articulistas para sostener que un mercado es 'concentrado'. No cabe duda que ésta es una opinión 'relativa', es decir que lo que ellos afirman es que 'es concentrado con respecto a otros sectores de la economía'. Demos algunos ejem-

plos: tomemos el caso del mercado de fertilizantes y consideremos la úrea perlada. El mercado de fertilizantes en nuestro país se estima en 2,5 millones de toneladas y un valor de 500 millones de dólares. La producción nacional es provista por una empresa que está situada al sur de la provincia de Buenos Aires. Esa úrea perlada tenía un costo de 255 dólares la tonelada en el 2001 y al mes de junio de este año estaba en 395 dólares, es decir que ha tenido en moneda dura un incremento de 55%. Como el dólar se incrementó en 190%, el incremento total de la úrea ha sido de 295%. El fosfato diamónico pasó de 325,83 dólares la tonelada en el 2001 a 390 dólares al mes de junio, con un incremento en dólares de 20% (datos extraídos de «**Márgenes Agropecuarios**», Junio de 2005) ¿Cuál es más concentrado?

Antes de analizar qué es lo que se entiende por un mercado concentrado y los problemas que ello origina, hagamos algunas disquisiciones teóricas. Los economistas han distinguido entre tres formas básicas de mercado: de competencia (llamada equívocamente perfecta), de oligopolio y de monopolio. Se han introducido otras formas como la llamada competencia monopolista y aún más, como lo muestra el viejo cuadro de Eucken, uno de los economistas más brillantes sobre estos temas, que mostraba 25 formas fundamentales que se podían hacer extensivas a 100, según estuviesen la oferta y demanda abiertas o cerradas. A los autores de tendencia socialista, como por ejemplo Sylos Labini, les ha preocupado siempre la tendencia a la concentración especialmente en la industria que caracteriza al capitalismo contemporáneo. Y un autor como Sweezy trató de mostrar que la forma de merca-

do más común, el oligopolio, llevaba a una curva quebrada de demanda con rigidez en los precios, lo que sería destructivo para el corazón de la economía de mercado, cual es el sistema de precios (la tesis de Sweezy fue criticado con fundamento por el economista George Stigler, premio Nobel, en un escrito que se puede leer en su obra: «**El economista como predicador**»). Lo que nunca aclararon esos economistas socialistas que criticaban al sistema capitalista, es como combatiendo la concentración del capitalismo proponían la existencia del sistema más concentrado de todos.

De hecho no hay 'competencia perfecta' en ningún sistema, esta forma no es más que un modelo teórico y más aún, como dice Hayek, de existir, no sería el modelo más competitivo. La competencia es un proceso de creación del conocimiento. Pero, de todas maneras, el mercado agrícola se caracteriza por ser uno de los más competitivos. Para esto no hay mejor metodología que estimar el IHH, que es un índice que mide el grado de concentración industrial. Vamos a considerar la industria de crushing de soja considerando también los proyectos de inversión en marcha y teniendo en cuenta que es la más importante generadora de divisas.

El mencionado Índice se estima de la siguiente manera: 1) se muestra la participación de las distintas empresas en porcentajes; 2) se lleva al cuadrado los mencionados porcentajes y 3) se hace la suma de las cifras al cuadrado. Si el índice da menos de 1.800 puntos se considera que la industria no está concentrada.

a) Bunge Argentina S.A.: la capacidad sería en el 2006 de 27.300 toneladas de crushing por día, es decir el 17,1% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 292 puntos.

b) Cargill SACI: la capacidad sería de 25.600 toneladas de crushing por día, es decir el 16,0% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 256 puntos.

c) Molinos Río S.A.: la capacidad sería de 22.000 toneladas de crushing por día, es decir el 13,8% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 190 puntos.

d) Vicentín SAIC: la capacidad sería de 21.800 toneladas de crushing por día, es decir el 13,7% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 188 puntos.

e) SACEIF Louis Dreyfus: la capacidad sería de 20.000 toneladas de crushing por día, es decir 12,5% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 156 puntos.

f) Aceitera Gral. Deheza SAICA: la capacidad sería de 19.000 toneladas de crushing por día, es decir el 11,9% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 142 puntos.

g) Buyatti SAICA: la capacidad sería de 4.500 toneladas de crushing por día, es decir el 2,8% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 8 puntos.

h) Nidera S.A.: la capacidad sería de 4.320 toneladas de crushing por día, es decir el 2,7% del total. Elevamos este porcentaje al cuadrado y tenemos una participación de 7 puntos.

i) Otras empresas tienen una capacidad de 15.104 toneladas de crushing por día, pero son empresas que en promedio tienen menos de 1.000 toneladas por día. Estimamos que podrían representar, cuanto más, alrededor de 5 puntos.

La suma total nos da 1.244 puntos, es decir que estamos por deba-

jo del puntaje (1.800) que en Estados Unidos se menciona como límite para considerar a un sector concentrado. La consideración de que estamos en presencia de una industria concentrada se demuestra falaz. Por otra parte, la idea de Sweezy, de que en las industrias oligopólicas los precios serían rígidos y estarían en el punto de quebradura de la demanda, está en contraposición a la gran volatilidad que tienen los precios de la oleaginosa y de sus subproductos dado que intervienen otros actores en los mercados de futuros.

TRIGO

Comenzó la cosecha estadounidense con menores perspectivas

En el mercado de Chicago no sólo el clima influye en los precios. En algunas regiones productoras de trigo estadounidense comenzó la cosecha y el cereal está presionando sobre las cotizaciones.

La evolución del clima en las planicies continúa siendo un factor de seguimiento para los operadores del trigo pero la atención también está dada en los negocios al exterior ante la fuerte competencia de otros países exportadores.

El mercado actuó a la espera de un nuevo reporte mensual del USDA, donde los analistas pronosticaban una reducción en las estimaciones de producción de trigo estadounidense 2005.

Estas perspectivas iniciales responden a las condiciones

climáticas diversas que enfrentarnos los cultivos de trigo durante el desarrollo de sus etapas evolutivas.

Hoy el clima está siendo un poco más húmedo en las planicies, lo que retrasó la cosecha. Los pronósticos no causan preocupación en la recolección aunque algunas tormentas locales podrían originar una mayor demora en las actividades.

En el sur el clima fue más seco y permitió avanzar con las actividades, aunque algunos cultivos mostraron un deterioro.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos mostró a los trigos de inviernos en un 48% de buenos a excelentes, sin cambios respecto de la semana previa y superando el 42% del año anterior a la misma fecha. La condición del trigo de primavera mejoró un 1%, alcanzando el 78% de bueno a excelente frente al 66% del año anterior.

Las condiciones del cereal declinaron en Kansas, pero se mantuvieron cambios o mejoraron en otros estados.

El ranking informado presionó las cotizaciones, igual que lo hicieron los pronósticos climáticos favorables para los cultivos.

Las lluvias en el sur retrasaron la cosecha pero las del norte beneficiaron los cultivos. Se espera que la cosecha muestre un importante avance en los próximos días, lo que está presionando los mercados de Chicago y Kansas.

La recolección avanza en los estados de Texas y Oklahoma y al sur de Kansas, el principal estado productor estadounidense. En tanto, en algunas áreas el peso y el rendimiento superarían las expectativas.

El actual clima seco y las altas temperaturas permiten continuar con las actividades, que fue interrumpida la semana pasada

por las precipitaciones.

Los pronósticos para los próximos días señalan nuevas precipitaciones que podrían interrumpir nuevamente la cosecha del trigo duro en la región de las Grandes Planicies.

En materia de exportaciones, las inspecciones de embarques de trigo alcanzaron las 456.900 tn, debajo de las 582.000 tn de la semana anterior y las 553.500 del 2004. La semana pasada (1º de junio) comenzó el nuevo año comercial del trigo estadounidense, acumulando embarques por 79.400 tn frente las 381.200 de la campaña anterior.

Al lento comienzo del año se le suman diversas noticias en el mercado exportador que señalan una fuerte competencia de otros trigos más baratos.

Operadores asiáticos afirmaron el lunes que países asiáticos cerrarán negocios para comprar 150.000 tn de trigo de la nueva campaña del este europeo y los embarques comenzarán a fin de mes.

Se estima que un buen volumen de trigo de la región del Mar Negro llegará a los países asiáticos, por operaciones que se realizaron entre u\$s 160 y u\$s 170 por tn C&F. Se informó que Indonesia, Malasia y Vietnam tienen muchos de estos compromisos.

Un operador vietnamita señaló que el país probablemente recibirá 20.000 tn del cereal proveniente del Este europeo. Por otro lado, Corea del Sur también podrá recibir trigo desde esos orígenes.

Los importadores de granos de Asia están considerando comprar trigo a países como Rusia y Ucrania, donde la producción subió, mientras que Australia, tradicional abastecedor, fue afectado por la sequía.

Se estima que la cosecha de trigo de Australia bajaría un 21% con respecto al año pasado por la sequía que afecta al este del país. Las lluvias de la semana podrían ayudar a mejorar el nivel de humedad de los suelos pero las siembras son muy lentas.

La menor competencia de Australia no le impide al país continuar realizando negocios como el que se conoció a Egipto durante la semana.

El comprador oficial de granos de Egipto (GASC) adquirió 120.000 tn de trigo blando procedente de Australia para embarcar entre el 1 y el 31 de julio.

La transacción se concretó el sábado pasado y el cereal fue vendido por la Australian Wheat Board. Se informó que el precio fue de u\$s 142,30 por tn FOB.

La GASC había llamado a licitación el viernes anterior para comprar entre 30.000 y 60.000 tn de trigo y embarcar en julio. Se aceptaban ofertas de cereal procedente de Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña, Australia y Rusia.

Luego del negocio descrito precedentemente, la GASC adquirió el jueves 40.000 tn de trigo de origen ruso a u\$s 142 por tn a una firma local. La operación se habría concretado la semana pasada y el cereal ya se encontraba en Egipto, señaló el funcionario de la Autoridad General de Abastecimiento de Materias primas de ese país (GASC).

El negocio se concretó en forma directa, no a través de una licitación, pese a que GASC suele recurrir a licitaciones para adquirir trigo extranjero.

Desde el inicio del año comercial de Egipto, el 1 de julio, GASC compró un mínimo de 5,34 millones de toneladas de trigo, mayormente mediante licitaciones internacionales.

Según un informe del USDA desde julio de 2004 hasta comienzos de mayo de 2005, Egipto importó un total de 6,327 millones de tn de trigo. Del total importado 4,20 millones de tn corresponden al GASC, mientras que 2,12 millones de tn son negocios de operadores privados.

En el volumen comprado por GASC hay 1,57 millones de tn de EE.UU y el resto es de otros orígenes, mientras que tan sólo 110.460 tn de los privados corresponden al país del norte.

Las ventas totales estadounidenses durante el periodo señalado alcanzan las 1,68 millones de tn, seguido por Rusia con 1,52 millones de tn, por Argentina con 1,26 millones de tn, por Francia con 1,12 millones de tn, y el resto de 850.000 tn corresponde a otros países.

Egipto es uno de los principales importadores de trigo del mundo; suele adquirir anualmente entre 6 y 7 millones de tn del cereal.

Durante el mes de abril, la GASC compró trigo estadounidense, francés y ruso. Siendo estos últimos los más baratos y los que actualmente son más competitivos para el país de Oriente.

También los importadores privados egipcios continúan realizando más compras de trigo de Rusia por sus bajos precios.

La competitividad de los precios es la que determina la participación actual de los países exportadores en el mercado y todo relacionado con las cosechas y el saldo exportable de cada uno de ellos.

Con las nuevas proyecciones del USDA las exportaciones de varios países serán disminuidas, liderando las mismas EE.UU. y Australia.

Previo al conocimiento del reporte mensual los analistas estadounidenses esperaban un re-

corte en la cosecha de trigo de invierno a 42,3 millones de tn respecto a los 43,3 millones de tn previas. La reducción reflejaría así el impacto del clima seco que afectó a las Grandes Planicies en la primavera.

El clima seco y algunas heladas a finales de abril dañaron la cosecha de trigo de invierno. La producción de trigo duro se proyecta en 26,3 millones de tn, bajando respecto a los 27,4 millones de mes de mayo pero se esperaba que aumente levemente la producción para trigo blando de invierno que se cultiva en el Medio Oeste y en el Delta del Mississippi. El promedio de las estimaciones de los analistas es de 8,3 millones de tn, superando la estimación de mayo de 8,2 millones.

Finalmente, el USDA proyectó que la producción de trigo 2005/06 de EE.UU. llegará a 58,24 millones de tn, frente a las 59,46 millones de tn proyectadas en mayo y a las 58,7 millones de la campaña 2004/05.

El recorte se trasladó por completo a los stocks finales, dejando sin cambios las estimaciones de exportaciones en 25,86 millones de tn. Las reservas 2005/06 se proyectan en 16,85 millones, superando las 14,34 millones de la campaña precedente.

Con respecto a las cifras mundiales, la producción global fue recortada a 612,42 millones de tn desde las 615,21 millones del reporte de mayo. El ajuste negativo responde a la menor producción de EE.UU. Australia, Argentina, la Unión Europea, India y Brasil.

La caída en la mayoría de los países se atribuye a las desfavorables condiciones climáticas que acompañan las siembras o el desarrollo de los cultivos ya implantados.

Trigo en Brasil

El delegado agrícola estadounidense en Brasil dio a conocer un reporte sobre las perspectivas del trigo brasileño en la próxima campaña.

La producción de trigo de Brasil 2005/06 fue proyectada en 5 millones de tn, debajo de las 5,8 millones de tn cosechadas en la campaña 2004/05 y de las estimaciones iniciales de los organismos oficiales brasileños, IBGE y CONAB, que proyectan una cosecha de 5,7 millones de tn.

Los pronósticos del delegado del USDA, debajo de los oficiales, responden a menores expectativas de siembra del cereal en el estado de Río Grande do Sul. El relevamiento realizado señala una reducción de casi el 30% del área respecto del año anterior a causa de condiciones climáticas adversas y bajos precios proyectados.

Sin embargo, en el estado de Paraná se proyecta un incremento en el área destinada al cereal por la leve mejora de los precios del trigo en los últimos meses y por las condiciones secas que forzaron a los productores de la región a sembrar más trigo en lugar de maíz de invierno.

Los precios del Estado llegaron a los mínimos en diciembre, debajo del precio mínimo que garantiza el gobierno. Desde entonces los precios del trigo subieron pero con proyecciones de que vuelvan a bajar en los próximos meses por las fuertes importaciones del cereal argentino.

El área sembrada total con el cereal será de 2,3 millones de hectáreas, retrocediendo respecto a las 2,75 millones alcanzadas la última campaña.

Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

	Argentina Up River	Argentino BB/OQ	Australia Portland	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México	Canada St Laurent	Francia Rouen
Precio Embarque cercano	u\$s 132.00	u\$s 139.00	u\$s 183.60	u\$s 144.10	u\$s 135.90	u\$s 193.60	u\$s 140.63
Subsidio (de acuerdo a último restitución UE)							u\$s 9.80
(a) Flete a Santos	29.0	28.5	53.0	37.5	37.5	40.0	48.0
(b) Seguro (0,5% s/FOB)	0.7	0.7	0.9	0.7	0.7	1.0	0.7
(c) Arancel Importación extra Mercosur (10,50%)			24.9	19.1	18.3	24.6	19.9
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)			13.3	9.4	9.4	10.0	12.0
Total Gastos	29.7	29.2	92.1	66.7	65.8	75.6	80.5
Precios CIF Santos	161.7	168.2	275.7	210.8	201.7	269.2	211.4
Diferencia vs. Trigo Argentino Up River			114.0	49.2	40.1	107.5	49.7
Diferencia vs. Trigo Argentino BB/OQ			107.5	42.6	33.5	101.0	43.2

Fecha actualización: 09/06/05

Fuente: DlyEE- Bolsa de Comercio de Rosario

Los pronósticos también señalan menores rendimientos dado que la mayor parte del trigo en Rio Grande do Sul y Paraná fueron sembrados tarde, incrementando el riesgo a heladas y con menores horas diurnas.

A lo citado se adiciona el menor uso proyectado de fertilizantes por los mayores costos y menores precios comparado con el cultivo de soja. Las ventas de fertilizantes se reportaron entre un 20 y 30% debajo del año pasado a la misma fecha

El informe señaló que las importaciones de trigo para el 2005/06 se estiman en 5,2 millones de tn, superando en 200.000 tn la cifra proyectada para el presente año comercial.

La cifra citada en materia de importaciones coincide con la estimación que el USDA mostró en el reporte mensual del viernes pero la producción 2005/06 oficialmente se proyecta en 4,8 millones de tn.

Trigo estable a la espera de Brasil

Mientras los precios del trigo en los mercados de Chicago y Kansas continuaron con bajas, la Unión Europea subsidiando y los países del Mar Negro ganando mercados, el cereal argentino se mantiene firme con una tendencia propia.

Las ofertas de los compradores locales, tanto exportadores como molineros, se mantuvo mayormente estable oscilando entre \$ 290 y \$ 300 según la condición de entrega y la calidad de la mercadería.

En la semana hubo más exportadores en el mercado, alguno de ellos realizando ventas o comprando con condiciones sin descarga. Mientras que los molinos comenzaron a demandar trigo con mayores requisitos de calidad: compran trigo con mínimo de 24 o 28 de gluten.

La diferencia de calidad se refleja en los precios negociados, los molinos pagan más que los exportadores. Los precios de los primeros se aproximan más a los \$ 300 mientras que los exportadores pagaron en la semana \$ 295 como máximo.

Ante precios estables, los volúmenes relevados en el recinto tampoco cambian, hubo algunas jornadas donde se llegó a las 6.000 tn pero en promedio se negoció entre 2.000 y 3.000 tn.

Igualmente el trigo por negociarse en el mercado de Rosario no es muy grande, el mayor volumen aún disponible se ubica más sobre los

puertos del sur. Siendo el trigo restante de la zona el que abastecerá mayormente la demanda de la industria molinera.

La actividad exportadora se muestra tranquila en los puertos del up river. Según el informe semanal de barcos en los puertos, los destinados al cereal se encuentran en los puertos del Sur con destino a Brasil.

Los compromisos de exportación también son una muestra de lo que sucede en el mercado exportador argentino, es nuestro país vecino quién se muestra más activo.

Al 3/06 los compromisos totalizan 8,875 millones de tn, aumentando tan sólo 15.000 tn en una semana pero superando las 5,155 millones de tn de la campaña pasada a la misma fecha.

En la semana los compromisos de ventas reportados fueron por 40.000 tn a Brasil y se efectuó un reajuste negativo por 25.000 tn a destinos no especificados.

En total Brasil lleva compradas 2,84 millones de tn, frente a las 2,75 millones del año pasado a la misma fecha, y con negocios potenciales por otras 2 millones de tn si proyectamos que deberá importar trigo argentino por 4,8 millones de tn como lo hizo la campaña anterior.

La demanda de Brasil se volverá más activa en los meses que restan hasta el ingreso de su propia producción y la comparación de los precios del trigo de diversos orígenes a los puertos brasileños continúa siendo positiva a favor del cereal argentino.

En el cuadro adjunto se observa que los valores del trigo argentino al puertos de Santos son más bajos en más de u\$s 30 respecto del precios del trigo blando estadounidense del Golfo de México. La diferencia de precios acentúa aún más la factibilidad de que el trigo exportable del país tenga como destino asegurado al país vecino.

Los actuales precios FOB, afirmados en los últimos meses, le quitaron al cereal argentino la oportunidad de competir con otros países exportadores para llegar nuevamente a África o a Oriente. Los precios FOB del trigo desde up river se mantienen en u\$s 132, mientras que desde los puertos del sur están a u\$s 139, ambos valores muy lejanos de los u\$s 110 del mes de enero cuando los negocios a Egipto tuvieron su apogeo.

Hoy las ventas efectivas alcanzan 8,86 millones de tn con un saldo exportable de trigo en la campaña estimado en casi 11 millones de tn, de las cuales ya fueron comprados por el sector exportador casi 9,4 millones.

Las ventas que faltan realizar llegan a las 2 millones de tn, volumen similar a la necesidad de Brasil, mientras que las compras de la exportación hoy superan las ventas efectivas pero restan 1,5 millones para las ventas potenciales.

La exportación tendrá que competir con la molinería que lleva compradas casi 3,1 millones de tn del total estimado de demanda de 5,2 millones de tn.

Los precios disponibles firmes

en el mercado de Rosario están mostrando que el cereal tendrá un balance ajustado de oferta y demanda. Aún más cuando las proyecciones iniciales para la próxima campaña no son tan optimistas.

La Secretaría de Agricultura informó que al 2/06 se llevaba sembrado el 15% del área destinada al cereal de 6,25 millones de hectáreas, superando en un punto porcentual el avance de la campaña precedente a la misma fecha. Sin embargo, la situación edáfica dista mucho de la campaña precedente.

En la provincia de Buenos Aires, en general, las labores se encuentran demoradas a la espera de una mejora en las condiciones de humedad del suelo. Siendo muy pocas las regiones en las que se pudieron iniciar las actividades.

En la provincia de Córdoba y sur de Santa Fe prosiguieron las tareas de siembra en aquellas zonas con adecuado contenido hídrico, en el resto se esperan lluvias que mejoren la humedad en la superficie.

En la presente semana hubo algunas precipitaciones que ayudaron a mejorar la humedad pero nuevas lluvias son necesarias para la recomposición de los suelos más secos.

Las provincias norteafricanas de Tucumán, Salta, Chaco y Santiago del Estero continúan liderando el avance de las siembras, producto de las implantaciones tempranas propias de la región, pero hay necesidad de humedad en algunas zonas donde las lluvias pasadas fueron escasas.

En mayor problema con el clima se está observando en la región sudoeste de Buenos Aires, donde las escasas precipitaciones y las altas temperaturas mantienen sin las reservas necesarias de humedad a la mayor parte de la superficie a implantar con trigo.

Dada la relevancia de la región núcleo triguera del sur en el total nacional, de no presentarse condiciones climáticas más favorables para los cultivos en el corto plazo, la reducción del área de trigo puede ser aún mayor.

Ante el actual panorama local, el USDA en su informe mensual recortó su proyección de la cosecha argentina de trigo para el 2005/06 a 15 millones de tn, desde las 15,5 millones de tn estimadas en mayo. El organismo estadounidense también bajó su pronóstico de las exportaciones del cereal para 2005/06 a 10 millones de tn, desde las 10,5 millones de tn estimadas en el reporte previo.

Esta proyección de producción baja en 1 millón de tn respecto de la estimada por el USDA en la actual campaña.

Con una menor cosecha y el clima adversos los precios futuros deberían mejorar. En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario las ofertas de los exportadores para los negocios de trigo con entrega en diciembre permanecieron en u\$s 88, muy por debajo de los u\$s 97 del año pasado a la misma fecha.

Los bajos precios futuros, problemas climáticos, altos costos de fertilizantes y los buenos resultados de la cosecha gruesa pasada son factores que ejercen presión sobre una mayor caída en el área final a sembrar con trigo en la próxima campaña.

MAIZ

Bajó el cereal argentino siguiendo a

Chicago

Distinto de lo que sucede con el trigo, el maíz argentino no puede dejar de reflejar lo que sucede en el mercado de Chicago. La gran volatilidad de los precios futuros por el clima en EE.UU. se traslada a las ofertas locales.

Los compradores realizan sus ofertas una vez que finalizó el mercado de referencia y mayormente respondiendo al comportamiento externo. Así cuando los precios del maíz estadounidense subieron el lunes, los precios locales volvieron a negociarse a \$ 200.

Durante la jornada externa positiva, la operatoria local se realizó temprano y con volúmenes mayores al resto de las jornadas, alcanzó las 15.000 tn frente a las 8.000 tn del resto de los días.

La mejora no se pudo mantener ante la caída de los precios de Chicago, las ofertas fueron menores el martes y los días siguientes hasta llegar a \$ 190 que terminaron pagando los exportadores para el maíz con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

La evolución semanal de los precios fue netamente bajista respecto de la semana previa, disminuyeron \$ 5 respecto del viernes pasado a pesar de que el sector exportador estuvo más activo.

Según el informe de compras, ventas y embarques, el sector exportador lleva comprado 8 millones de tn de maíz al 25/05, superando en un 13% el volumen de las ventas efectivas y en un 37% las compras del año pasado a la misma fecha.

La operatoria responde al buen ritmo de las ventas al exterior y a la mayor producción que se obtuvo en el país, incrementando en similar magnitud el saldo exportable.

Los compromisos de exportación al 3/6 suman 7,07 millones de tn, aumentando en 50.000 tn respecto de la semana previa y superando las 5,945 millones del año pasado a la misma fecha.

El negocio reportado corresponde a ventas por 50.000 tn a Malasia.

El principal comprador del cereal argentino continúa siendo por lejos Egipto, con negocios por 1,25 millones de tn, seguido por Malasia

con 675.000 tn y por Arabia Saudita con 475.000 tn.

Los negocios a Brasil totalizan 75.000 tn, con grandes expectativas que los mismos continúen y superen las 400.000 tn que se tiene comprometido con la Asociación Avícola de Pernambuco.

Los resultados finales de los negocios de maíz entre Argentina y Brasil estarán mayormente atados a las disposiciones que se establezcan en materia de Bioseguridad del manejo de productos genéticamente modificados.

Las reuniones entre los distintos organismos brasileños para mejorar los procedimientos continúan y los efectivos negocios son los que realmente importarán para Argentina.

Los exportadores locales saben que deben buscar mercados más allá de lo que suceda con nuestro vecino. El saldo exportable de maíz, con la producción récord, se estima en 14 millones de tn y la competencia externa continúa muy activa.

Recordemos que EE.UU. también obtuvo una producción récord, con menores exportaciones proyectadas y grandes stocks para salir al mercado internacional en cualquier momento.

El cereal argentino todavía tiene mucho mercado tradicional para abastecer, el ritmo de negocios a España, Portugal y Perú se activa a partir de la segunda mitad del año y el potencial es aún mayor con la sequía en los países europeos.

A su vez los precios FOB tienen niveles muy competitivos en el mercado internacional. El valor para embarque más cercano desde los puertos de up river aumentaron u\$s 1 desde la semana previa, para llegar a u\$s 88,8. Estos valores están por debajo de los u\$s 97,5 del maíz FOB del Golfo de México.

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	Acumulado
			09/06/2005	comparativo 09/06/04
TRIGO PAN	2004/05	280	8,074,582	5,186,653
	2003/04	900	9,837,387	6,200,564
MAIZ	2004/05	100,387	7,213,473	5,000
	2003/04		11,165,364	5,972,560
SORGO	2004/05	38,000	148,374	166,036
	2003/04		206,955	666,422
HABA DE SOJA	2005/06		13,000	5,168,067
	2004/05	58,572	6,623,627	8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1,133	78,278	12,914
	2003/04		25,132	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	23,020	523,837	342,187
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2005	98,983	1,496,927	1,333,497
	2004		4,523,355	3,879,793
PELLETS DE GIRASOL	2005	11,500	536,793	466,269
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005	762,358	7,045,671	6,029,244
	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.

Con valores competitivos la potencialidad de nuevos negocios es aún mayor y los exportadores locales lo saben. Sin embargo, el volumen de compras semanales es tranquilo ante la gran disponibilidad del grano en la presente campaña.

Según datos oficiales la recolección del maíz alcanza el 89% del área sembrada al 02/06, superando en casi 7% el avance del año pasado a la misma fecha.

La cosecha finalizó en todos los partidos del norte de la provincia de Buenos Aires con muy buenos rendimientos, mientras que en Córdoba y Santa Fe restan algunos lotes también en el norte.

Se estima que falta recolectar el 10% del área implantada en todo el país, mayoritariamente localizada en las provincias norteñas, en el centro norte de Santa Fe y Córdoba. Son lotes de siembra tardía que aún se encuentran en llenado y madurez comercial, esperando que pierdan humedad para cosecharlos.

Los maíces de segunda comenzaron a ser recolectados con buenos rendimientos promedios.

Los resultados obtenidos en la zona núcleo maicera superan con creces las estimaciones iniciales, pudiendo llegar a modificar las estimaciones oficiales y de algunos privados respecto de la cosecha final a obtener a nivel nacional.

Según datos del USDA la cosecha 2004/05 alcanzará las 19,5 millones de tn, mientras que la correspondiente al 2005/06 fue disminuida en su última estimación a 18,5 millones de tn desde las 19 millones del informe de mayo.

La menor producción proyectada para Argentina modifica también las exportaciones: bajan a 13 millones de tn desde las

13,5 millones del informe previo.

Sólo el clima modifica los precios estadounidenses

En el mercado de Chicago los precios continúan influenciados por el clima y los pronósticos sobre el mismo para el corto y mediano plazo. Al igual que lo que ocurre con la soja, el clima en el medio oeste es el responsable de la dirección de los precios del maíz. Por el momento, la falta de precipitaciones fue el soporte de los precios mientras que la demanda de exportación es quien ejerce la presión bajista.

La semana comenzó con tendencia alcista por las menores lluvias durante el fin de semana en las áreas más áridas del Medio Oeste, especialmente en Illinois.

A su vez, las temperaturas más elevadas de esta semana estresarían aún más los cultivos.

Los operadores esperaban que el informe semanal sobre el estado de los cultivos indique un recorte en la calidad del maíz de bueno a excelente entre 1 y 2 puntos porcentuales.

El reporte finalmente registró una mejora del 2% en el ranking de bueno a excelente, llegando a 64% en esa categoría. El porcentaje es inferior al 68% del año anterior a la misma fecha pero superando las expectativas del mercado que esperaba un deterioro del maíz.

La emergencia del cultivo alcanza el 95% frente al 94% del año pasado y al 90% del promedio de las últimas cinco campañas.

Los pronósticos climáticos para el cordón maiceros son muy diversos, aumentando la volatilidad de los precios futuros.

Hay favorables condiciones para el desarrollo de los cultivos en el oeste y norte del Medio Oeste, aunque está muy seco en gran parte de Illinois e Indiana, regiones que esperan precipitaciones para el fin de semana.

Ante pronósticos de lluvias los fondos venden pero siempre continúan atentos a las variaciones climáticas, dejando de lado por el momento lo que sucede con la demanda.

Las inspecciones de exportaciones de maíz continúan en niveles muy pobres. Se reportaron embarcadas 790.100 tn de maíz, sin cambios contra las 791.900 tn de la semana previa pero muy por debajo de las 1,04 millones del 2004. Las ventas acumuladas de la campaña comercial alcanzan las 32,79 millones de tn frente las 35,79 millones de la campaña previa.

El menor volumen de negocios al exterior está siendo afectado por las menores ventas de maíz a Japón, el principal comprador del grano estadounidense.

Fuentes de la industria japonesa dijeron que la reacción de los compradores de ese país a la detección de maíz BT10 -una variedad transgénica no apta para consumo humano- en un cargamento estadounidense del cereal es dispar.

El Secretario de Agricultura de EE.UU., Mike Johanns, está confiado de llegar a un acuerdo con Japón sobre las inspecciones a los barcos de maíz provenientes de EE.UU. para detectar contaminación con el maíz genéticamente modificado Bt-10 no aprobado para la comercialización.

Johanns también señaló que la situación no afectará las ventas de maíz estadounidenses a Japón, el principal comprador del cereal de

EE.UU.

Japón encontró dos barcos de maíz estadounidense contaminados con la variedad Bt-10 la semana pasada y como resultado, va a testear cada barco del cereal cuando arribe a los puertos. El país también quiere que Estados Unidos realice similares tests a los barcos con maíz antes de abandonar sus puertos de embarque.

A su vez, la empresa Syngenta informó que solicitará la aprobación del maíz modificado genéticamente Bt-10 para la comercialización a la Administración de Alimentos y Drogas de EE.UU. (FDA - siglas en inglés) para evitar la preocupación japonesa sobre las exportaciones estadounidenses de maíz contaminado.

Desde la empresa afirmaron que la aprobación de la FDA otorgará a Japón la seguridad adicional sobre que el maíz Bt-10 es seguro para el consumo humano y animal.

En estos momentos se están realizando consultas con la FDA con el objetivo que las regulaciones japonesas sobre Bt-10 pueda permitir un 1% de tolerancia en las exportaciones estadounidense, solucionando en gran parte el actual problema.

De continuar con problemas en las exportaciones estadounidenses, algunos analistas especulaban que las exportaciones estadounidenses de la campaña 2004/05 podrían verse disminuidas.

Para el informe mensual sobre oferta y demanda del USDA muchos estimaban que se aumentarían los stocks finales del maíz 2004/05 a 57 millones de tn desde las 56,27 millones actuales por ajustes a la baja en las ventas externas estadounidense.

Los fondos se posicionaron pero finalmente el USDA no modificó las reservas finales de maíz, continúan con las mismas proyecciones que son superadas por las 64,53 millones de la campaña 2005/06.

SOJA

Con la baja en Chicago, se vendió menos soja en el mercado local

Así como en esta semana los precios de las operaciones en soja repitieron los auspiciosos \$510 del período anterior, también hubo valores de \$495 en la rueda del miércoles.

Al compás de las fluctuaciones que exhibieron las cotizaciones en Chicago, también los precios locales oscilaron.

Con la continuidad de la falta de precipitaciones durante el fin de semana pasado en el Medio Oeste americano, los fondos especulativos fueron firmes compradores en la primera jornada de la semana, impulsando los precios al alza. Frente a ello hubo notorias mejoras en los ofrecimientos de los compradores en la plaza local, llegando a negociarse unas 80.000 toneladas en piso.

A partir de allí, los pronósticos meteorológicos para EE.UU. comenzaron a mostrar datos contradictorios y auguraban, en su mayoría, una mejora en las condiciones de humedad sobre las áreas productoras estadounidenses. En consecuencia, las cotizaciones del CBOT tuvieron dos sesiones consecutivas de bajas, con el incentivo extra de las ventas especulativas.

Las ofertas locales por soja argentina cayeron, como así también el

volumen diario al que se terminaron cerrando negocios.

Producto de las expectativas generadas por el informe de oferta y demanda del USDA, hubo un atisbo de recuperación en los precios de Chicago, pese a las lluvias que se estaban produciendo en las áreas más necesitadas de agua del Medio Oeste.

Las ofertas locales, en la plaza rosarina, respondieron a esta recuperación ya que es notoria la necesidad y el interés del sector demandante; todas las fábricas y exportadores más importantes están en el mercado plaza.

Esto es lo que ha hecho que Rosario se despegara en forma relativa de la tendencia que marca Chicago ya que pese a las pérdidas del viernes, el saldo semanal para los precios locales ha sido una baja de apenas un 0,3%, quedando el precio para la descarga inmediata en \$500 /Tm. Para San Martín y Ricardone, se terminaron ofrecieron \$ 503 para entrega en julio y \$ 506 para la entrega en agosto.

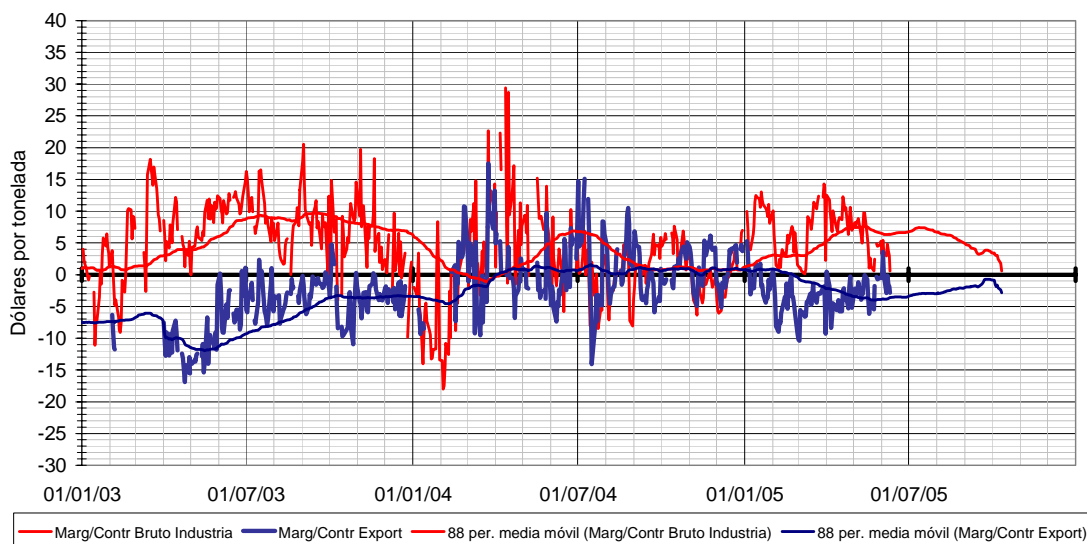
En términos de moneda dura, el precio por la soja con descarga inmediata se tradujo en poco más de US\$ 175, achicándose el margen bruto de la exportación industrial hasta casi quedar en 0, en contraste con los 3 a 5 dólares de principios de la semana y del año pasado para esta misma fecha.

Dado el nivel de precios alcanzado por los negocios locales de soja en esta semana, el volumen promedio diario de transacciones estuvo por debajo de la semana pasada; de sólo unas 40 a 45 mil toneladas.

Calculamos, a partir de las declaraciones de compras ante la SAGPyA, que ya se habrían vendido 23 millones Tm de soja en el mercado doméstico, de las cuales 5,6 millones no tendrían precio fijado aún.

El nivel de compromisos en el

2003 a 2005: Margen bruto de la exportación industrial de soja Margen de la exportación de poroto (Hasta el 10/06/05)



complejo soja aumentó en la última semana en casi 1 millón de toneladas, correspondiendo 58.700 Tm a poroto de soja, casi 99.000 Tm a aceite y 762.400 Tm a harina y pellets de soja.

Los compromisos para la actual temporada, que suman 15,2 millones Tm, superan a los del año pasado para la misma fecha en un 21%, lo que muestra un nivel de demanda intenso. Si comparamos lo que se lleva vendido al exterior con el volumen de soja producida veremos que está un 39% comprometido en firme, contra lo existente el año pasado, que ascendía a 36%.

Considerando que una gran parte de la demanda por soja está direccionada a China, baste mirar los números de exportación.

En mayo se habrían embarcado a ese destino 2 millones Tm de soja, sobre un total de 2,3 millones de despachos totales. En el acumulado de las exportaciones de los primeros cinco meses del 2005, se habrían em-

barcado 4,4 millones Tm, de los cuales 3,5 millones se los habría llevado la nación asiática.

En CBOT, las lluvias permitieron calmar el nerviosismo del mercado

Los precios del complejo soja en el mercado de Chicago fueron acumulando pérdidas hasta cerrar el período con un saldo negativo del 1% al 1,8% según el producto, siendo el más desfavorecido la harina de soja.

Luego de oscilar al compás de los reportes climáticos y el consiguiente posicionamiento -comprando, primero, y vendiendo, después- de los fondos, la jornada del viernes abrió con las expectativas positivas generadas por el informe mensual de oferta y demanda del USDA.

Sin embargo, con el transcurrir de la rueda, los fondos especulativos decidieron tomar ganancias y posicionarse en función de informes meteorológicos más favorables para el Medio Oeste.

Podemos decir que la primera prima climática se habría "achicado" parcialmente, en la medida que las lluvias producidas cayeron sobre las áreas necesitadas de agua del Medio Oeste.

Aunque ayudaron a despejar la preocupación, han sido insuficientes para recomponer las reservas de humedad del suelo. De acuerdo con los informes oficiales, al 5 de junio la humedad de la capa superior del suelo era calificada de "deficitaria a muy deficitaria" en el 74% del área productiva de Illinois; 26% con la misma calificación en Indiana; 15% en Ohio; 55% en Michigan; 12% en Iowa; 50% en Oklahoma; 56% en Missouri; 64% en Arkansas y 38% en Louisiana.

Hay pronósticos de más precipitaciones en la misma región, así también como en el Delta norteamericano, para los próximos días. Hasta mediados de este mes de junio, los estados de Illinois, Indiana

y el este del Medio Oeste recibirían lluvias, pero de allí en más hay probabilidades de que retorne el tiempo seco.

Recordemos que el 90% de la superficie destinada a la soja ya estaba sembrada, de acuerdo con el informe oficial del último lunes 6, cuando la media de los 5 últimos años estaba en 82%, lo que daba la idea de labores muy adelantadas.

El USDA también emitió su primer informe sobre condición del cultivo de soja, mostrando un porcentual algo bajo respecto del año pasado: 8% del área calificada como excelente, contra 12%; 54% bueno, contra 55%; 31% regular contra 28%.

Por la sequía ya consigna un área más o menos importante estaba calificada como pobre a muy pobre en Arkansas, Illinois y Missouri.

El USDA divulgó este viernes la estimación de oferta y demanda mundial 2005/06 para soja.

Para EE.UU., mantuvo la estimación de producción de la soja, elevó la proyección de exportaciones y redujo las previsiones de stock final e industrialización.

Para la campaña agrícola 2005/06, el USDA estimó el área sembrada en 29,9 millones de ha, la cosechada en 29,4 millones ha y el rinde promedio en 26,8 qq/ha (39,9 bushels por acre).

Las exportaciones fueron calculadas en 30,9 millones Tm, 270.000 toneladas más que lo calculado en mayo, mientras que la proyección de industrialización pasó de 46 a 45,7 millones de toneladas.

Por lo tanto, el stock final 2005/06 pasaría de 7,9 a 6,9 millones Tm.

Para la temporada que estamos transcurriendo, la 2004/05, no hubo modificaciones en el número de producción, sí se elevó la cifra de exportaciones en un 0,9% a 30,2 millones Tm, y la de crushing en un 1,5% a 45,6 M Tm.

Por lo tanto, el stock final 2004/05 retrocede un 10%, de estimación mensual a estimación mensual, y queda en 8,7 millones Tm.

Este viernes, en su reporte de oferta y demanda mundial de granos de junio, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) estimó que las reservas finales de soja 2005/06 estarían en 51,99 M Tm, a partir de un número de producción de 219,72 millones.

Esa cifra de producción es 3,4 millones Tm superior a la del presente ciclo.

Para Brasil se trabaja con una cosecha de 62 M Tm, para Argentina con 39 M Tm -dejándola igual que en la presente campaña.

El stock final mundial en soja, vale la pena decirlo, aumentaría con relación al presente ciclo porque el incremento de la oferta supera al incremento de la utilización: 6,4% versus 5,7%.

El mercado asiático y el posible diferimiento de cargas de soja en China

Las primas por soja entregada en Asia, especialmente la de origen sudamericano, han caído hasta el punto de compensar las últimas subas en Chicago. Por ello, los compradores en Asia observan con atención lo que sucede con el tiempo en el Medio Oeste estadounidense, ya que la ausencia o presencia de lluvias tendrán decisiva influencia sobre las cotizaciones del mercado referente.

Las primas C&F China de soja argentina han estado bajando y llegan, actualmente, a cus\$ 115 pbu sobre Jul'05 CBOT, contra 120 que valían hace una semana y 170 en abril. A principios de año los empresarios chinos habían pagado 200 centavos de dólar por carga estadounidense.

A mediados de la semana, la soja brasileña, como así también la estadounidense, podían llegar a Japón a un C&F de cus\$ 210 pbu, sobre Jul'05 CBOT, embarque agosto.

Aunque los demandantes de Japón están negociando embarques para agosto con productos brasileños y estadounidenses, éstos últimos están favorecidos por el costo del flete des-

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

de Brasil a Japón. Además, los japoneses prefieren la soja estadounidense por cuestiones de calidad.

Además de la presión que puede ejercer un mercado referente (Chicago) en alza, también está jugando sobre la baja de las primas C&F asiáticas cierto retroceso en la demanda de harina de soja y el debilitamiento de los valores de los fletes marítimos para carga seca a granel.

Un Panamax estaba cotizando a algo más de US\$ 53 por Tm para la tradicional ruta Golfo - Japón, en baja respecto de la semana anterior. Si la carga iba en Panamax a China, pero originada en Sudamérica, el flete rondaba los US\$ 50 /Tm.

Volviendo al tema de la demanda en China, esta nación estaría esperando importaciones por 2,4 millones Tm en julio, las que ya habrían sido comprometidas.

Los intensos arribos de soja sudamericana en China están barriendo con el margen de ganancias, incentivando a los aceites a demorar los embarques de algunas cargas, especialmente ya que también se están recibiendo descargas de colza local.

Traders en Hong Kong dijeron que en los últimos 10 días no habían tenido negocios aunque habían caído los fletes.

En la medida que llegue julio las cosas podrían estabilizarse, a juicio de un crusher chino. Esperaba que las cosas se estabilizaran a fines de junio; «hoy no me siento tan optimista al respecto».

Con arribos mensuales promediando las 3 millones de toneladas, entre mayo y julio, tanto los precios de la harina de soja como los de aceites vegetales en China se mostraban flojos, pese a que la demanda está firme.

Un aceitero oficial dijo que se necesitan sólo 2 millones Tm,

cuando se están trayendo 3 millones.

Sin importar a cuánto se compre, eventualmente perderán dinero con este nivel de oferta.

El margen de ganancia era negativo si se industrializaba soja brasileña o estadounidense. Difícilmente pueden cubrirse costos, inclusive aunque se utilice oleaginosa argentina, que es la que tiene precios más bajos.

Cuando se le consultó sobre los rumores de diferimiento de cargas de soja, otro operador de una casa internacional en Shanghai dijo que efectivamente estaba sucediendo. Se están retrasando cargas desde mayo a junio, y desde junio a julio.

Además de la soja, operadores y representantes del sector industrial han dicho que están llegando elevados volúmenes de aceites, incluyendo aceite de palma -muy competitivo en términos de valor respecto de otros aceites- y de colza, semilla que contiene más materia grasa que el poroto de soja.

China estaría cosechando 11,6 millones Tm de colza este año, 11% menos que el año pasado cuando se obtuvo 13,04 millones Tm, que fue un récord.

En el caso del aceite de palma, se lo considera aún muy competitivo ya que puede ser mezclado con el aceite de soja.

Las importaciones de soja no serían suficientes como para satisfacer la demanda interna por aceites vegetales, consumo estimado en 18 M Tm; de allí que se calcule que se tenga que importar aceites. El cálculo del déficit de oferta aceitera ronda los 4 a 5 millones de toneladas, déficit que se cubriría con importaciones de aceite de palma, al igual que de soja.

En este último caso se estaría hablando de 2 millones Tm, 26,5% menos que el año pasado, para satisfacer una demanda total de 7,57 millones.

En su último informe de oferta y demanda -el de este viernes 10 de abril- el USDA calculó que China importaría 27 millones Tm de soja para el 2005/06, contra 22,8 M que estaría adquiriendo en este 2004/05.

En esta semana un analista privado de China afirmó que en vez de los casi 23 M calculados por el USDA se estaría llegando a importar 24,5 / 25 millones Tm para cuando cierre el año comercial, en septiembre próximo. Esto sería posible si las importaciones de soja en agosto y septiembre se mantienen a un nivel de 2 M Tm por mes.

Entre septiembre del 2004 y abril del 2005, China importó un récord de 12 M Tm de soja estadounidense. Los cálculos son que las importaciones en Sudamérica estarían en un nivel similar entre marzo y agosto del 2005.

Si bien hubo un brote de aftosa y de fiebre aviar en China durante este año, los analistas creen que su impacto sería inferior al que tuvo en el 2003 cuando la fiebre aviar deprimió sustancialmente la demanda por alimentos balanceados.

(Para lo que sería el 2005/06 se cree que la cosecha de soja china bajará de 18 a 17,3 M Tm, mientras que en su proyección el USDA ubica esa producción en 17 millones.)

La demanda por harina de soja aumentaría en un 4,8% hasta septiembre, a 22,7 M Tm, volumen del cual se exportará 1 millón de toneladas.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5375 (31/05/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RÍO PARAGUAY APORTE INFERIOR A LO NORMAL

No se registraron precipitaciones en la cuenca en la semana del 31/may al 06/jun. Se esperan precipitaciones nulas o leves en la alta y en la media cuenca y moderadas en la baja cuenca. La evolución actual de niveles agua abajo del Pantanal es muy similar a la observada en el otoño de 2001, es decir sin la habitual crecida estacional desde la alta cuenca y con fuertes apartamientos negativos respecto de los niveles normales. BAHIA NEGRA se ha mantenido estable o levemente ascendente durante la última semana, alcanzando el día 6/jun el valor de 2,78 m. El promedio semanal fue de 2,77m, es decir 8 pies por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años. En CONCEPCIÓN el nivel se mantuvo muy estable durante la última semana, con un promedio de 2,62 m, casi 7pies por debajo del valor normal correspondiente. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado el 7/jun fue de 3,00 m, descendiendo algo más de 1 cm/día en la última semana. Se ubica actualmente en unos 8 pies por debajo de lo normal. Se mantendrá levemente descendente durante los próximos días. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 2.700 m³/s. Todas las estaciones aguas abajo de la descarga del Pantanal se encuentran muy por debajo de los niveles medios del mes de los últimos 25 años. No se espera un cambio significativo en las próximas semanas.

TRAMO DEL RÍO PARANÁ EN TERRITORIO ARGENTINO EVOLUCIÓN POR DEBAJO DE LO NORMAL

Sólo en el extremo sur de la cuenca de aporte a este tramo se produjeron algunas lluvias de significación, pero de escaso efecto en la evolución fluvial. No se espera un cambio importante en la próxima semana. Se propagó por todo el tramo la onda de crecida generada en la alta cuenca en la tercera semana de mayo. El máximo de la onda de recuperación se encuentra agua

Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente
Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata

abajo de PARANÁ. La lectura de escala en CORRIENTES, promediada semanalmente, revirtió su ascenso. Pasó esta vez de 3,67m a 3,25m. La lectura de escala en BARRANQUERAS tuvo una media semanal de 3,28m (41cm menos que en la anterior). El nivel frente a esa escala supera los 3,20m, valor de referencia para la navegación, entre el 20/may y el 5/jun. En las próximas semanas sólo fugazmente superaría esa referencia. Los apartamientos de los niveles medios semanales respecto de los valores normales de junio (considerando los últimos 25 años) resultan ser -1,30m en CORRIENTES, -0,62m en LA PAZ, -1,18m en SANTA FE y -0,94m en ROSARIO. La onda de recuperación permitió una temporaria elevación de los niveles, reduciendo esos apartamientos. Se espera que en el resto de junio predomine la tendencia descendente, manteniéndose los niveles en todo el tramo en la franja de valores bajos.

TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL RÍO PARANÁ LEVE TENDENCIA ASCENDENTE

Las lluvias en la semana resultaron muy acotadas, sin superar los 40mm acumulados, en términos medios. El efecto de la onda de recuperación fluvial proveniente de la alta cuenca es muy poco significativo, con ascensos son muy acotados. No se observaron nuevas crecidas en el estuario del Río de la Plata, predominando niveles bajos. En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales y el promedio en lo que va del mes, expresados en metros. Los niveles mostrados en la última columna indican apartamientos con respecto a los valores normales de los últimos 25 años del orden de -1,00m en la cabecera del Delta y de unos -0,30m en el Delta Inferior. Se esperan promedios mensuales en junio de 2,30m en SAN NICOLÁS, 2,05m en RAMALLO y 1,75m en SAN PEDRO, resultando apartamientos del orden de 3 pies por debajo de los valores normales en todo el tramo.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	JUNIO Nivel actual 09/06/05	Altura Media JUNIO (Período 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 12/06/05	Pronóstico (m) para el 17/06/05
Corrientes	3.00	4.55	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.15	2.75
Barranqueras	3.00	4.47	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.20	2.80
Goya	3.38	4.41	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.40	3.15
Reconquista	3.02	4.31	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.04	2.85
La Paz	4.00	4.78	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.80	3.71
Paraná	3.14	3.86	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.10	2.98
Santa Fe	3.39	4.34	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.35	3.25
Rosario	3.17	4.03	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.09	2.95

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.

Crece la demanda de lino para consumo humano

"Infobae", 10/06/05

Como es de público conocimiento, especialmente en el ámbito agropecuario, nuestro país fue uno de los principales productores de lino del mundo, llegando en la década del 30 a tener una superficie de 3.000.000 de hectáreas con este cultivo. En esa época, sus principales usos eran de carácter industrial, tanto en aceite para pinturas como en fibra textil. Con el desarrollo de aceites industriales sintéticos de origen mineral y la sustitución de las fibras de lino por las de algodón u otros orígenes también sintéticos, el cultivo fue desapareciendo a nivel mundial y, obviamente, en nuestro país, llegando hoy a cubrir sólo 25.000 hectáreas, 70 % de las cuales se ubican en la provincia de Entre Ríos y el resto en el sur de la provincia de Buenos Aires y norte de Santa Fe.

Sin embargo, en los últimos años, y debido a investigaciones realizadas en los países desarrollados, especialmente Canadá, se han puesto en evidencia los beneficios que este cultivo produce para la salud humana. Según el Flax Council of Canadá, las semillas de lino agregan sabor y nutrición a muchos alimentos, como panes, galletas y ensaladas. Además, el aceite de las mismas contiene ácidos grasos omega 3, los cuales protegen contra las enfermedades del corazón y derrames cerebrales. Por otra parte, las semillas integran las raciones suministradas a las aves ponedoras, dando por resultado huevos enriquecidos de omega 3, con los beneficios ya explicitados anteriormente para el ser humano.

Oil World prevé crecimiento área de soja argentina en 2005/06

Los productores argentinos incrementarían la superficie sembrada con soja durante el ciclo 2005/06 alentados por la cosecha récord obtenida por el país este año, dijo la publicación especializada de origen alemán, Oil World. Argentina sembraría 15,15 millones de hectáreas de la oleaginosa en el ciclo 2005/06, desde las 14,55 millones de ha implantadas en la temporada 2004/05, según la publicación. La cosecha de soja del país sudamericano sumaría 38,7 millones de toneladas en 2004/

05, por encima de las 32,2 millones de toneladas producidas en 2003/04, estimó Oil World. En tanto, la cosecha argentina 2005/06 podría alcanzar las 40 millones de toneladas. "Nuestras nuevas estimaciones de siembra pueden resultar sorprendidas si consideramos que la enfermedad del hongo asiático de la soja elevó ampliamente los costos de producción", indicó la publicación. Los productores enfrentan costos extra de 56 dólares por hectárea para afrontar los gastos de fumigación.

China demora cargamentos soja; exceso arribos recorta ganancias

La gran cantidad de cargamentos de soja sudamericana que arriban a China están recortando los márgenes de ganancia de los molinos forzándolos a demorar cargamentos ya contratados, en momentos en que también está llegando al mercado colza de producción local. Algunos operadores dijeron el jueves que no se registraron nuevos negocios en los últimos 10 días pese a la caída de las tarifas de fletes, que recorta los costos de los compradores de soja en China, el principal importador mundial de la oleaginosa. "Todavía debe arribar demasiada soja a China. Hay que calcular los inventarios (de reservas)", dijo un funcionario de un molino del sur de China. "Quizás la situación se estabilice en julio, con suerte. Esperaba que eso ocurriera a fines de junio, pero hoy no soy tan optimista", agregó. Con un arribo promedio mensual estimado en alrededor de 3,0 millones de toneladas entre mayo y julio, tanto el precio de la harina de soja como el del aceite derivado están bajos, pese a que la demanda es firme, según operadores y funcionarios de la industria. Los márgenes de ganancia de los molinos son negativos para procesar la soja procedente de Brasil y Estados Unidos, y difícilmente podrán cubrir sus costos, aún si compran soja argentina cuyo precio es inferior, indicaron operadores y funcionarios de la industria. Las primas C&F para la soja argentina cayeron a alrededor de 115 centavos de dólar por bushel sobre la posición julio del mercado de Chicago, desde los 120 centavos de la semana pasada y los 170 centavos que se pagaban en abril, dijeron operadores. Operadores y funcionarios del sector industrial señalaron que están llegando al mercado grandes cantidades de aceites vegetales, como aceite de palma y la variedad derivada de la colza producida localmente.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/06/05	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	295,00	290,00	295,00	295,00	295,00	294,00	365,79	-19,6%
Maíz duro	195,00	199,80	197,70	193,70	194,80	196,20	287,68	-31,8%
Girasol	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	561,07	-8,2%
Soja	501,40	510,50	500,50	497,80	501,50	502,34	616,57	-18,5%
Mijo								
Sorgo	139,50	150,00	146,30	145,00	145,00	145,16	220,65	-34,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro			300,00	300,00	300,00	300,00	370,63	-19,1%
Maíz duro	210,00	215,00	211,60	210,00	210,00	211,32	296,72	-28,8%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	538,41	-6,2%
Soja	499,00	505,00	502,00	495,00	502,00	500,60	594,62	-15,8%
Córdoba								
Trigo Duro		275,10		281,50		278,30	362,79	-23,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							383,04	
Maíz duro	193,00	197,00	195,00	192,00	193,00	194,00	282,93	-31,4%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	559,62	-9,8%
Soja	477,00	485,00	480,00		480,00	480,50		
Trigo Art. 12	315,00	313,70	310,00	304,00	309,00	310,34	381,71	-18,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	290,00	290,00	295,00	290,00	290,00	291,00	370,50	-21,5%
Maíz duro	195,00	205,00	200,00	199,50	195,00	198,90	262,34	-24,2%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	538,41	-6,2%
Soja	476,20	480,00	475,00	474,30	475,00	476,10	584,44	-18,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	661,0	
"000"	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	534,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	140,0	140,0	145,0	145,0	150,0	130,0	15,38%
Aceites (s)							
Girasol crudo						1.431,0	
Girasol refinado	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.650,0	1.625,0	1,54%
Lino							
Soja refinado	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0	1.210,0	1.230,0	-1,63%
Soja crudo	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.058,0	-1,70%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	190,0	10,53%
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	440,0	440,0	440,0	420,0	430,0	-2,33%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. Exp		295,00	295,00	295,00	295,00	
	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. gluten28 min	295,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
	Mol/Venado Tuerto	C/Desc.	Cdo. gluten24 min	295,00	298,00	298,00	295,00	295,00	
	Mol/Arrecifes	C/Desc.	Cdo. gluten24 min	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
	Mol/Pehuajo	C/Desc.	Cdo. gluten24 min	290,00	290,00	290,00	293,00	293,00	
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E		295,00		295,00	295,00	
	Exp/Ros	Mar/Juev/Sab	Cdo. M/E	290,00	290,00	290,00	290,00	295,00	
	Exp/GL	Desde 13/6	Cdo. M/E			295,00	295,00		
	Exp/SM	S/Prox	Cdo. M/E			292,00			
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E					295,00	
	Exp/GL	Dic-05	Cdo. M/E	u\$s				88,00	88,00
	Exp/SM	Dic-05	Cdo. M/E	u\$s		88,00	88,00	88,00	88,00
Exp/SL	Dic-05	Cdo. M/E	u\$s	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
Maíz	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	200,00	198,00	193,00	193,00	190,00	
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	200,00	197,00	193,00	193,00	190,00	
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	200,00	198,00	190,00	195,00	190,00	
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	197,00	195,00		195,00	190,00	
	Exp/AS	Desde 13/6	Cdo. M/E	200,00	198,00		195,00		
	Exp/PA	Desde 21/6	Cdo. M/E			192,00			
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E			195,00		190,00	
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E			195,00			
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E	200,00		193,00	195,00	190,00	
	Exp/GL	Mar-06	Cdo. M/E				72,00		
	Exp/SL	Mar-06	Cdo. M/E	u\$s 75,00	74,00	73,00	73,00	72,00	
	Exp/SM-PA	Mar-06	Cdo. M/E	u\$s 75,00	73,00	74,00	73,00	72,00	
Sorgo	Exp/Ros	Lun/Mier/Sab	Cdo. M/E	145,00	145,00	145,00			
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	145,00					
	Exp/PA	Desde 13/6	Cdo. M/E				145,00		
	Exp/Ros	Hasta 17/6	Cdo. M/E				145,00	145,00	
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	150,00	145,00	145,00	140,00	140,00	
	Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E	150,00	145,00	145,00		140,00	
Soja	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00					
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00	500,00	495,00	500,00	500,00	
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00	500,00	495,00	500,00		
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	485,00	475,00	465,00	475,00	475,00	
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E		502,00	495,00	502,00	500,00	
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E		502,00	495,00			
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E	507,00	500,00	495,00			
	Fca/SJ	Desde 08/6	Cdo. M/E	510,00					
	Fca/GL	Desde 09/6	Cdo. M/E	510,00					
	Fca/GL	Desde 11/6	Cdo. M/E		500,00		500,00	500,00	
	Fca/Ricardone	Desde 13/6	Cdo. M/E	512,00					
	Fca/GL	Desde 13/6	Cdo. M/E			495,00			
	Fca/SM-PA	Desde 13/6	Cdo. M/E	512,00	500,00	495,00	500,00	500,00	
	Fca/SJ	Desde 14/6	Cdo. M/E				500,00	500,00	
	Exp/SP	S/Desc.	Cdo. M/E				500,00	495,00	
	Exp/SN	S/Desc.	Cdo. M/E	507,00				495,00	
	Exp/AS-SM	S/Desc.	Cdo. M/E	512,00	502,00	500,00	505,00	500,00	
	Fca/SM	Jul'05	C/E M/E	515,00	505,00	500,00	505,00	503,00	
	Fca/PA	Jul'05	C/E M/E		505,00	500,00	505,00		
	Fca/Ricardone	Jul'05	C/E M/E		505,00	500,00	505,00	503,00	
	Fca/SM	Ago'05	C/E M/E	520,00	510,00	505,00	510,00	506,00	
	Fca/PA	Ago'05	C/E M/E		510,00	505,00	510,00		
	Fca/Ricardone	Ago'05	C/E M/E		510,00	505,00	510,00	506,00	
	Fca/Ricardone	May'06	Cdo. M/E	u\$s 170,00	169,00	169,00	169,00	167,00	
	Fca/Rosario	May'06	Cdo. M/E	u\$s 171,00	169,00	169,00	169,00	167,00	
	Fca/GL	May'06	Cdo. M/E	u\$s 170,00	168,00	168,00	168,00	167,00	

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05
Girasol Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Ric-Ric	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/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	515,00	515,00	510,00	510,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) 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/nm) 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	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05
PUT									
DLR062005	2,850	put	100					0,001	
DLR062005	2,860	put	100					0,001	
DLR062005	2,870	put	10						0,001
DLR062005	2,880	put	542	120				0,002	0,003
DLR062005	2,890	put	420	790			0,008	0,005	0,005
DLR062005	2,900	put	250	440			0,012	0,009	0,010
DLR062005	2,910	put	10	120				0,015	
DLR072005	2,900	put	20						0,015
ISR112005	170,00	put	8	52			4,300		4,800
ISR112005	174,00	put	46	75	5,300	5,100			5,400
ISR052006	140,00	put	56	100			2,800		
ISR052006	144,00	put	44	28				3,000	
CALL									
DLR062005	2,880	call	3550	2940	0,021			0,022	0,019
DLR062005	2,890	call	1600	950	0,014		0,014	0,015	0,012
DLR062005	2,900	call	6560	911	0,009	0,011	0,008	0,009	0,007
DLR062005	2,910	call	520	510	0,007		0,004	0,006	0,004
DLR062005	2,920	call	226	420	0,005	0,005		0,004	0,003
DLR062005	2,930	call	70	310		0,004		0,003	
DLR062005	2,950	call	220	195	0,003				
DLR062005	2,960	call	25	5	0,003				0,002
DLR062005	2,970	call	70	81	0,002		0,002		
DLR072005	2,880	call	7				0,032		0,031
DLR072005	2,900	call	20						0,019
DLR072005	2,920	call	120	20		0,014			0,009
DLR092005	2,930	call	20	40	0,031				
ISR112005	190,00	call	12	34	7,900				
ISR112005	194,00	call	58	54	6,400	6,500	5,900	6,200	5,800
ISR112005	198,00	call	6	9	4,400				
ISR052006	172,00	call	8	24				10,300	
ISR052006	176,00	call	4	20				9,000	
ISR052006	180,00	call	8	8				7,500	
ISR052006	192,00	call	4	12		4,900			

/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	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR062005	1.620		5,150	5,150	5,150	5,050	5,050	-0,98%
DLR052005								
DLR062005	99.313	63.734	2,896	2,900	2,896	2,902	2,897	0,07%
DLR072005	57.139	17.507	2,902	2,905	2,902	2,907	2,902	0,07%
DLR082005	9.317	2.555	2,909	2,912	2,909	2,914	2,908	
DLR092005	1.175	3.009	2,918	2,921	2,918	2,923	2,916	-0,03%
DLR102005		5	2,929	2,932	2,929	2,934	2,927	-0,03%
DLR112005	460	255	2,942	2,945	2,943	2,948	2,940	-0,07%
DLR122005	600	348	2,955	2,958	2,956	2,961	2,953	-0,07%
DLR012006	25	125	2,968	2,971	2,969	2,974	2,966	
AGRICOLAS								
IMR042006		2	75,50	75,50	75,00	74,90	74,90	-0,13%
ISR072005	8	36	177,30	174,50	172,70	174,00	174,00	-0,85%
ISR092005	44						180,00	
ISR112005	808	237	182,80	184,20	182,60	184,20	183,80	0,71%
ISR052006	353	911	167,90	168,70	167,10	168,00	167,70	-0,12%
ITR072005		10	104,00	104,00	103,80	103,80	103,80	-0,19%
ITR012006		32	95,00	94,50	94,00	94,00	94,50	-0,21%
TRI012006		2	95,00	94,50	94,00	94,00	94,50	-0,21%
Total	170.862	88.768						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	06/06/05			07/06/05			08/06/05			09/06/05			10/06/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
BAR062005	5,15	5,10	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	-0,98%
DLR062005	2,8990	2,8930	2,8960	2,9020	2,8960	2,9000	2,8990	2,8950	2,8960	2,9030	2,8980	2,9020	2,9020	2,8960	2,8960	0,03%
DLR072005	2,9070	2,9010	2,9020	2,9070	2,9030	2,9050	2,9030	2,9000	2,9020	2,9080	2,9030	2,9080	2,9060	2,9010	2,9010	0,07%
DLR082005	2,9110	2,9080	2,9080	2,9140	2,9100	2,9110	2,9080	2,9070	2,9080	2,9120	2,9110	2,9120	2,9110	2,9080	2,9080	0,14%
DLR092005	2,9190	2,9170	2,9170										2,9150	2,9150	2,9150	-0,07%
DLR112005	2,9410	2,9410	2,9410				2,9430	2,9430	2,9430				2,9410	2,9380	2,9380	
DLR122005	2,9560	2,9520	2,9530										2,9520	2,9510	2,9510	
DLR012006	2,9680	2,9680	2,9680													
AGRICOLAS																
ISR072005	178,3	178,3	178,3													
ISR092005													180,5	180,0	180,0	
ISR112005	185,9	183,5	183,5	184,5	183,1	184,2	184,3	182,3	182,6	184,0	181,7	184,0	184,5	182,8	183,8	0,66%
ISR052006	170,8	170,1	170,1	168,8	167,6	168,8	168,2	167,0	167,1	168,7	167,7	168,0	168,1	166,8	167,7	-0,53%

186.046 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.
			6/06/05	7/06/05	8/06/05	9/06/05	10/06/05		
Trigo BA 07/2005	11.000	1.460	104,80	103,70	103,00	102,50	102,80	-0,48%	
Trigo BA 09/2005	14.600	1.096	108,50	108,00	107,00	106,80	107,50	0,37%	
Trigo BA 01/2006	9.700	1.579	97,50	96,20	95,70	95,60	96,90	0,94%	
Trigo BA 03/2006	3.700	45	101,50	100,50	100,00	99,80	101,00	0,90%	
Trigo BA 05/2006	300	2				104,00	104,00		
Trigo Pr. QQ 09/2005		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
Trigo Pr. QQ 01/2006	500	30	98,50	98,50	99,00	99,00	98,50		
Maíz Ros 06/2005	1.900	15	70,50	70,50	69,70	69,50	69,00	-0,72%	
Maíz Ros 07/2005	1.200	61	71,50	71,30	71,00	70,70	70,20	-0,85%	
Maíz Ros 08/2005	700	198	72,50	72,30	71,70	71,50	71,00	-0,70%	
Maíz Ros 09/2005	1.800	520	73,60	73,50	73,00	72,50	72,00	-1,10%	
Maíz Ros 12/2005	2.100	154	76,50	76,30	75,80	75,50	75,00	-1,06%	
Maíz Ros 04/2006	1.300	190	75,50	75,60	75,00	74,70	74,60	-0,27%	
Gira. Ros 03/2006		3	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00		
Gira. Ros 05/2006		1	169,00	169,00	169,00	169,00	169,00		
Gira. Ros 07/2006		1	171,00	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			175,00	174,50	173,00	174,00	174,00	-0,29%	
Soja Ros 07/2005	16.100	3.268	178,50	178,00	176,70	178,00	177,80	-0,17%	
Soja Ros 08/2005	500	57	179,50	179,00	177,80	179,00	178,80	-0,11%	
Soja Ros 09/2005	21.700	1.284	181,70	181,50	181,00	182,00	181,80	0,39%	
Soja Ros 11/2005	59.400	4.052	186,60	186,20	185,10	186,20	185,90	0,05%	
Soja Ros 04/2006		1	170,00	170,00	168,30	169,30	168,00	-0,88%	
Soja Ros 05/2006	13.800	972	169,90	169,90	168,30	169,30	168,00	-0,88%	
Soja Ros 07/2006		13	172,50	172,50	171,50	172,50	171,30	-0,41%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			6/06/05	7/06/05	8/06/05	9/06/05	10/06/05		
Trigo BA Inm./Disp			315,00	312,00	309,00	306,00	308,00	-2,22%	
Maíz BA Inm./Disp			195,00	195,00	195,00	193,00	190,00	-1,04%	
Soja Ros Inm/Disp.			505,00	505,00	493,00	500,00	500,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			505,00	505,00	493,00	500,00	500,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																		var. sem.
	6/06/05			7/06/05			8/06/05			9/06/05			10/06/05						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
Trigo BA 07/2005	105,0	103,0	105,0	104,5	103,5	103,6	103,5	102,6	102,6	102,8	102,4	102,8	103,0	102,7	102,8	-0,7%			
Trigo BA 09/2005	109,0	107,0	108,9	108,5	107,7	107,7	107,5	106,8	106,8	107,0	106,5	107,0	107,5	107,0	107,5	0,4%			
Trigo BA 01/2006	97,5	97,0	97,0	96,5	96,0	96,3	95,7	95,5	95,5	96,0	95,6	96,0	96,9	96,5	96,9	0,6%			
Trigo BA 03/2006				101,1	100,5	100,9	100,0	100,0	100,0	99,8	99,8	99,8							
Trigo BA 05/2006										104,0	104,0	104,0							
Trigo Pr. QQ 01/2006							99,0	99,0	99,0										
Maíz Ros 06/2005				70,7	70,5	70,5	70,5	69,5	69,5	69,5	69,5	69,5	69,0	69,0	69,0				
Maíz Ros 07/2005	71,5	71,5	71,5	71,5	71,5	71,5	71,0	71,0	71,0				70,2	70,2	70,2				
Maíz Ros 08/2005	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5				71,5	71,5	71,5	71,0	71,0	71,0	-0,7%			
Maíz Ros 09/2005	73,8	73,8	73,8	73,7	73,5	73,7	73,1	73,0	73,0	72,6	72,5	72,6	72,2	72,0	72,0				
Maíz Ros 12/2005	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5				75,5	75,5	75,5	75,0	75,0	75,0	-1,3%			
Maíz Ros 04/2006				76,0	75,8	76,0	75,5	75,0	75,5	75,0	75,0	75,0							
Soja Ros 07/2005	180,0	177,8	177,8	178,5	176,8	176,8	178,0	176,0	176,0	178,2	176,5	178,0	178,0	177,5	177,8	0,3%			
Soja Ros 08/2005										179,0	179,0	179,0							
Soja Ros 09/2005	182,5	181,5	181,7	181,7	181,0	181,1	181,5	180,7	180,8	182,2	181,6	182,0	182,0	181,5	181,8	0,4%			
Soja Ros 11/2005	188,0	186,0	186,0	187,0	185,9	186,0	186,0	184,7	184,7	186,3	184,0	186,0	186,0	185,0	185,9	0,5%			
Soja Ros 05/2006	172,0	169,7	169,9	170,0	169,0	169,0	168,7	168,0	168,0	169,3	168,5	169,0	168,0	168,0	168,0	-0,6%			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	137,00	136,00	136,00	136,00	135,00	137,00	-1,46%
Precio FAS		103,81	103,01	103,00	103,01	102,21	103,48	-1,23%
Precio FOB	Jun	132,50	132,50	132,00	132,00	132,00	132,50	-0,38%
Precio FAS		100,21	100,21	99,80	99,81	99,81	99,88	-0,07%
Precio FOB	Jul	133,50	133,50	133,00	133,00	133,50	133,50	
Precio FAS		101,01	101,01	100,60	100,61	100,61	100,68	-0,07%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Jun	v 140,00	v 140,00	v 140,00	v 138,00	v 138,00	140,00	-1,43%
Precio FAS		105,90	105,92	105,94	104,35	104,35	105,88	-1,45%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	92,00	90,00	89,00	89,00	89,00	91,00	-2,20%
Precio FAS		68,82	67,23	66,49	66,49	66,49	67,90	-2,08%
Precio FOB	15-May	v 88,87	v 87,89	v 87,79			87,30	
Precio FAS		66,31	65,54	65,52			64,94	
Precio FOB	Jun	v 89,27	v 88,68	v 87,79	v 88,78	v 87,00	87,89	-1,01%
Precio FAS		66,48	66,01	65,29	66,08	64,74	65,28	-0,83%
Precio FOB	Jul	88,09	87,89	87,79	87,60	85,83	88,68	-3,21%
Precio FAS		65,54	65,38	65,29	65,13	63,79	65,91	-3,22%
Precio FOB	Ago		v 95,17	v 93,50	v 92,91	v 90,25		
Precio FAS			71,21	69,86	69,39	67,33		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	66,00	66,00	69,00	69,00	69,00	66,00	4,55%
Precio FAS		48,66	48,66	51,05	51,06	51,05	48,59	5,06%
Precio FOB	Jun	v 71,16	v 70,96	v 71,26	v 71,06	v 70,86	v 64,27	10,25%
Precio FAS		52,78	52,62	52,86	52,70	52,55	47,20	11,33%
Soja Up River								
Precio FOB	Spot	240,00	239,00	236,00	237,00	235,00	240,00	-2,08%
Precio FAS		175,33	174,66	172,41	173,18	171,60	175,26	-2,09%
Precio FOB	Jun	v 239,85	v 238,75	v 234,61	v 237,09	232,32	v 238,93	-2,77%
Precio FAS		175,22	174,47	171,35	173,25	169,55	174,34	-2,75%
Precio FOB	Jul					v 234,52		
Precio FAS						171,09		
Ptos del Sur								
Precio FOB	Jun	v 241,69	v 240,58	v 239,76			v 242,61	
Precio FAS		175,76	174,93	174,33			176,45	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
Precio FAS		182,87	182,87	182,85	182,89	182,85	182,55	0,16%

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

Tipo de cambio de referencia

		06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8550	2,8540	2,8560	2,8550	2,8520	-0,07%	
	vendedor	2,8950	2,8940	2,8960	2,8950	2,8920	-0,07%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2840	2,2832	2,2848	2,2840	2,2816	-0,07%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1841	2,1833	2,1848	2,1841	2,1818	-0,07%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3611	2,3603	2,3619	2,3611	2,3586	-0,07%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3297	2,3289	2,3305	2,3297	2,3272	-0,07%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2840	2,2832	2,2848	2,2840	2,2816	-0,07%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3168	2,3160	2,3176	2,3168	2,3144	-0,07%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3040	2,3032	2,3048	2,3040	2,3016	-0,07%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		quequén	FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb	Jun-05	Jul-05	Jun-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio marzo	132,57				154,32	153,62	153,65	154,25	
Promedio abril	137,43	130,27		142,00	144,20	144,09	144,25	144,32	144,50
Promedio mayo	137,76	133,33	134,48	139,57	148,10	145,37	143,71	143,31	143,96
Semana anterior	137,00	132,50	133,50	v140,00	150,60	149,10	147,70	146,40	146,20
06/06	137,00	132,50	133,50	v140,00	147,20	145,30	147,00	152,20	156,60
07/06	136,00	132,50	133,50	v140,00	145,10	143,30	144,50	148,70	152,40
08/06	136,00	132,00	133,00	v140,00	143,60	141,60	143,30	148,50	152,90
09/06	136,00	132,00	133,00	v138,00	144,10	142,20	143,70	148,50	152,50
10/06	135,00	132,00	133,50	v138,00		143,30	142,20	143,21	
Variación semanal	-1,46%	-0,38%	0,00%	-1,43%		-3,89%	-3,72%	-2,18%	

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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
Promedio mayo		112,71	117,29	120,75	124,16	127,74	128,60	128,89	132,93
Semana anterior			118,78	122,91	126,03	129,71	130,99	130,81	134,12
06/06			118,78	122,91	126,03	129,71	130,99	130,81	134,12
07/06			117,31	120,98	124,93	128,51	129,89	129,71	133,75
08/06			115,10	119,14	122,91	126,95	128,24	128,61	132,65
09/06			115,47	119,24	123,37	127,69	128,97	128,24	
10/06			115,19	119,24	123,28	127,96	128,24	128,61	
Variación semanal			-3,02%	-2,99%	-2,19%	-1,35%	-2,10%	-1,69%	

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio 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	
Promedio mayo		122,77	118,80	121,02	124,95	127,52	129,01	129,16	
Semana anterior			120,15	122,82	126,40	128,97	130,99	130,44	
06/06			120,15	122,82	126,40	128,97	130,99	130,44	
07/06			117,86	121,07	124,66	128,24	129,52	130,08	
08/06			115,93	118,87	122,82	126,22	128,24	128,61	
09/06			116,30	119,60	123,46	127,50	127,50	128,79	
10/06			116,48	118,96	123,00	126,77	128,61	129,16	
Variación semanal			-3,06%	-3,14%	-2,69%	-1,71%	-1,82%	-0,99%	

(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 marzo	73,90			97,44	96,04	93,63		
Promedio abril	68,10	65,99			92,88	91,29		
Promedio mayo	65,14	67,70				94,07	87,61	
Semana anterior	66,00		v64,27				87,89	87,89
06/06	66,00		v71,16				88,87	88,87
07/06	66,00		v70,96				101,27	88,68
08/06	69,00		v71,26				99,60	87,00
09/06	69,00		v71,06				99,40	86,81
10/06	69,00		v70,86			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,55%		10,25%				13,10%	-1,23%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-05	Jun-05	Jul-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio marzo	85,33	86,09	87,79		100,65	100,84	101,45	102,09	
Promedio abril	86,24	86,15	86,37	87,89	98,99	99,43	101,00	102,78	104,35
Promedio mayo	87,62	86,03	87,62	90,41	96,80	98,08	100,40	101,99	103,24
Semana anterior	91,00	87,30	87,89	88,68	100,40	100,90	105,60	107,10	108,40
06/06	92,00	v88,87	v89,27	88,09	100,00	100,60	104,80	106,30	107,60
07/06	90,00	v87,89	v88,68	87,89	98,30	98,90	103,30	104,80	106,10
08/06	89,00	v87,79	v87,79	87,79	96,80	97,40	101,70	103,30	104,60
09/06	89,00		v88,78	87,60	97,20	98,10	101,60	103,70	105,60
10/06	89,00		v87,00	85,83		96,06	99,90	101,67	
Variación semanal	-2,20%		-1,01%	-3,21%		-4,80%	-5,40%	-5,07%	

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
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
Promedio mayo	83,45	86,63	90,38	93,52	95,31	97,02	95,71	96,93	100,75
Semana anterior	85,92	89,46	93,01	96,26	97,93	99,90	97,83	99,01	102,65
06/06	85,92	89,46	93,01	96,26	97,93	99,90	97,83	99,01	102,65
07/06	86,71	90,45	93,80	97,04	98,91	100,39	98,52	99,70	103,34
08/06	85,04	88,78	92,42	95,67	97,34	99,01	97,63	98,91	102,75
09/06	84,84	88,58	92,32	95,47	96,95	98,82	97,93	99,21	103,15
10/06	82,67	86,71	90,65	93,80	95,67	97,34	97,04	98,22	102,36
Variación semanal	-3,78%	-3,08%	-2,54%	-2,56%	-2,31%	-2,56%	-0,80%	-0,80%	-0,29%

(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	Jul-05	Emb cerc	May-05	Jun-05	Jul-05
Promedio marzo	260,62		61,48	62,03		612,05	604,17	604,21	
Promedio abril	268,29		62,14	60,35		606,00	604,18	599,17	599,51
Promedio mayo	268,62		61,57	61,00		611,57	616,53	609,95	608,02
Semana anterior	270,00		60,00	61,50		612,00		612,50	612,50
06/06	270,00		60,00	61,50		612,00		615,00	615,00
07/06	270,00		60,00	63,50		612,00		615,00	615,00
08/06	270,00		60,00		63,50	616,00		615,00	615,00
09/06	270,00		60,00		63,50	616,00		612,50	612,50
10/06	270,00		60,00		63,50	613,00		610,00	610,00
Var.semanal	0,00%		0,00%			0,16%		-0,41%	-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 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
Promedio mayo	116,56	114,25	116,85	119,05	122,35	704,29	697,27	700,63	693,98
Semana anterior		116,00	114,00	120,00	123,00	695,00		697,50	690,00
06/06		116,00	117,00	120,00	123,00	702,50		710,00	700,00
07/06		116,00	117,00	120,00	123,00	705,00		705,00	695,00
08/06		115,00	115,00	120,00	123,00	702,50		700,00	690,00
09/06		115,00	114,00	118,00	121,00	695,00		695,00	690,00
10/06		114,00	114,00	117,00	121,00	697,50		697,50	692,50
Var.semanal		-1,72%	0,00%	-2,50%	-1,63%	0,36%		0,00%	0,36%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-05	Jun-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05
Promedio marzo	229,62	228,92		250,29	245,79	241,53	243,25		
Promedio abril	224,05	221,73	226,92	246,51	247,29	248,12	248,41	248,11	
Promedio mayo	228,38	228,33	227,63	250,72	251,13	250,64	248,93	247,67	247,10
Semana anterior	240,00	v237,83	v238,93	268,30	269,30	271,10	270,90	272,20	273,10
06/06	240,00		v239,85	263,20	265,40	266,60	266,80	267,40	267,60
07/06	239,00		v238,75	260,40	262,00	263,30	263,50	264,10	264,40
08/06	236,00		v234,61	256,60	258,30	259,50	259,60	260,20	260,70
09/06	237,00		v237,09	260,60	262,20	263,90	263,90	263,80	263,80
10/06	235,00		232,32	259,14	260,24	261,99	261,25		
Var.semanal	-2,08%		-2,77%	-3,41%	-3,36%	-3,36%	-3,56%		

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Ab/My-06	May-05	Jun-05	Jul-05
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		233,06	234,60	
Promedio mayo	232,70	237,10	239,18	239,96	242,78	234,38	231,06	235,13	248,79
Semana anterior		245,35	247,92	251,05	255,73	238,09		245,35	247,00
06/06		243,70	246,64	251,23	255,55	236,62		243,70	246,64
07/06		243,15	246,82	251,97	257,38	236,62		243,51	246,82
08/06		240,48	243,70	248,84	254,63	233,87		240,85	243,88
09/06		242,60	246,09	250,86	256,93	237,18		242,96	246,27
10/06		239,84	243,42	247,83	254,26			f/i	f/i
Variación semanal		-2,25%	-1,82%	-1,28%	-0,57%			-0,97%	-0,30%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Nov-06
Promedio marzo	235,72	235,05	230,11	226,91	227,65	227,78	226,67	227,46	214,45
Promedio abril	231,43	230,79	227,68	226,11	226,66	226,95	224,82	225,69	218,14
Promedio mayo	234,50	234,40	232,96	232,88	233,38	233,26	230,36	229,36	222,09
Semana anterior	248,12	248,85	249,04	249,86	249,68	247,75	243,98	241,59	227,26
06/06	248,12	248,85	249,04	249,86	249,68	247,75	243,98	241,59	227,26
07/06	247,93	249,04	249,77	251,88	251,61	248,58	243,98	242,33	226,81
08/06	245,27	246,10	247,01	249,13	249,04	246,83	242,33	240,77	227,45
09/06	247,38	248,48	249,04	251,42	251,42	249,13	245,64	243,89	228,64
10/06	244,81	246,00	246,56	249,13	249,22	247,29	243,80	241,96	227,08
Variación semanal	-1,33%	-1,14%	-1,00%	-0,29%	-0,18%	-0,19%	-0,08%	0,15%	-0,08%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Dic-05
Promedio 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
Promedio mayo	311,58	308,34	315,59	317,80	320,86	313,58	322,97	330,39	340,80
Semana anterior	314,19	313,36	319,28	322,98	328,44	313,73	320,11	333,62	346,21
06/06	324,84	321,85	329,22	333,05	338,55	322,97	329,13	342,37	356,09
07/06	318,86	317,37	324,92	331,07	336,11	318,67	324,27	336,11	352,05
08/06	322,65	314,07	320,32	326,39	331,61	315,09	320,13	330,68	346,92
09/06	317,57	314,56	322,29	327,29	332,10	317,39	320,12	331,53	344,83
10/06	315,80	311,54	319,41	322,37	327,19	313,11	320,43	328,76	341,54
Variación semanal	0,51%	-0,58%	0,04%	-0,19%	-0,38%	-0,20%	0,10%	-1,46%	-1,35%

(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 detalla. (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)				
	Jun-05	Jul-05	Oc/Dc05	En/Mr-06	May-05	Jun-05	Oc/Dc05	En/Mz-06	My/Sp-06
Promedio marzo			239,95	244,29	225,00		225,43	227,57	
Promedio abril			238,86	241,90	225,24		222,86	224,95	219,54
Promedio mayo			238,60	239,70	217,80		220,45	223,30	209,80
Semana anterior	236,00	232,00	244,00	250,00		218,00	226,00	226,00	213,00
06/06	245,00	240,00	252,00	259,00	225,00		233,00	235,00	218,00
07/06	238,00	236,00	251,00	256,00	216,00		229,00	230,00	215,00
08/06	236,00	234,00	246,00	253,00		214,00	225,00	228,00	213,00
09/06	232,00	228,00	240,00	248,00		212,00	229,00	227,00	212,00
10/06	235,00	231,00	245,00	252,00		214,00	226,00	228,00	217,00
Variación semanal	-0,42%	-0,43%	0,41%	0,80%		-1,83%	0,00%	0,88%	1,88%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Emb cerc	Jul-05	Ag/Sp-05	Oc/Dc-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Emb cerc
Promedio marzo	174,57			178,12	197,34	193,60			187,86
Promedio abril	172,33	171,85		179,51	194,08	194,09	197,03	195,57	188,13
Promedio mayo	174,52	173,32	190,15	183,38	196,16	197,82	200,94	200,17	191,91
Semana anterior	183,00	183,20	188,49	195,22	207,45	209,93	217,48	216,60	199,74
06/06	186,00	182,10	191,25	193,56	203,59	204,70	213,07	212,19	196,98
07/06	184,00	178,79	188,60	191,91	202,49	204,42	212,74	212,85	195,88
08/06	182,00	178,13	183,86	189,15	199,63	202,38	209,33	209,22	190,26
09/06	182,00	175,16	186,84	191,91	201,61	204,37	211,53	211,64	192,24
10/06	179,00	177,91	186,18	190,81		202,44	209,88	210,43	f/i
Var.semanal	-2,19%	-2,89%	-1,23%	-2,26%		-3,57%	-3,50%	-2,85%	-3,75%

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 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
Promedio mayo	217,26	217,12	216,35	215,66	216,09	216,15	216,26	214,51	212,53
Semana anterior	237,21	237,32	236,44	235,78	236,00	235,01	233,36	229,28	226,19
06/06	237,21	237,32	236,44	235,78	236,00	235,01	233,36	229,28	226,19
07/06	236,11	235,89	236,00	235,67	236,00	234,79	233,69	229,61	227,40
08/06	232,69	233,02	232,91	232,58	233,25	232,58	230,82	228,17	226,30
09/06	234,68	235,23	235,34	235,45	236,00	235,34	233,69	230,60	229,39
10/06	233,02	234,13	234,68	234,46	235,45	234,90	233,91	229,61	228,73
Var.semanal	-1,77%	-1,35%	-0,75%	-0,56%	-0,23%	-0,05%	0,24%	0,14%	1,12%

(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	Abr-05	May-05	Jul-05	Jn/JI-05	Ag/Oc-05	Nv/En-06	Fb/Ab-06
Promedio marzo	495,19	542,23				540,87	539,96	
Promedio abril	487,62	543,83	542,01		542,79	548,64	553,35	
Promedio mayo	465,62		534,08		535,42	542,80	551,44	547,13
Semana anterior	460,00			546,19		546,19	557,24	557,24
06/06	462,00					580,61	592,15	
07/06	459,00			550,46		552,92	562,74	
08/06	455,00					552,16	562,02	
09/06	457,00					543,53	553,39	
10/06	450,00					538,21	547,99	
Var.semanal	-2,17%					-1,46%	-1,66%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jun-05	Jul-05	Ag/St-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Jun-05	Jul-05
Promedio marzo				497,34	496,33			490,55	
Promedio abril				486,72	486,72	476,63		477,27	
Promedio mayo	457,23	456,68	462,19	461,53	462,28	465,69	464,67	461,08	460,06
Semana anterior	451,39	453,05	457,34	457,45	457,45	460,98	463,41	458,56	458,56
06/06	446,43	447,53	452,94	446,43	446,43	455,47	457,90	446,43	447,53
07/06	448,86	448,86	454,81	447,75	447,75	455,03	457,01	448,86	448,86
08/06	447,64	447,64	452,82	449,30	449,30	453,71	456,13	448,20	448,20
09/06	447,09	447,09	451,94	452,60	452,60	457,23	459,66	451,50	451,50
10/06		442,90			446,21	449,30	451,72	f/i	f/i
Var.semanal		-2,24%			-2,46%	-2,53%	-2,52%	-1,54%	-1,54%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06
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
Promedio mayo	502,51	503,81	504,70	504,17	505,27	505,10	503,49	501,88	500,98
Semana anterior	505,95	508,38	510,80	513,67	517,42	517,20	516,09	513,67	512,57
06/06	505,95	508,38	510,80	513,67	517,42	517,20	516,09	513,67	512,57
07/06	508,38	511,24	513,23	516,53	520,28	520,28	518,52	516,53	515,43
08/06	506,61	508,82	511,24	513,45	518,08	518,30	516,98	513,67	512,57
09/06	509,92	512,35	514,77	516,31	520,06	519,62	517,42	515,87	513,67
10/06	501,32	503,31	505,73	508,38	512,35	512,57	510,36	507,72	505,95
Var.semanal	-0,92%	-1,00%	-0,99%	-1,03%	-0,98%	-0,90%	-1,11%	-1,16%	-1,29%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Al 08/06/05 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06			1,3	6,5 (5,0)	3,9 (4,2)		
	04/05	10.500,0 (9.000,0)	8.877,3 (5.186,7)	53,4	9.445,0 (5.633,9)	897,2 (580,0)	(***) (402,8)	8.289,4 (4.375,6)
Maíz (Mar-Feb)	05/06		(5,0)	9,5	105,9 (79,4)	(7,2)	(1,0)	
	04/05	13.000,0 (7.500,0)	7.211,3 (5.972,6)	217,5	8.419,3 (5.693,0)	1.973,3 (1.240,3)	748,7 (628,3)	5.735,7 (3.947,7)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05	700,0 (800,0)	110,4 (166,0)	24,2	143,2 (194,0)	0,8 (36,1)	0,2 (26,9)	74,2 (124,1)
Soja (Abr-Mar)	05/06		13,0	45,0	374,6 (5,5)	24,2	3,1	
	04/05	8.500,0 (7.000,0)	6.623,6 (5.168,1)	155,5	7.174,0 (5.551,0)	1.683,7 (1.749,7)	1.059,7 (381,7)	4.324,8 (3.420,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05	200,0 (300,0)	78,2 (12,9)	1,2	81,3 (26,7)	20,0 (5,6)	(****) (0,2)	45,1 (35,2)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/05/05		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	04/05	3.114,2 (2.677,4)	2.958,5 (2.543,5)	1.333,8 (1.200,6)	741,3 (597,3)
Soja	04/05	13.715,7 (10.309,6)	13.715,7 (10.309,6)	6.040,1 (4.953,7)	1.167,7 (1.040,6)
	03/04	25.215,5 (25.683,9)	25.215,5 (25.683,9)	8.224,0 (8.713,7)	7.842,5 (7.918,7)
Girasol	04/05	2.571,5 (1.633,7)	2.571,5 (1.633,7)	1.024,8 (741,7)	440,9 (286,7)
Maíz					
Al 30/03/05	04/05	439,33 (293,2)	395,40 (263,9)	109,90 (78,5)	29,80 (9,0)
Al 04/05/05		766,33 (412,4)	689,70 (371,2)	217,00 (86,6)	76,90 (16,3)
Al 30/03/05	03/04	2113,44 (2.108,6)	1902,10 (1.897,7)	324,10 (558,9)	(*) 319,10 (468,7)
Al 04/05/05		2.115,56 (2.110,8)	1.904,00 (1.899,7)	324,20 (558,9)	320,00 (469,5)
Sorgo					
Al 30/03/05	04/05	25,78 (16,3)	23,20 (14,7)	1,30 (1,5)	0,30
Al 04/05/05		38,00 (22,0)	34,20 (19,8)	1,80 (1,6)	0,60
Al 30/03/05	03/04	176,11 (158,2)	158,50 (142,4)	9,20 (16,7)	6,70 (12,4)
Al 04/05/05		178,78 (160,0)	160,90 (144,0)	9,20 (16,7)	6,70 (12,4)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (*) Datos corregidos. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Datos procesados por la Direc. de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPYA.

Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 09/05/05

	En toneladas																		
	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maiz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Lino Balanc.	Arroz		Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.											Harina	Pellets			
2003																			
Total 2003	4.965.744	3.827	167.144	128	2.025.730	137.179	9.013	439.976	16	202.676	30	69	3.301	2	361.549	3.638.707		1.276.525	
2004																			
Enero	403.615	601	9.563	8	158.554	8.579	962	37.505		14.803	4	2			25.809	273.289		96.347	
Febrero	387.163	234	10.029	11	146.897	8.210	942	36.596	2	13.121	3	6			34.470	286.843		96.695	
Marzo	442.179	146	12.228	16	140.614	5.806	698	37.973	1	4.396	1				28.281	273.352		99.924	
Abril	408.628	110	10.180	18	162.108	8.403	720	33.955		11.714	6		10		29.362	286.526		97.876	
Mayo	412.651	240	11.479	20	165.786	9.911	519	40.207		11.197	2				36.691	301.350		101.533	
Junio	417.444	242	13.467	9	161.263	13.205	488	39.216		11.449	3	8			32.128	299.332		100.289	
Julio	456.167	160	12.138	8	174.703	12.967	952	40.938		9.927	4				43.398	330.697		110.775	
Agosto	442.743	192	12.537	16	175.722	12.820	916	41.303		10.647	1	10			40.401	330.760		105.370	
Septiembre	432.744	175	11.161	88	175.883	10.233	810	39.253		13.205	7	9			42.066	296.247		99.937	
Octubre	420.325	255	10.239	50	171.884	10.429	604	38.467	43	13.744	4	2			43.117	288.678		95.577	
Noviembre	409.990	96	11.178	429	175.166	10.791	440	38.275	46	12.898	2	4			46.873	289.966		97.024	
Diciembre	386.753	137	8.551	275	172.487	11.076	687	35.676	44	12.118	1				34.796	273.743		91.515	
Total 2004	5.020.402	2.588	132.750	948	1.981.067	122.430	8.738	459.364	136	139.219	38	41	40		437.392	3.530.782		1.192.861	
2005																			
Enero	397.114	213	13.162	75	174.361	8.896	950	36.148	41	6.247	4	4			42.520	291.975		99.233	
Febrero	385.338	242	12.841	122	158.104	9.189	713	34.183	44	7.985	4	3			61.349	290.331		96.832	
Marzo	417.721	271	14.835	55	180.678	10.465	947	41.721	44	8.048	4	18			57.408	316.023		108.752	
Total 2005	1.200.173	726	40.838	252	513.143	28.550	2.610	112.052	129	22.280	12	25	17		161.277	898.329		304.818	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	353,13	2.033,43	2.386,56	230,59	1.989,47	397,09	20,0%
2004/05 (ant) 3/	398,75	1.980,17	2.378,92	230,82	2.000,59	378,36	18,9%
2005/06 (act) 2/	397,09	1.873,63	2.270,72	229,63	1.999,09	371,64	18,6%
Var. (2/3)	-0,4%	-5,4%	-4,5%	-0,5%	-0,1%	-1,8%	-1,7%
Var. (3/4)	12,9%	-2,6%	-0,3%	0,1%	0,6%	-4,7%	-5,2%

Todo Trigo

2004/05 (act) 4/	130,98	624,51	755,49	106,92	606,01	149,48	24,7%
2005/06 (ant) 3/	149,55	615,21	764,76	108,17	617,33	147,44	23,9%
2005/06 (act) 2/	149,48	512,42	661,90	107,37	617,65	144,25	23,4%
Var. (2/3)	0,0%	-16,7%	-13,4%	-0,7%	0,1%	-2,2%	-2,2%
Var. (3/4)	14,2%	-1,5%	1,2%	1,2%	1,9%	-1,4%	-3,2%

Granos Gruesos

2004/05 (act) 4/	136,00	1.007,15	1.143,15	98,61	969,34	173,81	17,9%
2005/06 (ant) 3/	174,40	954,65	1.129,05	98,20	966,67	162,39	16,8%
2005/06 (act) 2/	173,81	950,84	1.124,65	97,75	964,62	160,04	16,6%
Var. (2/3)	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,2%	-1,4%	-1,2%
Var. (3/4)	28,2%	-5,2%	-1,2%	-0,4%	-0,3%	-6,6%	-6,3%

Maíz

2004/05 (act) 4/	100,15	706,29	806,44	74,73	678,45	127,99	18,9%
2005/06 (ant) 3/	128,70	674,27	802,97	74,48	680,87	122,10	17,9%
2005/06 (act) 2/	127,99	673,34	801,33	73,93	680,29	121,04	17,8%
Var. (2/3)	-0,6%	-0,1%	-0,2%	-0,7%	-0,1%	-0,9%	-0,8%
Var. (3/4)	28,5%	-4,5%	-0,4%	-0,3%	0,4%	-4,6%	-4,9%

Arroz

2004/05 (act) 4/	86,15	401,77	487,92	25,06	414,12	73,80	17,8%
2005/06 (ant) 3/	74,80	410,31	485,11	24,45	416,59	68,53	16,5%
2005/06 (act) 2/	73,80	410,37	484,17	24,51	416,82	67,35	16,2%
Var. (2/3)	-1,3%	0,0%	-0,2%	0,2%	0,1%	-1,7%	-1,8%
Var. (3/4)	-13,2%	2,1%	-0,6%	-2,4%	0,6%	-7,1%	-7,7%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	45,22	334,29	379,15	66,81	278,41	40,05	14,4%
2004/05 (act) 3/	40,05	381,05	421,10	71,99	299,75	54,70	18,2%
2005/06 (act) 2/	54,70	376,96	431,66	77,13	307,25	58,24	19,0%
Var. (2/3)	36,6%	-1,1%	2,5%	7,1%	2,5%	6,5%	3,9%
Var. (2/4)	21,0%	12,8%	13,8%	15,4%	10,4%	45,4%	31,8%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,63	100,51	107,33	38,40	98,44	6,82	6,9%
2004/05 (act) 3/	6,82	107,91	114,73	40,29	105,50	7,25	6,9%
2005/06 (act) 2/	7,25	111,42	118,68	42,57	110,38	6,96	6,3%
Var. (2/3)	6,3%	3,3%	3,4%	5,7%	4,6%	-4,0%	-8,2%
Var. (2/4)	9,4%	10,9%	10,6%	10,9%	12,1%	2,1%	-9,0%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-05**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	5,15	189,68	195,19	57,51	189,49	4,79	2,5%
2004/05 (act) 3/	4,79	203,10	207,89	58,28	202,32	4,91	2,4%
2005/06 (act) 2/	4,91	209,41	214,32	59,68	208,81	4,96	2,4%
Var. (2/3)	2,5%	3,1%	3,1%	2,4%	3,2%	1,0%	-2,1%
Var. (2/4)	-4,7%	10,4%	9,8%	3,8%	10,2%	3,5%	-6,0%

Soja

2003/04 (act) 4/	40,40	186,26	226,66	55,67	190,14	35,00	18,4%
2004/05 (act) 3/	35,00	216,32	251,32	61,94	203,31	47,16	23,2%
2005/06 (act) 2/	47,16	219,72	266,88	66,45	214,02	51,99	24,3%
Var. (2/3)	34,7%	1,6%	6,2%	7,3%	5,3%	10,2%	4,7%
Var. (2/4)	16,7%	18,0%	17,7%	19,4%	12,6%	48,5%	32,0%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	4,44	128,83	133,27	44,61	128,95	3,69	2,9%
2004/05 (act) 3/	3,69	137,28	140,97	45,94	136,89	3,82	2,8%
2005/06 (act) 2/	3,82	144,34	148,16	47,14	143,85	3,96	2,8%
Var. (2/3)	3,5%	5,1%	5,1%	2,6%	5,1%	3,7%	-1,4%
Var. (2/4)	-14,0%	12,0%	11,2%	5,7%	11,6%	7,3%	-3,8%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,97	29,90	31,87	8,98	29,72	1,55	5,2%
2004/05 (act) 3/	1,55	31,90	33,45	9,50	31,27	1,76	5,6%
2005/06 (act) 2/	1,76	33,62	35,38	10,11	33,28	1,77	5,3%
Var. (2/3)	13,5%	5,4%	5,8%	6,4%	6,4%	0,6%	-5,5%
Var. (2/4)	-10,7%	12,4%	11,0%	12,6%	12,0%	14,2%	2,0%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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 Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2005

	Todo Trigo					Soja											
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.				
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	23,71	23,71	24,16	-1,8%		29,91	29,91	30,43			29,91	29,91	30,43	-1,7%			
Area Cosechada	20,72	20,72	20,23	2,4%		29,38	29,38	29,95			29,38	29,38	29,95	-1,9%			
% Cosechado	87%	87%	84%	4,3%		98%	98%	98%			98%	98%	98%	-0,2%			
Rinde	28,11	28,72	29,05	-2,1%	-3,2%	26,83	26,83	28,58			26,83	26,83	28,58	-6,1%			
Stock Inicial	14,34	14,72	14,86	-2,6%	-3,5%	8,71	9,66	3,05	-9,9%	185,7%	8,71	9,66	3,05	-9,9%	185,7%		
Producción	58,24	59,47	58,73	-2,1%	-0,8%	78,79	78,79	85,49			78,79	78,79	85,49	-7,8%			
Importación	1,91	1,91	1,93	-1,4%		0,08	0,08	0,14			0,08	0,08	0,14	-40,0%			
Oferta Total	74,49	76,10	75,55	-2,1%	-1,4%	87,58	88,53	88,67	-1,1%	-1,2%	87,58	88,53	88,67	-1,1%	-1,2%		
Industrialización						45,72	46,00	45,59	-0,6%	0,3%							
Consumo humano	24,22	24,22	24,36	-0,6%													
Uso semilla	2,12	2,12	2,15	-1,3%		2,48	2,48	2,42			2,48	2,48	2,42	2,2%			
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,85	-7,0%		1,58	1,58	1,74			1,58	1,58	1,74	-9,4%			
Consumo Interno	31,79	31,79	32,36	-1,8%		49,78	50,05	49,75	-0,5%	0,1%	49,78	50,05	49,75	-0,5%	0,1%		
Exportación	25,86	25,86	28,85	-10,4%		30,89	30,62	30,21	0,9%	2,3%	30,89	30,62	30,21	0,9%	2,3%		
Empleo Total	57,64	57,64	61,21	-5,8%		80,67	80,67	79,96			80,67	80,67	79,96	0,9%			
Stock Final	16,85	18,45	14,34	-8,7%	17,5%	6,94	7,89	8,71	-12,1%	-20,3%	6,94	7,89	8,71	-12,1%	-20,3%		
Ratio Stocks/Empleo	29,2%	32,0%	23,4%	-8,7%	24,7%	8,6%	9,8%	10,9%	-12,1%	-21,0%	8,6%	9,8%	10,9%	-12,1%	-21,0%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	97	116	94	112	125	3,6%	-14,5%				182	219	173	209	209	4,8%	-4,4%

	Aceite de Soja					Harina de Soja											
	2005/06		2005/06		2004/05	Var.		2005/06		2005/06		2004/05	Var.				
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,69	0,56	0,49	23,0%	41,8%	0,23	0,23	0,19			0,23	0,23	0,19	-0,5%	18,5%		
Producción	8,60	8,65	8,64	-0,6%	-0,5%	36,32	36,50	36,17			36,32	36,50	36,17	-0,5%	0,4%		
Importación	0,05	0,05	0,05		4,8%	0,15	0,15	0,15			0,15	0,15	0,15				
Oferta Total	9,34	9,26	9,17	0,8%	1,8%	36,70	36,88	36,51	-0,5%	0,5%	36,70	36,88	36,51	-0,5%	0,5%		
Consumo Interno	8,01	8,01	7,85		2,0%	31,21	30,84	30,75	1,2%	1,5%	31,21	30,84	30,75	1,2%	1,5%		
Exportación	0,64	0,68	0,64	-6,7%		5,26	5,81	5,53	-9,4%	-4,9%	5,26	5,81	5,53	-9,4%	-4,9%		
Empleo Total	8,64	8,69	8,48	-0,5%	1,9%	36,47	36,65	36,29	-0,5%	0,5%	36,47	36,65	36,29	-0,5%	0,5%		
Stock Final	0,70	0,57	0,69	21,3%	0,7%	0,23	0,23	0,23			0,23	0,23	0,23				
Ratio Stocks / Empleo	8,1%	6,6%	8,2%	22,0%	-1,2%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	-0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	-0,5%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	452	518	441	507	502	2,3%	-3,3%				176	209	165	198	198	6,1%	-2,8%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2005

	Granos Gruesos					Maíz				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,29	39,29	39,25	0,1%		32,94	32,94	32,74	0,6%	
Area Cosechada	34,88	34,88	34,80	0,2%		30,03	30,03	29,78	0,8%	
% Cosechado	89%	89%	89%	0,1%		91%	91%	91%	0,2%	
Rinde	34,40	34,40	37,10	-7,3%		92,90	92,90	100,68	-7,7%	
Stock Inicial	61,60	61,70	28,70	-0,2%	114,6%	56,26	56,26	24,33	131,2%	
Producción	296,10	296,10	319,20	-7,2%		279,03	279,03	299,91	-7,0%	
Importación	2,00	2,00	2,00			0,25	0,25	0,25		
Oferta Total	359,80	359,80	350,00	2,8%		335,55	335,55	324,50	3,4%	
Consumo humano	78,40	78,40	75,70	3,6%		72,90	72,90	70,11	4,0%	
Forraje/Residual	157,20	157,20	162,10	-3,0%		148,60	148,60	152,41	-2,5%	
Consumo Interno	235,60	235,60	237,70	-0,9%		221,50	221,50	222,51	-0,5%	
Exportación	54,50	54,50	50,70	7,5%		49,53	49,53	45,72	8,3%	
Empleo Total	290,10	290,10	288,40	0,6%		271,03	271,03	268,23	1,0%	
Stock Final	69,70	69,80	61,60	-0,1%	13,1%	64,52	64,52	56,26	14,7%	
Ratio										
Stocks / Empleo	24,0%	24,1%	21,4%	-0,1%	12,5%	23,8%	23,8%	21,0%	13,5%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						61 77	61 77	83	-16,7%	
	Sorgo					Cebada				
	2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c		2005/06 a/ Actual	2005/06 b/ Anterior	2004/05 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	2,99	2,99	3,04	-1,3%		1,62	1,62	1,82	-11,1%	
Area Cosechada	2,59	2,59	2,63	-1,5%		1,42	1,42	1,62	-12,5%	
% Cosechado	86%	86%	87%	-0,2%		88%	88%	89%	-1,6%	
Rinde	39,98	39,98	43,81	-8,7%		34,22	34,22	37,34	-8,4%	
Stock Inicial	1,68	1,68	0,86	94,1%		2,85	2,94	2,61	-3,0%	9,2%
Producción	10,29	10,29	11,56	-11,0%		4,90	4,90	6,07	-19,4%	
Importación						0,33	0,33	0,26	25,0%	
Oferta Total	11,96	11,96	12,40	-3,5%		8,08	8,16	8,97	-1,1%	-10,0%
Alim./Semilla/Industr.	1,35	1,35	1,32	1,9%		3,05	3,05	3,16	-3,4%	
Forraje/Residual	4,32	4,32	4,95	-12,8%		2,18	2,18	2,50	-13,0%	
Consumo Interno	5,66	5,66	6,27	-9,7%		5,23	5,23	5,66	-7,7%	
Exportación	4,57	4,57	4,45	2,9%		0,33	0,33	0,46	-28,6%	
Empleo Total	10,24	10,24	10,72	-4,5%		5,55	5,55	6,12	-9,3%	
Stock Final	1,73	1,73	1,68	3,0%		2,53	2,61	2,85	-3,3%	-11,5%
Ratio										
Stocks/Empleo	16,9%	16,9%	15,6%	7,9%		45,5%	47,1%	46,6%	-3,3%	-2,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	53 69	53 69	69	-11,4%		90 108	90 108	115	-14,0%	

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Situación en puertos argentinos al 07/06/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/06/05											Hasta: 05/07/05	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)			51.000										51.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO		199.500	7.000		171.750	357.887		203.530	274.238	19.035		15.500	1.248.440
Alianga G2						5.000							5.000
Terminal 6 (T6 S.A.)					38.000	162.700		57.000	182.900				257.700
Resñitor (T6 S.A.)													182.900
Quebracho (Cargill SACI)			7.000		117.250	21.000		64.350		7.000			266.850
Nidera (Nidera S.A.)		57.250											90.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		80.000											37.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		11.250				16.250			5.500			15.500	27.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		35.000							20.000				55.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					16.500	110.937		82.180	62.838	12.035			209.617
Duperial													74.873
San Benito						47.000							47.000
ROSARIO	25.000	182.000	113.100					42.000			3.000	6.000	371.100
Plazoleita (Puerto Rosario)													3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		69.000											69.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000											25.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		68.000	113.100										181.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000							42.000					67.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000											26.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
SAN PEDRO													
LIMA													
BUENOS AIRES			36.000										36.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			36.000										36.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA		57.000	16.000					15.000	5.575	50.725			144.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		17.000	16.000					15.000	5.575	50.725			33.000
Open Berth 1													71.300
TOSA 4/5		40.000											40.000
BAHIA BLANCA	17.000	67.500	93.795		12.500	21.000		14.000	5.000	30.200		39.417	300.412
Terminal Bahía Blanca S.A.		19.500	42.000										61.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			12.500										12.500
Galvan Terminal (OMHSA)	17.000				12.500			14.000	5.000	12.200		16.817	29.317
Cargill Terminal (Cargill SACI)		48.000	39.295			21.000			18.000				60.700
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			70.000		18.000								148.895
Navios Terminal			70.000		18.000								88.000
TOTAL	42.000	506.000	386.895		202.250	378.887		274.530	284.813	99.960	3.000	60.917	2.239.252
TOTAL UP-RIVER	25.000	381.500	256.100		189.750	357.887		245.530	274.238	19.035	3.000	21.500	1.773.540

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones		380.692.060	
Renta Fija		640.064.698	
Cau/Pases		356.487.702	
Opciones		34.529.928	
Plazo		0	
Rueda Continua		613.606.623	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	1.435,30		-4,70% -3,38%
GRAL	60.257,50		-3,84% -3,13%
BURCAP	3.527,61		-2,73% -0,58%

La Bolsa mostró volatilidad en la operatoria del viernes, en medio de un reajuste de precios tras la decisión del gobierno de imponer más trabas a los capitales externos considerados "golondrina" para impedir la apreciación de la moneda local.

El Gobierno aplicará un encaje del 30% a la entrada de fondos especulativos por 365 días no remunerativo ni transferible. Esta medida se suma al plazo de inmovilización de un año que rige desde mayo para los capitales financieros.

Esa tónica indefinida de la Bolsa responde además a la inestabilidad de los mercados brasileños y también a las dudas de los inversores de que si habrá dinero suficiente para absorber el considerable volumen ejercible de opciones.

Por lo pronto, es necesario que pueda estabilizarse esta negativa dinámica reciente tanto regional como local a fin de retomar una mayor tranquilidad bursátil y revertir las pérdidas de esta semana.

Los mercados brasileños reaccionaron con pesimismo y fuertes pérdidas tras las nuevas denuncias de corrupción contra el gobierno del presidente Luiz Inácio Lula da Silva.

El fuerte sacudón que sufrieron las plazas brasileñas fue provocada por una entrevista publicada por el diario Folha de Sao Paulo a Roberto Jefferson, en la que el líder de uno de los partidos de la coalición oficialista acusaba al gobernante Partido de los Trabajadores de sobornar parlamentarios para garantizar su apoyo al Ejecutivo.

La acusación cayó como una bomba en la bolsa de San Pablo,

que en las últimas semanas había ignorado otras denuncias de corrupción en las que están involucrados aliados del gobierno de Lula.

Para los analistas, ante la magnitud de las acusaciones los inversores corrieron a deshacerse de papeles de empresas brasileñas por el temor a que los escándalos políticos repercutan negativamente a mediano plazo en la economía.

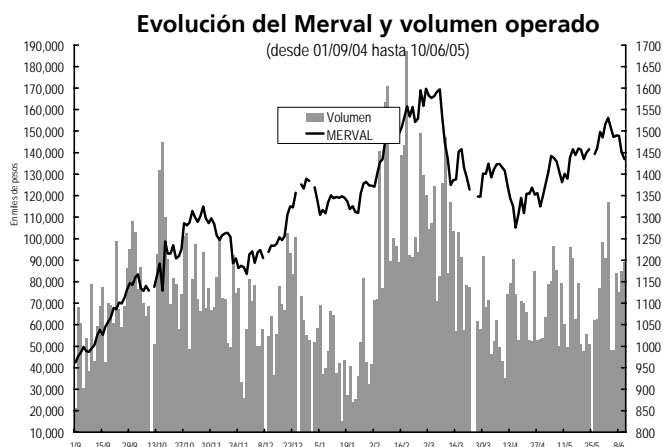
Por otra parte, y aunque Lula Da Silva no se ha pronunciado públicamente sobre las denuncias, ordenó la destitución de los directivos de la empresa estatal de Correos y del Instituto de Reaseguros, dos organismos que están en el centro de los escándalos.

En tanto, los mercados norteamericanos cerraron el viernes en baja, luego de una semana de altibajos, y de recibir con optimismo las palabras del presidente de la Fed, afectados por el insatisfactorio pronóstico de ventas de Intel Corp.

El presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, desestimó las preocupaciones de que la economía estadounidense esté empezando a experimentar una desaceleración fuerte, y dio señales de más subas "mesuradas" de las tasas de interés de referencia.

Pese a las advertencias de Greenspan acerca de la posibilidad de una burbuja en el mercado de la vivienda, y de la irregular senda que la economía siguió en los últimos meses, el titular de la Reserva Federal indicó que la economía se ve saludable.

"Los datos más recientes apoyan la opinión de que lecturas débiles sobre la economía observadas no presagian una caída seria en el ritmo de la actividad", dijo Greenspan ante la Comisión Económica Conjunta del Congreso de EE.UU.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			273.000,00	5.709,00	98.683,85	377.392,85	-71,83%
Valor Efvo. (\$)			274.774,50	16.560,61	89.414,35	380.749,46	-71,50%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		28.008,00				28.008,00	1214,93%
Valor Efvo. (\$)		79.942,68				79.942,68	492,92%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.478.874,90	1.813.122,00	342.258,00	716.950,00	380.741,00	4.731.945,90	7,00%
Valor Efvo. (\$)	3.202.957,57	2.529.996,90	665.098,56	1.188.991,74	671.729,61	8.258.774,38	-12,57%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.202.957,57	2.609.939,58	939.873,06	1.205.552,35	761.143,96	8.719.466,52	-19,24%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	6,040	10/06/2005	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	3,500	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	3,260	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,000	09/06/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,680	10/06/2005	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	6,130	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,760	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	14,000	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	4,000	10/06/2005	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	3,900	10/06/2005	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	5,100	10/06/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,400	08/06/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	2,150	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,400	10/06/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,440	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,670	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,190	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cia. 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
Colorín	12,000	10/06/2005	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 *	0,655	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,530	10/06/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,980	10/06/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,510	10/06/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	1,500	09/06/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,300	09/06/2005	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	08/06/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,270	10/06/2005	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	10/06/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,460	10/06/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,930	10/06/2005	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,250	07/06/2005	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	2,380	10/06/2005	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	17,700	08/06/2005	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,800	09/06/2005	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	3,480	10/06/2005	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,800	10/06/2005	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	0,950	09/06/2005	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	1,320	10/06/2005	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	1,430	10/06/2005	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	3,020	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	28,000	09/06/2005	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,370	08/06/2005	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Río	4,630	10/06/2005	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	3,410	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	08/06/2005	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,480	09/06/2005	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,610	10/06/2005	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	2,700	10/06/2005	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,880	08/06/2005	31/03	3° Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	0,740	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	70,000	10/06/2005	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	150,000	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,250	10/06/2005	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,600	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	32,400	10/06/2005	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	21,250	10/06/2005	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)	0,700	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,090	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,150	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,400	10/06/2005	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	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	20,500	10/06/2005	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,400	10/06/2005	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,340	10/06/2005	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
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	d 09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39,916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	d 22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	d 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
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	d 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
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	d 20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	d 20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	d 04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	d 04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	d 19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	d 31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	d 15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	d 17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	d 19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	d 19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	d 09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	d 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

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda 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
PARD			% 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
PRE3			% \$	% \$				\$
<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
PRE4			% 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE6			% 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
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<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
PRO2			% 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
PRO4			% 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
PRO5			\$	% \$				\$
<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
PR06			% 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
PR07			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PR08			% 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
PR09			\$	\$				\$
<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
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<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
RY05			% 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		
RS08			%\$	%\$				\$
<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
TY03			% 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
TY04			% 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
TY05			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
TY06			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
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	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
BPRO1			%\$	%\$				\$
<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

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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