

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1180 • 10 DE DICIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

**El mercado de petróleo** 1  
**Las cuentas monetarias**  
**de Argentina** 6

MERCADO DE GRANOS  
 Y PRODUCTOS DERIVADOS

**\$480 fue el nivel psicológico**  
**para que los productores**  
**vendieran soja** 7  
**Los precios del trigo**  
**continúan errantes** 10  
**Continúan las ventas de**  
**maíz argentino al exterior** 14

ESTADÍSTICAS

**USDA: Oferta y demanda**  
**mundial de granos y**  
**derivados (diciembre'04)** 34  
**USDA: Oferta y demanda**  
**de Estados Unidos**  
**(diciembre'04)** 36

## EL MERCADO DEL PETRÓLEO

**E**l petróleo es la principal commodity del comercio internacional. Si estimamos que el comercio diario mundial de petróleo y derivados asciende a alrededor de 30 millones de barriles, en un año tenemos un comercio de 10.950 millones de barriles. Si multiplicamos esta cifra por una cotización promedio de aproximadamente 37 dólares el barril, llegamos a transacciones anuales por 405.000 millones de dólares. Partiendo de un comercio mundial de mercancías del orden de los 7,5 billones de dólares, el petróleo y derivados representa alrededor del 5,4% de ese comercio mundial. Por otra parte, el consumo mundial de petróleo está en el orden de los 80 millones de barriles por día lo que implica un consumo anual de alrededor de 29.200 millones de barriles. A un costo de 37 dólares el barril, ese consumo llega a 1,08 billones de dólares. Si tenemos en cuenta que durante el corriente año el incremento promedio del precio del petróleo fue de alrededor de 25%, tenemos que el mayor costo que significó ese incremento puede haber estado en el orden de los 260.000 millones de dólares. En el artículo que sigue vamos a introducirnos a este mercado, repitiendo algunas cosas que ya habíamos publicado hace algunos años y actualizando las cifras de oferta y demanda de crudo a nivel mundial.

Existen dos caminos para analizar los mercados de commodities. Uno es el análisis fundamental y el otro el llamado análisis técnico o gráfico. El primero es el más importante, especialmente cuando pensamos en el mediano y largo plazo, aunque tiene también su importancia en el corto plazo. El análisis técnico está más ligado al muy corto plazo y deriva de estudios sobre el comportamiento de los *traders*, estudios que tienen mucho que ver con aspectos psicológicos y que tienen una alta dosis de subjetividad. Si la solidez de este análisis está sustentada por bases científicas, es una cuestión de debate.

## MERCADO DE GRANOS

Situación hidrológica al 07/12/04 .....	18
Noticias nacionales e internacionales .....	19

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	21
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	21
Mercado físico de Rosario .....	22
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	23
Mercado a Término de Buenos Aires .....	25
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	26
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	26
Precios internacionales .....	27

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	33
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (diciembre'04) .....	34
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (diciembre'04) .....	36
Nabsa: Situación de buques en puertos del Up River del 07 al 27/12/04 .....	38

## MERCADO DE CAPITALLES

**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

Un principio fundamental que gobierna el mundo de los precios de ciertas commodities, especialmente las agrícolas, es la llamada ley de King, formulada hace algo más de 300 años por el estadístico inglés Gregory King. Esa ley afirma que en esos productos suelen ser mayores las variaciones en los precios que las variaciones en las cantidades. De por sí, la demanda de una commodity elemental para la alimentación humana, como puede ser el trigo, es en términos económicos muy inelástica, es decir que la cantidad demandada varía muy poco a pesar de que pueda existir una gran variación en el precio. Por otro lado, la oferta está condicionada a cambios que están, en los cereales, más allá del control del hombre, como son los climáticos. Una variación de la oferta al mismo tiempo que la demanda es inelástica determina bruscos cambios de precios. Esta es la razón fundamental que explica la instalación de mercados de futuros para este tipo de productos.

La ley de King se puede aplicar también a otras commodities no agrícolas. En estos caso la oferta, que no está condicionada por cuestiones climáticas, si lo puede estar por cambios políticos, como es el caso del petróleo. Recordemos que la anterior crisis del petróleo, la de 1973, a posteriori de la guerra de Yom Kippur entre árabes y judíos, determinó un fuerte incremento en el precio del crudo, que pasó de alrededor de u\$s 3 el barril (dólares nominales de aquellos años) a u\$s13. A fines de la década del '70, y con motivo de la guerra entre Irán e Irak, el precio del crudo se catapultó hasta tocar picos entre u\$s35 y 40 el barril. A partir de allí el precio se desinfló, al principio en forma lenta pero en los últimos años de la década del '80 en forma más brusca hasta un promedio de u\$s15. Con la guerra del Golfo (principios de la década del '90) el precio tuvo un pico de corta duración de casi u\$s40 y luego bajó bruscamente y osciló nuevamente en alrededor de u\$s15. A fines de 1998 tuvo una caída haciendo piso en u\$s10 y desde allí comenzó una suba paulatina hasta llegar a los u\$s35 en el año 2000.

Como se puede deducir de los párrafos anteriores, la ley de King se ve totalmente justificada y es una herramienta importante para interpretar lo ocurrido en el último año. Según puede verse en la página 33 del "Oil Market Report" del 10/11/04, publicado por la International Energy Agency, el precio de WTI varió fuertemente durante el corriente año. De US\$ 32 el barril al comienzo de enero fue incrementándose hasta llegar a alrededor de US\$ 40 en el mes de mayo, registrando en los días siguientes una baja hasta casi los US\$35 en junio. Desde allí comenzó una fuerte suba que hizo un pico de

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

### www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

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

US\$48 hacia fines de agosto, para volver a bajar en setiembre y tomar impulso en una nueva suba que lo llevó a casi US\$56 a fines de octubre. En las últimas semanas se ha registrado una fuerte baja hasta llegar a los US\$43.

La fuerte suba del corriente año obedeció al incremento de la demanda que registró un avance que no se había visto en décadas. La razón fundamental de este incremento se encuentra en los requerimientos de China que explican el 30% del aumento de la demanda de crudo. Como se puede ver en un cuadro de "Oil Market Report" el incremento de la demanda en el 2003 fue de 1,80 millones de barriles por día, de los cuales 0,55 millones son por parte de China; el incremento en el 2004 sería de 2,64 millones de barriles, de los cuales China explica 0,81 millones y en el 2005 sería de 1,44 millones, de los cuales China explica 0,36 millones. En el 2003 el incremento de la demanda de China fue de 11%, en el corriente año sería de 14,7% y el año próximo se estima que sería de 5,6%.

También la oferta agrega su dosis de incertidumbre, especialmente por el temor de las interrupciones al abastecimiento de crudo. Juegan también aspectos coyunturales; los problemas en la empresa rusa Yukos, entre otros. Recordemos que Rusia es el principal productor mundial, seguido de Arabia Saudita.

Veamos algunas estadísticas sobre la producción mundial de petróleo del año pasado (Tabla 3 de "Oil Market Report", pág. 49).

#### **Países de la OPEP**

<i>Crude Oil</i>	<i>Millones de barriles por día</i>
Arabia Saudita	8,48
Irán	3,78
Iraq	1,33
IAE	2,29
Kuwait	1,87
Zona Neutral	0,61
Qatar	0,74
Nigeria	2,15
Libia	1,42
Argelia	1,11
Venezuela	2,01
Indonesia	1,01
<i>Total de crude oil</i>	<i>26,78</i>
<i>Total NGLs<sup>1</sup></i>	<i>3,90</i>
<i>Total OPEP</i>	<i>30,68</i>

#### **Países Non-OPEP<sup>2</sup>**

<i>OECD</i>	<i>Millones de barriles por día</i>
<i>América del Norte</i>	<i>14,61</i>
Estados Unidos	7,82
México	3,79
Canadá	3,00
<i>Europa</i>	<i>6,34</i>
Reino Unido	2,28
Noruega	3,26
Otros	0,80
<i>Pacífico</i>	<i>0,65</i>
Australia	0,61
Otros	0,05
<i>Total OECD</i>	<i>21,59</i>

#### **Non OECD**

<i>Ex URSS</i>	<i>10,31</i>
Rusia	8,49
Otros	1,82
Asia	6,03
China	3,41
Malasia	0,83
India	0,79
Otros	1,01
<i>Europa</i>	<i>0,17</i>
<i>América Latina</i>	<i>4,00</i>
Brasil	1,77
Argentina	0,83
Colombia	0,55
Ecuador	0,43
Otros	0,42
<i>Oriente Medio<sup>3</sup></i>	<i>1,99</i>
Oman	0,82
Siria	0,53
Yemen	0,44
<i>Africa</i>	<i>3,05</i>
Egipto	0,75
Angola	0,88
Gabon	0,24
Otros	1,18
<i>Total Non OECD</i>	<i>25,56</i>

*Processing gains<sup>4</sup>* 1,80

*Total Non OPEC* 48,95

*Oferta Total* 79,64

1. Incluye otras fuentes.

2. Comprende petróleo crudo, condensados, NGLs y petróleo de fuentes no convencionales.

3. Incluye pequeñas producciones de Israel, Jordania y Bahrein.

4. Volúmenes ganados y perdidos en refinerías.

En el corriente año la producción ha sido la siguiente: en el segundo trimestre llegó a 82,31 millones de barriles por día y en el tercer trimestre a 83,27 millones. En el mes de agosto fue de 82,79 millones, en el mes de setiembre de 83,73 millones y en el mes de octubre de 84,62 millones.

La demanda de petróleo es la siguiente (en millones de barriles

les por día).

2002	77,93
2003	79,73
2004	82,37
2005	83,82

Las cifras del último trimestre del corriente año y del año próximo son estimadas.

Veamos el consumo de 2003 por región (en millones de barriles por día):

América del Norte	24,57
Europa	15,39
Pacífico	8,78
Total OECD	48,74
FSU	3,58
Europa	0,78
China	5,52
Otros Asia	8,10
América Latina	4,72
Oriente Medio	5,56
Africa	2,74
<i>Total Non OECD</i>	<i>30,99</i>

La evolución de la demanda en los últimos trimestres ha sido la siguiente:

2003.1	80,30
2003.2	77,25
2003.3	79,28
2003.4	82,09
2004.1	82,44
2004.2	81,16
2004.3	81,93
2004.4	83,94
2005.1	84,03
2005.2	82,29
2005.3	83,43
2005.4	85,51

Las cifras del último trimestre del año 2004 y las del 2005 son estimadas.

Hay una serie de factores que influyen en el mercado del petróleo. En primer lugar, hay que consignar que gran parte de las reservas de crudo en el mundo están en los países del Medio y Cercano Oriente (aproximadamente el 65%). Estos países y otros conformaron hace ya al-

rededor de cuarenta años una organización que llegó a tener un gran poder como es la OPEP. El poder de este cartel fue muy grande después de la guerra de Yom Kippur (1973). A posteriori, y especialmente después de la apertura del contrato de crudo en el NYMEX, ese poderío disminuyó. También hay que mencionar la existencia de grandes compañías multinacionales, de capital estadounidense, europeo o japonés, que juegan un papel gravitante en el mercado. De todas maneras, detrás de las grandes compañías existe una multitud de pequeñas empresas (en EE.UU. hace algunos años, y según el ex Secretario del Tesoro William Simon, había alrededor de 50.000 empresas comerciales de petróleo).

Un tercer factor de influencia en las transacciones de crudo es la existencia de un mercado de futuros de petróleo, el New York Mercantile Exchange (NYMEX), que comenzó a operar a comienzos de la década del '80. En el piso de ese mercado se transan los contratos de futuros que «descubren» los precios que guían a todos los comercializadores que operan con crudo y también los fondos de pensión e inversión que actúan fundamentalmente como especuladores. Cada contrato tiene 1.000 barriles y en el período enero-setiembre del corriente año se han registrado 39.470.888 contratos. Estimando un precio promedio de alrededor de 37 dólares el barril, tenemos que el valor negociado de los contratos de petróleo crudo llegó a 1,46 billones de dólares, alrededor de 10 veces el Producto Bruto de la República Argentina. El año pasado, en el mismo período, los contratos negociados habían llegado a 33.919.385. A setiembre de 2004 los contratos abiertos (open interest) de *crude oil* llegaban a 702.652 contratos, es decir a 702.652.000 barriles (alrededor de u\$s 26.000 millones). De opciones sobre futuros de *crude oil* se registraron en el período enero-setiembre 8.242.723 contratos. Para ver la evolución estadística de los contratos de futuros y opciones, consultar las publicaciones de la Futures Industry Association.

Otros factores que hay que tener en cuenta para analizar la evolución del precio del petróleo son las formas de energías sustitutas. Cuando el precio del petróleo sube por arriba de un determinado nivel (supongamos u\$s 35 a u\$s 40 por barril) es probable que otros sustitutos comiencen a ser rentables desde el punto de vista económico. Por ejemplo: el carbón, del cual existen hoy procedimientos técnicos para convertirlo en combustible líquido. China es el primer productor mundial de carbón con más de 1.200 millones de toneladas y EE.UU. es el segundo con casi 940 millones. Otras energías sustitutas son las de ficción y fusión nuclear. La primera, que parte del principio de partir el núcleo de un elemento pesado como el uranio, y que se desarrolló rápidamente a partir de los años cincuenta, ha sido cuestionada por los ambientalistas, especialmente después del desastre de Chernobyl. Hoy más bien se están desmontando algunas plantas. La energía de fusión parte del principio opuesto, fusionar átomos del elemento más liviano, hidrógeno o deuterio. Al transformarse estos elementos en helio liberan energía. Es el proceso que se desarrolla desde hace 5.000 millones de años en el sol y para ello se requieren temperaturas de millones de grados. Los físicos Bethe y Weisaecker descubrieron el proceso en los finales de los años '30. Este tipo de energía no es contaminante y la materia prima –el hidrógeno– es la que más abunda en el universo (alrededor de un 90%). El problema radica en que todavía no se ha descubierto en que

envase se puede contener el proceso. Las otras formas de energía, hidráulica, de las mareas, eólica y solar, aunque importantes, son limitadas.

Habría que tener en cuenta también los factores políticos que influyen en el mercado del petróleo; no en balde, la región de mayores reservas de crudo –Cercano y Medio Oriente- es una zona caliente en materia de conflictos bélicos.

Desde el punto de vista de la morfología de los mercados, y tal como lo desarrollara el economista Walter Eucken en su obra **«Cuestiones fundamentales de Economía Política»**, el mercado del petróleo podría definirse aproximadamente como un oligopolio parcial bilateral, es decir desde la oferta y la demanda. Los gran volatilidad que ha registrado el precio del petróleo, aún diaria, descalifica aquellas teorías que hablan de una rigidez de los precios que fijan los oligopolistas (teoría de Sweezy de la curva quebrada). Para un análisis pormenorizado de la historia del petróleo a nivel mundial desde 1853 hasta la guerra del Golfo es interesante la lectura del libro de Daniel Yergin, **«La historia del Petróleo»**, Premio Pulitzer 1992.

Continuando con algunos aspectos del análisis fundamental, nos ha parecido interesante transcribir algunas ideas del artículo de Michel S. Rothman, **«Forecasting Crude Oil Prices»**, editado en el libro de Jack Schwager sobre análisis fundamental. El señor Rothman es vicepresidente del Departamento de investigaciones sobre futuros, experto en energía, de Merrill Lynch.

Lo primero que Rothman hace notar son las diferencias existentes entre los distintos crudos. Literalmente existen centenares de crudos distintos con precios diferentes. Hay dos características que son utilizadas para clasificar a los crudos: una es el contenido de azufre y la otra el peso específico o API gravity (American Petroleum Institute gravity). En una determinada refinería, cuando más alto el API gravity del petróleo más ligero son los productos obtenidos, como la gasolina, etc. Si la gravedad es más baja los productos van a ser más pesados como el diesel, etc. Los crudos que tienen un alto API son los livianos y los de poca gravedad son los pesados. Por ejemplo, el West Texas Intermediate crude, el cual tiene un promedio de API gravity de 40, es un petróleo liviano, y el Alaskan North Slope crude oil, que tiene un API gravity de 27, es un petróleo pesado.

La otra característica que diferencia a los petróleos es el contenido de azufre. El petróleo contiene una serie de impurezas, que son eliminadas en la refinación. El azufre es el material externo al cual hay que prestarle mayor atención. Cuando su contenido es de 0,5 % o más, se habla de petróleo amargo. Cuando tiene menos se habla de petróleo dulce. Por ejemplo, el Nigerian Bonny Light crude tiene 0,1% de azufre y, por lo tanto, es dulce y el Mexican Maya, que tiene 3,3% de azufre, es un petróleo amargo.

Otro aspecto que el autor pasa a analizar es el balance de oferta y de consumo de petróleo. Hablando de este último aspecto -el consumo- dice que el principal factor que afecta la demanda de petróleo es el crecimiento económico. Otros factores que afectan al consumo son el comportamiento del clima y la posibilidad de fuentes de energía sustitutas. Distintos estudios para los países de la OECD muestran que la relación Oil/PBI es de 0,5, lo que quiere decir que ante un incremento de 1% en el PBI de los países, se puede estimar un aumento en 0,5% en el consumo de combustible. Con respecto a la oferta, es importante clasificar a los distintos grupos, como hemos hecho

más arriba: países de la OPEP y país que no son de la OPEP.

El problema más complejo en el análisis es el de los inventarios. En primer lugar, porque no se tienen, para muchos países, estadísticas muy bien elaboradas. Pero salvado el tema de las fuentes, entra a jugar otro problema que no es de fácil solución, ya que existe, según palabras del autor, como un comportamiento perverso. Normalmente, cuando se analizan otros mercados, inventarios (o stock) altos implican la predicción de una baja en los precios. La realidad en el petróleo es totalmente diferente: altos inventarios llevan a altos precios.

¿Por qué existe una correlación positiva entre la evolución de los inventarios de petróleo y sus precios? Una posible explicación es que los precios directamente impactan sobre la demanda de inventarios. Específicamente, cuanto los precios aumentan, las compañías petroleras aumentan su demanda de inventarios para no tener que recurrir a comprar en el futuro con precios más altos. Y esta correlación positiva también se da cuando los precios bajan. Las empresas tratan de no acumular existencias ya que en el futuro podrán comprar el petróleo a más bajo precio. En realidad, la explicación que da Rothman muestra que el comportamiento de los inventarios y de los precios no es nada perverso sino el cumplimiento de la ley de oferta y demanda, que son herramientas estáticas, en un mundo dinámico (en el viejo libro de **«Análisis Económico»**, publicado por Kenneth Boulding en 1941 se hace un análisis brillante de las ofertas y demandas de flujos y de las ofertas y demandas de stocks).

Las reservas mundiales de petróleo probadas, según un artí-

culo del Lic. Daniel Kokogian, publicada en la revista "Petrotecnia" del Instituto Argentino de Petróleo llegaban en el año 2002 a las siguientes cifras: Medio Oriente tiene el 65,4% del total; América del Sur y Central el 9,4% (básicamente gran parte de esas reservas están en Venezuela y México); Europa y Euroasia el 9,3%; África el 7,4%; América del Norte el 4,8% y Asia el 3,78%. Argentina participa con el 0,35% de las reservas mundiales.

## LAS CUENTAS MONETARIAS DE ARGENTINA

Según datos del Banco Central de la República Argentina la Base Monetaria Amplia llegaba el 2 de diciembre a 49.079 millones de pesos. De este total, a cuasimonedas correspondían 111 millones. Doce meses atrás la Base Monetaria Amplia llegaba a 45.457 millones, con un incremento de 8%. Sin embargo, si la comparación la hacemos con un mes atrás, cuando dicha Base llegaba a 46.330 millones, el incremento ha sido de 5,93%.

La Base Monetaria (simple) llegaba a 48.968 millones de pesos y estaba compuesta de la siguiente manera:

a) Circulación monetaria por 33.528 millones de pesos. De este total, en poder del público había 29.638 millones y en entidades financieras 3.890 millones.

b) Cuenta corriente en el Banco Central: 15.440 millones de pesos.

La cuenta corriente en moneda extranjera llegaba a 2.856

millones de dólares y el efectivo en entidades financieras en moneda extranjera llegaba a 542 millones de dólares.

Los LEBAC en pesos llegaban a 13.055 millones y en dólares a 54 millones. Los LEBAC en cartera para pases llegaban a 6.176 millones de pesos y los NOBAC llegaban a 1.246 millones.

Los pases pasivos llegaban a 5.295 millones y los activos a 17 millones de pesos.

Los redescuentos llegaban a 20.382 millones de pesos contra 21.382 millones un año atrás.

Los adelantos transitorios al gobierno nacional llegaban a 11.488 millones de pesos contra 7.205 millones un año atrás. Un mes atrás llegaban a 10.631 millones. Según el informe del Banco Central, con efecto monetario no hay adelanto transitorio alguno y sin efecto monetario hay 11.488 millones. El margen de financiamiento adicional es de 2.363 millones de pesos. Desde la entrada en vigencia de la reforma del art. 20 de la Carta Orgánica del Banco Central, el límite de financiación con efecto monetario es el 12% de la Base Monetaria y el límite de financiación sin efecto monetario es el 12% de la Base Monetaria más el 10% de los ingresos fiscales de los últimos 12 meses. Ambos límites no son aditivos. Con anterioridad existía un único límite equivalente al 10% de los ingresos fiscales de los últimos 12 meses.

Las Reservas Internacionales llegaban a 56.390 millones de pesos, equivalentes a 19.091 millones de dólares. Un año atrás las reservas alcanzaban a 40.478 millones de pesos equivalentes a 13.538 millones de dólares.

Los depósitos en el sistema financiero argentino llegaban al 2 de diciembre a 102.696 millones de pesos contra 86.048 millones un año atrás, y se distribuían de la siguiente manera:

a) Cuenta Corriente: 29.571 millones contra 22.364 millones un año atrás.

b) Caja de Ahorros: 21.516 millones contra 14.442 millones un año atrás.

c) Plazo Fijo no ajustable por CER: 36.986 millones contra 35.050 millones un año atrás.

d) Plazo Fijo ajustable por CER: 4.898 millones contra 402 millones un año atrás.

e) Otros depósitos: 7.581 millones contra 6.607 millones un año atrás.

f) Canjeados por BODEN (contabilizados): 176 millones contra 1.748 millones un año atrás.

g) CEDRO incluyendo CER: 1.898 millones contra 5.455 millones un año atrás.

h) CEDRO sin CER: 1.281 millones contra 3.755 millones un año atrás.

Los depósitos del sector privado llegaban a 71.731 millones de pesos, distribuidos de la siguiente manera:

a) Depósitos a la vista: 33.957 millones de pesos contra 26.918 millones de pesos un año atrás.

b) Depósitos a plazo: 32.760 millones contra 36.547 millones un año atrás.

Los depósitos del sector público llegaban a 29.699 millones de

pesos contra 14.998 millones un año atrás.

Los préstamos al sector no financiero llegaban a 54.404 millones de pesos contra 49.805 millones un año atrás. Dentro de esos préstamos, los realizados al sector privado llegaban a 34.070 millones contra 26.751 millones un año atrás.

## SOJA

### \$480 fue el nivel psicológico para que los productores vendieran

El repunte de Chicago sobre el final de la semana más la necesidad de las fábricas determinaron que el precio local de la soja disponible quedara en \$480, lo cual representó una mejora del 2% respecto del viernes pasado. Ya durante la primera rueda de la semana se había tocado ese valor -en los días intermedios bajó- lo que hizo que un volumen de 50.000 Tm diarias saliera en ambas jornadas. Por tal motivo, se superó el volumen de negocios pactados en soja disponible de la semana pasada.

En términos de moneda fuerte, una soja de \$480 significa una soja de US\$ 163,40 la Tm, un número que puede no satisfacer a los vendedores pero que no resulta nada despreciable considerando que poco más de 40 dólares corresponden al agregado de 20 puntos en el impuesto a la exportación.

Hasta el 7/12 se declararon 4.000 Tm más de soja vendida al exterior, llevando el total de compromisos a 6,55 millones Tm.

El avance más significativo se dio en soja de la campaña nueva, ya que se vendieron 17.000 toneladas al exterior, llevando el total a 105 mil Tm. No es mucho en comparación con los 3,3 millones del año pasado para esta fecha, pero es un avance.

En el segmento de la soja 2004/05, los precios estuvieron moviéndose en el rango de los US\$ 143 a 145, escuchándose US\$ 144 a viva voz en el recinto de esta Bolsa en la última jornada. Sin embargo, se consideraba que por lotes podían llegar a pagarse hasta US\$ 146 por tonelada, lo que significaría un dólar más que el viernes pasado.

En general, las condiciones climáticas han sido favorables para la soja en nuestro país. Las labores de siembra muestran un buen ritmo de avance, superando el área cubierta el año pasado.

Los avances fueron continuos y sostenidos en la provincia de Buenos Aires, en donde las condiciones de humedad y las temperaturas favorecen la germinación y emergencia de los lotes.

También es buena la condición del cultivo en la zona del distrito de Marcos Juárez, como buenas las condiciones para desarrollar las tareas en los distritos cordobeses de San Francisco y finalizarlas en Laboulaye y Villa María. Algunas tormentas puntuales han hecho necesario que se proceda a la resiembra en la zona de Río Cuarto, en donde también se están necesitando lluvias.

En la provincia de Entre Ríos, habiendo finalizado la siembra de soja de primera, avanza rápidamente la de soja de segunda.

En nuestra provincia de Santa Fe, no hay mayores inconvenientes en el desarrollo de los lotes, con buen nivel de humedad y temperaturas adecuadas en Cañada de Gómez. En Rafaela, está finalizando la

siembra de soja de primera, y avanzaba bien las labores con soja de segunda. En la delegación Casilda, hay un estado general muy bueno en los cultivos.

En Chaco y Santiago del Estero el avance fue poco significativo, lo que se habría acentuado con la ocurrencia de las abundantes precipitaciones de estos días.

Según la versión oficial, se había cubierto el 67% de la superficie sojera al 3/12 (9,5 millones ha), contra 55% del año pasado para igual fecha. La SAGPyA sigue manteniendo en 14,203 millones de ha el área a dedicar con soja.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene sus 14,7 millones de ha como superficie a cubrir con soja, dando por sembradas 10 millones de ha al 4/12.

Lo que se tendrá que reflejar en los próximos informes es la pérdida ocurrida en el cultivo de girasol a partir del fenómeno climatológico ocurrido en el Chaco durante esta semana. Se había sembrado el 98,6% del área hasta el fin de semana pasado, a partir de una superficie a alcanzar de 1,92 millones ha.

Con respecto a Brasil, hasta los últimos días de esta semana, y de acuerdo con información de Safras & Mercado, ya se habría sembrado el 96% del área de intención, inferior al 98% cubierto el año pasado para esta misma fecha aunque igual al 96% correspondiente a la media histórica. El clima ayudó el avance de la siembra, y los días de sol se alternaron con los lluviosos llevando a la mejora en la condición de los lotes sembrados. Según los especialistas de S&M hay regiones aisladas con un régimen de precipitaciones irregular y poco homogéneo, lo que preocupa al productor de esa zona, siendo el caso de campos en

Bahia, sur, centro y oeste de Mato Grosso, sur de Goias y sur de Mato Grosso do Sul. Sin embargo, al haber pronósticos de lluvias para los próximos días, la situación podría revertirse.

## Los vendedores no venden, los compradores no compran

El bajo ritmo con el que los productores norteamericanos venden su soja es el factor fundamental detrás de la firmeza de los precios en EE.UU. Pese a la gran producción estadounidense, los exportadores y los aceites de ese origen encuentran grandes dificultades para comprar soja, especialmente en el oeste del *Corn Belt*, lo que eleva el valor de las primas o bases de los mercados de disponible del país del norte.

Esta situación se ha visto plasmada en el mercado de futuros de Chicago, donde las dos posiciones más cercanas -Ene'05 y Mar'05- muestran un *inverse*. Así, Ene'05 ajustó 1,4% por sobre el viernes pasado; Mar'05 0,6% arriba y, de allí en más, la diferencia con la semana pasada se achica hasta hacerse negativa desde la posición Jul'05 en adelante.

Las presiones especulativas, con el flujo de órdenes vendedoras y compradoras turnándose para influir en ruedas con volumen moderado a escaso, fueron las que marcaron la evolución de los precios en el mercado día tras día.

Los futuros de harina de soja saldaron la semana con alzas acumuladas del 2% al 4%, mientras que el aceite mostraba retrocesos cercanos al 2,5%. La evolución de los precios en ambos productos siguió vías diferentes ya que hubo gran canti-

dad de operaciones de pase, comprando harina y vendiendo aceite, obedeciendo a un reajuste dado la participación del aceite en el valor del poroto.

Más allá del comportamiento de la oferta norteamericana, representada por los productores, pocas cosas hay desde el lado de la demanda que puedan aportar un verdadero ímpetu a la soja.

Entre las positivas podríamos contar al tipo de cambio. La pérdida del valor del dólar estadounidense frente a otras monedas es un fuerte estímulo para las exportaciones norteamericanas. Sin embargo, el encarecimiento del transporte marítimo, por la suba de los fletes, obstaculiza la concreción de mayores exportaciones.

Después, alguna que otra noticia sobre nuevas ventas, pero, a decir verdad, pocas desde ese lado. En la primera rueda se corrió el rumor de que China habría comprado 1 o 2 cargamentos de soja para embarcar desde el Golfo durante el fin de semana, rumor que no pudo ser confirmado.

Por otra parte, el informe de registros de exportación de soja mostró el volumen más bajo en casi 2 meses, al mostrar una cifra de 938.000 Tm, cuando en el mercado se esperaban entre 950 mil Tm y 1 millón de toneladas.

Mientras que los analistas estimaban que el informe de ventas semanales de exportación exhibiría alguna cifra entre 450.000 y 650.000 Tm para soja, el USDA informó de sólo 445.900 Tm vendidas.

Si se mira el panorama global, el total de compromisos estadounidenses (ventas por despachar más exportaciones), al 2/12, ascendía a 16,58 millones Tm, inferior a los 19,35 millones del año pasado.

También habría que aclarar que el año pasado fue un año excepcional ya que se había vendido el 80% del saldo exportable de soja, muy por sobre el 56% que es la media histórica de las últimas 5 campañas. Para este ciclo estamos frente a la colocación del 60% del saldo exportable.

Igualmente, los analistas no dejan de destacar distintas cuestiones relacionadas con China. Por ejemplo, en el detalle de compras el renglón de China mostraba 10.600 Tm negativas, es decir, se produjo alguna cancelación o pase a otro destino. Otros mencionaban que para mediados de diciembre, China tiene asegurado el 85% de sus compras de soja, y que ello no estaría ocurriendo en este ciclo.

## El mercado asiático

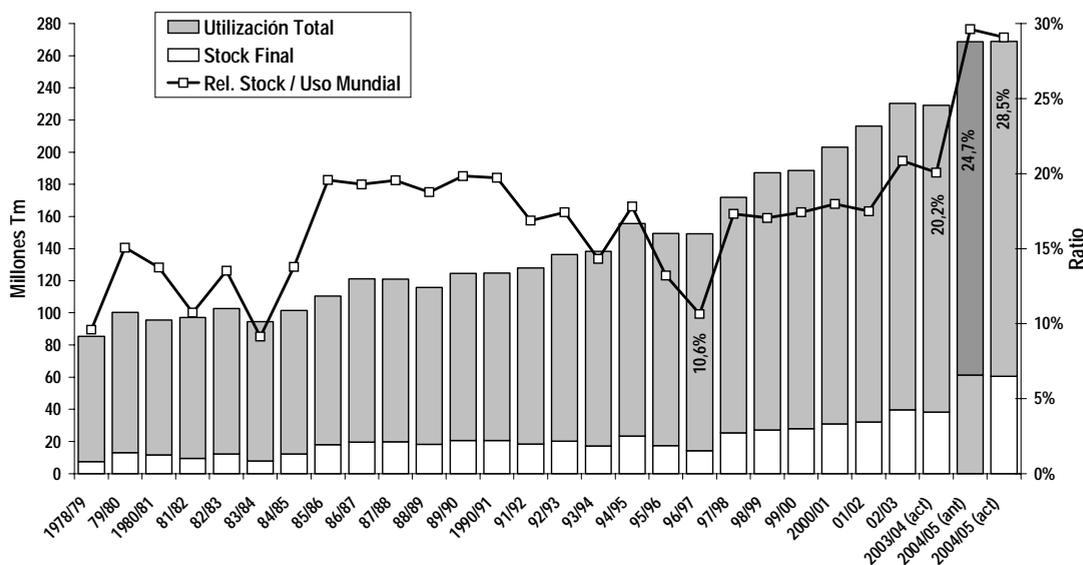
Siendo Asia donde se encuentran los principales destinatarios de la soja del mundo, es comprensible que se observen los mercados allí y particularmente de China.

Tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta, que refleja la evolución del *Baltic Panamax Index* (un buen indicador del nivel de fletes, ya que en su composición de 7 rutas marítimas se incluyen varias destinadas a Japón, Taiwán y Corea del Sur desde el Golfo de México y puertos del Pacífico), este índice experimentó un nuevo aumento en los últimos tiempos, y tuvo una leve caída en esta última semana.

Igualmente, las perspectivas para el mercado de fletes es que se mantenga relativamente firme, al menos hasta febrero, cuando el Nuevo Año chino.

Más allá del panorama a mediano plazo del flete, hubo una descomprensión en lo inmediato, por lo que resta ve cómo repercu-

### Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA, Diciembre 2004.

te en la conformación de las primas C&F asiáticas para la soja.

Con la baja del flete era de esperar que las primas C&F asiáticas por soja bajarán. Sin embargo, la retención del grano por parte de los productores, especialmente los estadounidenses, ayudaría a sostener las primas C&F.

Por estacionalidad, éstos son los que tienen el grueso de la oferta del mundo en este momento. Los agricultores norteamericanos, en estos momentos, están vendiendo trigo, principalmente. Además que ello les permite cubrir necesidades financieras tienen los pagos de subsidios, a través de los LDP. Para la soja no hay LDPs disponibles ya que los actuales precios del mercado interno superan al *loan rate*. Sin embargo, si hay LDPs de 7 a 11 US\$/Tm saliendo para maíz.

EE.UU. podía poner soja en China a un C&F de 290 cUS\$/pbu (centavos de dólar por bushel) sobre la posición Ene'05 del CBOT, embarque enero, contra 280 a 290 (prima equivalente entre los US\$103 y US\$106,50 /Tm + US\$193,50 /Tm de precio en Chicago = US\$298,20 /Tm) de la semana pasada.

En este momento, en China los márgenes de trituración siguen cayendo en la medida que los precios de los productos no logran "cerrar" el negocio. Entre la mercadería que está ingresando por las importaciones y la presión que ejercen los aceiteros chinos ante márgenes que caen, las ofertas de compra de soja de producción doméstica en esa nación también bajan.

Los japoneses, otros demandantes importantes asiáticos, no tienen otra opción que comprar soja estadounidense en este momento. No existe la alternativa de comprar directamente aceite de soja desde el momento que la protección arancelaria encarece la importación de este producto.

Por lo tanto, los industriales aceiteros japoneses pueden recuperar algo del margen a partir del aceite más que de la harina de soja, cuyos precios tienen la competencia de la harina de soja importada

desde China, India o Sudamérica. Según un *trader* asiático, el alto contenido de aceite de la soja importada contribuye a mejorar el margen de procesamiento.

Actualmente, los industriales japoneses están buscando embarques para febrero. La soja estadounidense podía llegar a Japón con un C&F de casi US\$ 288 /Tm, embarque febrero, contra US\$ 292 de la semana pasada.

En esta semana, se cerró una venta importante con una empresa taiwanesa, la cual compró 50.000 Tm de soja estadounidense a cUS\$227,22 pbu sobre el contrato Mar'05 del CBOT, a embarcar en la 1ª quincena de enero desde los puertos del NO del Pacífico.

### Nada nuevo aportó el informe del USDA

El mercado esperaba ver qué deparaba el informe mensual del USDA aunque no había muchas expectativas al respecto ya que no anticipaba cambios de importancia.

A lo sumo, aguardaban que el USDA disminuyera la cifra de exportación de soja estadounidense entre 10 y 15 millones de bushels, es decir, 270 a 410 mil toneladas. La idea entre los analistas era de que el ritmo de las exportaciones no daba para que se cumpliera el anterior pronóstico del gobierno de ventas externas por 1.010 millones de bushels, o 27,49 millones Tm. Pero no fue así.

Lo concreto es que el USDA no cambió absolutamente nada de su proyección de oferta y uso de soja en EE.UU. 2004/05. (Ver el detalle en páginas 36 y 37) Retocó un poco la proyección de precios a recibir por el productor de soja, disminuyendo el rango de 167 - 197 dólares por tonelada, a 169 - 195 dólares.

Lo que sí hizo fue elevar la producción de aceite de soja -por mayor contenido de materia grasa en el poroto que se cosechó y sus stocks iniciales, cifra parcialmente compensada por un incremento en el consumo interno y las exportaciones de dicho producto por lo que quedan mayores stocks que lo pronosticado en noviembre. En el *balance sheet* estadounidense para la harina de soja no se produjeron cambios. (Ver el detalle en páginas 36 y 37)

A escala mundial, hace algunas modificaciones en la cifra de stock inicial y producción 2004/05, pero, en definitiva, no cambia la oferta total que queda en 269,3 millones Tm y que ya es un 17% superior a la del año pasado.

Unos retoques en la demanda casi que la emparejan con la oferta global de soja, por lo que nos deja con un remanente de campaña 2004/05 de 60,6 millones de toneladas. Esto es un 1,4% menos que en noviembre, pero, aún así, es un 58% superior a lo que había a fines de la tempora-

da previa.

Corrige la producción de soja de Brasil 2003/04, elevándola a 52,6 millones de toneladas, pero eso es historia vieja.

Para la nueva temporada no varió la proyección de producción de los principales exportadores sudamericanos, tampoco la de EE.UU., dejando la cifra en 85,74 millones Tm. Para Argentina estima 39 millones Tm y para Brasil 64,50 millones.

También eleva en 500 mil Tm la cosecha de soja de China, ubicándola en 18 millones Tm, pero eso ya había sido anticipado hace algún tiempo por el mercado. Las importaciones chinas quedaron inamovibles en 22 millones Tm, pese a que se aguardaba que la cifra se retocara a la baja.

(Por el detalle de oferta y demanda mundial, ver páginas 34 y 35)

## TRIGO

### Los precios del cereal continúan errantes

En el mercado internacional los precios del cereal continúan oscilando con mucha volatilidad. Las noticias alcistas están dadas por la confirmación de negocios en el mercado exportador pero están siempre limitadas por la mayor oferta de trigo a nivel mundial.

En Chicago el sostén de los valores está dado por las perspectivas de nuevos negocios del cereal al exterior por deterioro de la calidad del trigo en el país vecino de Canadá.

Hubo rumores de que China podría cambiar órdenes de trigo canadiense por trigo estadounidense u órdenes de trigo blando de invierno estadounidense por trigo de primavera estadounidense.

Los operadores aún no confirmaron las versiones sobre la posibilidad de que China haya cambiado cargamentos de trigo canadiense por mercadería de Estados Unidos por cuestiones de calidad.

Motivados en las diferentes calidades que actualmente existen en el mercado, los precios futuros de Kansas y Chicago mostraron en las últimas semanas un comportamiento dispar que acentuó el spread entre ambos mercados.

La mayor demanda estadounidense se está observando por trigos de mayor calidad y previo a conocerse los datos del reporte del USDA, muchos analistas estimaban que se aumentaría las proyecciones de exportación de trigo estadounidense.

Las condiciones climáticas adversas que dañaron los cultivos de grano en Canadá y Australia generan una oportunidad de nuevas ventas de trigo estadounidense al exterior que se reflejaron en las cifras del USDA de diciembre.

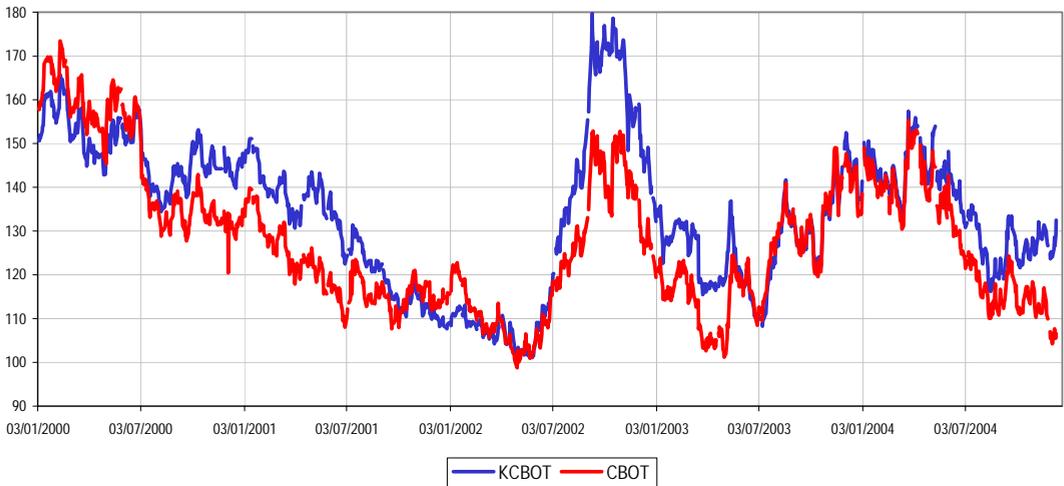
Como resultado de las expectativas también serían modificados los stocks finales del trigo estadounidense en el reporte mensual de oferta y demanda que se conoció el viernes.

En promedio los analistas estimaban que los stocks finales de trigo estadounidense alcanzarían los 15 millones de tn, debajo de los 15,45 millones conocidos en el reporte de noviembre.

Con los problemas que se observan en la producción del cereal en Canadá, se pronostica un incremento en la demanda de trigo estadounidenses, aumentan las exportaciones y disminuyen los stocks.

Las heladas tempranas y el retraso de la cosecha dañaron la cali-

## TRIGO: KBOT-CBOT 1ª posición futura



dad del trigo de primavera en Canadá. En Saskatchewan, principal provincia productora de granos, el 60 por ciento del trigo de primavera fue degradado de categoría a calidad forrajera.

La agencia Statistics Canada aumento sus estimaciones de producción total de trigo canadiense a 25,86 millones de tn, arriba de las 24,46 millones de octubre. Sin embargo, la información también señalaba muchos problemas de calidad que limitaba las ofertas de trigo apto para la molienda que produce harina de consumo humano.

El USDA en el reporte de noviembre estimó la producción de trigo de Canadá en 24 millones de tn.

En Australia, los cultivos de trigo sufrieron clima seco durante los meses de setiembre y octubre. ABARE (Australian Bureau of Agricultural and Resource Economics) recortó la semana pasada en un 9,4% sus pronósticos de producción de trigo 2004/05, para totalizar 20,15 millones de tn.

También el grupo privado de Estimaciones de Trigo de Australia (AWF) bajó su estimación para la cosecha de trigo 2004/05 a 20,6 millones de toneladas a causa de la sequía y a los daños en algunas plantaciones. La primera proyección de AWF respecto del ciclo actual del cereal, difundida en abril de este año, preveía un récord de 27,5 millones de toneladas.

Las pérdidas de producción señaladas pueden trasladarse en un incremento de ventas de trigo de EE.UU. en la medida que los compradores habituales de esos orígenes comiencen a buscar otras alternativas de abastecimiento.

Analistas estiman que las exportaciones de trigo estadounidense pueden incrementar en 680.000 tn a causa de la menor producción australiana del cereal, dado que en tiempos pasados la competencia de ese origen fue importante y esta vez, la situación se puede revertir a favor de EE.UU.

En el reporte de noviembre las exportaciones de trigo 2004/05 quedaron sin cambios en 26,53 millones de tn a pesar de que algunos analistas vieron disminuir las ventas de trigo luego de un fuerte comienzo del año comercial que empezó el 1º de junio.

Actualmente las ventas se mantienen al mismo ritmo que el año pasado cuando totalizaron casi 30 millones de tn, recordando que las últimas proyecciones eran de 26,53 millones para toda la campaña 2004/05.

La tranquilidad que se observa recientemente en el mercado exportador no es de preocupación para los estadounidenses, en especial cuando Canada está con problemas de calidad y EE.UU. puede obtener parte de esos negocios.

Las inspecciones de exportaciones fueron bastante buenas para el producto: 670.000 tn embarcadas en la semana. La cifra estuvo por encima de las 358.400 tn de la semana previa y las 541.000 tn de la misma semana del año pasado. En lo que va del año comercial, los embarques resultan muy similares a los de la campaña anterior, con 15,75 y 15,82 millones de tn respectivamente.

También fue alentador el reporte de ventas semanales. El USDA señaló que las exportaciones de trigo registradas totalizaron 509.500 toneladas, cuando el mercado esperaba un rango entre 300.000 y 400.000 tone-

ladas.

El informe mejoró en un 51% respecto de la semana previa y un 6% del promedio mensual, haciendo un acumulado inferior en un 8% respecto del año pasado.

Las cifras son alentadoras más cuando existen varias licitaciones que se conocieron en el mercado cuyas compras podrían tener como origen el cereal estadounidense.

El comprador estatal de Jordania anunció el martes una licitación para comprar 100.000 toneladas de trigo duro de origen opcional. Pakistán anunció el jueves un plan para importar 500.000 toneladas de trigo e Irak llamó el miércoles a una licitación para comprar entre 100.000 y 150.000 toneladas de cereal el 15 de diciembre.

Las noticias provenientes del sector exportador y la publicación del reporte del USDA fueron quienes dieron la tendencia final de la semana a los precios futuros del trigo.

Las expectativas previas al informe señalaban algún cambio en las exportaciones estadounidenses, con el ajuste consecuente de los stocks finales, y nuevas cifras de producción mundial por nuevas proyecciones en cosechas nacionales.

Conocido el reporte, fueron modificadas las cifras de exportaciones de trigo estadounidense, pasaron de 26,5 millones de tn a 27,2 millones. El incremento responde a las fuertes ventas actuales del cereal, a las mayores importaciones a nivel mundial y a las menores exportaciones de algunos países.

Como consecuencia del ajuste, las reservas finales de trigo disminuyeron en 400.000 tn a 15,1 millones de tn, volumen muy próximo a las estimaciones previas de los analistas de 15 millones. La cifra proyectada

actualmente es más cercana a los 14,9 millones de la campaña 2003/04.

A nivel mundial las cifras de oferta y demanda también fueron ajustadas. La producción mundial fue aumentada a 618,26 millones de tn desde las previas 616,94 millones de noviembre y las 551,39 millones de la campaña 2003/04.

El cambio en el guarismo responde a mayores producciones en Canadá (de 24 a 25,85 millones de tn) y la Unión Europea (de 134,50 a 135,29) que superaron el recorte en Australia (de 22,50 a 21,50). Estos ajustes eran esperados por el mercado dado las estimaciones que estaban mostrando algunos privados.

El consumo del cereal también fue incrementado, para dejar prácticamente sin cambios la cifra de stocks finales. Este último guarismo se proyecta en 142,83 millones de tn, arriba de los 131 millones del 2003/04 pero inferior al nivel alcanzado de 200 millones de tn en el 2001/02.

Las nuevas cifras, sean mundiales o estadounidenses, fueron consideradas mayormente bajistas por el mercado. La presión de las cotizaciones futuras continua estando por parte del buen nivel de reservas del cereal a nivel mundial y de las buenas condiciones climáticas para el cereal de invierno en el ciclo 2005.

## El trigo local está buscado

En el mercado argentino los precios lejos de disminuir por la tendencia externa y el avance de la cosecha local, aumentaron.

En una semana más corta de operaciones los precios mostraron subas desde el comienzo de la misma. La mejora del lunes fue de \$ 3 y la del martes de \$ 2, la suma de ambas se mantuvo hasta el jueves cuando se negoció a \$ 260 la mercadería con entrega inmediata.

Los precios podían mostrar algunos pesos más si el negocio era sin descarga, condición ofrecida por muchos exportadores dado el ingreso de distintos productos a los puertos.

La suba del cereal continúa muy ligada a la fuerte demanda que se observa desde el exterior por el grano argentino y a las condiciones climáticas en algunas regiones productoras que retrasan las actividades de cosecha.

Las exportaciones de trigo 2003/04 alcanzaron las 9,313 millones de tn, aumentando 195.000 tn respecto del reporte anterior y superando las ventas por 6,135 millones de tn de la campaña anterior.

Los nuevos negocios fueron por 100.000 tn a Brasil, 25.000 tn a Perú y Sudáfrica, 20.000 tn a Sri Lanka, 15.000 tn a Yemen y 13.000 tn a destinos no informados.

El volumen anterior responde prácticamente al final de lo que se exportaría en la campaña 2003/04 donde las ventas potenciales estaban en 9,350 millones de tn. Sin embargo, según el informe diario de declaraciones juradas de ventas al exterior, al 7/12 las ventas de trigo alcanzarían las 9,486 millones de tn.

El trigo nuevo 2004/05 tiene compromisos al exterior por 1,18 millones de tn en el segundo reporte de la SAGPyA de ventas del grano al exterior, aumentando 75.000 tn respecto del primer informe.

Si dicho volumen se compara con la campaña anterior, se observa una disminución de 23% en las ventas pero con muy buenas perspectivas futuras dada la presencia de diversos compradores entre los

destinos del grano nuevo.

Las ventas realizadas hasta la fecha fueron a Brasil, Egipto, Indonesia, Sudáfrica, Sri Lanka, Emiratos Árabes, Yemen, Perú y Uruguay, siendo Egipto el principal destino con negocios por 500.000 tn y seguido por Brasil con 200.000 tn.

Los negocios obtenidos muestran una gran diversidad de compradores en respuesta a los buenos precios que el cereal argentino tiene en el mercado exportador y a la buena calidad, en un momento donde esta última está escaseando.

Los precios FOB del cereal argentino mostraron una mejora de u\$s 0,50 respecto de la semana previa en las ofertas para embarque más cercano: cerraron a u\$s 114, mientras que los precios del embarque en enero disminuyeron u\$s 3 hasta los u\$s 115 desde los puertos de up river.

A los anteriores niveles de precios, muy poco cereal de otras partes del mundo puede competir con el argentino. La gran diferencia está dada por los altos fletes que se tienen que pagar para que el trigo llegue a destino.

El aumento de los fletes es la principal contra que tiene el cereal argentino para llegar competitivo a algunos países y la tendencia en el corto plazo parece mantenerse en la medida que China continúe demandando barcos para el transporte de cereales y minerales.

Este costo en la operatoria de commodities es negativo para algunos países que están más alejados de la demanda pero en momentos donde la oferta es mucha la caída de los precios puede volver competitivos a los orígenes más lejanos.

La cosecha local avanzaba con buen ritmo hasta la semana pasada dado las buenas condiciones climáticas que aceleraron el desarrollo final de los cultivos. Sin embargo, esta semana las actividades se vieron disminuidas por las precipitaciones en la región pampeana.

Según datos oficiales se lleva recolectado el 28% de las 6,24 millones de hectáreas sembradas con trigo. El ritmo muestra un retraso de 11 puntos porcentuales con respecto al alcanzado en la campaña anterior.

La cosecha avanza en el centro norte de la región triguera y se inició en el norte, noroeste y la región central de Buenos Aires.

En el norte de esta provincia, la principal productora del cereal, los rindes obtenidos hasta el momento son superiores a los esperados, con un valor promedio de 3,2 toneladas por hectárea y muy buena calidad comercial, según indicó la Secretaría de Agricultura.

En el rendimiento medio obtenido hasta la fecha todavía pesan los pobres resultados logrados en las provincias norteñas y en el extremo norte de Santa Fe y Córdoba.

No obstante, a medida que progresa la recolección hacia el sur de la región triguera, se elevarán significativamente los rindes por lo que se observa en los campos, principalmente cuando se recojan los cultivos ubicados en el sudoeste, sudeste y sur de Buenos Aires.

De continuar óptimas las condiciones climáticas los rendimientos podrían superar los obtenidos la campaña pasada y la cifra final de producción volver a los niveles pasados de cosecha.

El gobierno proyecta una producción de entre 14 y 15 millones de tn, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires elevó sus estimaciones a 15,3 millones de tn desde las 14,8 proyectadas anteriormente. El ajuste se atribuye a los rendimientos muy interesantes que se lograrían en el sur y sudoeste de Córdoba, en el norte de Buenos

Aires, en LA Pampa y en Entre Ríos.

El USDA, por su parte, continúa proyectando una producción de trigo Argentina 2004/05 en 15 millones de tn pero ajustando, en el último reporte, el balance de oferta y demanda de la campaña 2003/04

El organismo oficial estadounidense elevó sus estimaciones de exportaciones de la campaña que está finalizando, de 8,7 millones del reporte de noviembre a 9 millones de tn actuales. El ajuste tiene sus efectos directos sobre los stocks finales, que ahora se proyectan en 760.000 tn.

Esta última cifra puede diferir en menos sobre los guarismos que pueden llegar a manejar los privados dado que la cosecha de trigo 2003/04 para el USDA fue de sólo 13,5 millones.

De esta forma para EE.UU., con producciones de 13,5 millones y 15 millones para la presente, las exportaciones estimadas de Argentina en ambos casos son de 9 millones de tn de trigo.

## MAIZ

### Continúan las ventas de maíz argentino al exterior

Los precios en el mercado disponible de Rosario comenzaron la semana con subas por la puja entre los exportadores para abastecerse del grano, sin embargo, con el correr de las jornadas la mejora fue absorbida y terminó la semana con un saldo levemente negativo.

El lunes el maíz disponible para los puertos de Rosario y San Martín estuvo en \$ 207 para entrega inmediata mientras que el

viernes el último precio negociado en el recinto fue de \$ 198 para los mismos puertos.

Cuando los precios muestran subas los negocios también aumentan. El lunes se estimaron negociados casi 25.000 tn del cereal disponible, mientras que las jornadas siguientes con valores más bajos se estimaron entre 4.000 y 6.000 tn.

Muchas veces el sostenimiento de los precios, a diferencia del comportamiento bajista de los valores internacionales, se motiva en la necesidad del sector exportador por el grano para cumplir sus compromisos al exterior.

Según cifras dadas a conocer por la SAGPyA el sector exportador al 1/12 llevaba comprado 9,18 millones de tn de maíz 2003/04, cifra inferior a las 9,54 millones de tn de ventas efectivas. La diferencia entre las compras y ventas parece ser habitual en este producto a la misma fecha del año desde las últimas tres campañas.

Los compromisos de ventas al exterior de maíz 2003/04 continúan aumentando. Al 3/12 los negocios sumaban 9,545 millones de tn, superando en 65.000 tn el informe de la semana previa pero aún por debajo de los 10,66 millones del año anterior.

Durante la semana evaluada, la Secretaría reportó ventas por 30.000 toneladas a Perú, 25.000 toneladas a Chile y 10.000 toneladas a Portugal.

Con las anteriores cifras se vuelve a estar muy cerca de las 9,7 millones de tn estimadas como ventas potenciales, habiendo ya superado por lejos las 9 millones de exportaciones que proyecta el USDA para el maíz argentino en el 2003/04.

Al volumen anterior le debemos sumar nuevos negocios declarados esta semana según el informe diario de declaraciones

juradas de ventas al exterior: al 7/12 el tonelaje ya alcanzó las 10 millones de tn.

Si las exportaciones ya alcanzan las 10 millones de tn faltando casi tres meses para terminar el año comercial, en el mercado interno no se consumió maíz?

En las últimas campañas se estimó que el consumo interno del cereal en todo concepto osciló entre 4,5 y 5 millones de tn pero con una producción oficial de este año de 13,5 millones de tn y ventas efectivas de 10 millones de tn, falta cereal.

Ya dijimos en informativos semanales pasados que las cifras oficiales estaban subvaluadas, luego las corrigieron, y hoy debemos volver a decir que tiene que haber más maíz en acopios y campos sino el exportador no seguiría haciendo negocios.

Consultados algunos exportadores las cifras que ellos manejan de producción de maíz 2003/04 superarían en promedio las 14 millones de tn y otra vez estaríamos en la situación de que las cifras oficiales quedarían desfasadas de la realidad como en el 2002/03 (15 millones de tn oficiales contra 15,4 del promedio privado).

Por lo pronto, las diferencias de estimaciones también se observan con las cifras del USDA respecto del maíz en Argentina. La producción de maíz 2003/04 se proyectó en 12,75 millones de tn con exportaciones en 9 millones de tn y stocks finales de 390.000 tn.

Para la campaña 2004/05 las proyecciones se mantuvieron en 15,5 millones de tn de producción y 11 millones de tn de exportaciones.

Estas mejores perspectivas para la campaña son reflejo de lo que se observa en los campos donde el productor decidió sembrar maíz.

Según datos oficiales se lleva implantado el 81% de las 3,2 millones de hectáreas previstas para el maíz, superando el ritmo del ciclo anterior en 11 puntos porcentuales.

Las coberturas finalizaron en la mayor parte de las regiones productoras, quedando pendientes área por cubrir principalmente en las provincias norteaños, en el norte de Santa Fe y Córdoba.

La condición de los cultivos que viene siendo óptima, se verá fortalecido por las precipitaciones en la zona núcleo del este de Córdoba y el centro sur de Santa Fe.

En Buenos Aires el cultivo presenta un buen nacimiento favorecido por las últimas precipitaciones registradas.

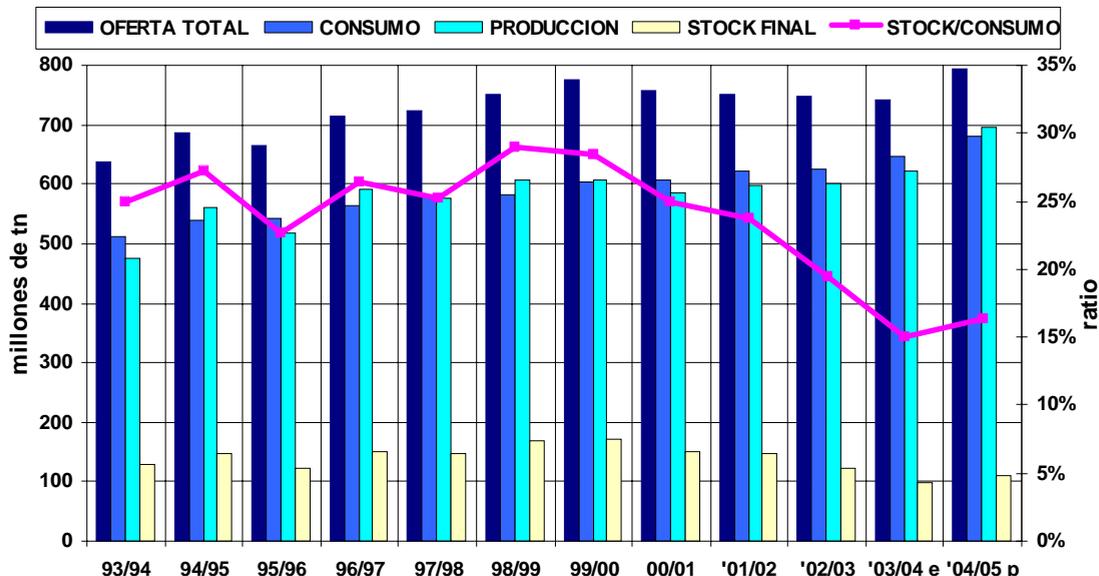
Las condiciones de la cosecha en el área centro-este de la provincia de Córdoba son descriptas por el gobierno como "excelentes". Mientras en Santa Fe, el estado es bueno aunque la siembra había sido interrumpida por las precipitaciones en algunas zonas.

El buen milimetrado de lluvias en toda la región pampeana realizó también un oportuno aporte hídrico en los cultivos tempranos que apoyarán el periodo crítico de la floración que se aproxima en dos semanas.

De continuar óptimas las condiciones climáticas, el maíz podría ser el de mejor rendimiento en el año comercial dado que a la soja le sobrevuela el temor de la aparición de la roya asiática.

Sin embargo, en materia precios futuros el maíz continúa siendo el más deprimido. Las ofertas para cerrar negocios con entrega en marzo-abril 2005 mostraron un retroceso de u\$s 2 en la semana, el último precio ofrecidos en el recinto de operaciones fue de u\$s 63 para la exportación en San Martín.

La caída de estos precios responde a las mejores perspectivas del cereal en Argentina y en el mundo, con producción récord a nivel



Fuente: Informe USDA mes diciembre 2004

global y del principal productor y exportador: EE.UU.

Los valores FOB para el maíz nuevo con embarque en abril desde up river mostraron una caída de casi u\$s 2 respecto de la semana pasada, situación que ubicó al FAS teórico en niveles de u\$s 61. Estos precios son muy inferiores a los negociados el año pasado a la misma fecha.

## Récord de producción mundial por EE.UU.

Los precios del maíz en Chicago continúan presionados por la cosecha récord estadounidense (298 millones de tn) y no encuentra mucho motivo en otros factores para la suba salvo por las compras de los fondos para achicar sus posiciones vendidas ante la proximidad de fin de año.

Este mercado encontró también cierto soporte en las lentas ventas de los productores por los bajos precios que llegaron a los mínimos de los últimos tres años.

A su vez el mercado exportador del cereal se mantiene muy tranquilo y la competencia está en vías de expandirse por la aparición nuevamente de China.

Hay rumores en el mercado que indican que el país asiático

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volumenes expresados en toneladas

07/12/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05	65.000	1.246.905
	2003/04	159.060	9.486.407
MAIZ	2004/05	60.000	158.000
	2003/04	418.317	10.009.338
SORGO	2003/04		203.956
	2002/03		666.422
HABA DE SOJA	2004/05	17.000	104.580
	2003/04	4.000	6.546.781
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	27	23.390
	2002/03		244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005	15.000	15.000
	2004		726.488
ACEITE DE SOJA	2005		5.800
	2004	70.004	3.468.024
PELLETS DE GIRASOL	2005		76.000
	2004	7.500	819.764
PELLETS DE SOJA	2005		12.000
	2004	893.538	15.335.169

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

emitiría nuevos permisos de exportación de maíz a partir del 1º de enero.

Los embarques de maíz estadounidenses mejoraron la última semana a 1,09 millones de tn, cifra superior a las 804.000 tn de la semana pasada. Sin embargo, en el acumulado del año comercial se observa un retraso, con 11,8 millones de tn embarcadas contra 12,15 de la campaña anterior.

El reporte de ventas semanales tampoco fue malo. Los negocios reportados fueron por 915.000 tn, superando las 585.000 tn de la semana previa y el rango esperado por los operadores de 700.000 a 900.000 tn.

El acumulado del año comercial señala negocios por 20,9 millones de tn, un 8% inferior al volumen de 22,7 millones de tn del año pasado a la misma fecha cuando el USDA para este año había pronosticado un aumento en las exportaciones de 5 millones de tn.

Como resultado de las pobres ventas al exterior que se están registrando hasta la fecha, la mayoría de los operadores estimaban que el USDA en su reporte de diciembre disminuyeran las exportaciones, afectando de manera directa también las cifras de los stocks finales.

En general se esperaba una reducción de las exportaciones entre 650.000 a 1,2 millones de tn, desde las 52 millones de tn del reporte de noviembre.

El reporte, conocido el viernes por la mañana, finalmente ajustó las cifras de exportaciones estadounidenses a 50,8 millones de tn, bajando el máximo del rango esperado por el mercado. Sin embargo, el balance final fue compensado por un incremento en la demanda interna.

El consumo interno destinado

a la obtención de etanol aumentó en 1,4 millones de tn, pasando de 34,8 millones de tn a 36,2 millones de maíz destinadas a la industria del biocombustible.

El incremento total del consumo interno fue de 635.000 tn que comenzó las menores exportaciones proyectadas.

Así los stocks finales aumentaron solamente hasta los 46,8 millones de tn contra los 46,2 millones proyectados en noviembre. Esta cifra fue inferior a las proyecciones previas de los operadores.

De esta forma se confirma que la demanda interna está siendo muy buena, en respuesta mayormente a los bajos precios que se observa en el mercado.

A nivel mundial fueron pocos los cambios realizados, mayormente en países productores marginales del cereal. La cifra final de producción se proyecta en 695,81 millones de tn, aumentando 4,53 millones de tn desde el reporte de noviembre y alcanzando un récord histórico que permitirá recomponer parcialmente los stocks finales.

Las reservas continúan en niveles considerados bajos con relación a campañas pasadas dado que el consumo también mantiene un incremento importante a la par de la producción.

Las cifras finales de stocks 2004/05 se proyectan en 111,71 millones de tn, superando las 97,19 de la campaña precedente pero aún lejos de los años pasados cuando los stocks oscilaban entre 120 a 150 millones de tn.

La relación stocks consumo a nivel mundial del maíz se mantiene en 16,4%, arriba del 15% del 2003/04 pero debajo de los ratios pasados.



## CONSEJO DIRECTIVO BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Presidente:	Federico E. Boglione
Vicepresidente 1°:	J. Oscar Rodríguez
Vicepresidente 2°:	Máximo Bressan
Secretario:	Jorge E. Weskamp
Tesorero:	Ricardo Fernández
Prosecretario 1°:	Fernando Rivero
Prosecretario 2°:	Eduardo Cabreriso
Protesorero 1°:	Tomás Álvarez
Protesorero 2°:	Miguel Rosental
Vocales Titulares:	Manuel Rodríguez Benítez Aníbal H. Ivancich Ernesto Nocerino Juan Carlos Silvestri
Vocales Suplentes:	Víctor A. Cabanellas Juan Carlos Campana Víctor Sandoval Eduardo Grimaldi
Síndico Titular:	Mario A. Casanova
Síndico Suplente:	Ricardo Moscariello

## Presidentes de Cámaras Arbitrales y Entidades Participantes de la Bolsa de Comercio de Rosario

Cámara Arbitral de Cereales	Horacio Curvale
Cámara Arbitral de Aceites Vegetales y Subproductos	Jorge Tanoni
Mercado a Término de Rosario S.A.	Luis Herrera
Centro de Corredores de Cereales de Rosario	Alejandro Weskamp
Mercado de Valores de Rosario S.A.	Daniel A. Nasini
Cámara de Industriales Molineros	Juan José Luis Tassara
Sociedad Gremial de Acopiadores de Granos	Arnaldo Moscoloni
Cámara de Sociedades Anónimas	Sergio Martín
Cámara de Exportadores de Rosario	Ángel Tirelli
Centro de Semilleristas de Rosario	Alfredo Calvo
Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas	Guillermo Wade
Centro de Exportadores de Cereales	Ciro Echesortu
Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina	Raúl Padilla
Cámara de Agentes de Bolsa de Rosario	Adrián Tarallo
Sociedad de Cerealistas del Norte de la Prov. de Buenos Aires	Roberto Riva
Cámara de Puertos Privados Comerciales	Pablo Ferrés
Sociedad Rural Argentina	Luciano Miguens
Confederaciones Rurales Argentinas	Benito Legeren
Sociedad de Acopiadores de Granos de la Provincia de Córdoba	Víctor H. Santi
Aseguradores del Interior de la República Argentina – ADIRA	Néstor Abatidaga

## SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5255 (7/12/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

### RIO PARANA EN BRASIL

La situación general es normal, con caudales estables. No hay expectativa de lluvias para los próximos días salvo en la región del Guaira y aporte directo a Itaipú. Los embalses de la alta cuenca actualmente ya no presentan capacidad de atenuación disponible, con una muy dispar condición respecto de las normales. El embalse de Itaipú tiene hoy una cota de 220.00m siendo 219.00 m lo normal para la época.

La descarga de JUPIA continúa con una media semanal del orden de 5.670m<sup>3</sup>/s, oscilando entre los 4.600m<sup>3</sup>/s y los 6.060m<sup>3</sup>/s. No se esperan grandes cambios en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal es del orden de 6.600m<sup>3</sup>/s y el aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedia los 1.360m<sup>3</sup>/s, sin grandes cambios. Los ríos IVAI y PIQUIRI aportan en conjunto del orden de 1.000m<sup>3</sup>/s, disminuyendo 1.000m<sup>3</sup>/s en la última semana. Se espera que aumente muy levemente en los próximos días sin generar un nuevo pico significativo en el corto plazo. El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó de 11.000m<sup>3</sup>/s a 9.600m<sup>3</sup>/s. No supera los 13.000m<sup>3</sup>/s desde el 29/oct. Se espera que se mantenga sin repuntar en la próxima semana. Para hoy se esperaba una media de 9.700m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, disminuyó 12.500m<sup>3</sup>/s a 10290m<sup>3</sup>/s. Se mantendría en el orden de los 10.600m<sup>3</sup>/s en los próximos 4 días.

El aporte de toda esta región promedió se encuentra actualmente unos 1.500m<sup>3</sup>/s, por debajo de los valores medios de diciembre de últimos 25 años.

### RIO IGUAZU

Para los próximos 5 días se prevén lluvias leves en toda la extensión de la cuenca.

Los embalses de la cuenca media se encuentra en niveles aún altos. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal se mantuvo igual que la semana anterior en 1.770m<sup>3</sup>/s siendo hoy de 1.900m<sup>3</sup>/s. El caudal promedio semanal de los valores medios diarios en CAPANEMA

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

se mantuvo también igual al de la semana anterior en 2.200m<sup>3</sup>/s. Esta mañana registró 2.320 m<sup>3</sup>/s. Se espera que los caudales máximos diarios en esta estación se mantengan en valores acotados por debajo de los 3.000m<sup>3</sup>/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 1,34m a 1,22m. El caudal medio diario descargado al Rio Paraná en la semana fue de 1.870m<sup>3</sup>/s. El caudal es hoy de 1.680m<sup>3</sup>/s.

### TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

No hubo registros significativos de lluvia, pero se esperan registros significativos en los próximos días.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedió los 13.000m<sup>3</sup>/s, 1.500m<sup>3</sup>/s menos que en la semana anterior. Se espera que se mantenga acotado por debajo de los 14.500m<sup>3</sup>/s en la próxima semana.

En YACYRETÁ la descarga media semanal se mantuvo en el orden de 14.400m<sup>3</sup>/s igual que en la semana anterior. No se espera un cambio significativo.

### RIO PARAGUAY

Se registraron precipitaciones significativas en la baja cuenca con acumulados en la semana de hasta 200mm. Se destaca que se espera nuevamente precipitaciones significativas para los próximos días en la baja cuenca. Sin precipitaciones significativas en la alta cuenca. En la cuenca media, aguas abajo de V. Concepción, se registraron precipitaciones acumuladas que oscilaron entre los 25 mm y los 175 mm, en especial sobre la margen occidental en la cuenca de aporte directo al tramo argentino - paraguayo.

Las estaciones más importantes cercanas a la desembocadura del Pantanal, Bahía Negra y Olimpo, fluctuaron estos últimos días en torno a su promedio semanal, 157cm y 350 cm respectivamente. En Villa Concepción el nivel descendió durante la última semana registrando el día 6/dic. 2,89 m. Las alturas hidrométricas en estaciones del tramo inferior del río evolucionaron en forma marcadamente ascendente como consecuencia de las últimas precipitaciones ocurridas. En Puerto

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	DICIEMBRE Nivel actual 9/12/04	Altura Media DIC (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 12/12/04	Pronóstico (m) para el 17.12/04
Corrientes	4.84	4.00	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.70	4.60
Barranquera	4.80	3.99	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.75	4.65
Goya	4.84	3.91	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.80	4.68
Reconquista	4.33	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.30	4.20
La Paz	5.11	4.23	5.80	6.50	7,97 (1992)	5.10	5.00
Paraná	3.89	3.30	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.80	3.75
Santa Fe	4.16	3.76	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.12	4.08
Rosario	3.84	3.44	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.82	3.80

*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*

Pilcomayo se registró hoy un valor de 5,26 m con un aumento de 20 cm en los últimos 10 días, ya ha estacionado su ascenso y podría comenzar a descender en los próximos días. En Formosa se registró hoy 7,05 m aumentando 75 cm en 10 días.

El caudal descargado al Paraná es hoy (7/dic) superior a 4.900 m<sup>3</sup>/s.

---

#### TRAMO MEDIO DEL RÍO PARANÁ EN TERRITORIO ARGENTINO

---

Se produjeron lluvias en casi toda la extensión de la cuenca de aporte al tramo, con montos acumulados de hasta 150mm, concentrados mayormente en el tramo chaqueño-santafesino. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS la altura se mantuvo estable en la semana aumentando muy levemente de 4.79m a 4.86m. Aguas abajo de CORRIENTES las alturas también se mantuvieron muy estables.

En GOYA, la altura se mantuvo próxima a los 4,80m, en ESQUINA, proxima a 4.40m y en LA PAZ 5.10m.

La altura hidrometrica en SANTA FE aumentó muy levemente de 4.12m a 4.20m. En ROSARIO el valor medio semanal fue de 3,70m (aumento semanal nuevamente de 5cm).

---

#### RIO URUGUAY

---

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en la alta cuenca en territorio brasileño y leves en la cuenca media y baja.

El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño era el día de hoy (07/12) 1.080 m<sup>3</sup>/s disminuyendo 500m<sup>3</sup>/s en la última semana.

En las estaciones SANTO TOMÉ y PASO DE LOS LIBRES los caudales se mantuvieron estables en 1900m<sup>3</sup>/s y 2.500m<sup>3</sup>/s respectivamente.

El aporte al embalse de SALTO GRANDE se mantuvo próximo a los 2.700 m<sup>3</sup>/s en la última semana. La descarga también se mantuvo estable en la semana próxima a los 3.000 m<sup>3</sup>/s. En CONCORDIA se registró hoy a la mañana una altura de 2,42 m con un promedio semanal de 2.66 m

En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy una altura de 1,70 m con un promedio semanal de 1,09 m.

---

#### RIO DE LA PLATA

---

El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó esta mañana para el Río de la Plata Interior (válido hasta las 19:00hs de hoy corrección a las alturas de las tablas de marea para los puertos de LA PLATA, BUENOS AIRES, SAN FERNANDO e ISLA MARTÍN GARCIA 0.20m sobre los valores tabulados, luego disminuyendo hasta coincidir con estos. Para el puerto de BUENOS AIRES se preveía una pleamar de 1.30m a las 03.00hs. y una bajamar de 0,30m, a las 19:30hs, mientras que para el puerto de SAN FERNANDO se pronosticó una correspondiente pleamar de 1,35m a las 04:00hs. y una bajamar de 0,35m a las 20:30hs.

## Es récord la exportación y producción de pollos

Luego de atravesar una profunda crisis y de sufrir la invasión de productos de Brasil, las empresas argentinas de pollos cerrarán en pocos días uno de sus mejores años y continuarán en 2005 con un plan de crecimiento que apunta a lograr el 5% del mercado mundial para final de la década.

La producción avícola será este año de 340 millones de unidades, un 21% más que en 2003, gracias a la recuperación del consumo interno y al crecimiento exponencial de las exportaciones a nuevos mercados. "En 2001 estaban casi todas las empresas al borde de la quiebra, pero hoy la situación es otra", explicó Roberto Domenech, presidente ejecutivo del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA). El directivo no oculta su satisfacción por el cambio de perspectivas que vive la avicultura tras la devaluación y pronostica que bajo las condiciones macroeconómicas actuales podría duplicarse la producción en pocos años. En la actualidad, empresas del sector están realizando inversiones para la construcción de galpones de cría, máquinas incubadoras y cámaras frigoríficas.

El motor principal de este proceso de expansión son las ventas a los mercados externos: este año terminará con exportaciones de 97.400 toneladas, un volumen 61% superior al de 2003, por un valor de u\$s 100 millones. Y la razón de este fenómeno debe buscarse en la aparición durante el último año de influenza aviar en Asia y en Estados Unidos, enfermedad que bloqueó numerosos mercados para esos países y que abrió oportunidades para la producción local. Mientras que en el año 2000 la Argentina sólo llegaba a diez mercados, en la actualidad exporta a 44 países. Además, el sector tiene grandes esperanzas puestas en la apertura del mercado chino a partir del próximo año. Hasta el año 2001, las ventas al exterior de pollos eran muy limitadas debido al tipo de cambio desfavorable y a la falta de mentalidad exportadora del sector. Sin embargo, el cambio en las reglas de juego obligó a las empresas a mirar hacia afuera y hoy se destina a otros mercados el 60% de la producción. Gracias a la diversificación, en la actualidad también se pueden vender algunas partes del pollo que antes eran desechadas.

Por ejemplo, Chile adquiere ahora el 100% de las plumas para la fabricación de harinas para alimentación de salmones y los países asiáticos demandan las garras del pollo.

El plan estratégico avícola prevé que la Argentina podría pasar del 1,5% actual hasta llegar al 5% del comercio mundial para el año 2010. Según Franco Santángelo, de la empresa Soychú, esto será posible si se mantiene un tipo de cambio como el actual, al que el sector considera competitivo. "Creemos que las ventajas relativas que hoy tenemos se van a mantener porque mucha producción va a Europa, donde el euro se está apreciando, y porque el consumo se recupera en Brasil y la Argentina", afirmó el empresario.

De cualquier manera, el sector no descarta que la influenza aviar pueda atacar en la Argentina y por eso prepara un simulacro para marzo próximo que determinará que capacidad de respuesta tendría el país ante la aparición de la enfermedad.

## El engorde de hacienda a corral ya factura \$ 1.200 millones

*"Clarín", 9/12/04*

La agricultura intensifica cada vez más sus planteos. Incorpora tecnología para lograr siempre mayores rindes. Pero también lo está haciendo, **cada vez más**, la ganadería. Y prueba de ello es el crecimiento del sistema de engorde de hacienda a corral, que ya factura en la Argentina 1.200 millones de pesos.

Este sistema, conocido como «feedlot», consiste, básicamente, en llevar el alimento a la hacienda, que permanece todo el tiempo en corrales, en lugar de que lo busque por sí misma en grandes extensiones de campo. Así, se acelera el proceso y se obtiene un producto homogéneo y más caro.

Según datos de la Cámara Argentina de Engordadores de Hacienda Vacuna, que agrupa a los feedloteros más importantes del país, cada año se engordan en los feedlot argentinos unas **2 millones de cabezas de ganado**, que se venden con un peso final promedio de 300 kilos cada una.

La cuenta es sencilla: son 600 millones de kilos de carne que, a un promedio de 2 pesos por kilo vivo, significan **1.200 millones de pesos**, explica la Cámara.

Los feedlot vienen creciendo sostenidamente en la última década. Muchos pronosticaron que se complicaría mucho su continuidad con la devaluación, por una cuestión de costos, pero sobrevivieron y van por más. El problema, tras el «uno a uno», era que el principal insumo de los feedlot

son los granos, base de la alimentación que recibe la hacienda, que cotizan en dólares y, así, casi triplicaron su valor en pesos. Por otro lado, el producto final que sale de esos establecimientos, los animales, «sólo» duplicaron su precio en pesos.

Pero los feedloteros **«puentearon» ese desfase** con los más variados esquemas: unos con gran escala productiva y otros con ideas de bajo costo.

Los diversos esquemas reflejan cómo es el sector. Hay desde productores muy pequeños, con apenas un centenar de animales encerrados en los corrales, hasta otros muy grandes, inclusive pertenecientes a grandes compañías o grupos del sector agropecuario.

Entre éstos últimos está Cactus Argentina, una sociedad entre Cactus, uno de las principales compañías de engorde a corral de los EE.UU., con Cresud, **la empresa agropecuaria liderada por la familia Elzstain**, que maneja también los shopping más grandes del país. Cactus está en San Luis, donde también se instaló Ser Argentina, una compañía de capitales italianos. Ambas tiene una capacidad que está en torno a los 30.000 animales.

Otras fuertes empresas locales, aunque de bajo perfil, también engordan gran cantidad de animales, como Don Corral, en Las Flores (15.000); Proteco, en San Pedro (15.000), o Los Aromos, en Venado Tuerto (6.500).

Algunos de los más importantes agricultores argentinos también están apostando a este sistema de engorde. Entre ellos está **el grupo El Tejar**, que siembra 100.000 hectáreas en Argentina, Uruguay, Brasil y Bolivia, y ahora maneja un importante feedlot en Saladillo. **También Los Grobo**, la firma liderada por Gustavo Grobocopatel, que siembra 35.000 hectáreas de soja sólo en Argentina y tiene un feedlot en sus pagos de Carlos Casares.

En los últimos tiempos, el engorde a corral se ha convertido, para muchos, en una **alternativa** para seguir en el negocio ganadero, ante el avance de la agricultura hacia tierras que antes se dedicaban a producir hacienda. Así, se suma un impulso más a un negocio que no para de crecer.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	03/12/04	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	255,10	258,10	260,40	feriado	260,20	258,45	421,22	-38,6%
Maíz duro	205,00	207,60	201,40		200,10	203,53	290,82	-30,0%
Girasol	520,00					520,00	676,90	-23,2%
Soja	470,00	479,90	470,00		470,00	472,48	707,11	-33,2%
Mijo								
Sorgo			150,00			150,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	270,00	274,00	265,00		269,00	269,50	445,76	-39,5%
Maíz duro	206,00	210,00	208,00		203,00	206,75	291,67	-29,1%
Girasol	510,00	510,00	510,00		510,00	510,00	660,39	-22,8%
Soja	465,00	470,00	465,00		460,00	465,00	700,75	-33,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	236,10	231,90	231,90		238,30	234,55	412,30	-43,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro					255,00	255,00		
Maíz duro							288,00	
Girasol							660,39	
Soja								
Trigo Art. 12			258,00			258,00	439,90	-41,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	258,60	255,00	255,00		254,70	255,83	445,76	-42,6%
Maíz duro							274,14	
Girasol	510,00	510,00	510,00		510,00	510,00	660,39	-22,8%
Soja	449,80	452,40	448,90		448,00	449,78		

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	638,0	638,0	feriado	638,0	638,0	638,0	
"000"	541,0	541,0		541,0	541,0	541,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	125,0	125,0		125,0	125,0	125,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.498,0	1.548,0		1.548,0	1.558,0	1.498,0	4,01%
Girasol refinado	1.725,0	1.725,0		1.725,0	1.735,0	1.725,0	0,58%
Lino							
Soja refinado	1.280,0	1.310,0		1.310,0	1.305,0	1.280,0	1,95%
Soja crudo	1.134,0	1.145,0		1.145,0	1.125,0	1.134,0	-0,79%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0		210,0	210,0	210,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	370,0	370,0		370,0	370,0	370,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	gluten 28 min	258,00	260,00	feriado		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	260,00		260,00	255,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	260,00		260,00	255,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	260,00		260,00	255,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				260,00	255,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	260,00		255,00	255,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E					254,00
Exp/PA	Hasta15/12	Cdo.	M/E	258,00	260,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	262,00		262,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	262,00		262,00	
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	262,00		261,00	
Exp/SM-PA	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00		88,00	86,00
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00		87,00	86,00
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	207,00	200,00		200,00	198,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	207,00	202,00		200,00	195,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		203,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		203,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				201,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	208,00	203,00		201,00	200,00
Exp/PA	Ene-05	Cdo.	M/E	208,00				
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 65,00	65,00			
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 65,00	65,00		63,00	63,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	140,00	150,00		150,00	150,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 53,00	53,00		53,00	53,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 53,00	53,00			
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	470,00		470,00	480,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	470,00		470,00	480,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	470,00		470,00	480,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	470,00		470,00	480,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E					475,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	470,00		470,00	480,00
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s 149,00	147,00		150,00	150,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 143,00			143,00	144,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	143,00		143,00	144,00
Fca/Ros-GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	143,00		142,00	144,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	520,00	520,00		520,00	520,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00		520,00	520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00		510,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00			
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00		175,00	177,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00		175,00	177,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00		175,00	177,00
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00		175,00	177,00
Fca/Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s 174,00	174,00		174,00	177,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 166,00	166,00		166,00	170,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	168,00		168,00	170,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	168,00		168,00	170,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00		163,00	165,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00		160,00	162,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Enero		16	88,0	87,5	feriado	87,3	86,5	-0,57%
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>								
Diciembre	450	30	3,900	4,000		3,950	3,950	
Enero	240	25				3,800	3,600	260,00%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre		2	87,5	87,5		87,3	86,5	-0,57%
Enero	10	229	88,0	88,0		87,8	87,5	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
May	4	197	69,4	69,0		68,5	68,2	-1,02%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Feb		4	160,5	158,0		158,0	160,5	0,94%
May	2.552	7233	147,1	144,6		144,1	145,8	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Dic	140.208	36.512	2,986	2,981		2,979	2,974	-0,17%
Ene'05	39.960	10.853	2,992	2,988		2,986	2,980	-0,17%
Feb	2.500	1.010	3,001	2,997		2,997	2,987	-0,27%
Mar	2.795	2.503	3,008	3,008		3,008	2,995	-0,37%
Abr	775	215	3,020	3,020		3,021	3,007	-0,40%
Set	30	133	3,090	3,090		3,088	3,075	
Dic	605	256	3,151	3,151		3,135	3,127	-0,76%
<b>Total</b>	<b>190.129</b>	<b>59.218</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	06/12/04			07/12/04			08/12/04			09/12/04			10/12/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>																
Diciembre	3,900	3,300	3,900	4,00	4,00	4,00	feriado			4,00	3,95	3,95	3,95	3,90	3,95	
Enero										3,95	3,80	3,80	3,70	3,60	3,60	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero													87,5	87,5	87,5	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
May													68,2	68,0	68,2	-1,02%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
May	147,4	146,3	147,1	146,7	144,6	145,7				145,0	143,8	144,1	146,1	144,6	145,8	-0,34%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Dic	2,990	2,978	2,986	2,999	2,979	2,981				2,988	2,976	2,979	2,980	2,970	2,974	-0,17%
Ene'05	2,995	2,990	2,992	3,003	2,987	2,987				2,993	2,984	2,986	2,986	2,976	2,979	-0,17%
Feb	3,004	3,002	3,002	3,002	3,002	3,002				2,998	2,998	2,998	2,992	2,984	2,986	-0,20%
Mar	3,012	3,008	3,008	3,020	3,016	3,016				3,008	3,007	3,008	2,995	2,992	2,995	
Abr	3,020	3,020	3,020	3,032	3,027	3,027				3,027	3,024	3,024				
Set	3,070	3,070	3,070	3,085	3,085	3,085				3,060	3,060	3,060				
Dic				3,160	3,160	3,160				3,135	3,110	3,135	3,130	3,126	3,127	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 195.448 - Posiciones abiertas (al día jueves): 73.950

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04
DLR - dic.04	2,97	put	20	0,009		feriado		
	3,00	put	150				0,026	
DLR - ene.05	2,95	put	170		0,015			
	2,97	put	50	0,024	0,017			
DLR - feb.05	2,95	put	290	0,021	0,020			
DLR - abr.05	2,97	put	105		0,033		0,039	
ISR - may05	130	put	16				2,2	
	134	put	48					2,9
	138	put	122	3,8	4,5		4,9	4,2
	142	put	22	5,0			6,4	
	146	put	4	7,2				
DLR - dic.04	150	put	16				11,2	
	2,95	call	60					0,028
	2,97	call	110	0,024	0,023			
	2,98	call	1700				0,013	0,010
	3,00	call	680	0,009	0,008		0,005	0,004
	3,05	call	116	0,005	0,004		0,002	0,002
	3,15	call	10					0,001
	3,20	call	10					0,001
3,25	call	10					0,001	
DLR - ene.05	3,00	call	60				0,023	0,019
DLR - mar.05	2,98	call	40		0,058		0,056	
	3,00	call	40		0,053			
	3,01	call	30		0,050			
	3,05	call	40		0,032			
DLR - abr.05	3,03	call	20		0,055			
	3,05	call	170		0,046		0,041	0,041
ISR - may05	160	call	194		3,3		3,2	3,5
	164	call	240	2,9	2,5		2,3	2,6
	168	call	322	2,1	1,9		1,8	1,9
	170	call	48	1,7			1,6	
	172	call	16					1,4
	180	call	390	1,0	0,9		0,8	
open interest			ISR	Puts	1.837	ISR	Calls	3.009
ITR	Calls	5.397	DLR	Puts	2.510	DLR	Calls	4.071

Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	6/12/04	7/12/04	8/12/04	9/12/04	10/12/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			88,50	88,00	feriado	88,00	88,00	-0,56%
Enero		1.798	89,20	88,90		89,10	87,90	-0,90%
Marzo		962	92,80	92,40		92,70	91,90	-0,65%
Mayo		343	95,70	95,30		95,30	95,00	
Julio		128	97,80	97,30		97,20	96,30	-0,93%
Setiembre		49	99,70	99,20		99,50	98,30	-0,91%
Enero'06		1	95,00	95,00		95,00	95,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			69,50	70,00		69,00	69,00	-0,72%
Diciembre		21	70,80	71,00		71,00	71,00	
Enero		53	72,00	71,50		71,50	71,50	-0,69%
Abril		1.070	69,70	68,80		69,00	68,60	-0,87%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			175,00	175,00		175,00	177,00	1,14%
Marzo		174	171,00	171,20		172,70	174,00	2,65%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			159,00	157,00		157,00	162,00	2,21%
Enero		263	162,00	160,00		160,00	162,80	1,12%
Mayo		4.743	148,10	145,80		145,10	146,90	-0,14%
Julio		1	151,50	149,50		148,50	149,50	-0,66%
Noviembre		12	158,00	157,00		156,00	156,00	-0,64%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			99,00	99,00		99,00	99,00	
Enero		67	98,00	98,00		98,00	98,00	

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

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	6/12/04	7/12/04	8/12/04	9/12/04	10/12/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		260,00	260,00	feriado	260,00	260,00	
MAIZ	Entrega Inm/Dis		206,00	209,00		205,00	205,00	
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		475,00	470,00		470,00	480,00	2,13%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	6/12/04			7/12/04			8/12/04			9/12/04			10/12/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	89,5	88,5	89,2	89,0	88,4	88,9	feriado		89,1	89,0	89,1	88,7	87,9	87,9	87,9	-0,90%
Marzo	93,2	92,8	92,8	92,5	92,0	92,4			92,7	92,6	92,7	92,2	91,8	91,9	91,9	-0,65%
Mayo	95,8	95,7	95,7	95,3	95,0	95,3			95,5	95,3	95,3	95,0	95,0	95,0	95,0	
Julio	97,8	97,8	97,8	97,3	96,9	97,3			97,4	97,2	97,2	96,5	96,3	96,3	96,3	-0,93%
Setiembre	99,8	99,7	99,7	99,2	99,0	99,2			99,5	99,5	99,5	98,5	98,5	98,5	98,5	-0,51%
MAIZ																
Diciembre				71,0	71,0	71,0						71,0	71,0	71,0	71,0	
Enero	72,0	72,0	72,0													
Abril	70,0	69,7	69,7	69,0	68,8	68,8			69,0	68,8	69,0	69,0	68,8	68,8	68,8	
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo	171,0	171,0	171,0	171,2	171,0	171,2			172,0	172,0	172,0	174,0	174,0	174,0	174,0	
SOJA																
Enero	162,0	161,5	162,0	160,0	160,0	160,0			160,0	160,0	160,0	163,0	162,5	162,8	162,8	1,12%
Mayo	148,3	148,0	148,1	147,0	145,8	145,8			145,7	145,1	145,1	147,0	146,8	146,9	146,9	-0,14%
Noviembre												156,0	156,0	156,0	156,0	
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero				98,0	98,0	98,0										

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

	embarque	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	spot	114,00	114,00	fer.	114,00	114,00	114,00	
Precio FAS		85,50	85,50	fer.	85,50	85,50	85,50	
Precio FOB	diciembre'04	113,00	v 114,00	fer.	v 114,00	v 114,00	113,50	0,44%
Precio FAS		84,50	85,50	fer.	85,50	85,50	84,00	1,79%
Precio FOB	enero'05	115,50	115,00	fer.	115,00	114,00	v 118,00	-3,39%
Precio FAS		87,00	86,50	fer.	86,50	85,50	89,50	-4,47%
Precio FOB	febrero'05	117,00	117,50	fer.	117,50	116,50	v 120,00	-2,92%
Precio FAS		88,50	89,00	fer.	89,00	88,00	91,50	-3,83%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	spot	114,00	114,00	fer.	114,00	114,00	114,00	
Precio FAS		85,40	85,40	fer.	85,40	85,40	85,40	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	spot	90,00	88,00	fer.	88,00	88,00	85,00	3,53%
Precio FAS		67,10	65,50	fer.	65,50	65,50	63,10	3,80%
Precio FOB	diciembre'04	90,55	88,60	fer.	88,20	87,50	89,85	-2,62%
Precio FAS		67,60	66,10	fer.	65,70	65,00	67,90	-4,27%
Precio FOB	enero'05	v 92,50	v 90,50	fer.	v 90,20	v 89,50	v 91,80	-2,51%
Precio FAS		69,50	68,00	fer.	67,60	66,90	69,90	-4,29%
Precio FOB	marzo'05	v 84,10	v 82,10	fer.	v 81,70	v 81,10	v 83,50	-2,87%
Precio FAS		62,30	60,70	fer.	60,30	59,70	61,90	-3,55%
Precio FOB	abril'05	84,65	82,70	fer.	82,30	81,70	84,05	-2,80%
Precio FAS		62,90	61,30	fer.	60,90	60,30	62,50	-3,52%
Precio FOB	mayo'05	86,20	84,25	fer.	83,85	83,25	85,60	-2,75%
Precio FAS		64,40	62,90	fer.	62,50	61,90	64,10	-3,43%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	spot	76,00	75,00	fer.	74,00	74,00	75,00	-1,33%
Precio FAS		56,60	55,70	fer.	54,90	54,90	55,80	-1,61%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	spot	217,00	216,00	fer.	218,00	221,00	214,00	3,27%
Precio FAS		158,10	157,30	fer.	158,90	161,20	155,90	3,27%
Precio FOB	mayo'05	191,40	188,85	fer.	187,50	189,75	190,10	-0,18%
Precio FAS		137,50	135,50	fer.	135,50	136,60	136,90	-0,22%
Precio FOB	junio'05	197,60	192,90	fer.	191,75	193,75	196,40	-1,35%
Precio FAS		143,70	139,50	fer.	139,50	140,60	143,20	-1,82%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	spot	240,00	240,00	fer.	240,00	214,00	240,00	-0,11
Precio FAS		150,90	150,90	fer.	150,80	150,80	150,70	0,00

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

### Tipo de cambio de referencia

		06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,945	2,938	feriado	2,936	2,938	0,03%
	vendedor	2,985	2,978		2,976	2,978	0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3560	2,3504	2,3488	2,3504	0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2529	2,2476	2,2460	2,2476	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4355	2,4297	2,4281	2,4297	0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4031	2,3974	2,3958	2,3974	0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3560	2,3504	2,3488	2,3504	0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3899	2,3842	2,3826	2,3842	0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3766	2,3710	2,3694	2,3710	0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	Unico Emb.	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio setiembre		125,00	122,68	123,39	156,08	156,26	156,63	157,62	
Promedio octubre		120,85	120,95		155,37	156,80	153,50	156,39	
Promedio noviembre	116,13	115,27	117,89	123,20	162,71	160,27	159,11	158,56	
Semana anterior	114,00	113,50	118,00	120,00	158,50	154,90	154,10	156,30	157,90
06/12	114,00	113,00	115,50	117,00	159,80	156,10	155,30	157,60	159,10
07/12	114,00	v114,00	115,00	117,50	159,80	158,00	156,90	155,70	154,80
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	159,80	159,50	158,40	157,20	156,20
09/12	114,00	v114,00	115,00	117,50	161,10	160,80	159,60	158,50	157,30
10/12	114,00	v114,00	114,00	116,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,44%	-3,39%	-2,92%	1,64%	3,81%	3,57%	1,41%	-0,38%

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

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06
Promedio setiembre	116,45	119,65	123,68	125,21	125,95	128,05	130,34		
Promedio octubre		114,38	118,59	120,29	121,38	123,72	126,93		127,36
Promedio noviembre		111,49	115,82	118,12	120,39	122,85	126,80	125,78	127,72
Semana anterior		106,93	111,89	114,28	116,66	119,05	122,73	124,93	124,56
06/12		107,66	112,25	114,64	117,03	119,79	123,28	125,48	125,11
07/12		105,46	109,87	112,44	114,73	117,21	121,07	122,91	122,36
08/12		105,55	110,23	112,71	114,92	117,40	121,44	122,91	122,73
09/12		106,56	110,97	113,26	115,93	118,32	121,90	123,65	123,65
10/12		104,35	108,95	111,52	113,82	116,48	120,06	121,99	121,99
Variación semanal		-2,41%	-2,63%	-2,41%	-2,44%	-2,16%	-2,17%	-2,35%	-2,06%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06
Promedio setiembre		123,27	128,76	131,57	132,38	132,44	134,43	136,99	
Promedio octubre			124,82	127,07	127,70	126,68	128,09	131,27	
Promedio noviembre			127,92	127,15	126,65	124,91	126,29	130,85	
Semana anterior			125,85	121,81	120,98	119,33	120,15	124,93	
06/12			128,61	123,00	121,81	119,05	120,52	124,56	
07/12			126,58	121,62	119,88	117,95	120,34	124,20	
08/12			129,16	123,09	120,52	118,50	120,34	124,20	
09/12			132,46	125,11	122,36	119,51	120,89	124,93	
10/12			129,34	123,19	120,52	118,23	120,15	124,20	
Variación semanal			2,77%	1,13%	-0,38%	-0,92%	0,00%	-0,59%	

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Jul-04	Ago-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio setiembre	80,82			96,32	85,22			
Promedio octubre	77,20			93,82		89,24		
Promedio noviembre	75,09			91,52	91,52		85,13	
Semana anterior	75,00				91,43	91,43		85,13
06/12	76,00				92,12	92,12		85,82
07/12	75,00				89,86	89,86		83,56
08/12	fer.			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
09/12	74,00				89,76	89,76		83,46
10/12	74,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,33%				-1,83%	-1,83%		-1,96%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Mr.05	Dic-04	Ene-05	Abr-05	May-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio setiembre	94,64	98,10		91,40		100,46	102,07	103,80	104,18
Promedio octubre	92,50	95,03	94,34	87,75		95,95	96,92	97,25	98,61
Promedio noviembre	86,86	86,14	88,29	85,72	87,09	95,63	95,96	96,07	96,18
Semana anterior	87,00	89,85	v91,80	84,05	85,60	95,60	95,20	95,60	95,60
06/12	90,00	90,55	v92,50	84,65	86,20	95,90	95,50	95,90	95,90
07/12	88,00	88,60	v90,50	82,70	84,25	94,00	94,00	94,00	94,00
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	95,80	95,00	95,00	95,00
09/12	88,00	88,20	v90,20	82,30	83,85	95,30	94,50	94,50	94,50
10/12	88,00	87,50	v89,50	81,70	83,25	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,15%	-2,62%	-2,51%	-2,80%	-2,75%	-0,31%	-0,74%	-1,15%	-1,15%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06	Dic-06
Promedio setiembre	85,83	89,62	92,17	94,27	96,11	98,49	100,16	102,62	97,45
Promedio octubre	80,70	84,87	87,72	90,26	92,75	96,08	98,17	100,26	99,72
Promedio noviembre	78,34	82,81	85,74	88,45	91,36	94,77	97,44	100,36	99,16
Semana anterior	77,26	81,59	84,64	87,40	90,35	93,70	96,45	99,21	99,21
06/12	77,85	82,28	85,23	88,09	91,04	94,19	97,04	99,80	99,41
07/12	76,28	80,02	82,97	86,02	89,17	92,91	95,67	98,82	98,82
08/12	76,97	80,31	83,26	86,22	89,17	92,91	95,86	99,01	98,42
09/12	76,67	79,92	82,87	85,92	88,97	92,52	95,47	98,62	98,22
10/12	76,18	79,23	82,28	85,23	88,19	91,83	94,88	98,52	98,03
Variación semanal	-1,40%	-2,90%	-2,79%	-2,48%	-2,40%	-2,00%	-1,63%	-0,69%	-1,19%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	único emb.	Mar-05	único emb.	Ene-05	H.Fb'05	D.Mr'05	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio setiembre	223,41	214,29	76,73	75,78					560,91
Promedio octubre	228,50	224,63	68,15	63,06	621,38	576,63			568,06
Promedio noviembre	233,59	220,75	54,27	64,00	625,00	580,45	610,00		577,16
Semana anterior	240,00		58,00	64,00	608,00	568,00	609,50	590,00	577,50
06/12	240,00		58,00	64,50	608,00	570,00	609,50	590,00	577,50
07/12	240,00		58,00	64,00	612,00	573,00	610,00	593,50	582,50
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	240,00		58,00	64,00	610,00	580,00	611,50	597,50	585,00
10/12	240,00		58,00	63,00	612,00	580,00	612,50	599,00	585,00
Var.semanal	0,00%		0,00%	-1,56%	0,66%	2,11%	0,49%	1,53%	1,30%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	ab/jn.05	jl/st.05	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05
Promedio setiembre				114,41	116,83	685,00	650,26	644,08	
Promedio octubre				103,43	109,71	707,78	685,95	666,43	
Promedio noviembre	117,67	118,00		105,41	111,65	723,39	710,45	689,43	698,57
Semana anterior	122,00			108,00	112,00		715,00	690,00	705,00
06/12	122,00	117,00	115,00	108,00	112,00	720,00	715,00	690,00	700,00
07/12	125,00	118,00	116,00	108,00	113,00		710,00	690,00	700,00
08/12	125,00	115,00	112,00	106,00	110,00		720,00	695,00	705,00
09/12	125,00	115,00	112,00	106,00	110,00		710,00	690,00	705,00
10/12	125,00	117,00	115,00	107,00	112,00	725,00	715,00	695,00	705,00
Var.semanal	2,46%			-0,93%	0,00%		0,00%	0,72%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Mr'05	D.Ab05	May-05	Jun-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio setiembre			201,83		225,06	226,37	227,60	225,32	
Promedio octubre	218,29	197,07	191,75		215,27	215,72	215,49	216,12	215,91
Promedio noviembre	218,73	198,27	194,76	205,97	219,19	217,18	217,33	218,38	219,97
Semana anterior	216,00	196,00	190,10	196,40	216,70	216,40	216,30	215,90	215,60
06/12	216,00	196,00	191,40	197,60	219,10	218,40	217,30	216,90	216,60
07/12	216,00	195,00	188,85	192,90	219,60	217,30	214,50	213,10	211,60
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	220,60	221,00	216,70	215,40	214,00
09/12	218,00	193,00	187,50	191,75	219,50	219,90	215,50	214,20	212,90
10/12	221,00	194,00	189,75	193,75	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,31%	-1,02%	-0,18%	-1,35%	1,29%	1,62%	-0,37%	-0,79%	-1,25%

(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.		
	Nov-04	Dic-04	Mar-05	Mi/Ab.05	Abr-05	May-05	Nov-04	Dic-04	May-05
Promedio setiembre	225,50		202,39		204,57	206,68	220,09		199,95
Promedio octubre	221,32	220,60	203,51		198,33	199,75	219,04	222,66	
Promedio noviembre	220,43	222,84	204,19	205,97	200,37	202,56	217,74	221,59	203,46
Semana anterior		216,14	203,37	198,04	196,39	199,51		214,85	
06/12		216,69	204,75	199,61	198,14	201,08		216,42	
07/12		213,84	201,35	195,84	194,74	197,59		213,11	
08/12		216,51	202,64	197,13	195,66	197,86		214,76	
09/12		215,50	201,26	195,20	194,46	196,85		213,66	
10/12		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,30%	-1,04%	-1,44%	-0,98%	-1,34%		-0,56%	

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	May-06
	Promedio setiembre	209,60	212,18	214,14	216,13	215,86	213,98	211,80	
Promedio octubre	195,69	197,86	200,28	202,65	202,97	203,38	205,10		
Promedio noviembre	195,83	197,45	199,82	202,29	203,16	204,08	207,20	213,34	
Semana anterior	193,18	194,65	196,95	200,07	201,36	201,36	205,49	206,87	207,61
06/12	194,65	196,22	198,33	201,27	202,37	202,65	206,78	207,97	209,44
07/12	191,81	192,91	194,93	197,78	198,97	199,61	202,92	204,30	208,71
08/12	194,47	194,56	196,22	198,42	199,34	199,71	203,75	204,67	205,77
09/12	193,46	193,46	194,84	197,23	198,05	198,79	202,19	203,20	204,30
10/12	195,85	195,85	197,13	199,25	200,44	200,26	203,75	205,40	205,77
Variación semanal	1,38%	0,61%	0,09%	-0,41%	-0,46%	-0,55%	-0,85%	-0,71%	-0,88%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05
Promedio setiembre	281,32	289,59	296,78	300,34	302,61	334,19	327,62	334,75	339,12
Promedio octubre	260,49	271,70	279,08	283,76	286,43	306,75	303,29	312,41	317,88
Promedio noviembre	263,34	268,05	273,38	279,17	282,16	296,15	295,16	305,29	314,44
Semana anterior	253,83	261,75	264,17	269,30	274,97	284,50	282,52	292,78	303,93
06/12	258,71	267,03	269,29	273,73	279,33	292,54	284,76	297,16	307,29
07/12	264,78	269,49	271,76	274,84	280,27	296,85	286,80	297,48	306,91
08/12	259,17	263,34	265,07	269,24	275,41	290,11	282,04	292,02	302,09
09/12	265,30	268,32	269,43	273,00	278,78	285,94	284,29	294,19	305,20
10/12	257,79	262,83	264,09	267,59	273,08	277,48	278,47	287,64	297,62
Variación semanal	1,56%	0,41%	-0,03%	-0,63%	-0,69%	-2,47%	-1,43%	-1,75%	-2,08%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Abr-05	Dic-04	Ene-05	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio setiembre		224,73		211,14			207,86	197,52	192,57
Promedio octubre	214,60	212,86		203,10	196,00		199,90	192,05	188,71
Promedio noviembre	212,93	212,18		206,52	193,41		194,77	192,95	191,18
Semana anterior	217,00	219,00		204,00	192,00	193,00	193,00	191,00	189,00
06/12	223,00	223,00	221,00	205,00	196,00	198,00	199,00	193,00	192,00
07/12	228,00	228,00		208,00	201,00	202,00	202,00	195,00	194,00
08/12	223,00	223,00	222,00	204,00	199,00	200,00	200,00	192,00	191,00
09/12	224,00	224,00	223,00	206,00	199,00	201,00	198,00	194,00	191,00
10/12	221,00			205,00	199,00	199,00	199,00	192,00	191,00
Variación semanal	1,84%			0,49%	3,65%	3,11%	3,11%	0,52%	1,06%

	FOB Argentino		SAGPyA <sup>(1)</sup>		FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande	
	Dic-04	Ene-05	my/st.05	H.Abr05	Dic-04	Ene-05	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio setiembre			153,18	158,00	180,72		169,73	169,58	171,89
Promedio octubre	145,86		148,76	150,75	174,01	170,03	162,78	161,97	162,93
Promedio noviembre	141,03	141,26	147,95	141,05	167,26	169,72	163,29	162,86	158,98
Semana anterior	141,87	140,21	146,05	138,00	168,43	174,38	160,38	160,38	156,31
06/12	148,04	146,94	147,98	143,00	172,95	176,70	164,02	164,02	165,23
07/12	145,61	143,96	145,06	142,00	170,86	172,62	160,05	160,05	162,59
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	175,60	174,27	162,04	159,83	165,12
09/12	142,42	145,17	144,62	142,00	172,51	169,97	161,65	159,17	163,69
10/12	145,39	146,50	147,27	145,00		173,50	164,52	162,04	f/i
Var.semanal	2,49%	4,48%	0,83%	5,07%		-0,51%	2,58%	1,03%	4,72%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
Promedio setiembre	183,54	185,34	188,95	192,13	195,77	195,95	195,75	194,06	195,37
Promedio octubre	172,87	174,31	177,04	179,53	182,60	183,82	184,66	185,12	187,77
Promedio noviembre	170,01	171,57	174,17	176,83	180,45	182,03	183,26	184,65	188,54
Semana anterior	170,08	171,08	173,17	175,82	179,34	180,56	181,88	184,08	188,16
06/12	174,60	175,60	177,03	179,45	182,65	184,08	185,19	187,06	190,70
07/12	171,96	172,07	173,39	175,49	178,90	180,45	181,99	182,98	187,39
08/12	174,49	174,27	174,38	175,82	179,23	180,78	181,88	182,98	187,39
09/12	173,06	172,73	173,39	175,71	178,57	180,11	181,55	181,99	185,74
10/12	176,92	175,71	176,48	178,57	181,22	182,76	184,19	184,63	187,94
Var.semanal	4,02%	2,71%	1,91%	1,57%	1,04%	1,22%	1,27%	0,30%	-0,12%

(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 delte 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.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	H.Abr05	D.May05	nv/en.05	Dic-05	dc/en.05	Ene-05	fb/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio setiembre	467,67	441,67	560,29				557,68	532,24	
Promedio octubre	479,95	449,75	544,69		545,18	548,13	539,54	539,43	539,77
Promedio noviembre	481,82	454,09			579,06	558,36	551,62	550,49	552,37
Semana anterior	478,00	444,00			553,61		546,94	546,94	
06/12	478,00	443,00			550,75		544,04	544,04	
07/12	475,00	435,00		555,94		551,90	546,52	546,52	
08/12	fer.	fer.				543,67	536,96	536,96	536,96
09/12	475,00	434,00				538,20	531,56	531,56	531,56
10/12	488,00	436,00				540,71	534,11	534,11	534,11
Var.semanal	2,09%	-1,80%					-2,35%	-2,35%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-04	Ene-05	my/jl05	Dic-04	Ene-05	Abr-05	May-05	Dic-04	Ene-05
Promedio setiembre			463,71	469,47		461,51	460,28		
Promedio octubre	479,17		445,74	481,01	489,53	447,26	447,26	485,23	
Promedio noviembre	478,88	480,58	452,16	478,73	481,39	451,31	451,37	477,53	482,24
Semana anterior	479,50	477,30	443,90	472,00	471,78	440,48	440,48	472,00	471,78
06/12	477,96	475,75	437,17	477,96	477,96	440,48	440,48	475,75	475,75
07/12	474,43	473,33	435,41	472,23	471,12	432,98	432,98	470,02	468,92
08/12	fer.	fer.	fer.	470,24	471,34	433,42	433,42	468,04	469,14
09/12	477,19	474,98	434,09	466,71	468,92	431,44	431,44	472,23	474,43
10/12	488,76	481,04	438,38		483,25	439,16	439,16	f/i	f/i
Var.semanal	1,93%	0,79%	-1,24%		2,43%	-0,30%	-0,30%	0,05%	0,56%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
Promedio setiembre	498,81	497,64	496,98	495,19	494,28	488,14	482,35	482,35	482,13
Promedio octubre	459,38	462,42	464,65	466,73	468,78	467,65	466,79	466,79	467,89
Promedio noviembre	460,93	463,60	466,20	468,56	470,91	470,50	470,24	470,24	471,16
Semana anterior	449,96	449,74	452,82	455,91	458,77	457,45	454,81	454,81	456,79
06/12	444,89	444,89	448,41	451,50	454,81	454,59	453,04	453,04	454,14
07/12	439,15	438,05	441,58	444,00	447,53	447,53	446,87	446,87	448,63
08/12	437,17	438,27	442,02	444,44	446,43	445,77	445,33	445,33	445,33
09/12	433,64	435,85	440,04	442,46	445,11	444,44	443,56	443,56	444,00
10/12	438,71	439,15	444,00	445,77	447,75	446,43	445,33	445,33	445,11
Var.semanal	-2,50%	-2,35%	-1,95%	-2,22%	-2,40%	-2,41%	-2,08%	-2,08%	-2,56%

(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. (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

Al 08/12/04		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		1.246,9	406,4	2.625,2	453,8	87,3	350,7
		(7.500,0)	(2.514,9)		(1.941,0)	(206,2)	(31,2)	(68,0)
	03/04	9.500,0	9.486,4	90,7	9.443,6	1.239,0	889,7	8.596,8
		(7.500,0)	(6.168,5)		(6.502,1)	(1.712,2)	(1.493,3)	(6.055,2)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		158,0	7,5	620,7	439,3	5,9	
		(8.500,0)	(567,0)		(830,9)	(433,8)	(16,2)	
	03/04	10.500,0	10.009,3	104,4	9.287,5	1.712,7	1.498,3	8.449,1
		(10.900,0)	(10.798,3)		(10.288,3)	(3.290,2)	(2.815,6)	(9.386,6)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				39,0			
		(700,0)	(110,0)		(105,1)	(28,1)	(5,5)	
	03/04	400,0	204,0	0,4	211,6	30,9	26,6	158,5
		(700,0)	(665,9)		(645,3)	(50,6)	(40,3)	(557,4)
Soja (Abr-Mar)	04/05		104,6	13,1	942,7	657,2	10,9	
		(10.000,0)	(3.420,3)		(1.257,5)	(358,8)	(22,5)	
	03/04	7.000,0	6.546,8	77,5	6.582,3	1.663,7	748,3	6.461,3
		(9.000,0)	(8.494,1)		(8.785,6)	(2.187,7)	(1.524,0)	(8.617,4)
Girasol (Ene-Dic)	04/05				8,4			
		(300,0)			(3,8)			
	03/04	30,0	23,4	0,2	36,0	6,0	5,2	30,7
		(300,0)	(225,9)		(188,5)	(33,9)	(16,6)	(208,6)

(\*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 17/11/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05		258,2	185,8	18,2
			140,9	47,3	8,2
	03/04	4.194,0	3.984,3	1.709,8	1.372,9
		(4.750,3)	(4.561,2)	(1.400,2)	(1.183,0)
Soja	04/05		1.317,9	974,4	14,9
			1.160,2	463,0	16,2
	03/04	19.567,4	19.567,4	7.563,0	5.286,2
		(21.313,0)	(21.313,0)	(7.266,4)	(5.862,8)
Girasol	04/05		352,3	26,3	5,2
			(145,4)	(64,2)	(0,8)
	03/04	(2.492,1)	(2.492,1)	(936,9)	(778,8)
		(2.928,9)	(2.928,9)	(1.298,0)	(899,7)
Al 04/08/04					
Maíz	03/04	966,44	869,80	156,40	51,70
		(1.071,0)	(963,9)	(334,5)	(167,6)
Sorgo	03/04	60,1	54,1	1,7	
		(63,0)	(56,7)	(12,3)	(4,1)

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Diciembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2003/04 (act) 4/	443,36	1.846,87	2.290,23	236,62	1.943,20	347,04	17,9%
2004/05 (ant) 3/	345,90	1.999,88	2.345,78	233,55	1.981,85	363,93	18,4%
2004/05 (act) 2/	347,04	2.005,24	2.352,28	232,86	1.614,45	367,83	22,8%
Var. (2/3)	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	-18,5%	1,1%	24,1%
Var. (3/4)	-22,0%	8,3%	2,4%	-1,3%	2,0%	4,9%	2,8%

## Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,58	551,39	718,97	110,54	587,98	130,99	22,3%
2004/05 (ant) 3/	131,05	616,94	747,99	107,06	605,79	142,20	23,5%
2004/05 (act) 2/	130,99	618,26	749,25	107,34	606,42	142,83	23,6%
Var. (2/3)	0,0%	0,2%	0,2%	0,3%	0,1%	0,4%	0,3%
Var. (3/4)	-21,8%	11,9%	4,0%	-3,1%	3,0%	8,6%	5,4%

## Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,60	906,37	1.071,97	100,07	941,50	130,47	13,9%
2004/05 (ant) 3/	129,29	984,69	1.113,98	102,23	963,69	150,29	15,6%
2004/05 (act) 2/	130,47	988,88	1.119,35	101,15	966,11	153,24	15,9%
Var. (2/3)	0,9%	0,4%	0,5%	-1,1%	0,3%	2,0%	1,7%
Var. (3/4)	-21,9%	8,6%	3,9%	2,2%	2,4%	15,2%	12,5%

## Maíz

2003/04 (act) 4/	122,46	620,70	743,16	74,15	645,97	97,19	15,0%
2004/05 (ant) 3/	95,78	691,28	787,06	78,04	678,35	108,71	16,0%
2004/05 (act) 2/	97,19	695,81	793,00	77,37	681,29	111,71	16,4%
Var. (2/3)	1,5%	0,7%	0,8%	-0,9%	0,4%	2,8%	2,3%
Var. (3/4)	-21,8%	11,4%	5,9%	5,2%	5,0%	11,9%	6,5%

## Arroz

2003/04 (act) 4/	110,18	389,11	499,29	26,01	413,72	85,58	20,7%
2004/05 (ant) 3/	85,56	398,25	483,81	24,26	412,37	71,44	17,3%
2004/05 (act) 2/	85,58	398,10	483,68	24,37	41,92	71,76	171,2%
Var. (2/3)	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	-89,8%	0,4%	888,1%
Var. (3/4)	-22,3%	2,3%	-3,1%	-6,7%	-0,3%	-16,5%	-16,2%

## Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	45,06	336,73	381,79	66,84	278,94	42,97	15,4%
2004/05 (ant) 3/	43,68	388,52	432,20	74,20	299,72	66,43	22,2%
2004/05 (act) 2/	42,97	390,54	433,51	74,15	301,10	65,96	21,9%
Var. (2/3)	-1,6%	0,5%	0,3%	-0,1%	0,5%	-0,7%	-1,2%
Var. (2/4)	-4,6%	16,0%	13,5%	10,9%	7,9%	53,5%	42,2%

## Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,66	100,60	107,26	37,41	99,30	6,70	6,7%
2004/05 (ant) 3/	6,73	105,89	112,63	38,99	104,67	6,95	6,6%
2004/05 (act) 2/	6,70	106,13	112,84	39,10	104,65	6,97	6,7%
Var. (2/3)	-0,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
Var. (2/4)	0,6%	5,5%	5,2%	4,5%	5,4%	4,0%	-1,3%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Diciembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2003/04 (act) 4/	4,84	191,12	195,96	57,79	190,81	5,42	2,8%
2004/05 (ant) 3/	5,42	204,98	210,40	60,95	203,27	5,93	2,9%
2004/05 (act) 2/	5,42	204,98	210,40	60,95	203,27	5,93	2,9%
Var. (2/3)							
Var. (2/4)	12,0%	7,3%	7,4%	5,5%	6,5%	9,4%	2,7%

## Soja

2003/04 (act) 4/	40,67	189,81	230,48	55,78	190,83	38,29	20,1%
2004/05 (ant) 3/	39,11	230,14	269,25	62,65	207,35	61,40	29,6%
2004/05 (act) 2/	38,29	231,02	269,31	62,71	208,32	60,57	29,1%
Var. (2/3)	-2,1%	0,4%	0,0%	0,1%	0,5%	-1,4%	-1,8%
Var. (2/4)	-5,9%	21,7%	16,8%	12,4%	9,2%	58,2%	44,9%

## Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,76	129,62	133,38	44,70	129,13	4,35	3,4%
2004/05 (ant) 3/	4,35	140,85	145,20	48,36	139,84	4,87	3,5%
2004/05 (act) 2/	4,35	141,42	145,77	48,07	140,54	4,78	3,4%
Var. (2/3)		0,4%	0,4%	-0,6%	0,5%	-1,8%	-2,3%
Var. (2/4)	15,7%	9,1%	9,3%	7,5%	8,8%	9,9%	1,0%

## Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,87	30,16	32,03	9,12	30,10	1,55	5,1%
2004/05 (ant) 3/	1,56	32,56	34,12	9,83	32,16	1,64	5,1%
2004/05 (act) 2/	1,55	32,72	34,27	9,88	32,01	1,71	5,3%
Var. (2/3)	-0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	-0,5%	4,3%	4,8%
Var. (2/4)	-17,1%	8,5%	7,0%	8,3%	6,3%	10,3%	3,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## 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: DICIEMBRE 2004

	Todo Trigo					Soja								
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,16	24,16	25,13	-3,9%		30,39	30,39	29,70		2,3%				
Area Cosechada	20,23	20,23	21,49	-5,8%		29,95	29,95	29,34		2,1%				
% Cosechado	84%	84%	86%	-2,1%		99%	99%	99%		-0,2%				
Rinde	29,05	29,05	29,73	-2,3%		28,65	28,65	22,80		25,7%				
Stock Inicial	14,89	14,89	13,36	11,4%		3,05	3,05	4,84		-37,1%				
Producción	58,73	58,73	63,82	-8,0%		85,73	85,73	66,79		28,4%				
Importación	1,77	1,77	1,96	-9,7%		0,16	0,16	0,16						
Oferta Total	75,39	75,39	79,17	-4,8%		88,97	88,97	71,80		23,9%				
Industrialización						44,77	44,77	41,64		7,5%				
Consumo humano	24,77	25,04	24,79	-1,1%	-0,1%									
Uso semilla	2,23	2,23	2,18	2,5%		2,42	2,42	2,50		-3,3%				
Forraje/Residual	6,12	6,12	5,74	6,6%		1,74	1,74	0,52		236,8%				
Consumo Interno	33,12	33,39	32,71	-0,8%	1,2%	48,93	48,93	44,66		9,6%				
Exportación	27,22	26,54	31,54	2,6%	-13,7%	27,49	27,49	24,09		14,1%				
Empleo Total	60,34	59,93	64,28	0,7%	-6,1%	76,42	76,42	68,72		11,2%				
Stock Final	15,05	15,46	14,89	-2,6%	1,1%	12,52	12,52	3,05		310,7%				
Ratio Stocks/Empleo	24,9%	25,8%	23,2%	-3,3%	7,7%	16,4%	16,4%	4,4%		269,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	118	129	118	129	125	-1,5%	169	195	167	197	270	-32,6%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,49	0,48	0,68	1,8%	-27,8%	0,19	0,19	0,20	-0,5%	-4,1%				
Producción	8,43	8,36	7,75	0,9%	8,8%	35,54	35,54	32,95	0,0%	7,8%				
Importación	0,05	0,05	0,14	-65,7%		0,15	0,15	0,24		-38,9%				
Oferta Total	8,97	8,88	8,56	0,9%	4,7%	35,88	35,88	33,40		7,4%				
Consumo Interno	7,85	7,85	7,65		2,6%	30,75	30,75	29,27		5,1%				
Exportación	0,54	0,50	0,42	9,1%	28,3%	4,90	4,90	3,94		24,3%				
Empleo Total	8,39	8,35	8,07	0,5%	3,9%	35,65	35,65	33,21		7,4%				
Stock Final	0,58	0,54	0,49	7,1%	18,1%	0,23	0,23	0,19		18,5%				
Ratio Stocks / Empleo	6,9%	6,5%	6,0%	6,5%	13,7%	0,6%	0,6%	0,6%		10,4%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	463	529	474	540	661	-2,2%	-24,9%	160	187	160	193	282	-1,6%	-38,5%

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. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: DICIEMBRE 2004

	Granos Gruesos					Maíz					
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		
Area Sembrada	39,29	39,29	39,70	-1,0%		32,78	32,78	31,85	2,9%		
Area Cosechada	34,68	34,68	34,76	-0,2%		29,66	29,66	28,77	3,1%		
% Cosechado	88%	88%	88%	0,8%		90%	90%	90%	0,2%		
Rinde	37,10	37,10	32,10	15,6%		100,55	100,55	89,26	12,7%		
Stock Inicial	28,70	28,70	30,90	-7,1%		24,33	24,33	27,61	-11,9%		
Producción	318,00	318,00	275,50	15,4%		298,23	298,23	256,91	16,1%		
Importación	2,30	2,30	2,40	-4,2%		0,38	0,38	0,36	7,1%		
Oferta Total	349,00	349,00	308,80	13,0%		322,95	322,95	284,87	13,4%		
Consumo humano	77,10	76,50	70,80	0,8%	8,9%	71,00	70,36	65,46	0,9%	8,5%	
Forraje/Residual	164,40	163,90	155,60	0,3%	5,7%	154,31	154,31	146,89	5,0%		
Consumo Interno	241,40	240,30	226,30	0,5%	6,7%	225,31	224,67	212,35	0,3%	6,1%	
Exportación	55,60	57,50	53,70	-3,3%	3,5%	50,80	52,07	48,19	-2,4%	5,4%	
Empleo Total	297,10	297,80	280,10	-0,2%	6,1%	276,11	276,74	260,54	-0,2%	6,0%	
Stock Final	51,90	51,10	28,70	1,6%	80,8%	46,84	46,20	24,33	1,4%	92,5%	
Ratio											
Stocks / Empleo	17,5%	17,2%	10,2%	1,8%	70,5%	17,0%	16,7%	9,3%	1,6%	81,6%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						67	83	67	83	95	-21,5%
	Sorgo					Cebada					
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		
Area Sembrada	3,04	3,04	3,80	-20,2%		1,82	1,82	2,14	-15,1%		
Area Cosechada	2,67	2,67	3,16	-15,4%		1,62	1,62	1,90	-14,9%		
% Cosechado	88%	88%	83%	6,1%		89%	89%	89%	0,2%		
Rinde	45,13	45,13	33,08	36,4%		37,34	37,34	31,69	17,8%		
Stock Inicial	0,86	0,86	1,09	-20,9%		2,61	2,61	1,50	73,9%		
Producción	11,99	11,99	10,44	14,8%		6,07	6,07	6,05	0,4%		
Importación						0,44	0,44	0,46	-4,8%		
Oferta Total	12,83	12,83	11,53	11,2%		9,14	9,14	8,01	14,1%		
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	0,51	150,0%		3,74	3,74	3,74			
Forraje/Residual	5,46	4,95	5,08	10,3%	7,5%	2,39	2,39	1,24	93,0%		
Consumo Interno	6,73	6,22	5,59	8,2%	20,5%	6,14	6,14	4,99	23,1%		
Exportación	4,45	5,08	5,11	-12,5%	-12,9%	0,33	0,33	0,41	-21,1%		
Empleo Total	11,18	11,30	10,69	-1,1%	4,5%	6,47	6,47	5,40	19,8%		
Stock Final	1,65	1,52	0,86	8,3%	91,2%	2,68	2,68	2,61	2,5%		
Ratio											
Stocks/Empleo	14,8%	13,5%	8,1%	9,6%	82,9%	41,4%	41,4%	48,4%	-14,4%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)						106	119	106	119	130	-13,4%

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 07/12/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	277.832	154.832			384.658	356.843		62.450	132.950	4.000	2.700		1.376.265
Terminal 6 (T6 S.A.)	20.000	55.000			66.700	101.550		24.450					267.700
Resinfor (T6 S.A.)									101.650				101.650
Quebracho (Cargill SACI)	20.100	15.000			118.229	34.500		27.000					214.829
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)					27.500	6.500							308.088
Nidera (Nidera S.A.)	77.000	35.500				14.500		11.000	1.500	1.500			141.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		3.000								2.500			5.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	66.932	26.332				63.934							157.198
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000								29.800				69.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.800	20.000											73.800
Vicentín (Vicentín SAIC)					172.229	135.859							308.088
Duperial											2.700		2.700
<b>ROSARIO</b>	45.000	72.200				71.000		90.400					278.600
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		18.000											18.000
ExUnidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	5.000	5.000											10.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	10.000												10.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000	15.000				71.000		90.400					206.400
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		34.200											34.200
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>		1.800											1.800
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>						3.330							3.330
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	73.050		5.500		73.500			14.000					166.050
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	39.050												39.050
Open Berth 1			5.500		73.500			14.000					93.000
TQSA 4/5	21.000												21.000
TQSA 6	13.000												13.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	117.800				42.500			16.200		3.500			180.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	46.500												46.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.200												27.200
Galvan Terminal (OMHSA)	21.000												21.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	23.100				42.500			16.200		3.500			85.300
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	29.000												29.000
Navíos Terminal	29.000												29.000
<b>TOTAL</b>	<b>542.682</b>	<b>228.832</b>	<b>5.500</b>		<b>500.658</b>	<b>431.173</b>		<b>183.050</b>	<b>132.950</b>	<b>7.500</b>	<b>2.700</b>		<b>2.035.045</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>351.832</b>	<b>227.032</b>			<b>384.658</b>	<b>427.843</b>		<b>152.850</b>	<b>132.950</b>	<b>4.000</b>	<b>2.700</b>		<b>1.683.865</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		226.518.293		
Renta Fija		292.988.80		
Cau/Pases		335.650.621		
Opciones		20.184.830		
Plazo		151.500		
Rueda Continua		279.470.277		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.234,30		1,28%	1,75%
GRAL	52.179,40		-0,17%	-0,01%
BURCAP	2.902,42		-0,45%	-1,01%

El mercado bursátil mostró una semana cargada de volatilidad a la espera de nuevas noticias sobre el canje de la deuda.

Después de una semana pasada complicada con rumores, expectativas y desilusiones, el mercado sigue pendiente de alguna noticia que permita definir cual será el cierre del 2004.

Los inversores se encuentran expectantes y sin una tendencia clara a la espera de definiciones sobre el nombramiento del nuevo banco colocador de la deuda.

El tema de la reestructuración de la deuda se ha transformado en las últimas ruedas en el principal driver del mercado.

Argentina postergó hasta el 17 de enero el inicio de una amplia reestructuración de deuda, después de que el banco que habría sido elegido para realizar esa función en Estados Unidos (el Banco de Nueva York) pidiera más tiempo para poder alistar sus sistemas.

Según fuentes del mercado, el gobierno reanudó las conversaciones con ese banco y otras entidades.

El índice Merval de las acciones de las empresas líderes cerró la semana con una suba de 1,28%, hasta los 1.234,30 puntos

Pero fueron los bonos quienes mostraron una mejor performance gracias a la suba de los instrumentos postdefault.

Los operadores afirman que este incremento responde a que los inversores apuestan aún a que la Argentina saldrá de la cesación de pagos, tarde o temprano. Por ese motivo, la demanda de ese tipo de papeles conserva cierta fortaleza.

El mercado respondió favorablemente no sólo al hecho de que el presidente Kirchner, firmara los decretos por los cuales formalizara el proceso de reestructuración, sino también a la afirmación del Ministro de Economía, Lavagna, que señalaba que antes de terminar la semana se conocería cual sería el banco colocador.

En el contexto internacional, la Bolsa de San Pablo alcanzó un nuevo máximo histórico el lunes, mientras la moneda nacional caía por la primera intervención de compras de dólares del Banco Central de Brasil (BCB) desde el mes de febrero.

Según los operadores brasileños, la mejora del Bovespa responde a dos motivos: el optimismo generado en torno al desempeño de la economía brasileña y a la intervención del BCB en el mercado de cambios del resto de las bolsas del mundo.

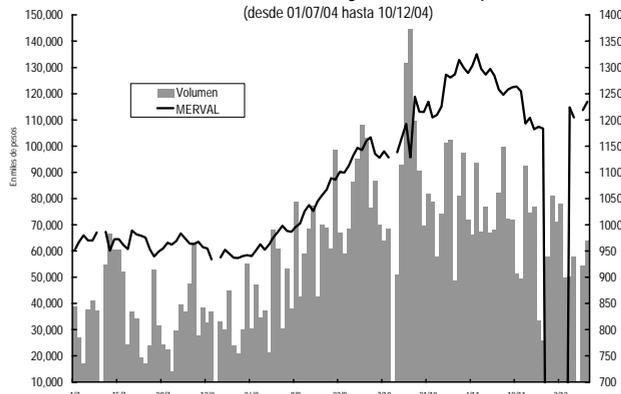
La suba semanal del petróleo y los atentados terroristas en Arabia Saudita fueron los detonantes de una corriente vendedora en las bolsas de Nueva York.

Sin embargo, al cierre de la semana los valores mostraron una recuperación. El optimismo estuvo apuntalado por la recuperación que experimentó el dólar en el mercado de divisas.

El dólar se recuperó levemente frente al euro cuando los inversores sacaron provecho de la debilidad de la moneda con la esperanza de que la corriente vendedora perdiera fuerza a medida que termina al año. Sin embargo, el mercado mantiene su creencia de que la tendencia bajista continuará.

Si bien la divisa continúa tocando mínimos, el mercado internacional es cauteloso a la hora de pronosticar que podría caer a 1,35 unidades, un nivel en el que el Banco Central Europeo (BCE) podría intervenir.

Evolución del Merval y volumen operado  
(desde 01/07/04 hasta 10/12/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/12/04	07/12/04	08/12/04	09/12/04	10/12/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.349,06	1.030.883,71	feriado	540.199,00	107.000,00	1.679.431,77	-34,70%
Valor Efvo. (\$)	580,09	976.107,35		515.628,23	106.893,00	1.599.208,67	-35,22%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.311.954,72	2.656.660,32		2.568.272,12	1.621.212,00	9.158.099,16	-19,04%
Valor Efvo. (\$)	2.227.118,25	2.410.738,84		2.726.083,16	1.681.742,78	9.045.683,03	-11,78%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.227.698,34	3.386.846,19		3.241.711,39	1.788.635,78	10.644.891,70	-16,59%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	6/12/04			7/12/04			8/12/04			9/12/04			10/12/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe S. 3 \$ 72 hs	43,000	1.349,057	580,090	43,000	6.215,709	2.672,750	feriado								
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5% 72 hs				95,000	1.024.668	973.434,6				95,500	452.925,00	432.543,38			
Cdo. Inmediato										95,200	87.274,00	83.084,85			
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs													99,900	107.000,0	106.893,0
Títulos Privados															

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO, Informativo Semanal, 10/12/04

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	06/12/04		07/12/04				08/12/04			09/12/04			10/12/04	
Plazo / días	7		7	9	14	feriado			7	11		7	10	
Fecha vencimiento	13-Dic		14-Dic	16-Dic	21-Dic				16-Dic	20-Dic		17-Dic	20-Dic	
Tasa prom. Anual %	2,94		2,98	4,00	3,01				3,05	3,30		2,95	6,00	
Cantidad Operaciones	30		45	1	1				49	3		50	2	
Monto contado	2.225.864		2.234.541	30.000,00	144.724,8				2.438.894	285.479,1		1.665.977	14.800,01	
Monto futuro	2.227.118		2.235.817	30.029,59	144.892,0				2.440.320	285.763,1		1.666.918	14.824,33	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,580	10/12/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969
Agrometal	3,170	10/12/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,400	10/12/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	6,000	10/12/04	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,190	16/10/03	30/06	4° Jun-04	3.335.496.819	1.820.733.106	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	2° Jun-04	-80.904.000	-311.450.000	106.023.038
Banco Francés	6,050	10/12/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,780	10/12/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	9,650	10/12/04	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	2° Jun-04	109.040.000	1.247.136.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,300	06/12/04	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/04	31/03	1° Jun-04	2.117.013	81.891.963	19.059.040
Boldt	3,450	10/12/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-04	-1.243.974	912.202.237	333.281.049
Capex	4,700	10/12/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,250	11/11/04	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,250	10/12/04	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078
Celulosa	2,680	10/12/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,900	10/12/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,610	10/12/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	10/12/04	31/12	2° Jun-04	15.951.817	214.748.033	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	2° Jun-04	794.840	182.580.924	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,700	10/12/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,200	23/11/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	5,700	10/12/04	31/03	1° Jun-04	-1.399.000	3.398.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,360	10/12/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	3,850	10/12/04	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,960	10/12/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	10/12/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,200	10/12/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,550	02/12/04	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	20/10/04	30/06	2° Dic-03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/04	31/07	3° Abr-04	-924.582	7.918.511	22.595.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,250	10/12/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,350	10/12/04	30/06	4° Jun-04	3.621.905	65.026.097	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,000	14/10/04	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,392	10/12/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,720	10/12/04	31/12	2° Jun-04	6.703.203	788.703.896	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	3° Jun-04	-1.890.832	25.252.715	5.799.365
Grafex	0,740	09/12/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,430	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,370	02/12/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,260	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.494.924	-12.087.679	858.800
I. y E. La Patagonia	14,000	09/12/04	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,740	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,450	02/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	3,220	10/12/04	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,840	10/12/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,740	09/12/04	31/12	2°	Jun.04	-1.338.433	41.135.870	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.04	-59.940	1.635.690	53.668
Massuh	1,140	10/12/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	1.800.000,0	28/10/04	30/06	4°	Jun.04	36.093.332	252.223.352	15.921.000
Merc. Valores Rosario	300.000,0	07/07/04	30/06	4°	Jun.04	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,160	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-14.972.367	1.667.658	13.700.000
Minetti, Juan	3,390	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	22,600	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,280	10/12/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,470	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,010	10/12/04	31/05	4°	May.04	692.193	3.216.795	9.800.000
Papel Prensa	1,600	30/11/04	31/12	2°	Jun.04	6.653.930	353.440.110	131.000.000
Perkins **	1,300	07/12/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,130	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,900	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,420	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,490	10/12/04	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,200	10/12/04	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,870	02/12/04	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,620	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	72,250	10/12/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	124,500	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,600	10/12/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	14,000	09/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	35,000	10/12/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	18,800	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,300	03/11/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,465	10/12/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,280	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,100	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,200	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-31.000.000	2.747.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	2°	Jun.04	-169.000.000	-981.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	53,600	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	14,350	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	2,980	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,310	10/12/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

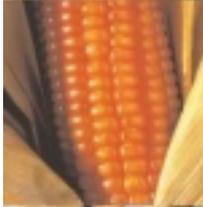
Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales



### Complejo de Laboratorios:

- Físico Comercial de Cereales y Oleaginosos
- Físico Botánico
- Químico de Productos
- Químico de Subproductos y Aceites Vegetales
- Genética Molecular (OGMs)
- Calidad de Trigo
- Análisis de Suelos
- Análisis de Agua
- Análisis Especiales (Micotoxinas)

### Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino

La Cámara Arbitral de Cereales brinda a los usuarios de sus laboratorios un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.

### RECONOCIMIENTOS:

OAA: Acreditación Normas ISO  
FOSFA: Member Analyst  
GAFTA: Professional Service-Category G  
INASE: Habilitado para análisis de semilla  
SENASA: Laboratorio inscripto  
IRAM: Subcomités de Aceites y Grasas, Cereales, Toxinas Naturales y O.G.M.



**Departamento Comercial**  
**Cámara Arbitral de Cereales**

Córdoba 1402, 2° Piso, S2000AWV Rosario  
Santa Fe, Rosario, Argentina  
Tel.: (0341) 4213471 al 78 Interno 2211  
camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

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