

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1182 • 23 DE DICIEMBRE DE 2004

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Existencia física de granos 1  
 Futuros cash o futuros 2  
 Nuevas Normas para la comercialización de trigo pan 5  
 EE.UU. vende trigo pero preocupa el clima 6  
 Maíz: buenas perspectivas futuras con precios bajos 9  
 Con soja a \$ 480 salió un buen tonelaje 12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (octubre) 30  
 SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (enero/octubre) 31  
 USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos y soja (diciembre) 32

## EXISTENCIA FÍSICA DE GRANOS

La ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), dependiente de la SAGPyA, ha publicado datos provisorios de la existencia física de granos al 30 de noviembre pasado. El total de las existencias llegaba a 8.338.145 toneladas, distribuyéndose de la siguiente manera según el tipo de grano:

Trigo Pan:	214.387 toneladas
Soja:	3.443.237 toneladas
Maíz:	2.089.568 toneladas
Girasol:	142.110 toneladas
Otros:	448.843 toneladas

La distribución de esas existencia por provincia es la siguiente:

a) Provincia de Santa Fe: las existencias llegaban a 3.438.154 toneladas. La mayor parte correspondía a soja con 1.786.900 tn, luego trigo pan con 843.541 tn, después maíz con 715.557 y el resto entre girasol y otros granos.

b) Provincia de Buenos Aires: con 2.226.031 toneladas. Al maíz le correspondían 707.934 tn, luego a soja con 686.378 tn, después a trigo con 589.812 tn, girasol con 96.569 tn y el resto otros granos.

c) Provincia de Córdoba: las existencias llegaban a 1.417.132 toneladas. A soja le correspondían 542.274 tn, a maíz 373.477 tn, a trigo 365.094 tn y cantidades menores a otros granos.

d) Provincia de Entre Ríos: las existencias llegaban a 444.578 tn.

e) Provincia de La Pampa: las existencias llegaban a 111.723 tn.

f) Chaco: las existencias llegaban a 17.278 toneladas.

g) Resto del país: las existencias llegaban a 683.250 toneladas.

No se incluye el cereal depositado en los campos de los productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 89,9% del volumen y los datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%.

Según la misma información, la capacidad de almacenaje de las plantas llegaba a 43.342.668 toneladas, siendo el porcentaje utiliza-

MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales e internacionales .....	16
<b>Apéndice estadístico de precios</b>	
Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (octubre) .....	30
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (enero/octubre) .....	31
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos y soja (diciembre) .....	32
PRIVADOS: Situación de buques en puertos del Up River del 21 al 31/12/04 .....	34

## MERCADO DE CAPITALLES

**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

do de 19,24%. El total de plantas de almacenaje es de 3.069. La capacidad de almacenaje está calculada en base trigo PLH 80.

La capacidad instalada por provincia:

Buenos Aires	16.368.658 tn, con 1295 plantas
Santa Fe	14.411.623 tn, con 700 plantas
Córdoba	7.740.060 tn, con 560 plantas
Entre Ríos	1.507.052 tn, con 233 plantas
La Pampa	1.030.651 tn, con 115 plantas
Chaco	476.672 tn, con 59 plantas
Resto del país	1.807.952 tn, con 107 plantas

## FUTUROS CASH O FUTUROS CON DELIVERY

En la historia de los mercados se han desarrollado dos variedades de contratos de futuros: el contrato cash settlement o el contrato con posibilidad de entrega o delivery. En los últimos tiempos se ha discutido largamente cual de estas dos formas es más conveniente. Un principio que debería gobernar esta discusión es que lo más sensato es afirmar que ambas variedades de contrato pueden ser útiles en determinadas circunstancias y no en otras, teniendo en cuenta el entorno donde se negocian.

Los contratos de futuros más tradicionales, concretamente los granos que se negocian en el Chicago Board of Trade, son contratos que pueden cerrarse con la entrega de la mercadería (delivery). Pero en general los contratos que se cierran de esa manera llegan a solo el 0,5% de las operaciones. Si tenemos en cuenta que sólo en soja los contratos que se realizan implican alrededor de 3.500 millones de toneladas, un 0,5% de entrega son casi 18 millones de toneladas. El manejo de este volumen requiere, por supuesto, una logística bastante compleja. Claro que la actividad logística siempre va a existir, lo que hay que evaluar es si esas actividades tienen que realizarla los mercados de futuros.

Algunos contratos cash settlement se han desarrollado en otros mercados, concretamente el de carne de novillo en el Chicago Mercantile Exchange. Este mercado utiliza para el ajuste un índice promedio que se extrae por un instituto especializado de una serie de remates ferias de Estados Unidos, haciéndose un promedio pon-

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

derado de los precios. También tiene un desarrollo importante esta modalidad en los llamados contratos de futuro financiero, siendo uno de los más conocidos el de Eurodólar, que también se negocia en el último de los mercados mencionados y que se ajusta a la maduración contra un índice que resulta de restar a 100 la tasa libor que se registra ese día en determinados bancos de la City de Londres. De este contrato, con un valor de 1.000.000 de dólares cada uno, se realizaron entre enero y setiembre del corriente año 221.981.236 contratos, estimándose que podría llegar en todo el año a alrededor de 296 millones. El valor de todas estos contratos es de 296 billones de dólares, casi 7 veces el Producto Bruto Mundial. Los contratos abiertos, también al mes de setiembre, llegaban a 5.783.334, es decir por un valor de 5,8 billones de dólares, la mitad del Producto Bruto Interno de Estados Unidos.

Con respecto a la aplicación del cash settlement al mercado de granos, la única experiencia que conocemos es la que desarrolló el Rofex (Mercado a Término de Rosario) desde 1994, es decir el llamado Índice de Soja Rosafé. En este contrato el ajuste mensual se hace con el precio de la soja determinado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario. Una experiencia en algunos aspectos similar había desarrollado la Bolsa de Mercaderías y Futuros de San Pablo (Brasil), aunque ese contrato sufrió a posteriori varias modificaciones introduciéndose la posibilidad de la entrega.

La razón fundamental para desarrollar un contrato cash para la soja en el Rofex fue la gran concentración que hay en la zona de la producción, comercialización, crushing y exportación de ese grano y sus subproductos. La producción de soja de nuestro país se concentra en un 80% en un área cuyo radio no supera los 300 kilómetros tomando como centro la ciudad de Rosario. Por otra parte, de las 100.000 toneladas cada 24 horas de capacidad de crushing que tiene Argentina, alrededor de 70.000 toneladas se hallan localizadas en las inmediaciones de nuestra ciudad (esta cifra va a subir a alrededor de 120.000 toneladas dentro de dos años). Desde los puertos situados entre San Martín y Arroyo Seco se exporta casi el 90% del complejo soja. Esta gran concentración, única en el mundo, asegura un precio de la soja confiable y transparente durante el año, especialmente en los meses picos de cosecha, en el mercado disponible rosarino. Es por ello que resultó lógico desarrollar un contrato cash settlement.

Otra razón que sirvió de fundamento para el desarrollo de un contrato cash settlement para la soja en el Rofex y que fuera explicitado en distintos artículos en este Semanario desde el momento de su creación y a posteriori (ver los artículos «**Los contratos de futuro con entrega y el cash settlement**» en el Semanario del 22 de marzo de 1996, y «**Con cash settlement no hubiera ocurrido**» en el Semanario siguiente) fue que siempre se pensó en un contrato que se negociase en un mercado más amplio, sudamericano.

#### Semejanzas y diferencias de un contrato cash settlement y un contrato con posibilidad de entrega.

a) En principio, y según se manifiesta en el informe «**An Analysis of the Delivery-Point Provisions of the Chicago Board of Trade's Corn, Wheat and Soybean Futures Contracts-1991**» elaborado por la División de Análisis Económico de la CFTC, pueden «haber áreas geográficas significativas cercanas a los puntos de entrega con

suficiente actividad de mercado disponible como para generar una serie de precios de ajuste en efectivo (cash settlement) aceptable». Esas áreas significativas de concentración son para la soja y sus subproductos: Rosario y los puertos up river, Paranagua, Santos, Rio Grande y Tubarao.

b) En la operatoria diaria y hasta el momento de la maduración del contrato, ambos tipos de contrato son exactamente los mismos.

c) La única diferencia se registra en la liquidación de la posición más cercana o disponible: el ajuste de los contratos cash settlement se hace a través de un índice estadístico de precios o de un precio promedio sobre las operaciones de disponible. Ese precio promedio o índice tiene que igualarse con el precio que se registra en las últimas transacciones del mercado de futuro ya que los operadores tienen la posibilidad de comprar y vender contratos hasta el cierre de ese día y ya van conociendo el precio que se registra en el disponible. En los contratos con posibilidad de entrega el ajuste se hace de acuerdo a los precios operados en los últimos momentos de la rueda. Teóricamente, ese precio no puede diferir del que se registraría en el disponible dado que el vendedor del contrato de futuro, de haber una diferencia con el precio registrado el piso, compraría el grano en el mercado disponible. En la realidad, esa forma de ajuste por entrega en el Mercado de Chicago es de poco más de 0,5% del total de las operaciones. ¿Cómo se origina ese 0,5% de mercadería para poder cumplir el contrato? Comprando en el mercado de disponible, por lo que la diferencia con el sistema cash es inexistente ya que se realiza en Chicago sobre mercade-

ría que su precio nace de un descuento sobre el precio de la posición inmediata de ese mercado.

d) ¿Es factible que en un mercado cash settlement haya más posibilidad de distorsión que en un mercado con posibilidad de entrega? No, desde el momento que el índice que resulte del mercado disponible es el mismo precio que en promedio pagará aquél que tiene que cerrar el contrato comprando mercadería.

e) Veamos ahora algunas de las ventajas que algunos encuentran en los contratos cash settlement. Tomando la experiencia de lo ocurrido con el trigo en marzo de 1996 en el CBT, cuando un operador short (vendido) quiere salir de su posición –en un contrato con posibilidad de entrega– tiene que comprar futuros con lo que eleva el precio del futuro respectivo. De esta manera está jugando contra sus propios intereses ya que tiene que pagar diferencias mayores con respecto al precio de venta originario. Es decir, no hay neutralidad en la operatoria de futuro con respecto a la operatoria de disponible. Algunos podrían decir que aquel operador que está short en un contrato de futuro, necesitando mercadería para poder cumplir con su obligación, sería más lógico que recurra al mercado spot. Pero esto sería separar ambos mercados, de futuro y disponible, lo que no es correcto y está en contra de la filosofía del hedging. Un aumento en el precio del futuro llevaría a un aumento en el spot por el llamado principio de convergencia de precios, que no es más que el viejo principio de la teoría económica del precio único. En los contratos cash settlement, por el contrario, hay neutralidad entre uno y otro mercado. Aquel

que está short en el mercado de futuro no tiene porqué salir a comprar ni en uno ni en otro mercado. Como dijo un operador de Chicago cuando el día 20 de marzo de 1996 los contratos de trigo subieron u\$s 2 el bushel inmediatamente antes del cierre –por la compra de una firma comercial para cubrir posiciones short–, «si hubiera habido un cash settlement eso no hubiera ocurrido».

f) Una de las cosas que se le critica a los contratos cash settlement es que normalmente quedan muchos contratos abiertos en la maduración y que muchas veces esos contratos son varias veces mayores en volumen al mercado disponible. A esta objeción hay que contestar diciendo que los operadores no se encuentran impelidos a permanecer con sus posiciones abiertas. Pero esta manera de operar entra dentro de la estrategia especuladora del operador. El no está obligado a mantener sus contratos abiertos en ningún momento, si los mantiene es porque está ‘especulando’, lo que es propio de su acción en los mercados de futuros.

g) Cuando se habla de establecer un contrato regional, con distintos puntos de entrega y con diferencias en la calidad de la mercadería, se estima más práctico recurrir a un contrato cash settlement. Si el contrato fuera con posibilidad de entrega las complicaciones administrativas serían mayores. Hay que tener en cuenta que en un contrato regional (Mercosur, por ejemplo) los posibles puntos o puertos de entrega pueden ser innumerables, con lo que disminuiría la liquidez en las distintas posiciones. Si a los distintos puntos de entrega hay que agregar que pueden existir diferencias en la calidad de la mercadería (por ejemplo: soja OGM, soja no OGM, harina de soja con mayor o menor contenido de proteína, etc.), que son variadas entre la mercadería de Brasil y la mercadería de nuestro país, las complicaciones de la entrega se multiplicarían.

h) Los contratos cash settlement permiten entrar en la operatoria a «especuladores» que no tienen porqué tener instalaciones o manejar la logística de la mercadería respectiva. Estos operadores dan liquidez al mercado.

i) Otra ventaja muy importante de los mercados cash settlement es la financiera, dado que sólo se tiene que reponer en efectivo, a la maduración de los contratos abiertos, las diferencias entre el precio de contratación y el precio de ajuste, diferencias que muchas veces ya están cubiertas en los días previos. Estas diferencias son mucho más pequeñas que los precios llenos que se tienen que abonar en caso de que el contrato finalice con la entrega de la mercadería.

Gran parte de lo anterior ya se había publicado hace medio año en este Semanario. Ahora vamos a desarrollar un aspecto, que juzgamos muy importante, que no se había abordado con anterioridad en el artículo mencionado.

En la preparación de un contrato Mercosur de futuro de soja, si se elige la forma de contrato cash settlement, existe el inconveniente de no encontrar un índice externo que sirva para el ajuste de los contratos abiertos. Pero hay que tener en cuenta que podrían desarrollarse dos tipos de contratos cash settlements:

1) El más común es aquel en donde el ajuste se hace con un precio externo. Para eso existen dos posibilidades: a) un mercado de disponible importante cuyo precio sea un buen precio de referencia, como es el caso del Índice Rosafé de la soja en el ROFEX, que utiliza el precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, y b) la utilización de un índice, resultado de un estudio estadístico de los resulta-

dos en distintos remates ferias, como es el caso del contrato de Live Cattle en el Chicago Mercantile Exchange, o el promedio de la tasa Libor de los principales bancos de la plaza londinense para el contrato de Eurodólar. El problema que se presenta en esta variedad de contrato cash settlement es que en determinadas circunstancias no exista un índice o precio de referencia externo que pueda utilizarse. En el caso concreto de un contrato sudamericano, como ha sido propuesto por algunos, nos encontramos con la no existencia de un claro índice de este tipo.

2) Podría existir un contrato que se autoajuste, es decir que el ajuste final al momento de la maduración resulte de los precios de las operaciones del propio mercado.

Vamos a analizar este último contrato, estudiando sus pro y sus contra, si es que los tiene.

Un contrato futuro de soja que se autoajusta podría funcionar de esta manera. Durante los veintinueve primeros días del mes los contratos se ajustarían con los precios que se registran en el propio recinto de operaciones. En esto no habría ninguna diferencia con ninguno de los contratos existentes, aún los contratos con delivery. La única diferencia con estos sería el ajuste del último día del mes, el día 30. En un contrato con delivery hay que dejar abierta la posibilidad de entrega. Si son 500 contratos de soja, los que se cierran con entrega, lo que implica en el CBT 68.000 toneladas, el comprador tiene que pagar nada menos que 13.600.000 millones de dólares aproximadamente. En un contrato cash que se autoajusta la diferencia que se puede producir el último día es relativamente pequeña ya que el operador diariamente ha ido pagando o cobrando la diferencia del precio de ajuste con el precio al que contrató.

Como una salvaguarda del sistema, en todos los mercados de futuro, durante el transcurso del mes, las variaciones de precios de hoy con respecto a los precios de ayer se dan dentro de un entorno muy limitado (Daily Price Limit). El último día del mes (o día de la maduración del contrato) se deja libertad de precios. Este criterio se ha adoptado en razón a la existencia de contratos de futuro con delivery. Ya que durante el mes se pueden haber producido diferencias significativas con respecto al precio de la mercadería disponible, esa especie de corset se libera el último día para que el precio de la posición cercana se iguale con el precio de la mercadería disponible, dándole la posibilidad del ajuste con la entrega o recepción de la mercadería. Pero no se está contemplando en este esquema la distorsión que se está produciendo diariamente, distorsión que tiene su costo financiero, ya que diariamente se pagan o reciben diferencias por todos los contratos abiertos. Por otra parte, el control que ejerce el delivery se realiza sobre la posición más cercana o disponible. Las posiciones futuras o más lejanas no tienen ese control. El control del delivery es parcial.

Como un hecho interesante a destacar es que el contrato de Eurodólar mencionado más arriba y que se negocia en el Chicago Mercantile Exchange, no tiene Daily Price Limit.

La principal crítica que se le hace habitualmente a un contrato que se autoajusta es que podría ser objeto de manipulación. Si el día del ajuste algunos operadores se ponen de acuerdo realizando operaciones en el 'aire' para determinar un precio más alto o más bajo, podrían perjudicar a aquellos que tienen posiciones que maduran ese día. Pero esta objeción parte del supuesto que 'aquellos' actúan

pasivamente y dejan que el ajuste se realice sin su intervención. Pero esta objeción se puede hacer también a un contrato con delivery, ya que las diferencias se cobran o se pagan diariamente en base a un precio que surge del autoajuste del mercado.

## NUEVAS NORMAS PARA LA COMERCIALIZACIÓN DE TRIGO PAN

La semana pasada el Secretario de Agricultura, Miguel Campos, firmó la Resolución N° 1262 que modifica el estándar de comercialización de trigo, a fin de incrementar la calidad general del trigo argentino con vistas a mejorar su competitividad en los mercados internacionales.

La iniciativa busca asegurar, tanto al mercado interno como externo, pautas de comercialización que mejore la calidad de los del trigo en dos aspectos fundamentales: el contenido de proteína y las tolerancias de materias extrañas y granos quebrados y/o chuzos.

En cuanto al contenido de proteína, factor esencial para garantizar el buen comportamiento y respuesta industrial del trigo, fueron modificados los porcentajes de las bonificaciones y rebajas por cada por ciento o fracción proporcional al contenido proteico de base de 11%.

- Bonificaciones: 2%, quedando igual que la anterior resolución

- Rebajas: de 10,9% a 10% un 2%, de 9,9% a 9% un 3% y menor a 9% un 4%, anteriormente

era uniforme en 2% para todos los contenidos.

Como observamos, se han aumentado en forma gradual los castigos por debajo del nivel del 11%, manteniendo sin cambios las bonificaciones vigentes hasta la fecha con el objetivo de estimular la búsqueda de contenidos proteicos compatibles con las necesidades de la demanda.

En la propuesta inicial que elaboró la SAGPyA se consideraba la posibilidad de modificar la condición "fuera de estándar" en sucesivas campañas dependiendo del contenido proteico del trigo, opción abandonada en el texto definitivo.

Con respecto a las nuevas tolerancias en materias extrañas y granos quebrados y/o chuzos, los nuevos valores asignados tienen como objetivo adecuar la oferta argentina del cereal a los requerimientos más exigentes tanto por los compradores internos como externos.

Para estos últimos aspectos modificados, se reducen sensiblemente las tolerancias por grado a lo largo de las campañas 2005/06 y 2006/07, de forma tal de poder realizar un intenso plan de difusión de los cambios y permitir que todos los participantes de la cadena del cereal puedan tener tiempo para asimilar y adecuarse a los nuevos patrones.

Fueron mayormente los sectores de la producción quienes solicitaron una gradualidad en las modificaciones reglamentadas en el último aspecto señalado, siendo las tolerancias máximas de cada grado:

- Con vigencia a partir del 1º de octubre de 2005

Grado 1: 0,40% de materias extrañas y 0,80% de granos quebrados y/o chuzos.

Grado 2: 1,00% de materias extrañas y 1,80% de granos quebrados y/o chuzos.

Grado 3: 2,25% de materias extrañas y 3,50% de granos quebrados y/o chuzos.

- Con vigencia a partir del 1º de octubre de 2006

GRADO	Materias extrañas (%)	Granos quebrados y/o chuzos (%)
1	0,20%	0,50%
2	0,80%	1,20%
3	1,50%	2,00%

En la actualidad y hasta la fecha de entrada de en vigencia de la citada resolución (operaciones de entrega que se efectúen a partir del 1/10/05), las normas de comercialización del trigo continuarán siendo las mencionadas en la Resolución N° 1075/1994, citadas a continuación:

GRADO	Materias extrañas (%)	Granos quebrados y/o chuzos (%)
1	0,60	1,25
2	1,25	2,50
3	3,00	5,00

En cuanto al grado, la nueva Resolución establece bonificaciones y rebajas por grado en el precio del trigo, a pesar de que el comprador está obligado a recibir la mercadería de cualquiera de los tres grados establecidos en el estándar:

GRADO 1: bonificación de 1,5%

GRADO 2: sin bonificación ni rebaja

GRADO 3: rebaja de 1%

La fijación de bonificaciones y rebajas para los distintos grados de clasificación tiene como objetivo establecer un mejor equilibrio para mercaderías de presentaciones diferenciales.

Esta última inclusión en las normas de calidad para la comercialización de trigo fue objetada por varias instituciones dado que es el mercado quién establece las diferencias de precios y no las normas.

Un tema que quedó exento de inclusión en la nueva resolución fue la declaración de la variedad del cereal, propuesto inicialmente por el organismo oficial y rechazado rotundamente por los sectores representantes de los productores.

La nueva normativa se dictó dentro del Programa Nacional de Calidad de Trigo que busca mejorar la competitividad del cereal para alcanzar los requerimientos de demanda cada vez más selectiva. Para la elaboración del mismo se llevaron a cabo negociaciones con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento de Brasil, principal comprador del grano local.

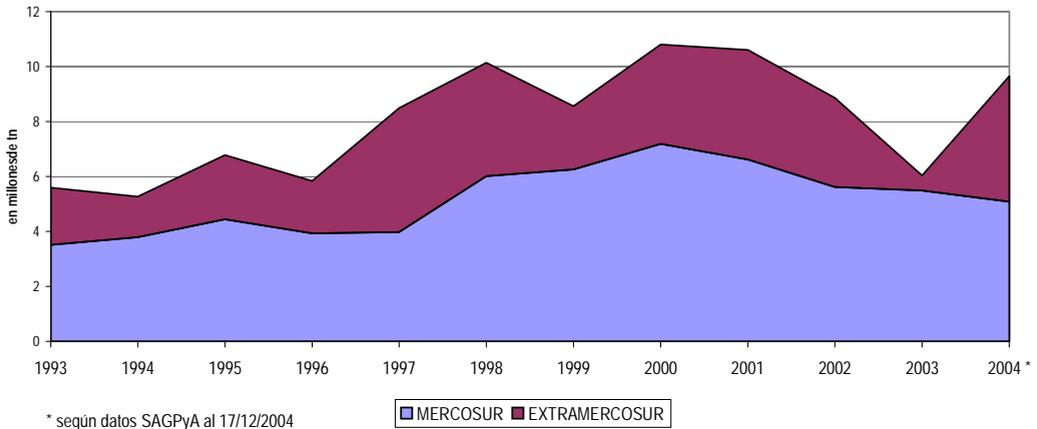
## TRIGO

### EE.UU. vende trigo pero preocupa el clima

Los precios del mercado estadounidense del cereal terminaron la corta semana con mejoras pero acompañadas por reducido volumen de operaciones ante el fin de semana largo de Navidad.

El mercado estuvo mayormente impulsado por noticias de ventas de trigo estadounidense al exterior así como también por

## Exportaciones argentinas de TRIGO



el conocimiento de nueva demanda a nivel mundial con potenciales negocios.

Los futuros de trigo operaron mayormente en alza alentados por noticias procedentes del sector exportador de EE.UU. y por preocupaciones en torno a las condiciones climáticas imperantes en las regiones productoras del trigo de invierno.

El clima inusualmente frío está acaparando la atención de los operadores de trigo. En los próximos días se esperan temperaturas de casi - 20° C en el sudeste de las zonas productoras, lo que podría causar muerte de invierno en los cultivos.

El clima adverso preocupa por probables enfermedades en la cosecha. Se menciona una posible reducción del rendimiento de los cultivos de trigo blando invernal en el cinturón productor del centro de Estados Unidos debido a bajas temperaturas.

A su vez, circulaban versiones sobre una disminución de las hectáreas implantadas con esta variedad de trigo a causa del elevado nivel de humedad imperante en el otoño boreal.

Esto le está dando cierto soporte a los mercados de Chicago y Kansas, pero hay que recor-

dar que es habitual que las subas por frío en el invierno tengan poca duración.

Si se confirman los problemas en los cultivos de trigo, los precios pueden mostrar una recuperación en la medida que se continúen informando negocios al exterior.

Las inspecciones semanales de exportaciones de trigo fueron buenas, se embarcaron 436.000 tn, contra 430.000 tn de la semana previa y 373.000 en la misma semana del año anterior. El acumulado del año comercial está en 16,6 millones contra 16,5 del año pasado. Entre los negocios se informó que China embarcó 78.800 tn.

Según datos de la Administración General de Aduanas de China, el país asiático lleva importadas 6,61 millones de tn de trigo durante el periodo enero-noviembre de 2004. El tonelaje supera en un 1783% el volumen del año anterior.

Los abastecedores del trigo son: EE.UU. con 2,64 millones de tn, Canadá con 2,27 millones y Australia con 1,69 millones de tn, siendo el primero el que mostró un mayor incremento interanual.

Esta semana Pakistán realizó un llamado a licitación para comprar 400.000 tn de trigo de calidad molinera procedente de EE.UU., Australia y Canadá. El resultado de la misma se conocerá el 30 de diciembre. Los datos oficiales señalan que la próxima semana convocará a otra licitación para comprar otras 100.000 tn con el objetivo de recomponer las reservas de trigo del país. Para este último negocio se esperan ofertas también de Rusia y Argentina.

Pakistán tuvo que importar trigo después de que las condiciones climáticas adversas redujeran el rendimiento de su cosecha del cereal a 19,7 millones de toneladas, desde un objetivo inicial de 20 millones. El país consume anualmente un volumen apenas superior a los 20 millones de toneladas.

A esta licitación se le suma la incertidumbre del mercado sobre la compra de Irak. Los operadores esperan los detalles sobre la licitación que el país lanzó durante la semana pasada con el fin de adquirir entre 100.000 a 150.000 tn de trigo.

De los negocios anteriores los operadores estadounidenses esperan participar con grandes volúmenes, confirmando que están activos en el mercado a pesar de la fuerte competencia mundial.

Hubo negocios que sí se confirmaron durante la semana: Corea

del Sur compró 23.500 tn de trigo estadounidense y Japón compró 120.000 tn de trigo procedente de Estados Unidos y Canadá, correspondiendo 80.000 tn al primero.

Los operadores señalaron que las compras de Japón y Corea del Sur alentaban los precios futuros alcanzando el máximo de dos semanas, pero la amplia oferta global del cereal y la fuerte competencia en el sector exportador son los factores que limitaron las ganancias.

Se informó también un negocio por 125.000 tn de trigo estadounidense a Cuba.

La sucesión de negocios de trigo en el mercado mundial muestra un incremento en la demanda que da soporte a las cotizaciones.

Las exportaciones semanales fueron también alcistas. El USDA informó que se vendieron 608.800 tn de trigo, cifra arriba a lo que esperaba el mercado de 400.000 a 600.000 tn. La operatoria fue un 54% superior a la semana previa y al promedio de las últimas cuatro semanas.

Los mejores negocios todavía no pueden alcanzar el volumen total del año pasado a la misma fecha. La cifra total acumulada es un 11% inferior pero con grandes expectativas de crecimiento en los próximos meses.

## La demanda mantiene firme el trigo local

En Argentina los precios del cereal también terminaron la semana con saldo positivo. Desde el comienzo de la misma la tendencia fue mejor a pesar de la continuidad de la cosecha en todo el país.

El avance de las actividades de recolección muestra un ritmo

bastante lento, no solo por las recientes precipitaciones en la región pampeana sino también por la falta de gasoil en algunas zonas que impide el funcionamiento de las maquinarias.

Durante la semana muchos sectores relacionados al campo salieron a reclamar la falta del importante insumo necesario para la actividad de cosecha del grano fino y siembra de la cosecha gruesa. Son muchos los productores que no pueden acceder al gasoil y retrasan como consecuencia la recolección del trigo que ya está en condiciones de ser levantado.

Los datos oficiales señalan que los productores recolectaron el 44% del área sembrada con el cereal a nivel nacional, aumentando el porcentaje respecto de la semana pasada pero aún debajo del 56% del año pasado a la misma fecha.

La recolección está mostrando rendimientos crecientes pero con algunos problemas en la calidad que obligan a la industria molinera a pagar precios más altos por trigos con mayor calidad panadera.

Son pocos los lotes que aún quedan por recoger en el centro norte de Córdoba y Santa Fe con resultados debajo de las expectativas iniciales por el impacto de la sequía. Sin embargo, el clima más favorable en el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, Entre Ríos y norte de Buenos Aires permitió mejorar los rindes promedios con cosechas muy próximas a finalizar.

En el norte del sudoeste de Buenos Aires se comenzó a cosechar con rindes muy buenos, en tanto que cuando se avance más al sur se espera que los mismos continúen pero afectados en parte por la irregularidad de lluvias que tuvieron durante el desarrollo del cultivo.

En el sur de la principal provincia productora los rindes son muy alentadores pero en cuanto al aspecto sanitario se observan algunos lotes con ataque de fusarium por las pasadas precipitaciones.

No obstante, la magnitud que se proyecta de la presente campaña es mayor a la precedente, con estimaciones tanto oficiales como privadas con buenos resultados esperados.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, "con los rendimientos ya definidos en el centro norte de la región triguera y los proyectados para el centro sur, el tamaño de la cosecha local ascendería a no menos de 16.100.000 tn".

La proyección anterior supera las cifras del USDA de 15 millones de tn y las oficiales de 15,1 millones de tn.

Con semejante volumen a ingresar en el mercado es de esperar que los precios disponibles y con entrega algo más diferida muestren bajas, sin embargo, ambos valores se muestran muy firmes.

En la semana más corta de operaciones los precios disponibles mostraron una suba de \$ 3 el lunes para la condición con entrega inmediata, bajando el martes y volviéndose a recuperar el miércoles para continuar operándose con subas hasta el final de la semana.

Los valores ofrecidos en el recinto difieren según la fecha de entrega, el puerto de descarga y la condición del grano. Para entrega inmediata, los últimos valores ofrecidos oscilaron entre \$ 255 y \$ 257 según el puerto de descarga (ver más datos en la página 18)

Las ofertas de molinería están mostrando mejores valores dado que requiere que el trigo tenga condiciones mínimas de gluten. En Rosario se pagaba \$ 257

Por parte del sector exportador, la demanda se muestra muy activa en el recinto con diversas ofertas que motivan también a los produc-

tores a cerrar nuevos negocios. Diariamente se estimaron negocios entre 40.000 y 70.000 tn de trigo entre disponible y condición de entrega en enero. Esta última condición de entrega mostró una mejora semanal de u\$s 1 para quedar a u\$s 85 en los puertos aledaños a Rosario.

La presencia agresiva de la exportación responde a la continuidad de negocios de trigo argentino al exterior. Oficialmente se continúan publicando ventas al exterior correspondientes al grano de la cosecha 2003/04 cuando ya estamos en plena campaña 2004/05.

Los compromisos del trigo pasado alcanzaron las 9,65 millones de tn al 17/12, aumentando 165.000 tn en la última semana reportada y superando ampliamente las cifras del 2002/03.

Los nuevos negocios fueron por: 50.000 tn a Brasil, 30.000 tn a Egipto, 25.000 tn a Perú y 20.000 toneladas a Sri Lanka. También se reportaron ventas por 40.000 toneladas a destinos no especificados.

Con estos últimos negocios se continúa observando la superioridad de nuestro país vecino como principal comprador del trigo local, totalizando casi el 51% de las ventas al exterior con 4,9 millones de tn pero disminuyendo en participación respecto a otros años.

En el gráfico adjunto se observa un importante aumento de los destinos Extra Mercosur del trigo argentino respecto a las campañas pasadas, principalmente frente a la 2002/03 donde el Mercosur acaparaba el 91% de las ventas argentinas.

Durante el 2004 se observa una fuerte recuperación de otros mercados, en especial el africano, siendo importantes compradores Sudáfrica, Kenya y Egipto.

La recuperación de los mercados se atribuye fundamentalmente a la competitividad de los precios locales en un mercado mundial muy agresivo por la producción global récord que se obtuvo en el año.

La caída de los precios fue clave para acceder nuevamente a los mercados perdidos el año anterior, así como también las mayores ventas de los productores locales que no retienen el mismo porcentaje que la campaña pasada.

Una alta retención por parte de los productores hace que el país también pierda competitividad en el mercado mundial cuando esta muy activa la demanda. El exportador local no va a pagar precios más altos en el mercado interno de lo que el importador les puede pagar en un mercado con récord de oferta.

Para el cereal 2004/05 la ventaja está hoy dada por la diferencia de precios con respecto a otros mercados. Como señalábamos en el Informativo anterior, hoy el precio FOB trigo argentino está casi u\$s 40 por debajo del FOB Golfo y eso se manifiesta en el mercado con negocios.

El precio FOB del trigo argentino para embarque más cercano se mantuvo estable en u\$s 111 por tn, mientras que el cereal con embarque a partir de enero disminuyó u\$s 2,5 para quedar en u\$s 109,50. La diferencia de comportamiento entre ambos es que para el próximo mes ya habrá cosechado casi la totalidad del trigo, principalmente el proveniente desde el sur donde mayormente se exporta el trigo.

Según los últimos datos de compromisos de trigo nuevo, se tiene comprometido 1,4 millones de tn, aumentando 150.000 tn en una semana por nuevos negocios a Brasil, Emiratos Árabes y Sudáfrica (todos ellos por 50.000 tn cada uno).

El año pasado a la misma fecha el volumen total comprometido

ascendía a 2,51 millones de tn, la principal diferencia se observa con Brasil. En el 2003 a la misma fecha llevaba negociadas 1,2 millones de tn contra las actuales 250.000 tn.

La disminución es respuesta a la mayor producción de trigo que Brasil viene obteniendo en los últimos años; en el 2004 la misma alcanza casi las 6 millones de tn con efecto directo sobre las importaciones totales a realizar. La situación no debería preocupar al productor argentino en la medida que los exportadores locales puedan continuar ganando otros mercados. Recordemos que el ritmo de mayores ventas al exterior este año que finaliza se intensificó a partir de agosto y a pesar de la mayor producción mundial.

Sin embargo, aún con precios competitivos, Argentina tendrá que competir con las producciones record de otros países exportadores que mantendrá los valores presionados.

## MAIZ

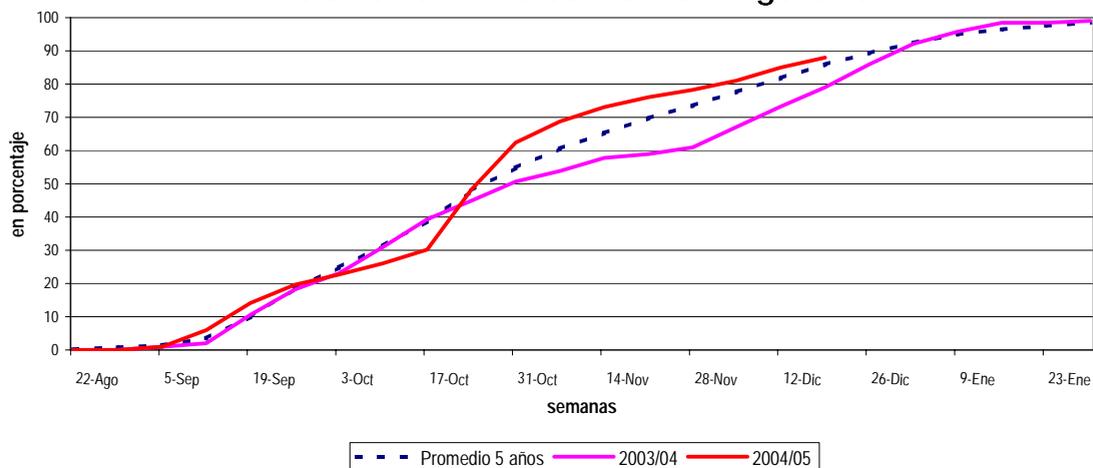
### Buenas perspectivas futuras con precios bajos

En el mercado local los precios del cereal oscilaron entre \$ 200 y \$ 202 dependiendo de la evolución de los precios del mercado de referencia y la puja entre los exportadores locales.

Los precios mostraron en la semana una suba de \$ 2 respecto del viernes pasado, con un sector exportador por momentos muy activo.

Cuando algunos exportadores necesitaron originar mercadería llegaron a pagar algunos pesos más que el resto de los compra-

## Evolución siembra de Maíz en Argentina



dores para poder generar nuevos negocios.

La operatoria disponible osciló entre 5.000 y 20.000 tn según la jornada. El mayor volumen se generó cuando los precios de Chicago mostraron bajas y los exportadores locales estuvieron pagando los mismos valores.

Las ofertas realizadas reflejan también la evolución de los precios FOB del maíz, relativamente estables durante toda la semana. Los valores correspondientes al embarque más cercano no mostraron cambios, quedando a u\$s 88, mientras que el precio FOB abril mejoró u\$s 1 respecto del viernes pasado, hasta los u\$s 84.

La leve mejora en los precios FOB del maíz de la nueva campaña no se reflejó en los valores forward ofrecidos por los exportadores, los mismos terminaron con una baja de u\$s 1, a u\$s 61 para los puertos cercanos a Rosario pero con la particularidad de que muchos exportadores estuvieron vendiendo.

Durante algunas jornadas se observó en el recinto algunos exportadores realizando ofertas

para vender mercadería en lugar de comprar. Esta actitud se podría leer como que esperan precios más bajos para entrar después en el mercado o que se cancelaron algunos compromisos de maíz nuevo al exterior.

Con relación a este último punto, las ventas efectivas de maíz de la campaña 2004/05 alcanzan a 158.000 tn según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, un 72% inferior al año pasado a la misma fecha.

En relación a las ventas, el sector exportador llevaba comprado al 8/12 (ultimo informe publicado por la SAGPyA) 620.700 tn de maíz nuevo, volumen muy superior a lo comprometido y en situación inversa a lo que se observa con el maíz 2003/04.

Los compromisos de exportación alcanzaron las 10,07 millones de tn al 17/12, aumentando 55.000 tn en la semana reportada. A igual fecha del año pasado las ventas sumaban 10,81 millones de toneladas.

Los nuevos negocios fueron por 20.000 tn de maíz a Perú y 10.000 tn a Malasia. También hubo 25.000 tn del cereal a destinos no especificados.

El volumen total continúa mostraron un buen nivel de negocios de maíz al exterior a pesar de la menor cosecha obtenida durante el año.

Si comparamos los volúmenes de la presente campaña y la pasada se observa que a esta fecha ambos volúmenes se aproximan a pesar que las correspondientes cosechas difieren en casi 2 millones de tn.

Para la campaña 2004/05 se proyecta un panorama más alentador desde el comienzo. La mayor área sembrada con el cereal es una señal de que los productores están interesados en diversificar y apostar a un producto con una gran potencialidad en la demanda para nuevos usos.

No sólo la alimentación humana y animal tiene potencial crecimiento para el cereal sino también está la demanda para biocombustible. El etanol en base a maíz tiene en EE.UU. un importante crecimiento, que podría extenderse en Argentina, de darse las condiciones adecuadas.

Por el momento esta potencial demanda está en pañales y los pro-

ductores se decidieron por el grano luego de analizar las variables de costo beneficios con otros niveles de precios más altos, motivo por el cual la esperanza ahora está puesta en la obtención de buenos rendimientos.

La siembra del cereal alcanza al 88% del área que se proyecta alcanzar en la campaña 2004/05, restando cubrir algunas regiones mayormente de las provincias extrapampeanas. Comparativamente con otros años, el avance supera la campaña precedente y el promedio de los últimos cinco años.

La condición de los cultivos en la zona núcleo maicera del este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires es muy buena, con lotes tempranos ya entrando en la etapa de floración bajas condiciones de humedad y reservas suficientes.

Las precipitaciones registradas la semana pasada beneficiaron a la mayor parte de los cultivos de maíz.

La región núcleo se perfila a obtener elevados rendimientos que podrían superar la media regional, dadas las condiciones actuales de los cultivos, las reservas de humedad y el nivel de fertilización aplicada.

Las lluvias sobre la región central y norte de Santa Fe están apoyando las fases evolutivas que se preparan para la etapa crítica de la floración.

El clima en el próximo mes será quién defina el tamaño de la cosecha futura del maíz, sin embargo, los pronósticos iniciales ya auguran una cosecha muy importante que permitirá al país continuar activo en el mercado exportador.

## Mejóro el maíz en una semana tranquila

En el mercado de Chicago, los precios del maíz terminaron con saldo positivo en una semana con poca operatoria y mayormente con reposicionamiento de los fondos ante un fin de semana largo.

El lunes, los futuros subieron a los niveles más altos en dos semanas impulsados por una cobertura de posiciones de los fondos.

La demanda externa del cereal estadounidense continúa siendo lenta y la mayor parte de los operadores espera que con el cambio de año se renueve la oferta, lo que limita las subas por compras de los fondos.

De acuerdo a los analistas de Chicago, hay un importante volumen de maíz en manos de los productores que saldría al mercado luego del cambio del año fiscal, con lo que varios compradores prefieren mantenerse a la espera de este momento y no apresurarse a tomar posiciones.

Por otro lado, la llegada del frío en la región central de EE.UU. podría favorecer los precios en el corto plazo, ya que las bajas temperaturas elevarán el consumo de alimentos para animales (semillas forrajeras).

Sin embargo, los precios futuros tienen mucha sintonía con lo que sucede en el mercado exportador del cereal a nivel mundial.

Recientemente, en el mercado del maíz surgieron rumores de que China habría distribuido cuotas de exportación de maíz a tarifa reducida por 5 millones de tn correspondientes a la primera mitad del 2005.

Sin embargo, algunos operadores desde China afirmaron que todavía no se había decidido el monto final de las cuotas para el 2005

dado que la mayoría de las provincias productoras del país asiático muestran mucha actividad exportadora que le impidió realizar sus planes para el próximo año.

En base a estadísticas incompletas, los planes iniciales para las principales provincias productoras se mantienen en niveles de 6,5 a 9,2 millones de tn de exportaciones.

Dado que las cuotas de exportaciones para el año 2005 aún no fueron distribuidas por el gobierno chino, COFCO y Jilin Group, dos de los principales exportadores de granos de China, no tienen posibilidad de ofrecer nuevos negocios de exportación para marzo de 2005. Las cuotas correspondientes al año 2004 pueden continuar utilizándose hasta febrero de 2005.

Según la Administración General de Aduanas China las exportaciones de maíz durante el periodo enero-noviembre totalizaron 1,97 millones de tn, disminuyendo casi un 85% respecto del 2003. Entre los principales compradores continúa estando Corea del Sur con 1,08 millones de tn, seguido por Japón, Malasia y Taiwán.

Parte de estos compradores estuvieron buscando maíz durante la semana. Corea del Sur llamó a una licitación para comprar el miércoles 55.000 toneladas de maíz para consumo humano y Taiwán para comprar entre 40.000 y 60.000 toneladas de maíz estadounidense.

Los llamados a licitación no garantizan la realización de los negocios pero sirve parcialmente de sostén para los valores futuros.

Sin embargo, las cifras conocidas por exportaciones no son alentadoras. Las inspecciones de exportaciones estadounidenses fueron pobres. Se embarcaron 984.000 tn, debajo del millón de

toneladas de la semana pasada y las 1,35 millones de la misma semana del año anterior. En lo que va del año comercial se llevan embarcadas 13,9 millones de tn, contra las 14,5 del mismo período de la campaña previa.

Por otra parte, las exportaciones semanales también fueron bajistas. El USDA informó el jueves que se vendieron 725.800 tn de maíz, cifra intermedia a las estimaciones previas del mercado de 600.000 a 800.000 tn.

El acumulado de las ventas a esta época del año muestra una baja del 9% respecto del año pasado, guarismo pesimista si recordamos que EE.UU. obtuvo una cosecha récord de maíz este año.

## OLEAGINOSOS

### Con soja a \$ 480 salió un buen tonelaje

En la plaza local, los precios por la soja disponible comenzaron la semana sin variación respecto del viernes previo, sin acusar recibo frente al aumento de valores del CBOT. En la siguiente jornada, con un retroceso en Chicago, los demandantes aprovecharon para recortar sus ofrecimientos. Ya el miércoles, la necesidad de una fábrica levantó la oferta máxima que se había establecido de \$ 470, y en \$ 472 se situaron todas las fábricas de allí en más.

Tanto en los \$475 del lunes como en los \$472 del miércoles y, definitivamente, los \$ 480 del jueves, salió un buen volumen de negocios, por lo que el total operado en los cuatro días previos al feriado navideño terminó siendo superior al del período anterior.

El volumen operado de físico sigue siendo relativamente bajo y los precios repuntan sólo ante necesidades puntuales de las fábricas.

Justamente, este viernes, ante la necesidad puntual de una fábrica, que llevó a que el resto acompañara, hizo que se terminaran pagando \$ 480 por soja disponible sobre todas las fábricas de las inmediaciones de este mercado. De esta manera, previo al feriado navideño, la soja queda un 0,9% por sobre el viernes pasado.

Como el dólar se fue debilitando durante esta semana, la soja de \$ 480 significó una soja de casi US\$ 165, cincuenta dólares menos que hace un año.

Los productores continúan vendiendo soja a cuentagotas, privilegiando la salida de otros productos, principalmente trigo, para enfrentar requerimientos financieros.

La relativa justeza de parte de los demandantes por originar mercadería se entiende en vista de los márgenes negativos que ha tenido la industria aceitera exportadora durante buena parte de este último trimestre, lo cual es atípico.

Durante esta semana, el sector aceitero local exhibió mejores márgenes brutos pero siguen siendo márgenes inusuales para esta época del año: 1 a 2 dólares por tonelada.

La falta de oferta doméstica es lo que ha estado fortaleciendo las primas FOB de productos sudamericanos. Baste observar la gráfica en la que se reflejan las bases o primas de las harinas de soja argentina, brasileña y estadounidense y ver cómo, en el caso de las sudamericanas, se han ajustado al alza. Inclusive, la harina de soja brasileña está muy "cuerpo a cuerpo" con el producto norteamericano, ambos con contenido proteico del 48%, cotizando este último unos US\$ 17 más que la de Brasil.

Soja. Compras *forward* (incluyendo a fijar) de cosecha nueva.

Datos a fines de diciembre

Campaña comercial		2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01	1999/00	1998/99	1997/98
Compra exportación + Industria (con precio)	a	1.100	2.800	2.170	1.700	2.700	900	350	400
Compra exportación + Industria (sin precio)	b	2.500	1.250	840	740	1.600	1.650	1.300	850
Compra exportación + Industria (total)	c	3.600	4.050	3.010	2.440	4.300	2.550	1.650	1.250
Ventas externas	d	250	4.439	3.005					
Ratio compras c/precio / ventas (a / d)		440%	63%	72%					
Ratio compras totales / ventas (c / d)		1440%	91%	100%					

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. (1) No se informaban las DJVE de harina, pellets y aceite.

## Nueva cosecha

También existe retención en la negociación de la soja de la campaña 2004/05, ya que los productores llevan vendida poca mercadería en comparación con lo que podrían estar vendiendo frente a una cosecha que sería un 17% superior a la del año pasado: 3,6 millones Tm versus 4,05 millones del año pasado (cosechas de 37,5 y 32 millones Tm, respectivamente).

Ello puede apreciarse fácilmente en el cuadro que se adjunta, incluyéndose en el mismo una comparación entre el volumen de ventas domésticas, a través de *forwards*, con los compromisos externos existentes hasta fines de diciembre.

Es ostensible la perspectiva que tienen los compradores de nuestra plaza para el mercado sojero 2005, en vista del gran volumen de soja nueva adquirido bajo la condición de operaciones a fijar. Casi el 70% de las ventas *forward* han sido hechas bajo esta modalidad, cuando la media histórica de las últimas 5 campañas ha sido el 37% del total de compras.

(Un comportamiento similar se da en el mercado brasileño, donde los productores tenían vendido, usualmente, 35% a 40% de su producción a esta altura del año. En este ciclo, las ventas *forward* están representando entre el 16% y 20% de la cosecha del 2005.

Pero, sin lugar a dudas, la mercadería tarde o temprano tendrá que salir. La presión sobre las cotizaciones será importante y tendrá gran repercusión sobre los números del productor sudamericano.

La gran diferencia con su competidor norteamericano es que aquél puede vender su soja ahora, dentro de uno, dos, tres o cuatro meses y mucho no importará porque puede recurrir al LDP, que le asegura un subsidio si los precios caen por debajo del nivel del *loan rate* o *target price*.

Por otra parte, están faltando los negocios genuinos. Hasta el momento, el frente exportador luce pobre, ya que las ventas externas de todos los productos del complejo soja -estimando el volumen de ventas que potencialmente podrían colocarse de aquí hasta fines de la semana próxima- es apenas un 5% a 6% de lo vendido en las últimas dos temporadas.

Habrà que ver qué sucede con otros productos, como es el caso de la harina de soja, cuando comience el nuevo año 2005, ya que hay oferta disponible.

Se comentaba que empresas fabricantes de alimentos balanceados de Corea del Sur están empezando a indagar por harina de soja sudamericana, para entregar en sus puertos en marzo.

Los compradores coreanos han visto que la harina de soja sudamericana está cotizando más bajo que la harina de soja india. Apparently, la producción de soja de la India podría tener problemas con su cosecha a partir de que se espera una campaña monzónica no muy favorable en el 2005, conduciendo al recorte de su saldo exportable y la suba de sus precios.

Según *traders* asiáticos, la harina de soja sudamericana podía llegar a Corea del Sur con un C&F de US\$ 240 - 245 por tonelada, entrega en marzo, mientras que la de India estaba siendo ofrecida entre 5 y 10 dólares más cara.

Volviendo al segmento local de la soja nueva, su flojedad se refleja en las primas FOB argentinas, soja May'05, que está a 28 cUS\$ pbu por debajo de Chicago, cuando la media a esta altura suele ser de -20

cUS\$ pbu. Normalmente, los -30 se alcanzan en marzo, cuando empiezan a ingresar los lotes tempranos de soja argentina.

La negociación de la soja nueva sigue más "al pie de la letra" las oscilaciones de precios en Chicago. Después de pagarse US\$ 147 en la rueda del lunes, cuando se hizo un volumen de negocios más o menos interesante, los precios fueron descendiendo día a día hasta quedar en US\$ 145 el miércoles. El jueves terminaron pagándose US\$ 146, 1 dólar más que el viernes 17 y exactamente 51 dólares menos que hace un año, para soja con pago y entrega en mayo próximo en las plantas industriales ubicadas en San Martín.

Para abril'05, se repitieron los ofrecimientos a US\$ 146 con entrega y pago en abril, mientras que para la primera quincena de marzo se daban 3 más (149 dólares); siempre para fábricas en San Martín.

A estos valores para la *new crop*, tanto el margen de la exportación de poroto como el de la exportación industrial resultan negativos.

En la plaza asiática de soja, la principal región demandante del producto en el mundo, las primas C&F han permanecido sin cambio.

Se ha producido un ligero retroceso en el valor de los fletes (la tradicional ruta Golfo / Japón estaba en US\$ 63 / 64 para cargas en buques Panamax), que ha compensado la firmeza de los FOB de los distintos orígenes de la soja. La firmeza de los FOBs se debe mayormente a la evolución del mercado referente, Chicago, más que a la evolución de las bases en sí.

Según los *traders* asiáticos, la mayoría de los industriales acéiteros están esperando que bajen los valores FOB de la soja de distintos orígenes. Si bien es cier-

to que hay algunas empresas chinas que siguen comprando regularmente, especialmente las grandes, a otras le resulta muy onerosa la importación de soja, más allá de que encuentre dificultades para originar grano de la cosecha doméstica.

Que hay negocios no caben dudas. El USDA informó este último lunes que EE.UU. había vendido otras 118.000 Tm de soja a China, lo cual tiene cierta lógica porque los estadounidenses son los que se encuentran en mejores condiciones de colocar soja en el mundo a esta altura del año.

La soja estadounidense podía llegar a un C&F China de cUS\$ 259 sobre Ene'05 CBOT, desde los puertos del Noroeste del Pacífico, embarque enero. Si la fecha de embarque era febrero, las primas estaba entre 252 y 253 centavos de dólar por bushel sobre Mar'05.

Se podía poner soja en Japón con un C&F de cUS\$ 270 sobre Ene'05 CBOT, embarque enero, partiendo desde puertos del Golfo norteamericano.

### El contexto global

Más allá de las demandas que vayan surgiendo, como es el caso de los coreanos por harina de soja o una recomposición de la situación con los industriales chinos, estamos ante un balance de oferta y demanda holgado en soja.

El contexto general apunta a ciertos factores positivos:

a) una gran recuperación en la producción mundial de semillas oleaginosas, con revisiones alcistas par la colza en Europa y Canadá, y las muy buenas perspectivas para la soja en Sudamérica. El gráfico adjunto, de los analistas de OW, muestra justamente el incremento de producción y stocks.

b) Hay un balance ajustado en

aceites vegetales, lo que arrastra el crushing a la suba y, por lo tanto, eleva los stocks de harinas, que, por el contrario, tienen una situación de gran holgura.

c) El ajustado balance de los aceites se debe, mayormente, a un gran incremento de la demanda, palanqueada por el uso de biocombustibles. Esto se está dando particularmente en Europa, demanda por biodiesel que es satisfecha por el aceite de colza.

d) Esta mayor demanda de aceites vegetales genera un cambio en la composición del balance de las harinas, con la proyección de grandes stocks. Esto conduciría a que dichas existencias presionen sobre los valores de las harinas, particularmente de la harina de soja (61% de todas las harinas), lo que tendería a potenciarse con el ingreso de la cosecha de soja sudamericana.

e) Las harinas tendrán un gran competidor en los granos forrajeros que tuvieron una gran recuperación en este 2004/05.

Pero también hay factores negativos por considerar:

a) La extensión del daño de la roya asiática en los cultivos del continente americano. Hay quienes prefieren tomar con pinzas este asunto porque aducen que ha habido suficiente anticipación y propaganda sobre esta enfermedad, por lo que los controles tendrían que ser efectivos.

b) Así como los productores se han mostrado reacios a vender, también los demandantes han seguido una política de compra prudente en los últimos meses. Tan prudente ha sido que están "acumulando necesidad" para el futuro.

## El aceite de soja lidera la actividad en Chicago

En realidad, la actividad en el mercado de Chicago se circunscribe a muchos menos operadores de los que suele haber ya que aprovecharon para retirarse antes del feriado navideño. Así que hubo poco volumen de negocios y una evolución de precios relativamente tranquila.

Todas las posiciones de los productos del complejo soja mostraron un saldo positivo, constituyéndose el aceite en el más firme del grupo, con alzas acumuladas en la semana del 2%.

El aceite no hizo más que reflejar la creciente demanda por este producto -por todos los aceites, en realidad-, y la falta de stocks existentes. Es que la renuencia a vender por parte de los productores de soja ha presionado sobre los márgenes de los aceiteros y éstos respondieron con menor industrialización.

Sólo con un muy interesante aumento del valor del aceite de soja, que tendrá que ganar participación en la ecuación del complejo para compensar los fundamentos bajistas en harina y poroto, se originará para procesar más.

Sobre este particular, los analistas de Oil World estiman que el nivel de stocks de aceite de soja a fines de este año 2004 será el más bajo en 7 años, considerando las existencias conjuntas de Argentina, Brasil y EE.UU.

Más aún, el aceite de girasol ha estado ampliando su prima con respecto a otros aceites, especialmente los de soja y de palma en el último mes, hasta un punto en donde cabe pensar que tiene que haber un reacomodamiento de las cosas.

Dado que, sin lugar a dudas, el aceite de girasol tiene fundamentos

que justifiquen su apreciación con respecto a otros aceites, lo cierto es que ese reacomodamiento tendrá que venir tarde o temprano, ya sea por un aumento del precio del aceite de soja o por un debilitamiento relativo del aceite de girasol.

El aceite ha estado subiendo porque los países productores - procesadores de girasol, como Rusia o Ucrania, han tenido pobres cosechas y han debido recortar su nivel de *crushing*. Por otra parte, la posibilidad de importar semilla para luego procesarla, dado que tienen una capacidad de procesamiento que se ha ido acomodando a los niveles de demanda proyectados, se les ha tornado prohibitivo ante el valor del transporte (flete oceánico). Estos son los motivos principales detrás de la suba del aceite de girasol argentino en los últimos tiempos.

## Vuelven las semillas forrajeras

"Clarín", 21/12/04

Algo está sucediendo en el campo: mientras la soja bajó de precio, la producción de carne y leche promete buenas ganancias para los meses venideros. En ese contexto, el pasto también comienza a ser un buen negocio. La prueba la dio ayer la empresa GAPP (Genética Aplicada en Producción Pastoral), que inauguró una nueva planta semillera en Pergamino, gastando 1,2 millón de pesos.

Se trata de la primera inversión que, tras largo tiempo, se anuncia en el sector productor de semillas forrajeras. Ese negocio quedó diezmado durante la década anterior. Con el 1 a 1, resultaba mucho más barato importar que producir aquí. Una paradoja: en el país del pasto, la mayoría de las pasturas venía de afuera. GAPP, fundada en 1999, forma parte de una nueva camada de semilleras especializadas en forrajeras (como la cebadilla o la avena). El sector produce 12.300 toneladas anuales, pero todavía no llega a cubrir el consumo, que ronda las 33.000 toneladas.

La venta de forrajeras moviliza de 70 a 80 millones de dólares anuales. Y se estima que crecerá, porque el avance de la soja obliga a los productores a intensificarse para obtener más carne o leche en menor superficie. En ese esquema, las pasturas comienzan a ser un insumo clave.

## Récord histórico de exportaciones: llegan a US\$ 33.500 millones

Pese a los chispazos entre Lula y Kirchner, con el consumo en plena ebullición en Brasil las exportaciones argentinas han aumentado muy fuerte en este último trimestre. El año cerrará con un récord histórico de ventas al exterior que se calcula en 33.500 millones de dólares. Al fin, Brasil nos está dando una buena noticia.

A eso se añade que el real se ha fortalecido frente al dólar. Ayer, la divisa estadounidense cerró a 2,61 reales y esa cotización beneficia a los productos argentinos. Pero la plataforma exportadora aún

es débil si no aparece financiación a plazos más largos.

De acuerdo a las cifras que maneja Marcelo Elizondo, director de la Fundación Exportar, las exportaciones crecerán 18% respecto de 2003 y ya representan el 22% del PBI, un porcentaje que se acerca al de Chile donde llegan al 25% del PBI.

En Argentina es muy alta la participación de manufacturas agropecuarias (grasas y aceites, frutas secas o procesadas, carnes y preparados, bebidas, lanas elaboradas, pieles y cueros) que contribuyen con el 35% del volumen. Pero las manufacturas industriales (químicos, plásticos, marroquinería, textiles, máquinas, entre otros), son el 25%.

Es llamativo lo que sucedió este año. Mientras los productos elaborados de origen agropecuario crecieron 23%, los industriales 19% y los combustibles y energía, 13%; los primarios, que siempre fueron la vedette, apenas aumentaron un 2%.

Elizondo destaca que Argentina logró diversificar sus destinos, aunque el grueso de los productos industriales se destine a América latina, los alimentos a Europa y Asia y los combustibles, a Estados Unidos. El bloque económico más dinámico es Asia, potenciado por el aumento en la demanda de porotos y aceites, especialmente de soja. A China se le exportó en los primeros diez meses de 2004 por 2.453 millones de dólares, lo que significa un incremento del 10%. Japón también compró 5% más.

Enrique Mantilla, titular del Centro de Exportadores, resalta el dinamismo de las exportaciones industriales. Y subraya que si se mide con 2001 hubo un aumento del volumen de 26% en los primeros diez meses de 2004.

Para el economista Miguel Bein la cifra es mediocre si se considera que en el medio hubo una devaluación de 66%. Cree que "no hay suficiente inversión orientada a la exportación. Con este tipo de cambio, se debería estar exportando el doble". Bernardo Kosacoff de la CEPAL razona que se necesita estabilidad y confianza. "Invertir en una máquina significa pensar el país hacia delante, tomar gente, desarrollar proveedores". ¿Qué prevén para 2005? Una suba de las exportaciones más acotada, de sólo 3%.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	17/12/04	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	252,50	254,60	252,20	255,20	(**)	253,63	401,63	-36,9%
Maíz duro	200,30	201,50	202,00	202,30		201,53	271,57	-25,8%
Girasol		537,00	545,00	545,00		542,33	672,13	-19,3%
Soja	475,60	475,10	471,30	472,20		473,55	695,21	-31,9%
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	250,00	250,00	250,00	250,00		250,00	414,10	-39,6%
Maíz duro								
Girasol	520,00	520,00	520,00	530,00		522,50	632,88	-17,4%
Soja	465,00	465,00	460,00	460,00		462,50	693,41	-33,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		225,10	227,90	224,70		225,90	401,41	-43,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	246,00	248,80	244,00	246,50		246,33		
Maíz duro							268,56	
Girasol		520,00	520,00	530,00		523,33	649,39	-19,4%
Soja								
Trigo Art. 12	247,00	249,00	250,00	250,00		249,00	421,70	-41,0%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	239,50	235,80	235,10	235,00		236,35	410,91	-42,5%
Maíz duro							265,26	
Girasol	520,00	520,00	520,00	530,00		522,50	632,88	-17,4%
Soja							681,30	

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

(\*\*) Los precios del día 23 se fijan el lunes 27/12

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	638,0	638,0	638,0	638,0	fer.	638,0	
"000"	541,0	541,0	541,0	541,0		541,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	120,0	120,0	125,0	135,0		120,0	12,50%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.540,0		1.540,0	
Girasol refinado	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.750,0		1.750,0	
Lino							
Soja refinado	1.315,0	1.315,0	1.315,0	1.315,0		1.315,0	
Soja crudo	1.143,0	1.143,0	1.143,0	1.143,0		1.143,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	215,0	215,0	215,0	215,0		200,0	7,50%
Soja pellets (Cons Dársena)	380,0	380,0	380,0	380,0		380,0	

(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		20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	gluten 28 min		257,00		257,00		feriado
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		252,00	252,00	255,00	255,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		255,00	252,00	255,00	255,00	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		255,00				
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			252,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			252,00	252,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		252,00	252,00	255,00	255,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		255,00		255,00	255,00	
Exp/PA	Desde 23/12	Cdo.	M/E			252,00			
Exp/GL	Desde 28/12	Cdo.	M/E			252,00	255,00	255,00	
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E			252,00	255,00	255,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			253,00	256,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				256,00		
Exp/SM	Enero'05	Cdo.	M/E	u\$s	85,00		85,00		
Exp/PA	Enero'05	Cdo.	M/E	u\$s	85,00				
Exp/Ros	Enero'05	Cdo.	M/E	u\$s	85,00	85,00	85,00	85,00	
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	202,00	202,00	202,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			202,00	202,00	202,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		202,00	202,00	202,00	200,00	
Exp/SM	Desde 27/12	Cdo.	M/E		202,00	201,00	200,00		
Exp/AS	Desde 27/12	Cdo.	M/E		202,00	201,00	200,00		
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	62,00	62,00	61,00	61,00	
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	62,00	62,00	61,00	61,00	
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	62,00	62,00	60,00		
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	62,00	62,00	62,00	61,00	
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		150,00	150,00	150,00		
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	50,00	50,00	50,00		
<b>Soja</b>									
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		475,00	470,00	472,00	480,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		475,00	470,00	470,00	480,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		465,00	470,00	472,00	480,00	
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s	151,00	150,00	150,00	149,00	
Fca/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s			146,00	146,00	
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	146,00	145,00	145,00	
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	146,00	146,00	146,00	
<b>Girasol</b>									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		535,00	535,00	545,00	545,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		535,00	535,00	545,00	545,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		535,00	535,00	545,00	545,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		535,00	535,00	535,00	545,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00	510,00	510,00		
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	174,00	174,00	177,00		
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	172,00	175,00	
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	175,00	175,00	
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	175,00	175,00	
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	167,00	167,00	168,00	
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	164,00	164,00	164,00	165,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) 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.	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Enero		16	84,4	85,4	86,1	86,1	feriado	2,01%
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>								
Diciembre	30	137	3,800	3,850	3,900	4,100		7,89%
Enero	5					3,700		
Febrero	5	10	3,400	3,450	3,450	3,600		5,88%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero	15	193	85,0	86,0	85,9	85,2		0,24%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
May	4	209	64,7	64,5	64,0	64,0		
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Feb		4	160,5	160,5	160,5	161,7		1,70%
May	2.152	8211	147,1	147,6	147,7	148,8		2,06%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Dic	89.941	23.068	2,958	2,958	2,958	2,949		-0,74%
Ene'05	36.607	20.552	2,961	2,960	2,959	2,950		-0,81%
Feb	939	1.272	2,966	2,965	2,964	2,955		-0,84%
Mar	460	3.163	2,973	2,972	2,970	2,961		-0,84%
Abr		230	2,983	2,982	2,980	2,971		-0,83%
May	60	40			2,992	2,983		
Set	120	153	3,044	3,043	3,050	3,050		
Dic	612	456	3,100	3,095	3,090	3,095		-0,80%
<b>Total</b>	<b>130.950</b>	<b>57.714</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	20/12/04			21/12/04			22/12/04			23/12/04			24/12/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>																
Diciembre				3,85	3,80	3,85				4,10	4,10	4,10			feriado	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero	85,0	85,0	85,0	86,0	86,0	86,0	86,1	85,7	86,0							
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
May	64,7	64,7	64,7													
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
May	147,9	146,9	147,1	147,6	146,5	147,6	147,7	146,8	147,7	148,8	148,5	148,8				2,06%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Dic							2,964	2,956	2,958	2,960	2,948	2,949				
Ene'05	2,976	2,959	2,959	2,959	2,946	2,958	2,964	2,959	2,959	2,959	2,949	2,949				-0,74%
Feb	2,977	2,961	2,961	2,960	2,948	2,960				2,960	2,956	2,956				-0,61%
Mar	2,975	2,966	2,966	2,954	2,954	2,954				2,963	2,961	2,961				-0,84%
Abr	2,980	2,980	2,980													
May							2,992	2,990	2,992							
Set	3,064	3,064	3,064				3,055	3,055	3,055	3,060	3,050	3,050				-0,49%
Dic	3,120	3,096	3,100	3,095	3,090	3,090	3,090	3,090	3,090	3,095	3,095	3,095				-0,80%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 137.969 - Posiciones abiertas (al día jueves): 73.198

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	
DLR - dic.04	2,91	put	40		0,001	0,001		feriado	
	2,92	put	220	0,002	0,002				
	2,93	put	170		0,003		0,005		
	2,95	put	445		0,008	0,006	0,009		
	2,97	put	1030		0,024	0,017	0,021		
DLR - ene.05	2,95	put	90		0,024		0,019		
ISR - may05	134	put	4				2,5		
	138	put	4				3,5		
	142	put	8		5,3				
DLR - dic.04	2,95	call	1060			0,015	0,014	feriado	
	2,97	call	2820		0,003	0,006	0,005		
	2,98	call	460		0,003		0,003		
	3,05	call	50		0,001		0,001		
	3,10	call	80			0,001	0,001		
	3,15	call	90			0,001	0,001		
	3,20	call	20			0,001	0,001		
	3,25	call	30		0,001		0,001		
	DLR - ene.05	2,96	call	20		0,025		0,001	
		2,97	call	10		0,023			
		3,00	call	40		0,014			
DLR - mar.05	3,05	call	10				0,036		
	3,01	call	110	0,029	0,031				
DLR - abr.05	3,05	call	10		0,033				
ISR - may05	144	call	8		9,600				
	160	call	12			3,6			
	164	call	72	3,0		3,0			
	168	call	78	2,3			2,4		
	170	call	8		1,9				
	180	call	20		0,9				
open interest			ISR	Puts	1.837	ISR	Calls	3.194	
ITR			DLR	Puts	2.510	DLR	Calls	4.327	

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	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			84,00	84,00	84,00	83,50	feriado	-0,60%
Enero		1.107	84,30	85,60	85,00	84,30		
Marzo		1.250	88,80	90,00	89,00	88,50		0,11%
Mayo		405	91,60	92,30	91,40	90,50		-0,98%
Julio		217	94,40	95,00	94,00	93,30		-1,06%
Setiembre		107	96,80	97,50	96,50	96,00		-0,31%
Enero'06		21	92,00	92,50	92,00	91,50		-0,54%
<b>MAIZ</b>								
Entrega Inm/Disp.			67,00	68,00	68,00	68,00		
Diciembre			70,00	70,50	71,00			
Enero		52	71,00	70,50	68,80	68,00		-4,23%
Abril		1.101	64,00	64,00	63,50	64,00		
<b>Rosario</b>								
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inm/Disp.			178,00	178,00	178,00	178,00		
Marzo		229	178,00	178,00	178,00	178,00		-0,17%
<b>SOJA</b>								
Entrega Inm/Disp.			162,00	162,00	162,00	162,00		
Enero		434	162,50	162,50	161,70	163,00		1,37%
Mayo		5.430	148,30	148,60	148,60	149,80		2,04%
Julio		5	151,00	151,00	150,70	152,00		1,67%
Noviembre		13	156,50	156,50	156,60	158,20		2,06%
Mayo'06		1	154,50	154,60	155,00	156,00		0,97%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			97,00	97,00	97,00	97,00		
Enero		92	97,50	95,50	98,50	95,00		-2,56%

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

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		250,00	250,00	250,00	248,00	feriado	-0,80%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		200,00	202,00	202,00	202,00		
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		480,00	480,00	480,00	480,00		1,05%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	20/12/04			21/12/04			22/12/04			23/12/04			24/12/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	85,0	84,2	84,3	85,6	84,5	85,6	85,0	84,5	85,0	85,0	84,3	84,3		feriado		
Marzo	89,3	88,8	88,8	90,0	89,0	90,0	89,0	88,5	89,0	89,0	88,5	88,5				0,11%
Mayo	91,8	91,6	91,6	92,3	92,0	92,3	91,6	91,2	91,4	91,0	90,5	90,5				-0,98%
Julio	94,5	94,4	94,4	95,0	95,0	95,0	94,2	93,9	94,0							
Setiembre							96,5	96,5	96,5	96,3	96,0	96,0				-0,31%
Enero'06	92,0	92,0	92,0				92,0	92,0	92,0							
<b>MAIZ</b>																
Diciembre	70,0	70,0	70,0				71,0	71,0	71,0							
Enero				70,5	70,5	70,5	69,5	69,5	69,5	68,0	67,5	68,0				
Abril	64,0	64,0	64,0	64,0	64,0	64,0	63,7	63,5	63,5	64,0	63,5	64,0				
<b>Rosario</b>																
<b>GIRASOL</b>																
Marzo	178,0	178,0	178,0				178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0				
<b>SOJA</b>																
Enero	162,5	162,0	162,5	162,5	162,0	162,5				163,0	162,5	163,0				1,88%
Mayo	148,7	148,0	148,3	148,6	148,0	148,6	148,6	147,9	148,6	149,8	149,5	149,8				2,04%
Noviembre							156,5	156,1	156,1	157,7	157,5	157,7				

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

	embarque	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	spot	111,00	111,00	111,00	fi	feriado	111,00	
Precio FAS		83,20	83,10	83,20			83,20	
Precio FOB	enero'05	v 112,00	109,50	109,50			v 112,00	-2,23%
Precio FAS		84,10	81,70	81,70			84,20	-2,97%
Precio FOB	febrero'05	111,50	111,50	111,50			111,50	
Precio FAS		83,60	83,70	83,70			83,70	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	spot	111,00	111,00	111,00			111,00	
Precio FAS		83,10	83,00	83,10			83,10	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	spot	88,00	88,00	88,00			88,00	
Precio FAS		65,50	65,50	65,50			65,50	
Precio FOB	enero'05	v 90,70	v 90,40	v 90,40			v 90,70	-0,33%
Precio FAS		68,30	67,90	67,80			68,20	-0,59%
Precio FOB	febrero'05	v 91,50	v 91,20	v 91,10				
Precio FAS		69,00	68,70	68,60				
Precio FOB	marzo'05	v 82,20	v 81,90	v 81,50			v 81,40	0,12%
Precio FAS		60,60	60,30	59,90			59,80	0,17%
Precio FOB	abril'05	v 83,40	c 84,00	c 84,00			v 82,60	1,69%
Precio FAS		61,80	62,40	62,40			61,00	2,30%
Precio FOB	mayo'05	82,60	82,30	81,50			v 84,20	-3,21%
Precio FAS		61,00	60,70	59,90			62,60	-4,31%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	spot	74,00	74,00	74,00			74,00	
Precio FAS		54,90	54,90	54,90			54,90	
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	spot	227,00	227,00	227,00			226,00	0,44%
Precio FAS		165,70	165,70	165,70			164,90	0,49%
Precio FOB	abril'05	196,85	196,75	196,15			192,95	1,66%
Precio FAS		142,40	142,00	141,40			138,70	1,95%
Precio FOB	mayo'05	196,85	c 199,00	c 199,00			192,95	3,14%
Precio FAS		142,70	144,60	144,60			139,00	4,03%
Precio FOB	junio'05	198,70	198,60	197,95			194,75	1,64%
Precio FAS		144,50	144,20	143,50			140,80	1,92%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	spot	240,00	245,00	245,00			240,00	2,08%
Precio FAS		150,70	154,40	154,50			150,10	2,93%
Precio FOB	abril'05		247,50					
Precio FAS			156,90					

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA. "fi" - falta información.

### Tipo de cambio de referencia

		20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,924	2,927	2,924	2,914	feriado	-0,85%
	vendedor	2,964	2,967	2,964	2,954		-0,84%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3392	2,3416	2,3392	2,3312	-0,85%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2369	2,2392	2,2369	2,2292	-0,85%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4181	2,4206	2,4181	2,4099	-0,85%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3860	2,3884	2,3860	2,3778	-0,85%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3392	2,3416	2,3392	2,3312	-0,85%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3728	2,3753	2,3728	2,3647	-0,85%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3597	2,3621	2,3597	2,3516	-0,85%

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	111,00	v111,00	112,00	111,50	165,00	164,60	162,40	160,90	159,80
20/12	111,00		112,00	111,50	163,30	163,00	160,80	159,30	158,40
21/12	111,00		v109,50	111,50	162,50	162,10	159,90	158,50	157,60
22/12	111,00		v109,50	111,50	163,30	163,00	160,80	159,30	158,30
23/12		f/i	f/i	f/i	164,61	164,25	162,04	160,57	
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%		-2,23%	0,00%	-0,24%	-0,21%	-0,22%	-0,21%	

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			111,79	114,46	116,94	119,60	122,73	124,93	124,93
20/12			112,44	115,01	117,21	119,79	123,46	125,67	125,67
21/12			112,25	114,73	117,21	119,60	123,28	125,11	125,67
22/12			112,81	115,74	118,04	120,34	123,92	125,76	126,58
23/12			113,72	116,30	118,50	120,89	124,01	125,85	126,58
24/12			fer.						
Variación semanal			1,73%	1,61%	1,34%	1,08%	1,05%	0,74%	1,32%

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				125,30	121,26	119,97	121,62	125,67	
20/12				124,93	121,62	120,15	121,99	126,03	
21/12				123,83	121,16	119,97	121,99	126,03	
22/12				124,38	121,81	120,89	121,99	126,40	
23/12				125,67	123,09	122,27	123,65	128,05	
24/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal				0,29%	1,52%	1,91%	1,66%	1,90%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	74,00				90,35	90,35		84,05
20/12	74,00				91,14	91,14		84,84
21/12	74,00				90,84	90,84		84,54
22/12	74,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
23/12				f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
24/12	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%				0,54%	0,54%		0,58%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Mr.05	Ene-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio setiembre	94,64			91,40		100,46	102,07	103,80	104,18
Promedio octubre	92,50	94,34		87,75		95,95	96,92	97,25	98,61
Promedio noviembre	86,86	88,29		85,72	87,09	95,63	95,96	96,07	96,18
Semana anterior	88,00	90,70	81,40	82,60	84,20	97,60	97,60	97,60	97,60
20/12	88,00	90,70	82,20	83,40	82,60	97,60	98,00	98,00	97,60
21/12	88,00	90,40	81,90	84,00	82,30	97,40	98,50	97,80	97,40
22/12	88,00	90,40	81,50	84,00	81,50	97,60	98,70	98,00	97,60
23/12		f/i	f/i	f/i	f/i		99,21	98,42	98,03
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%	-0,33%	0,12%	1,69%	-3,21%		1,65%	0,84%	0,44%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
Promedio setiembre	89,62	92,17	94,27	96,11	98,49	100,16		102,62	97,45
Promedio octubre	84,87	87,72	90,26	92,75	96,08	98,17		100,26	99,72
Promedio noviembre	82,81	85,74	88,45	91,36	94,77	97,44		100,36	99,16
Semana anterior	80,51	83,36	86,41	89,27	93,11	96,06	97,44	98,82	98,13
20/12	81,30	84,15	87,10	90,15	93,70	96,55	98,13	99,50	98,62
21/12	81,00	83,85	86,81	89,76	93,50	96,26	97,93	99,21	98,42
22/12	80,90	83,85	86,71	89,76	93,50	96,26	98,03	99,41	98,42
23/12	81,49	84,54	87,30	90,35	93,99	96,75	98,42	99,60	98,62
24/12	fer.								
Variación semanal	1,22%	1,42%	1,03%	1,21%	0,95%	0,72%	1,01%	0,80%	0,50%

(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.	Abr-05	único emb.	Ene-05	H.Fb'05	D.Mr'05	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio setiembre	223,41		76,73	75,78					560,91
Promedio octubre	228,50		68,15	63,06	621,38	576,63			568,06
Promedio noviembre	233,59		54,27	64,00	625,00	580,45	610,00		577,16
Semana anterior	240,00		60,00	63,00	620,00	585,00	610,00	597,50	590,00
20/12	245,00		60,00	63,00	615,00	585,00	610,00	595,00	590,00
21/12	245,00	247,50	61,00	63,00	615,00	585,00	620,00	604,00	596,00
22/12	245,00		61,00	63,00	620,00	585,00	615,00	604,00	595,00
23/12		f/i		f/i			f/i	f/i	f/i
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,08%		1,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,82%	1,09%	0,85%

Rotterdam

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	ab/jn.05	jl/st.05	oc/dc.05	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05
Promedio setiembre				114,41	116,83		650,26	644,08	
Promedio octubre				103,43	109,71		685,95	666,43	
Promedio noviembre	117,67	118,00		105,41	111,65		710,45	689,43	698,57
Semana anterior	123,00	115,00	110,00	103,00	110,00	116,00	725,00	700,00	710,00
20/12	125,00	115,00	113,00	104,00	110,00	116,00	730,00	710,00	720,00
21/12		114,00	110,00	104,00	109,00	115,00	730,00	710,00	715,00
22/12	128,00	114,00	110,00	104,00	109,00	115,00	730,00	710,00	710,00
23/12	130,00	114,00	110,00	104,00	109,00	115,00	730,00	710,00	715,00
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	5,69%	-0,87%	0,00%	0,97%	-0,91%	-0,86%	0,69%	1,43%	0,70%

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	226,00	197,00	192,95	194,75	233,50	236,80	230,70	229,80	227,50
20/12	227,00	198,00	196,85	198,70	230,60	231,90	227,80	226,60	226,30
21/12	227,00	199,00	199,00	198,60	229,80	230,10	226,30	223,10	219,30
22/12	227,00	199,00	199,00	197,95	229,80	230,10	224,80	226,20	223,90
23/12			f/i	f/i		232,41	227,54	226,99	
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	0,44%	1,02%	3,14%	1,64%		-1,85%	-1,37%	-1,22%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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		225,51	207,97	202,45	201,17	203,19		220,09	
20/12		225,97	210,90	204,47	203,19	205,30		221,74	
21/12		225,60	210,81	204,38	203,28	205,39		221,10	
22/12		224,59	209,99	203,37	202,09	204,38		220,46	
23/12		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
24/12		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal		-0,41%	0,97%	0,45%	0,46%	0,59%		0,17%	

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	201,64	199,89	200,99	203,01	203,93	203,20	206,69	207,24	208,71
20/12	202,09	201,54	203,01	205,13	205,95	206,14	208,98	209,99	211,65
21/12	201,73	200,90	202,92	205,03	205,95	205,86	208,62	210,55	212,02
22/12	200,72	200,26	202,09	204,39	205,22	205,22	208,07	208,89	211,28
23/12	202,28	201,45	203,29	205,77	206,60	206,50	209,35	210,55	212,75
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,32%	0,78%	1,14%	1,36%	1,31%	1,63%	1,29%	1,60%	1,94%

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	244,94	261,66	265,97	269,30	276,49	283,95	281,97	297,88	305,16
20/12	267,39	272,49	276,68	285,24	286,52	275,86	284,97	302,37	312,76
21/12	264,32	269,14	273,41	281,59	282,59	255,95	277,50	296,87	307,78
22/12	264,96	269,52	273,99	281,74	283,20	256,66	277,73	292,59	304,35
23/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	8,17%	3,00%	3,01%	4,62%	2,43%	-9,61%	-1,51%	-1,78%	-0,27%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Dic-04	Ene-05	en/mr.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	219,00	220,00	216,00	207,00	197,00	197,00	197,00	194,00	191,00
20/12	220,00	220,00	216,00	208,00	198,00	197,00	197,00	194,00	191,00
21/12		222,00	216,00	207,00	198,00	197,00	197,00	193,00	190,00
22/12	224,00	221,00		206,00	197,50	196,00		193,00	190,00
23/12	224,00	221,00		206,00	197,00	196,00		191,00	190,00
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	2,28%	0,45%		-0,48%	0,00%	-0,51%		-1,55%	-0,52%

	FOB Argentino			SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Ene-05	Abr-05	my/st.05	H.Abr05	Ene-05	Feb-05	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio setiembre			153,18	158,00			169,73	169,58	171,89
Promedio octubre			148,76	150,75	170,03		162,78	161,97	162,93
Promedio noviembre	141,26		147,95	141,05	169,72		163,29	162,86	158,98
Semana anterior	148,92	146,94	151,02	144,00	178,68		168,98	168,98	169,31
20/12	151,35	149,58	153,22	145,00	181,66	182,10	171,08	168,87	172,84
21/12	151,57	149,03	153,50	147,00	182,98	182,21	171,08	168,87	173,06
22/12	152,01	149,25	152,94	146,00	182,32	182,87	170,75	167,44	172,40
23/12	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,07%	1,58%	1,28%	1,39%	2,04%		1,04%	-0,91%	1,82%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06
Promedio setiembre	185,34	188,95	192,13	195,77	195,95	195,75	194,06	195,37	
Promedio octubre	174,31	177,04	179,53	182,60	183,82	184,66	185,12	187,77	
Promedio noviembre	171,57	174,17	176,83	180,45	182,03	183,26	184,65	188,54	
Semana anterior	175,04	175,15	177,03	179,78	181,55	183,31	184,41	187,39	188,49
20/12	176,48	176,04	179,01	182,21	183,75	185,41	186,40	189,59	190,70
21/12	175,49	176,04	179,01	182,43	183,86	185,41	186,40	189,93	191,25
22/12	175,26	175,93	178,24	181,77	183,42	185,07	186,29	189,48	190,70
23/12	177,91	178,24	180,22	183,31	185,41	186,84	188,49	191,80	192,57
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	1,64%	1,76%	1,81%	1,96%	2,13%	1,92%	2,21%	2,35%	2,16%

(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	Dic-05	dc/en.05	Ene-05	Feb-05	mr/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio setiembre	467,67	441,67					557,68	532,24	
Promedio octubre	479,95	449,75		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	508,00	452,00					543,99	543,99	543,99
20/12	516,00	457,00			555,56	552,88	548,87	548,87	548,87
21/12	519,00	458,00			559,99	555,98	555,98	555,98	
22/12	519,00	458,00			555,19	552,51	552,51	552,51	
23/12					559,54	558,20	558,20	556,85	
24/12	fer.	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,17%	1,33%					2,61%	2,36%	

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					R.Grande	
	Ene-05	my/jl05	Ene-05	Feb-05	Abr-05	May-05	My/St.05	Ene-05	Feb-05
Promedio setiembre		463,71			461,51	460,28			
Promedio octubre		445,74	489,53		447,26	447,26			
Promedio noviembre	480,58	452,16	481,39		451,31	451,37		482,24	
Semana anterior	512,02	447,97	477,30		439,82	439,82	434,31	477,30	
20/12	518,74	451,94	498,90	496,26	447,75	447,75	443,12	498,90	496,26
21/12	520,73	451,94	500,89	500,89	452,38	452,38	446,43	500,89	500,89
22/12	524,03	455,25	501,99	501,55	453,05	453,05	446,43	501,99	501,55
23/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,35%	1,62%	5,17%		3,01%	3,01%	2,79%	5,17%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06
Promedio setiembre	497,64	496,98	495,19	494,28	488,14	482,35	482,35	482,13	
Promedio octubre	462,42	464,65	466,73	468,78	467,65	466,79	466,79	467,89	
Promedio noviembre	463,60	466,20	468,56	470,91	470,50	470,24	470,24	471,16	
Semana anterior	454,37	456,13	456,35	457,67	455,25	455,25	455,25	453,48	449,74
20/12	460,10	462,30	463,40	463,84	461,42	458,77	458,77	459,66	454,14
21/12	459,88	462,74	464,95	466,71	463,40	463,40	463,40	462,96	457,45
22/12	460,76	462,96	465,17	466,27	464,51	464,07	464,07	462,96	457,45
23/12	463,40	465,39	467,37	468,69	467,37	466,27	466,27	465,83	460,76
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	1,99%	2,03%	2,42%	2,41%	2,66%	2,42%	2,42%	2,72%	2,45%

(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
	03/04	(7.500,0)	(2.514,9)		(1.941,0)	(206,2)	(31,2)	(68,0)
		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	
	03/04	(8.500,0)	(567,0)		(830,9)	(433,8)	(16,2)	
		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			
	03/04	(700,0)	(110,0)		(105,1)	(28,1)	(5,5)	
		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	
	03/04	(10.000,0)	(3.420,3)		(1.257,5)	(358,8)	(22,5)	
		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			
	03/04	(300,0)			(3,8)			
		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
	03/04		140,9	47,3	8,2
		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
	03/04		1.160,2	463,0	16,2
		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
	03/04		(145,4)	(64,2)	(0,8)
		(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.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	296.510	50.511	5.760					27.727				103.080	21.480	505.068
Terminal	188.980	19.541						27.727				31.800		268.048
Glenc.Topeh.UTE	27.250													27.250
Pto. Galván	24.900											59.930		84.830
Cargill	55.380	30.970	5.760									11.350	21.480	124.940
QUEQUEN	303.738	65.968										34.535	34.845	439.086
Term. Quequén	128.040	25.400										6.826		153.440
ACA SCL	175.698	40.568										27.709	34.845	223.092
Emb.Directo														62.554
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	71%	21%	100%					25%				9%	11%	
BUENOS AIRES	250	31.876			804	86		115	120			166	6.210	39.627
Terbasa		29.135												29.135
Emb.Directo	250	2.741			804	86		115	120			166	6.210	10.492
Emcym														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE														
Terminal														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	110.463	267.226						1.650	2.010			306.035	118.881	806.265
Serv. Port. U. VI y VII	26.650	42.817												69.467
Serv.Port. U III		32.798												32.798
Gral. Lagos	770	20.636						1.650				293.633	92.118	408.807
Guide													26.763	26.763
Arroyo Seco		49.200												49.200
Punta Alvear	83.043	121.775							2.010			12.402		219.230
S.LOR/S.MARTIN	116.693	141.114					6.770	76.985				1.133.022	312.884	1.787.468
ACA	40.544	10.285					6.770	17.050				918		75.567
Vicentín												226.533	51.457	277.990
Dempa	54.645												5.900	60.545
Pampa		13.450										49.015	11.850	74.315
Imsa		20.580						45.730				126.979	22.400	215.689
Quebracho /1	21.504	35.220						9.805				180.898	92.029	339.456
Terminal VI		23.829										548.679	127.248	699.756
Tránsito		37.750						4.400					2.000	44.150
SAN NICOLAS	15.446	135												15.581
Emb.Oficial	15.446	135												15.581
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal														
V.CONSTITUCION														
Serv. Portuarios														
LIMA - Delta Dock		1.605						5.087						6.692
Ptos fluviales	29%	79%			100%	100%	100%	75%	100%			91%	89%	
<b>Total</b>	<b>843.100</b>	<b>558.435</b>	<b>5.760</b>		<b>804</b>	<b>86</b>	<b>6.770</b>	<b>111.564</b>	<b>2.130</b>			<b>1.576.838</b>	<b>494.300</b>	<b>3.637.924</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 9.805 tn soja, 43.966 tn pellet soja y 20.876 tn aceite soja paraguay. Total incluye 25491 tn de arroz y 12646 tn de mani.

# Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2004 (enero/octubre)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.603.135	872.236	130.773					1.156.150				823.741	318.230	4.904.265
Terminal	933.505	218.706	59.062					448.256				128.000		1.787.529
Glenc.Topch.UTE	258.310	279.557	17.767					355.917						911.551
Pto. Galván	143.660							73.442				354.999	132.150	704.251
Cargill	267.660	373.973	53.944					278.535				340.742	186.080	1.500.934
QUEQUEN	2.398.763	267.815			22.000			505.234				366.975	252.870	3.813.657
Term. Quequén	1.261.854	177.136						178.161						1.617.151
ACA	1.136.909	90.679			22.000			327.073				12.398		1.589.059
Emb.Directo												354.577	252.870	607.447
MAR DEL PLATA	91.776													91.776
Ptos marítimos	57%	13%	80%		69%			25%				7%	13%	
BUENOS AIRES	1.878	145.698		80	9.713	722	37	82.549	1.923	69	38	166	100.768	343.641
Terbasa		114.580						76.514						191.094
Emcym														
Emb.Directo	1.878	31.118		80	9.713	722	37	6.035	1.923	69	38	166	100.768	152.547
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE	48.075	141.777						212.548						402.400
Terminal	48.075	139.047						212.548						399.670
Sagemüller S.A.		2.730												2.730
SANTA FE	12.420													12.420
ROSARIO	1.408.900	2.711.080	33.067				68.046	1.951.419	2.010			2.842.448	776.118	9.793.088
Serv. Port. U. VI y VII	527.421	1.004.789					68.046	362.395						1.962.651
Serv.Port. U III		139.679												139.679
Gral. Lagos	342.800	459.507						473.435				2.676.062	544.591	4.496.395
Guide													231.527	231.527
Arroyo Seco	97.595	385.297	33.067					591.301						1.107.260
Punta Alvear	441.084	721.808						524.288	2.010			166.386	3.055.497	1.855.576
S.LOR/S.MARTIN	1.427.599	4.182.459					85.478	2.055.910	2.480		469	13.036.440	3.055.497	23.846.332
ACA	281.516	449.793					37.424	557.658				14.863	72.330	1.413.584
Vicentín		22.347						97.557				2.858.050	778.928	3.756.882
Dempa	426.363	358.164						22.025					243.449	1.050.001
Pampa	159.505	518.577						307.124				1.364.028	29.250	2.378.484
Imsa	114.503	861.337						478.600				805.835	223.337	2.483.612
Quebracho	219.563	509.879						366.851				2.662.933	718.352	4.477.578
Terminal VI	122.037	843.228						31.846	2.480		469	5.300.978	971.028	7.279.398
Tránsito	104.112	619.134					40.722	194.249				29.753	18.823	1.006.793
SAN NICOLAS	77.998	159.584						42.050						279.632
Emb.Oficial	54.359	143.514												197.873
Term. S.Nicolás	23.639	16.070						42.050						81.759
SAN PEDRO-Terminal	39.765	107.634						244.110						391.509
V.CONSTITUCION-SP		35.685										4.776		40.461
LIMA - Delta Dock	17.452	344.673						397.587						759.712
Ptos fluviales	43%	87%	20%	100%	31%	100%	100%	75%	100%	100%	100%	93%	87%	
<b>Total</b>	<b>7.127.761</b>	<b>8.968.641</b>	<b>163.840</b>	<b>80</b>	<b>31.713</b>	<b>722</b>	<b>153.561</b>	<b>6.647.557</b>	<b>6.413</b>	<b>69</b>	<b>507</b>	<b>17.074.546</b>	<b>4.503.483</b>	<b>45.013.269</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye 211.625 tn de arroz y 122.751 tn de mani al mes de octubre

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	0,63	12,75	0,01	13,39	9,00	4,00	0,39	9,75%
	2004/05 (ant.)	0,39	15,50	0,01	15,90	11,00	4,30	0,60	13,95%
	2004/05 (act.)	0,39	15,50	0,01	15,90	11,00	4,30	0,60	13,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-38,1%	21,6%		18,7%	22,2%	7,5%	53,8%	
Sudáfrica	2003/04 (act.)	2,44	9,70	0,30	12,44	0,80	8,70	2,94	33,79%
	2004/05 (ant.)	2,54	9,36	0,40	12,30	1,00	8,70	2,54	29,20%
	2004/05 (act.)	2,94	9,70	0,25	12,89	1,00	8,70	3,19	36,67%
	Variación 1/	15,7%	3,6%	-37,5%	4,8%			25,6%	
	Variación 2/	20,5%		-16,7%	3,6%	25,0%		8,5%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	4,83	39,62	5,60	50,05	0,40	46,50	3,14	6,75%
	2004/05 (ant.)	3,08	51,53	2,50	57,11	0,50	52,05	4,56	8,76%
	2004/05 (act.)	3,14	51,82	2,50	57,46	0,50	52,05	4,92	9,45%
	Variación 1/	1,9%	0,6%		0,6%			7,9%	
	Variación 2/	-35,0%	30,8%	-55,4%	14,8%	25,0%	11,9%	56,7%	
México	2003/04 (act.)	3,24	21,80	5,71	30,75	0,01	26,40	4,34	16,44%
	2004/05 (ant.)	3,72	20,30	6,30	30,32	0,01	26,50	3,81	14,38%
	2004/05 (act.)	4,34	21,00	5,80	31,14	0,01	27,40	3,73	13,61%
	Variación 1/	16,7%	3,4%	-7,9%	2,7%		3,4%	-2,1%	
	Variación 2/	34,0%	-3,7%	1,6%	1,3%		3,8%	-14,1%	
Sudeste de Asia	2003/04 (act.)	1,03	15,32	3,51	19,86	0,76	17,85	1,25	7,00%
	2004/05 (ant.)	1,25	15,64	3,36	20,25	0,50	18,50	1,25	6,76%
	2004/05 (act.)	1,25	15,64	3,36	20,25	0,50	18,50	1,25	6,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/	21,4%	2,1%	-4,3%	2,0%	-34,2%	3,6%		
Brasil	2003/04 (act.)	3,88	42,00	0,35	46,23	4,00	38,80	3,43	8,84%
	2004/05 (ant.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	2004/05 (act.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,6%		-14,3%	-1,1%		3,1%	-49,6%	
China	2003/04 (act.)	69,47	115,83		185,30	7,55	129,40	43,85	33,89%
	2004/05 (ant.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	2004/05 (act.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-36,9%	8,8%	#DIV/0!	-8,2%	-47,0%	2,8%	-24,6%	
FSU-12	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,63	13,70	1,26	11,03	1,40	12,69%
	2004/05 (ant.)	1,39	11,55	0,76	13,70	1,52	10,84	1,33	12,27%
	2004/05 (act.)	1,40	13,75	0,76	15,91	2,02	11,89	1,99	16,74%
	Variación 1/	0,7%	19,0%		16,1%	32,9%	9,7%	49,6%	
	Variación 2/	-8,5%	19,2%	20,6%	16,1%	60,3%	7,8%	42,1%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta	Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2003/04 (act.)	12,47	34,00	0,53	47,00	6,67	26,62	13,70	51,47%
	2004/05 (ant.)	13,57	39,00	0,50	53,07	7,67	27,77	17,63	63,49%
	2004/05 (act.)	13,70	39,00	0,50	53,20	7,67	27,77	17,77	63,99%
	Variación 1/	1,0%			0,2%			0,8%	
	Variación 2/	9,9%	14,7%	-5,7%	13,2%	15,0%	4,3%	29,7%	
Brasil	2003/04 (act.)	15,93	52,60	0,33	68,86	20,42	32,25	16,19	50,20%
	2004/05 (ant.)	17,16	64,50	0,36	82,02	22,27	36,32	23,43	64,51%
	2004/05 (act.)	16,19	64,50	0,36	81,05	22,27	36,32	22,46	61,84%
	Variación 1/	-5,7%			-1,2%			-4,1%	
	Variación 2/	1,6%	22,6%	9,1%	17,7%	9,1%	12,6%	38,7%	
China	2003/04 (act.)	4,47	15,40	16,93	36,80	0,32	34,38	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	17,50	22,00	41,60	0,20	37,70	3,70	9,81%
	2004/05 (act.)	2,10	18,00	22,00	42,10	0,25	38,15	3,70	9,70%
	Variación 1/		2,9%		1,2%		1,2%		
	Variación 2/	-53,0%	16,9%	29,9%	14,4%	-21,9%	11,0%	76,2%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,93	0,71	14,79	16,43	0,03	15,66	0,74	4,73%
	2004/05 (ant.)	0,84	0,84	15,86	17,54	0,03	16,56	0,95	5,74%
	2004/05 (act.)	0,74	0,80	15,86	17,40	0,03	16,52	0,85	5,15%
	Variación 1/	-11,9%	-4,8%		-0,8%		-0,2%	-10,5%	
	Variación 2/	-20,4%	12,7%	7,2%	5,9%		5,5%	14,9%	
Japón	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,69	5,63		4,97	0,65	13,08%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	6,6%	5,3%		5,8%	3,1%	
México	2003/04 (act.)	0,05	0,13	3,80	3,98		3,93	0,04	1,02%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,13	4,50	4,67		4,63	0,04	0,86%
	2004/05 (act.)	0,04	0,13	4,50	4,67		4,63	0,04	0,86%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%		18,4%	17,3%		17,8%		

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

**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

## Situación en puertos argentinos al 21/12/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Enle Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	191.599	182.365			199.489	327.666		23.000	83.575	14.500	2.700		1.024.894
Terminal 6 (T6 S.A.)	10.000	61.365			53.000	177.000							301.365
Resinfor (T6 S.A.)									55.300				55.300
Quebracho (Cargill SACI)	17.433	32.333			138.739	30.000							218.505
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)							11.500		25.000				101.750
Nidera (Nidera S.A.)	32.500	20.000				12.500							65.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000	15.000											60.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	41.666	10.667				25.666							77.999
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	45.000	43.000							3.275				91.275
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										500			500
Vicentín (Vicentín SAIC)					7.750	82.500	11.500						101.750
Duperial										14.000	2.700		16.700
<b>ROSARIO</b>	112.100					30.000			30.000		10.000		182.100
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)											10.000		10.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	42.000												42.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	29.000												29.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	16.100					30.000			30.000				76.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>		1.800											1.800
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>						3.330							3.330
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	12.500	5.000											17.500
Open Berth 1													
TQSA 4/5	12.500	5.000											17.500
<b>BAHÍA BLANCA</b>	188.000	25.000					16.000		9.350	3.500			241.850
Terminal Bahía Blanca S.A.	69.000												69.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	38.000												38.000
Galvan Terminal (OMHSA)									6.350				6.350
Cargill Terminal (Cargill SACI)	81.000	25.000					16.000		3.000	3.500			128.500
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													
<b>TOTAL</b>	<b>504.199</b>	<b>214.165</b>			<b>199.489</b>	<b>360.996</b>		<b>39.000</b>	<b>122.925</b>	<b>18.000</b>	<b>12.700</b>		<b>1.471.474</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>303.699</b>	<b>182.365</b>			<b>199.489</b>	<b>357.666</b>		<b>23.000</b>	<b>113.575</b>	<b>14.500</b>	<b>12.700</b>		<b>1.206.994</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		379.628.177	
Renta Fija		321.995.146	
Cau/Pases		361.941.300	
Opciones		51.673.911	
Plazo		452.600	
Rueda Continua		424.242.666	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.356,60	8,02%	11,83%
GRAL	55.430,40	6,11%	6,22%
BURCAP	3.052,04	4,46%	4,09%

El Merval cerró el jueves con tendencia alcista, buenas ganancias, y logrando romper otro máximo histórico, superando la cifra del martes que ya había sobrepasado el último nivel récord que el indicador había alcanzado el 5 de noviembre pasado.

Estas últimas ruedas permitieron al índice acumular una ganancia de más del 9% en el mes y del 23,6% en el año, dando motivos de satisfacción más que suficientes al inversor. Aún más, quien apostó a las acciones a principios de 2004 y realizó una buena selección de papeles, puede hoy tener retornos de hasta 52%.

A la hora de explicar el por qué del optimismo reinante en la plaza local, los analistas coincidieron: la designación del Bank of New York aumenta la probabilidad de que el canje comience, sin nuevas demoras, el 17 de enero. Esta noticia despejó la incertidumbre existente, y permitió al mercado comenzar a especular con un canje exitoso.

Pese a que la fecha está prevista para el lunes 17 de enero, feriado financiero en Estados Unidos, no se descarta que el lanzamiento se adelante para el viernes 14 por esa inactividad en el país norteamericano.

De resultar exitoso el canje de deuda, los bancos serían unos de los sectores más beneficiados por ser los de mayor exposición en tenencia de bonos incumplidos. Por lo pronto ya se observó un adelanto, dado que estuvieron bien posicionados los papeles bancarios y los de servicios.

Para lo que resta del año las expectativas para los activos son muy positivas, ya que no esperan recibir malas noticias en los próximos días. Es más, salvo alguna lógica toma de ganancias en acciones y

bonos, como se dio en la semana, luego de las importantes subas en los mercados, se proyecta que ambos activos puedan cerrar el 2004 en nuevos máximos históricos.

La moneda local se apreciaba levemente el jueves ante una nueva caída del dólar en los mercados internacionales, que las compras récord de divisas del oficial Banco Central no alcanzaba a compensar.

En el marco de una moderada operatividad, agentes de cambio dijeron que las necesidades estacionales de disponer de pesos para las vacaciones de verano y el pago de un medio sueldo complementario hacen crecer la liquidez de dólares.

El dólar minorista clausuró la jornada del jueves a \$ 2,935 para la compra y a \$ 2,965 para la venta. En el segmento mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos cerró en \$ 2,955 y el tipo transferencia en \$ 2,954, mientras que en el MEC, el tipo "hoy puesto" terminó en \$ 2,959 y el "normal puesto" en 2,960 pesos.

Por su parte, los mercados norteamericanos pudieron sumar una nueva jornada con tono positivo de la mano de un retroceso del petróleo y por informes económicos positivos.

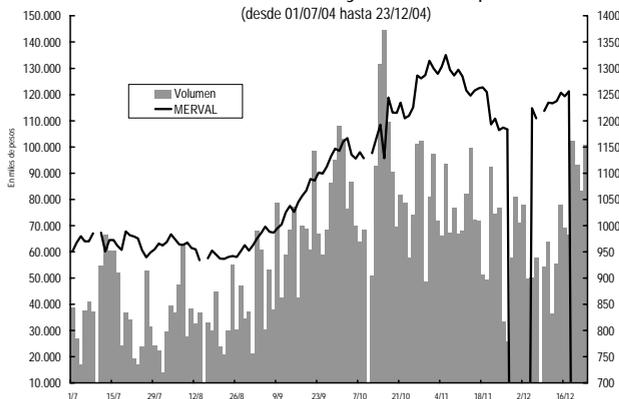
El siempre ansiado reporte de inventarios dejó una lectura favorable entre los inversores, lo cual motivó un retroceso en el WTI.

Esta noticia se complementó con la revisión al alza del crecimiento del PBI para el tercer trimestre hasta el 4,0%, versus 3,9% anterior.

Es por ello que el previsto 'Santa Claus rally' está permitiendo cumplir expectativas de apreciación sobre los últimos días del año. Se espera que en ausencia de novedades negativas relevantes se mantenga optimismo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 23/12/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			71.000,00	665.716,00	feriado	736.716,00	-12,78%
Valor Efvo. (\$)			71.725,00	649.920,10		721.645,10	-10,44%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	54.963,00		900,00			55.863,00	
Valor Efvo. (\$)	254.396,63		2.988,00			257.384,63	
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.	2.177.183,72	2.098.520,00	161.614,00	2.264.434,12		6.701.751,84	-15,80%
Valor Efvo. (\$)	2.479.481,58	1.934.658,26	209.032,00	2.512.721,62		7.135.893,46	-11,38%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.733.878,21	1.934.658,26	283.745,00	3.162.641,72		8.114.923,19	-8,39%
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	20/12/04			21/12/04			22/12/04			23/12/04			24/12/04		
	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.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bono Global 2008 s.up 7-15,5% 72 hs										97,500	634.916,00	619.043			feriado
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs							100,250	70.000,00	70.175,00	100,250	30.800,0	30.877			
b. Prov. BsAs v. 05/07/04 Cdo.Inmed.							155,000	1.000,00	1.550,00						
<b>Títulos Privados</b>															
Aluar S.A.	3,730	7.500,00	27.975,00												
Francés RDLP, Banco	6,150	10.226,00	62.889,90												
Molinos Río de la Plata	4,340	5.000,00	21.700,00												
Telecom Argentina	6,000	13.200,00	79.200,00												
Petrobrás Energía Part. Cdo. Inmediato	3,290	19.037,00	62.631,73				3,320	900,00	2.988,0						

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	20/12/04			21/12/04			22/12/04			23/12/04			24/12/04		
Plazo / días	7	10	35	7	9		7	30		7	36		feriado		
Fecha vencimiento	27-Dic	30-Dic	24-Ene	28-Dic	30-Dic		29-Dic	21-Ene		30-Dic	28-Ene				
Tasa prom. Anual %	3,04	4,00	6,00	3,30	4,02		4,00	3,90		4,04	5,00				
Cantidad Operaciones	34	1	8	46	1		4	3		50	2				
Monto contado	2.145.584	121.307,0	210.000,0	1.889.379	44.040,0		140.600,0	68.106,67		2.475.632	34.999,97				
Monto futuro	2.146.833	121.440,0	211.208,2	1.890.575	44.083,6		140.707,8	68.324,98		2.477.549	35.172,57				

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,650	23/12/04	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	3,330	23/12/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,450	23/12/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	6,300	23/12/04	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	6,450	23/12/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,800	14/12/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	9,950	23/12/04	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	3,290	23/12/04	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	3,830	23/12/04	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	5,050	23/12/04	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	1,470	23/12/04	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	2,800	23/12/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,170	23/12/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,760	23/12/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,360	23/12/04	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.	1,750	17/12/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,200	17/12/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	6,000	23/12/04	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 *	0,341	23/12/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,250	23/12/04	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,980	22/12/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,670	23/12/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,250	22/12/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,030	23/12/04	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	21/12/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,430	23/12/04	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 *	0,420	23/12/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,890	23/12/04	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	14/12/04	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	1,500	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,380	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,460	23/12/04	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	14,500	23/12/04	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,660	23/12/04	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	3,250	23/12/04	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,910	23/12/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,850	23/12/04	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	1,250	23/12/04	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	1,330	23/12/04	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	3,540	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	24,500	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,390	23/12/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,800	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,030	23/12/04	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 **	1,550	23/12/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,470	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,300	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,410	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,513	23/12/04	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,490	23/12/04	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 *	0,610	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	77,000	23/12/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	127,000	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,930	23/12/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,200	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	36,900	23/12/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,500	23/12/04	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)	0,550	23/12/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,530	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,400	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,170	23/12/04	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	55,100	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	14,200	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,200	23/12/04	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,280	23/12/04	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>G006</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

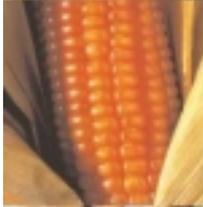
Servicios de Renta y Amortización

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