

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1183 • 30 DE DICIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Inflación o Desempleo, o Inflación con Desempleo? Intercambio comercial de Argentina

1
4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

**La soja disponible terminó el 2004 con una pérdida anual de valor del 28%
El cereal en EE.UU. bajó por la mayor competitividad de otros trigos
Continúa bajando el precio del maíz argentino**

6
9
12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado de enero a octubre 2004

30

¿INFLACIÓN O DESEMPLEO, O INFLACIÓN CON DESEMPLEO?

La inflación y el desempleo son dos de los males más grandes de la economía de un país, sin embargo, todavía no existe acuerdo entre las figuras más importantes de la ciencia económica sobre cuáles son las razones que explican uno u otro fenómeno. Nuestro país los ha vivido a ambos en distintas épocas, a veces separados, a veces juntos, aunque es cierto que en el tiempo han sido dominantes los períodos inflacionarios.

Considerando desde 1900 hasta ahora, podemos mencionar como las épocas de mayor tasa de desocupación a las siguientes:

a) Los años que van desde 1916 a 1920: fue una época con alta tasa de desocupación en gran medida producida por la quiebra de las relaciones económicas durante la guerra del catorce.

b) Los años de la crisis del '30: fue también una época con alta tasa de desempleo como consecuencia de la crisis mundial. El comercio mundial cayó fuertemente y ello afectó a nuestro país a tal punto que las exportaciones e importaciones se redujeron a casi una tercera parte de los años previos. El desempleo que vivió la economía argentina en los primeros años de la década del treinta, de todas maneras, no llegó a la gravedad de lo ocurrido en las grandes naciones del mundo.

c) Los años 1962 y 1963: fue una típica crisis posterior a un período de fuerte inversión. El desempleo orilló el 10% pero la situación fue de corta duración.

d) El Rodrigazo (1975): el ajuste cambiario llevado a cabo a mitad de ese año agravó la depresión.

e) La crisis del Tequila en 1995: la tasa de desempleo superó el 17% pero a partir del año siguiente comenzó a bajar.

f) La crisis desde 1999 en adelante: con tasas de desempleo que superaron el 20% en el 2002, después de la fuerte devaluación mo-

MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales e internacionales	15
Apéndice estadístico de precios	
Precios orientativos para granos	
de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados	
(Cámara Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	
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
AGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado de enero a octubre 2004	30
PRIVADOS: Situación de buques en puertos del Up River del 28/12/04 al 25/01/05	34

MERCADO DE CAPITALES

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

netaria. La tasa comenzó a disminuir en el último año. Algunos estiman que estará en alrededor de 12% en el 2005.

Con respecto a la inflación, ella caracterizó gran parte de la historia argentina, pero no hay ninguna duda que se instaló como un gran problema en el período que va desde 1945 hasta 1991. La tasa de inflación alcanzó ribetes hiperinflacionarios en 1975, en 1989 y 1990. A partir del plan de convertibilidad (abril de 1991) la tasa de inflación cayó sustancialmente y durante el período que va desde 1992 hasta el 2001 prácticamente no hubo inflación en nuestro país.

La mejora de la economía de nuestro país en los últimos dos años, con tasas de crecimiento del 8% anual del Producto Bruto Interno, se dio en un contexto de baja tasa de inflación, aunque en los últimos meses hay signos de presión inflacionaria en una serie de rubros. Hay que tener en cuenta también que existe una especie de 'inflación reprimida' desde el momento que algunos precios esenciales (como los del rubro energético y de servicios) están prácticamente congelados.

Con respecto a la explicación que han merecido ambos problemas (inflación y desempleo), como dijimos más arriba, no hay acuerdo entre los economistas. Algunos afirman que la inflación es un problema de orden monetario. Por ejemplo, para Milton Friedman y la Escuela de Chicago, siempre que la emisión monetaria supere el crecimiento de la economía habrá inflación, claro que esto no ocurre en forma simultánea sino en un período que el economista mencionado, y para las naciones más estables, estima en alrededor de 2 años. Otros autores, como el economista argentino Julio H. Olivera, sostienen que la inflación es un problema de índole estructural. Para este economista, los precios son más flexibles al 'alza que a la baja'.

Con respecto a teorías que engloban los dos fenómenos, tratando de darle una explicación, nos parece que hay que mencionar las desarrolladas por los economistas Keynes y Hayek en su famosa polémica de los años treinta, aunque no son las únicas. La ciencia económica es de una gran riqueza y eso puede comprenderse leyendo las principales obras sobre la historia de su desarrollo: obras de Schumpeter, Pribram, Haberler, Böhm Bawerk, Wicksell, Blaug, Robbins, Rothbard y otros.

Las principales características y diferencias entre las teorías de Keynes y de Hayek podríamos resumirlas en los siguientes puntos.

a) La teoría de Hayek es cíclica, es decir que las sucesivas fases están definidas en el tiempo. La teoría de Keynes no tiene sucesivas etapas temporales. En ella el tiempo no parece jugar un papel impor-

EDITOR

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

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

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

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

tante.

b) Para Hayek el stock de capital es una variable importante. En su obra "**Precios y Producción**" ese stock fue graficado con un triángulo: cuando aumentaba el capital el triángulo se alargaba y cuando disminuía el triángulo se acortaba. Keynes no hace referencia al stock de capital.

c) Para Hayek, igual que para Mises, la moneda es 'no neutral' y juega un importante papel en el desarrollo del ciclo. Para el Keynes de 1936, la moneda cumple un papel pasivo. Es cierto que algunos autores keynesianos terminaron dándole a la política monetaria un papel importante, el caso de Samuelson.

d) Para Hayek existen dos tasas de interés: la originaria o natural y la tasa monetaria. La primera es un reflejo de la 'preferencia temporal', aunque en Hayek esto último no está tan claro como en el pensamiento de Mises. Para Keynes la tasa de interés es totalmente monetaria.

e) Para Hayek un aumento del ahorro lleva a un aumento en la inversión. La tasa de interés natural equilibra ambas variables. Para Keynes el ahorro es función de la renta mientras la inversión depende de las expectativas de la gente. En su "**Tratado del dinero**" (1930) expresó que un aumento del ahorro lleva a una disminución del consumo, a una disminución de los precios y a una disminución de las ganancias empresariales.

f) Para Hayek la inflación está producida por la emisión monetaria que '**distorsiona los precios relativos de la economía**'. A ser los precios 'señales', su distorsión lleva a una distorsión en la estructura de la producción. Para Keynes la inflación es '**aumento del nivel de precios**'. Según Keynes, un aumento de la emisión cuando hay factores desempleados (por ejemplo, en un 20%) no produce aumento del nivel de precios. Sólo hay inflación cuando se llega a ocupar la economía en un 95% o más.

g) Hayek presupone una estructura productiva con distintos niveles de ocupación. Keynes presupone una estructura productiva con porcentajes similares de ocupación. Para Hayek es factible el desempleo con inflación. Para Keynes, como lo muestra claramente la curva Phillips, que es una derivación de su pensamiento, o hay desempleo o hay inflación. Cuando a comienzos de la década del '70 se hizo común la llamada 'stagflation', el pensamiento keynesiano se encontró en un grave aprieto. No así el pensamiento de Hayek quien en 1974 recibió el premio Nobel.

h) El pensamiento de Hayek busca explicar la 'macroeconomía' a través de análisis microeconómicos. Hayek duda de los conceptos globales, holísticos. Keynes, por el contrario, desarrolla su teoría utilizando conceptos holísticos.

i) Para Hayek el Estado debe prescindir de inyectar moneda cuando la economía está en recesión ya que ésta se produjo por la previa inyección monetaria. El receso no es más que la consecuencia del auge. Keynes, por el contrario, quiere que el Estado actúe para mantener un 'auge perpetuo'.

Ambos economistas han sido determinantes en la teoría económica aunque su influencia política ha sido muy diferente. Como dice Schumpeter en su "**Historia del Análisis Económico**", Keynes dijo lo que los políticos querían escuchar mientras Hayek fue contra la corriente, de ahí que políticamente no tuvo ninguno influencia. Más aún, varios de sus discípulos se hicieron keynesianos. Posteriormente

te Hayek se dedicó a escribir algunos libros muy técnicos, como "**Profits, Interest and Investment: And other essays on the theory of industrial fluctuations**" (1939) y "**Pure Theory of Capital**" (1941), pero no sirvieron para contrarrestar la teoría keynesiana. Finalmente, y a partir de los años cuarenta, desilusionado con la teoría económica, comenzó a ocuparse sobre temas de 'política social', 'sicología' y 'derecho'. Hacia 1974 era prácticamente ignorado por la academia. Según cuenta el economista jefe del jurado del Banco de Suecia que otorga los Premios Nobel, antes de su otorgamiento ese año, Hayek estaba muy deprimido (esta historia está narrada en el libro de Sylvia Nasar "**A Beautiful Mind**", sobre la vida de John Nash, Premio Nobel de Economía por el desarrollo de la teoría de los juegos).

Según Karl Popper, famoso epistemólogo, sólo se puede considerar 'ciencia' aquellas teorías que puede falsearse con la realidad. Si no hay posibilidad de falsación, no estamos en presencia de una ciencia. Creemos que esto es muy difícil de llevarlo a cabo en una disciplina como la economía que trata de fenómenos complejos que sucedieron en el pasado. Sin embargo, quizás podríamos tomar algún teorema que pueda ser sometido a la falsación. Supongamos el punto f) mencionado más arriba sobre la distinta definición de la inflación por parte de Keynes y por parte de Hayek. Para sostener su hipótesis de que la emisión monetaria no es inflacionaria, Keynes se debe apoyar en la suposición de recursos desempleados en forma pareja para los distintos sectores de la economía, supongamos un 20%. Está presuponiendo que los factores productivos están ocupa-

dos en un 80% aproximadamente. Hayek, por el contrario, supone una especie de serrucho irregular, con porcentajes diferentes de ocupación. Veamos los datos para la nuestro país según el **indec informa N° 10** del mes de octubre pasado.

Utilización de la capacidad instalada en la industria por bloque en el mes de agosto del corriente año:

Productos alimenticios y bebidas	75,4%
Productos del tabaco	60,2%
Productos textiles	81,3%
Papel y cartón	87,0%
Edición e impresión	72,5%
Refinación de petróleo	89,2%
Sustancias y productos químicos	78,8%
Caucho y plástico	70,3%
Minerales no metálicos	52,9%
Industrias metálicas básicas	93,9%
Vehículos automotores	36,1%
Metal mecánica -sin automotores-	65,0%

Como se puede observar, los porcentajes de utilización de la capacidad de planta indican una especie de serrucho irregular, como lo sostuvo Hayek. Que el lector saque las consecuencias.

INTERCAMBIO COMERCIAL DE ARGENTINA

En el mes de octubre las exportaciones llegaron a 2.837 millones de dólares y las importaciones a 1.959 millones, con un saldo positivo de la balanza comercial de 878 millones.

En los primeros diez meses de los últimos cinco años ésta ha sido la evolución de las exportaciones y de las importaciones:

a) En los 10 primeros meses de

2000 las exportaciones alcanzaron a 21.866 millones de dólares y las importaciones a 20.994 millones. El saldo positivo fue de 872 millones.

b) En los 10 primeros meses de 2001 las exportaciones alcanzaron a 22.541 millones de dólares y las importaciones a 18.055 millones, con un saldo comercial positivo de 4.486 millones.

c) En los 10 primeros meses de 2002 las exportaciones alcanzaron a 21.537 millones de dólares y las importaciones a 7.397 millones, con un saldo comercial positivo de 14.410 millones.

d) En los 10 primeros meses de 2003 las exportaciones alcanzaron a 24.666 millones de dólares y las importaciones a 10.990 millones, con un saldo comercial positivo de 13.676 millones.

e) En los 10 primeros meses de 2004 las exportaciones alcanzaron a 28.448 millones de dólares y las importaciones a 18.029 millones, con un saldo comercial positivo de 10.419 millones.

El acumulado de las exportaciones e importaciones de los últimos doce meses hasta octubre ha sido el siguiente:

a) Acumulado hasta octubre de 2003: las exportaciones llegaron a 28.838 millones de dólares y las importaciones a 12.584 millones. El saldo de balanza comercial fue positivo en 16.254 millones de dólares.

b) Acumulado hasta octubre de 2004: las exportaciones llegaron a 33.347 millones de dólares y las importaciones a 20.873 millones. El saldo de balanza comercial fue positivo en 12.474 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que en los dos últimos meses del año pasado (noviembre-diciembre de 2003) las exportaciones llegaron a 4.899 millones de dólares y que es probable que en noviembre y diciembre del corriente año (2004) las exportaciones lleguen a 5.600 millones, haciendo un recálculo estimamos que las exportaciones totales de 2004 podrían llegar a 34.050 millones de dólares.

Partiendo de que en los últimos meses del año pasado (noviembre-diciembre de 2003) las importaciones llegaron a 2.844 millones de dólares y que es probable que en noviembre y diciembre del corriente año (2004) lleguen a 3.900 millones, las importaciones totales de 2004 las estimamos en alrededor de 22.000 millones de dólares.

El saldo de la balanza comercial de 2004 lo estimamos en alrededor de 12.000 millones de dólares.

Para el año 2005 estimamos que las exportaciones no van a diferir mucho de las del corriente año (2004). Por el contrario, las importaciones van a seguir incrementándose y probablemente lleguen a 24.000 millones o más. En ese caso el saldo positivo de balanza comercial llegaría a 10.000 millones o menos. Este es un elemento muy importante a tener en cuenta aunque algunos analistas estima que el aumento de los intereses y el servicio de la deuda externa más las utilidades transferidas por las empresas extranjeras determinarán un posible desequilibrio (déficit) de la cuenta corriente del balance de pagos.

Las exportaciones se vieron estimuladas por mayores precios. Hay que tener en cuenta, también, la doble depreciación que ha tenido nuestra moneda desde fines de 2001: en primer lugar la devaluación del peso con respecto al dólar de aproximadamente un 200% (la relación entre el dólar y el peso pasó de 1 = 1 a 1 = 3). Por otra parte, la moneda estadounidense ha sufrido una depreciación importante con respecto al euro, depreciación que estimamos en el mismo pe-

riodo en aproximadamente 53%. A fines de 2001 la relación entre el peso y el euro era de 0,89 = 1. En estos últimos días de alrededor de 1 = 4. Esto implica que con respecto a la moneda europea el peso se depreció en alrededor de 349%. Semejante depreciación de nuestra moneda explica el aumento de las exportaciones, aunque como muy bien dice Miguel Angel Broda las exportaciones tendrían que ser mucho mayores.

En los diez primeros meses del corriente año (2004) las exportaciones por los distintos rubros fueron las siguientes:

a) Los productos primarios llegaron a 5.923 millones de dólares contra 5.802 millones en el mismo período del año anterior. El incremento fue de 2,1%.

b) Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) llegaron a 9.970 millones de dólares contra 8.120 millones en el mismo período del año anterior, con un incremento de 22,8%.

c) Las manufacturas de origen industrial (MOI) llegaron a 7.532 millones de dólares contra 6.317 millones en el mismo período del año anterior, con un incremento de 19,2%.

d) Los combustibles y lubricantes llegaron a 5.023 millones de dólares contra 4.427 millones en el mismo período del año anterior, con un incremento de 13,5%.

Las exportaciones muestran, en los diez primeros meses, un incremento del 15% con respecto al año anterior. De ese porcentaje, 12% se explica por incremento en los precios y 3% por incremento en las cantidades. Para los distintos agregados, tenemos:

a) Los productos primarios se incrementaron un 2%, de los cuales 7% fueron por incremento de precio y -5% por menor cantidad.

b) Las manufacturas de origen agropecuario se incrementaron un 23%, de los cuales 17% fueron por incremento de precios y 5% por mayor cantidad.

c) Las manufacturas de origen industrial aumentaron un 19%, de los cuales 8% fueron por incremento de precios y 10% por incremento de cantidad.

d) Los combustibles y lubricantes se incrementaron un 13%. De ese total el incremento de precios fue de 23% y la cantidad tuvo una caída de 8%.

Si tenemos en cuenta que desde fines de 2001 hasta fines de 2004 el dólar se ha depreciado con respecto al euro en alrededor de 53% entre puntas, y estimando que en los promedios anuales de esos dos años esa depreciación haya estado en alrededor de 40%, las exportaciones de 2001 por 26.000 millones de dólares de ese año significarían alrededor de 36.400 millones de dólares de hoy día, es decir que todavía no estamos en los valores del 2001.

Los principales aumentos en productos exportados en los diez primeros meses del corriente año (2004) en valores absolutos fueron los 'residuos y desperdicios de la industria alimenticia' (harinas oleaginosas). Sus principales destinos fueron los países de la Unión Europea. La reactivación de Brasil impulsó sus compras de material de transporte (autopartes, automóviles y camiones), junto con una mayor demanda de ese rubro por parte de México. España y Estados Unidos también demandaron autopartes. En tercer lugar se ubicaron las exportaciones de carnes y sus preparados que aumentaron por las mayores compras de carne refrigerada y congelada por parte de Rusia, Venezuela, Alemania e Israel y también de preparados por parte de EE.UU.

Con respecto a las importaciones de los diez primeros meses del corriente año (2004), tenemos la siguiente discriminación por grandes grupos, siempre comparado con las importaciones de igual período del año anterior:

a) Bienes de capital: 4.208 millones de dólares contra 1.851 millones del año anterior (2003) con un incremento de 127,3%

b) Bienes intermedios: 7.032 millones de dólares contra 5.169 millones del año anterior (2003) con un incremento de 36%.

c) Combustibles: 864 millones de dólares contra 454 millones del año anterior (2003) con un incremento de 90,3%.

d) Piezas y accesorios de bienes de capital: 2.913 millones de dólares contra 1.777 millones del año anterior (2003) con un incremento de 63,9%.

e) Bienes de consumo: 1.991 millones de dólares contra 1.358 millones del año anterior (2003) con un incremento de 46,6%.

f) Vehículos automotores de pasajeros: 1.008 millones de dólares contra 370 millones del año anterior (2003) con un incremento de 171,4%.

g) Resto: 11 millones de dólares contra 10 millones del año anterior (2003) con un incremento de 10%.

h) Total: 18.027 millones de dólares contra 10.990 millones del año anterior (2003) con un incremento del 64%.

En lo que respecta a la discriminación en el aumento de las importaciones entre precios y cantidades para los distintos rubros, tenemos:

a) Bienes de capital: el aumento de 127% en el valor se explica por un aumento de 129% en la cantidad y una disminución de 1% en precios.

b) Bienes intermedios: el aumento de 38% en valor se explica por un aumento de 20% en la

cantidad y un aumento de 13% en precios.

c) Combustibles: el aumento de 90% en valor se explica por un aumento de 77% en cantidad y un aumento de 8% en precio.

d) Piezas y accesorios de bienes de capital: el aumento en valor de 64% se explica por un aumento de 62% en cantidad y de 1% en precios.

e) Para los otros rubros no hay datos.

f) Para el total de las importaciones: el aumento de 64% en valor se explica por un 50% en cantidad y un 9% en precios.

Con respecto al intercambio comercial por zonas económicas en los diez primeros meses del corriente año (2004), tenemos:

a) El Mercosur fue el principal socio de nuestro país -en exportaciones e importaciones- y ese comercio nos dejó un saldo de balanza comercial deficitario de 1.200 millones de dólares. Las importaciones desde los otros países del Mercosur crecieron un 64%, fundamentalmente desde Brasil. Hubo aumentos en las importaciones de bienes intermedios (39%), especialmente en insumos para la industria metálgica, productos plásticos en forma primaria, cartón y papel. Las importaciones desde el Mercosur en bienes de capital se incrementaron en 121%, especialmente en camiones, tractores, teléfonos celulares, cosechadoras y computadoras. También aumentaron las importaciones de automotores (172%) y las de energía eléctrica. Las exportaciones a los países del Mercosur se incrementaron en 18%, en gran parte por el incremento de las manufacturas de origen industrial (34%), especialmente de vehículos, plásticos y químicos.

b) La Unión Europea: con esta zona se registró un superávit de 1.741 millones de dólares. El cre-

cimiento de las exportaciones se explica por mayores ventas de pellets de soja, carnes y preparados. Las importaciones desde ese origen fueron de bienes de capital, intermedios y piezas y accesorios de bienes de capital.

c) El tercer socio fue el Nafta, con el que tuvimos una balanza superavitaria de 512 millones de dólares. Las exportaciones crecieron el 17%, principalmente de combustibles y energía, petróleo, carburante y grasas, aceites y carnes. Las importaciones desde esa zona crecieron el 65%. Los bienes de capital lo hicieron en el 163% y los intermedios en 33%.

d) Con Chile tuvimos exportaciones por 3.137 millones de dólares e importaciones por 326 millones. En las primeras jugaron los combustibles y las manufacturas de origen industrial.

e) Con el resto de ALADI tuvimos exportaciones por 1.457 millones de dólares e importaciones por 346 millones.

f) Con China tuvimos exportaciones por 2.453 millones e importaciones por 1.095 millones. Son importantes las exportaciones de poroto de soja y aceite.

g) Con Japón tuvimos exportaciones por 308 millones de dólares e importaciones por 499 millones.

h) Con Corea tuvimos exportaciones por 258 millones e importaciones por 244 millones.

i) Con India tuvimos exportaciones por 457 millones e importaciones por 129 millones.

j) Con Medio Oriente tuvimos exportaciones por 803 millones de dólares e importaciones por 64 millones.

k) Con el resto del mundo tuvimos exportaciones por 3.955 millones de dólares e importaciones por 1.530 millones.

OLEAGINOSOS

La soja disponible terminó el 2004 con una pérdida anual de valor del 28%

Los precios pagados en el mercado de disponible local se mantuvieron dentro de un rango de \$475 a \$480, lo cual contribuyó a que se cerrara un elevado tonelaje en negocios. Los \$480 del lunes repitieron lo pagado el jueves 23, razón por la cual en ese día salieron entre 30.000 y 40.000 toneladas en diferentes lotes de soja. Después los precios se ubicaron cerca de los \$475 para la descarga en plantas de San Martín y en la de San Jerónimo Sur. La planta de Lagos pagó también los \$480 el lunes, pero luego bajó lo ofrecido a \$470.

En la última rueda del año, la del jueves 30, el precio pagado por la soja fue de \$ 470. Se corría el rumor de que podría haberse hecho algo más por lotes grandes, pero no pudo confirmarse.

De esta manera, el saldo de la semana para los precios del grano disponible es negativo en un 2%. Pero, si consideramos el valor de la soja en dólares, de US\$ 160, veremos que la pérdida ha sido del 2,8%, divorciada de lo ocurrido en el mercado de futuros de Chicago.

El volumen originado por los demandantes habla de sus necesidades. Los precios FOB, tanto del aceite como del pellets / harina de soja, aumentaron en la semana un 1% y 2,7%, respectivamente. Esto

permitió que el margen bruto de la industria aceitera mejorara sensiblemente, oscilando entre 5 y 7 dólares la Tm. De todas formas, en el análisis de tiempos mayores, no han sido muy favorables los números para la industria exportadora de productos sojeros.

En el caso del pellets, las primas FOB argentinas por el embarque cercano subieron, pasando de -27 hasta los -24 del final de esta semana. En el caso del aceite, por el contrario, las primas FOB retrocedieron de +275 a +240, también para el embarque cercano. El retroceso en el caso del aceite, de todas formas, no es preocupante desde el momento que es una de las primas más elevadas de los últimos 4 años para esta época del año: +250, contra -110 del 2003, +205 del 2002 y +45 del 2001.

La demanda por productos argentinos es buena. Si se considera que en esta campaña obtuvimos una producción 9% inferior a la del año pasado, los compromisos asumidos son apenas 7% menores a los de la temporada previa:

	2004	2003	Var. Rel.
Soja	6,56 mill Tm	8,51 mill Tm	-23%
Aceite soja	3,69 mill Tm	3,56 mill Tm	+3%
<u>Pellets soja</u>	<u>16,19 mill Tm</u>	<u>16,48 mill Tm</u>	<u>-2%</u>
Total	26,44 mill Tm	28,55 mill Tm	-7%

Cosecha nueva

Con respecto a la soja 2004/05, las condiciones meteorológicas vienen favoreciendo los lotes sembrados y la continuidad de las últimas tareas de siembra, soja de segunda en general.

De las distintas áreas productoras, la única que registró un suceso distinto fue la de influencia de la cabecera Río Cuarto, en donde se resembraron los lotes perjudicados por granizo. Aunque también en Entre Ríos se procedió a la resiembra en determinados lotes.

En el área núcleo, los cultivos de primera se encuentran en las

fases vegetativas más avanzadas, cuando no directamente en floración.

Lo mejor hasta el momento es que no se notan daños destacables por enfermedades o plagas.

Tanto la SAGPyA, como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, consignan que estaba sembrado el 90% de la superficie cultivable con soja, si bien ésta varía en lo que estiman una y otra. Oficialmente, sigue considerándose el área con soja en 14,2 millones de ha, mientras que la BCBA sostiene los 14,7 millones.

En la plaza de físico de Rosario, para la cosecha nueva, las fábricas subieron en 1 dólar sus ofertas, ubicándose en US\$ 147 los *forward* de mayo. El último día el precio ofrecido bajó a US\$146.

Por la entrega y el pago en abril se ofrecieron los mismos US\$147 y US\$ 146, mientras que para la primera quincena de marzo las ofertas estuvieron en US\$ 150, para bajar a 149 el jueves.

La exportación, por otra parte, empezó a hacer ofertas a 1 dólar más que las fábricas, el martes y el miércoles. El *forward* mayo quedó, en este segmento, en US\$ 148,50 la tonelada el miércoles. El jueves, la exportación estuvo retirada en este segmento.

Las condiciones a fijar, en general, son de pizarra llena hasta fines de mayo, mientras que hay un par de empresas que proponían bonificaciones de 1, 2, 3 y 4 dólares por tonelada para febrero, marzo, abril y mayo, respectivamente.

No hubo nuevas ventas importantes en el frente externo; los compromisos muestran un muy lento avance. Hasta fines de esta semana, entre haba de soja, aceite y pellets / harina se acumula un volumen de ventas externas de 200.500 toneladas, un

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volumenes expresados en toneladas

29/12/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05	293.410	2.517.015
	2003/04	14.320	9.822.886
MAIZ	2004/05	47	158.047
	2003/04	106.604	10.237.882
SORGO	2003/04		203.956
	2002/03		666.422
HABA DE SOJA	2004/05	7.400	172.550
	2003/04	8.316	6.562.388
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	3.004	3.004
	2003/04	200	24.618
ACEITE DE GIRASOL	2005		25.000
	2004	13.166	836.933
ACEITE DE SOJA	2005		5.800
	2004	66.381	3.685.576
PELLETS DE GIRASOL	2005	20.500	96.500
	2004		865.380
PELLETS DE SOJA	2005		22.000
	2004	363.638	16.187.576

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

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

96% menos que los 4,72 millones de toneladas de cosecha nueva, comprometidas el año pasado para esta misma fecha.

En el frente externo, en víspera de fechas festivas, las cosas han estado calmas. En China, el principal demandante de soja del mundo, las fábricas se encuentran entre la necesidad de reabastecer stocks de harina de soja (especialmente en las provincias del centro-norte del país), la retención de los productores chinos (que afecta a la región del centro-norte, ya que la del sur es abastecida, mayormente, por grano importado) y el deseo de aguardar la baja de precios que la gran oferta de soja global promete.

Es factible que las fábricas chinas empiecen a activarse en enero. Los rumores dicen que los bancos de esa nación comenzarán a flexibilizar sus políticas crediticias, morigerando las tasas de interés, lo cual aceleraría las compras. Lo cierto es que en el informe de ventas semanales de exportación los compromisos con China vienen mostrando algún incremento.

Fin de año calmo para el CBOT

En esta semana, los mercados de futuros de Chicago operaron ruedas completas de lunes a miércoles, el jueves se hizo una rueda reducida y el viernes directamente permaneció cerrado.

El saldo es muy poca variación en los precios de la soja con respecto a la semana anterior, siendo la pérdida acumulada anual del 30%.

En términos anuales, la harina de soja es el producto que mostró mayores bajas, 33%, mientras que en la semana se recuperó entre un 0,7% y 0,8%.

Los futuros de aceite de soja perdieron en el año un 23% a

25% de su valor, siendo los que peor comportamiento tuvieron en estos últimos días, con bajas del 0,5% al 2% para las primeras posiciones.

Los operadores asistentes a las ruedas son menos que en el resto de las semanas del año, por lo que el volumen negociado fue bajo en este periodo. Todo el movimiento que se vio en los precios fue generado, primordialmente, por las compras y ventas que generaron señales técnicas. Puro movimiento especulativo con pocas bases fundamentales que puedan otorgar dirección a los precios.

Sobre el último día, en la corta rueda del jueves 30, el informe semanal de ventas de exportación del USDA resultó positivo para el mercado. El grueso de los operadores esperaba entre 650.000 y 850.000 toneladas de soja vendidas, pero resultaron ser 926.600 tn las ventas netas externas de soja en la semana al 23/12. Igualmente, resultaron las compras de los fondos especulativos los que foguearon la suba del último día.

Para un plazo mayor, se están considerando las implicancias de la roya asiática en EE.UU.

Según algunos especialistas la aparición de la roya asiática transformaría el mercado de granos estadounidense, desplazando la soja de las preferencias de los productores en grandes áreas de la región y dando lugar a la siembra del maíz.

Luego del primer hallazgo de roya asiática en Louisiana a principios de noviembre, se encontró el hongo en Alabama, Arkansas, Florida, Georgia, Mississippi, Missouri, Carolina del Sur y Tennessee.

De acuerdo con un patólogo de la Universidad estatal de Louisiana, la mayoría de los análisis de riesgo muestran evidencia de que es posible que haya pérdidas en el rinde cercanas al 10% en cualquier región productora de soja de EE.UU., y de hasta el 50% en los estados del Sudeste.

Hay analistas estadounidenses del sector agroindustrial que prevén una caída de 3 millones de acres (1,2 millón ha) en la intención de siembra de soja. Su proyección es que los productores, mayormente los del Medio Oeste, cambiarán su intención de siembra hacia otros cultivos, como el maíz.

La diferencia de rentabilidad entre ambos cultivos se había estado ampliando en los últimos años a favor del maíz, por lo que los productores estaban sembrando un 52% del área con maíz y un 48% con soja, cuando anteriormente se repartía 50/50. Con la nueva amenaza, se abriría más aún la brecha de rentabilidad entre ambos.

Un estudio reciente de un servicio de extensión (generalmente, pertenecientes a Universidades) indicaba que, en el 2005, el maíz sería entre 29 y 53 dólares por acre más rentable que la soja, aún sin considerar las potenciales pérdidas de rinde o aumentos en los costos que podría generar la roya asiática.

El USDA llevó a cabo estudios climatológicos que indican que las regiones cálidas y húmedas, como el Delta y el Sudeste, posiblemente detecten roya asiática todos los anuales, mientras que en áreas como las del cordón maicero del norte puedan tener ataques de hongo en una de cada dos temporadas.

Un economista de la Universidad estatal de Iowa dijo que prevé un cambio de cultivo -soja a maíz- de 1 millón de acres (405 mil ha) en el 2005.

De todos modos, también coincidió en que los cambios más radicales, en términos relativos, estarían en las regiones del sur estado-

unidense. Allí los cultivos optativos serían el algodón o el maíz, y tal vez algo de arroz en la zona del Delta.

Algo del potencial desplazamiento de soja hacia otros cultivos en el sur podría ser parcialmente compensado por una continua tendencia al alza en la siembra de soja en las Grandes Llanuras.

Louisiana, que cosechó 1,1 millón de acres de soja en este 2004, podría tener la mayor caída de superficie, calculándola entre 25 y 45% el economista agrícola de la Universidad Estatal de Louisiana, Kurt Guidry. Es que la oleaginosa no es un cultivo que rinda mucho en términos de producción en esa región. Con la amenaza de la roya, muchos tienen la excusa perfecta para cambiar a algodón, maíz, arroz o sorgo.

Hay estimaciones del USDA de que el daño económico del hongo sobre la industria sojera norteamericana oscilaría entre 640 y 1.340 millones de dólares en el 2005.

Sin embargo, otros analistas, como Bob Utterback, advirtieron que la roya asiática podría ocasionar daños colaterales en el mercado de maíz, al incrementar la superficie sembrada del grano y, finalmente, elevar sus stocks.

A su criterio el aumento de área de maíz sería de, al menos, 405 mil ha. Si los informes de roya continúan aumentando, esa superficie podría duplicarse. Esto dejaría un 70% de posibilidad de que Dic05 del CBOT opere por debajo de los US\$ 2 pbu.

Por supuesto que el potencial desplazamiento del área hacia el maíz dependerá del clima. Se comienza sembrando maíz y si el tiempo ayuda, se seguirá sembrando maíz, en detrimento de la soja.

TRIGO

El cereal en EE.UU. bajó por la mayor competitividad de otros trigos

Los precios del cereal en el mercado estadounidense de referencia mostraron un comportamiento netamente bajista luego de varias semanas pasadas de leves mejoras en los valores futuros.

La falta de noticias alcistas en un mercado con operatoria reducida por las festividades de fin de año hizo que los precios terminaran, durante todas las jornadas, con bajas.

El escaso movimiento registrado en el sector exportador, una mejora de las condiciones climáticas en Estados Unidos y la continuidad de las ventas técnicas presionaban los precios.

Los fondos estuvieron actuando mayormente como vendedores para reposicionar sus balances a fin de año, a pesar de una incipiente preocupación por el clima fresco que podría dañar la cosecha de trigo de invierno en EE.UU.

Los fuertes vientos helados en la región del Medio Oeste podrían dañar los cultivos de trigo blando de invierno pero no así los trigos duros.

Las condiciones climáticas fueron mayormente benignas para los cultivos, sin embargo habrá una menor área destinada al cereal de invierno.

En materia de exportaciones, fueron muy pocas las noticias en el

mercado mundial que tuvieron como protagonista al trigo estadounidense.

Finalmente se conocieron los resultados de la licitación que Pakistán había lanzado para la compra de trigo.

La estatal Corporación de Comercio de Pakistán (TCP) confirmó la compra de 400.000 tn de trigo de Canadá y Australia a u\$s 204,50 por tn, precio C&F Karachi. El negocio incluye 250.000 toneladas de trigo australiano y 150.000 toneladas del grano procedente de Canadá.

La Canadian Wheat Board habría ofrecido un precio de u\$s 206,75 por tn para la licitación por las 400.000 tn para entrega en febrero pero luego bajó la oferta para acceder a parte del negocio que mayormente había logrado Australia por la oferta más baja.

Los precios ofrecidos por las firmas estadounidenses eran de 213,10 dólares por tonelada, mayores que los valores ofertados por los países que obtuvieron el negocio.

Directivos de la corporación afirmaron que se abrirá una segunda licitación para importar otras 100.000 toneladas de trigo destinado a molienda procedente de Rusia o Argentina a inicios del mes próximo.

El llamado a licitación se efectuó durante la tercera semana de diciembre y formó parte del plan de Pakistán para comprar 500.000 toneladas del cereal antes del fin de febrero.

El país está importando trigo con el fin de aumentar sus reservas después de una reducción en el rendimiento anual de su cosecha del cereal. Se espera que el país asiático produzca 20,15 millones de toneladas durante la actual cosecha 2004/05 (de noviembre a abril) y consume anualmente un volumen apenas superior a los 20 millones

de toneladas.

Los operadores estadounidenses tenían grandes expectativas de participar con un gran volumen en el negocio, pero los precios ofrecidos mostraron que al trigo estadounidense actualmente le falta competitividad en ese aspecto, considerado importante para la demanda mundial.

Sin embargo, aún falta la compra del cereal por parte de Irak que seguramente EE.UU. estará presente por la relación actual entre ambos países. El país postergó el cierre de una licitación para comprar entre 100.000 y 150.000 toneladas del cereal hasta el 10 de enero.

Por otra parte, Egipto el miércoles llamó a licitación para comprar entre 30.000 a 60.000 tn de trigo para embarque entre el 1º y 15 de febrero con amplia diversidad de orígenes.

Cuando el jueves se conoció el resultado muchos fueron sorprendidos por la distribución del negocio. El principal comprador oficial de trigo de Egipto (GASC) compró 345.000 toneladas del cereal procedente de Argentina, Estados Unidos y Francia.

El negocio incluyó: 55.000 tn de trigo de Argentina compradas a Dreyfus pagando u\$s 107,75 por tn, otras 120.000 tn compradas a Glencore a u\$s 107,90 por tn, 55.000 tn de trigo duro de invierno de Estados Unidos compradas también a Dreyfus a u\$s 156,65 por tn, 55.000 tn de trigo duro de invierno de Estados Unidos compradas a Toepfer a u\$s 156,75 por tn y 60.000 tn de trigo francés para molienda compradas a Lecureur a u\$s 146,39 por tn.

Los negocios citados anteriormente muestran que existe mucha competitividad en el mercado del cereal, convalidado también por las cifras que mostraron los reportes semanales de

embarques y ventas al exterior del USDA.

Las inspecciones de exportaciones fueron de 441.200 tn, casi sin cambios con respecto a las 448.300 reportadas la semana anterior. En lo que va del año comercial (desde el 1º de junio), se embarcaron 17,08 millones, cifra muy similar a la campaña pasada a la misma fecha.

Las ventas semanales de exportación fueron por 338.200 tn, debajo del rango estimado por los operadores de 350.000 a 500.000 tn. Este reporte muestra una disminución del 44% del volumen alcanzado la semana previa y un 27% del promedio mensual.

El acumulado mensual muestra un retraso del 4% respecto del año anterior a la misma fecha.

En relación a este elemento de demanda, existe un panorama alentador en el mercado financiero. La caída del dólar frente al euro es un soporte para los precios futuros del trigo estadounidense.

La diferencia entre ambas monedas es positiva para EE.UU., dado que se verían impulsadas sus exportaciones en un momento en que las mimas están bastantes deprimidas.

Algunos esperan que la catástrofe natural de los países asiáticos aumente la demanda del trigo para ayuda alimentaria a la zona, sin embargo por el momento no se confirmaron negocios con tal propósito.

Durante esta época del año la demanda es la gran motivadora de los precios en el mercado internacional, siendo los precios el referente para medir la competitividad de los distintos países.

Que en las recientes operaciones de importantes compradores no haya participado activamente EE.UU. es una señal negativa para los mercados de Chicago y Kansas. Esta situación puede revertirse luego de las actuales bajas y de la devaluación del dólar frente a otras monedas.

Buena demanda externa del grano local

En el mercado local los precios comenzaron la semana con una baja de \$ 5 que se mantuvo hasta el miércoles cuando la puja entre varios compradores hizo que mejorara \$ 1 hasta los \$ 251 para el cereal con entrega inmediata.

Los valores que se negocian en el recinto muestran mucha diversidad según los puertos de entrega, las fechas de descarga y la condición de la mercadería de recibo.

Los exportadores estuvieron ofreciendo entre \$ 250 y \$ 252 según la fecha de entrega y el puerto, mientras que la molinería recién reapareció el miércoles pagando \$ 253 para el trigo con mínimo 28 de gluten.

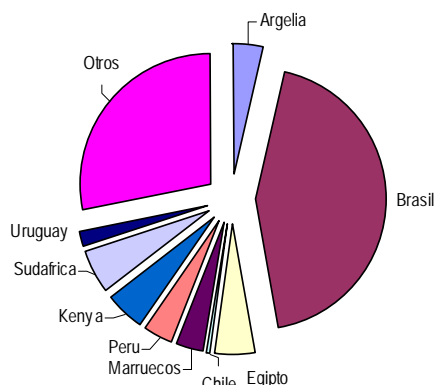
Se observa que la demanda local está muy activa en respuesta al buen nivel de negocios al exterior que muestra el cereal argentino.

Habiendo ya finalizado la campaña 2003/04 podemos señalar que las ventas al exterior de trigo totalizaron 9,65 millones de tn, muy lejanas a las 6,58 millones del ciclo 2002/03 y a las expectativas previas de muchos operadores.

El año que finaliza continúa mostrando a Brasil como el principal comprador del trigo argentino pero con una participación decreciente sobre el total de los negocios.

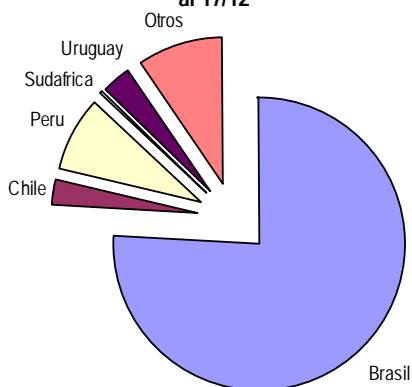
Lo relevante del año para el trigo fue la recuperación de los destinos africanos y de Egipto como importantes compradores del cereal.

**Compromisos de trigo al exterior 2003/04
al 17/12**



TOTAL VENTAS AL EXTERIOR: 9,650 millones

**Compromisos de trigo al exterior 2002/03
al 17/12**



TOTAL VENTAS AL EXTERIOR: 6,585 millones

Entre los primeros podemos señalar a Kenya, Sudáfrica y Marruecos, con participaciones que oscilaron entre el 5%, 5,5% y 3% respectivamente.

Para la próxima campaña las expectativas continúan siendo muy positivas. El informe semanal de compromisos de exportación señala ventas por 2,225 millones de tn al 22/12, superando en casi 825.000 tn el reporte previo y levemente por debajo de las 2,52 millones vendidas el año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 300.000 tn a Jordania, 100.000 tn a Brasil, 50.000 tn a Emiratos Árabes y 20.000 tn a Yemen. También se informaron ventas por 355.000 toneladas a destinos no especificados.

Si bien ambas cifras de compromisos son similares, la diferencia está dada en los tonelajes de ventas a los distintos destinos. En el 2003/04 el principal comprador era Brasil con 1,8 millones de tn, mientras que en lo que va del 2004/05 el comprador de mayor volumen es Egipto con 500.000 tn.

Este año la diversidad de compradores se está observando desde comienzos de la campaña mientras que las ventas del 2003/04 a otros destinos comenzaron a partir del mes de junio cuando también se incrementaron los embarques de trigo a partir de los puertos de up river.

La obtención de nuevos negocios a destinos como Egipto está fundamentalmente motivada en la competitividad de los precios del cereal argentino.

Al encontrarnos en plena época de cosecha los precios locales han disminuido hasta niveles muy competitivos en el mercado internacional. Los valores FOB del trigo con embarque más cercano bajaron u\$s 1 en la semana para quedar a u\$s 110, mientras que los valores con entrega en enero subieron u\$s 2 para quedar a u\$s 111,50.

Los mencionados precios son muy inferiores a los ofrecidos en el mercado por EE.UU., Canadá o Australia, la diferencia está dada por el costo de los fletes a determinados destinos que en muchos casos encarecen el cereal argentino frente al resto.

Esta situación se expresó numéricamente en el negocio a Egipto señalado anteriormente. Los precios ofrecidos por Argentina fueron

los más bajos por lejos en la licitación, sin embargo si se le suma el costo del flete a destino la diferencia se achica y en algunos casos se vuelve negativos.

Es decir, que para medir la competitividad de los precios de los commodities es muy importante en la actualidad mirar la evolución del costo de los fletes. Recientemente se ha observado nuevamente un fuerte incremento en los valores del Baltic Dry Index, atenuado en estas semanas por las festividades de fin de año.

Hoy quien sembró trigo se encuentra con una producción muy buena que compensaría parcialmente la caída de precios respecto a otras campañas a la misma fecha.

Según datos de la SAGPyA al 24/12 se llevaba cosechado el 62% del área sembrada del trigo, porcentaje inferior al 74% del año pasado a la misma fecha.

La recolección de los cultivos se encuentra demorada en 12 puntos porcentuales respecto a la temporada anterior debido a la paralización de la recolección en el centro-sur de la zona triguera.

El retraso de las trillas obedece principalmente a las dificultades

des que viene ocasionando la falta de combustible para toda la logística que conlleva esta actividad (cosecha, transporte y almacenamiento) desde hace varias jornadas atrás.

A su vez, las recientes precipitaciones en el sur y sudeste de Buenos Aires y La Pampa también retrasaron la actividad de cosecha, aumentado el riesgo potencial de enfermedades fúngicas en algunas regiones donde la potencialidad de rinde era muy buena.

Ahora se espera condiciones climáticas más secas para continuar con las actividades de recolección, aunque durante esta semana hubo algunas nuevas lluvias en la zona sur de Buenos Aires.

La recolección de la cosecha ha finalizado en el centro norte de la región triguera con muy buenos rendimientos. Elevadas productividades también se obtuvieron en el este y sur de Córdoba, centro sur de Santa Fe, Entre Ríos y en el norte de Buenos Aires.

Por los buenos resultados que se están obteniendo, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires volvió a incrementar las cifras estimadas para la producción de trigo 2004/05, ahora las proyecta en 16,35 millones de tn.

El volumen está por encima de las 16,1 previstas por la entidad hasta la semana previa y de las 15,5 millones estimadas hace dos semanas. La cifra también supera las 15,1 millones estimadas por el gobierno.

Una mayor cosecha representa también un mayor saldo exportable del cereal, actualmente con perspectivas muy optimistas por el buen nivel de negocios que muestra el sector exportador. Este último lleva compradas 3,8 millones de tn de trigo de la nueva cosecha, superando las ventas efectivas y los

negocios del año pasado a la misma fecha.

MAIZ

Continúa bajando el precio del cereal argentino

El cereal local no pudo escapar a la baja de los precios internacionales y terminó la semana con un saldo negativo de casi \$ 12 respecto del viernes pasado.

La caída de los precios se sucedió jornada tras jornada, primero fueron \$ 2 pero llegó hasta los \$ 190, valor pagado por la exportación el último día de operatoria en el recinto.

La semana estuvo signada por una demanda del sector exportador más tranquila, sólo hubo un participante que se mostraba activo debiendo pagar algunos pesos más que el resto para abastecerse de mercadería mientras que continúan aumentando las ventas al exterior.

Según el informe semanal de compromisos de exportación se llevan vendidas 10,135 millones de tn hasta el 22/12, aumentando 70.000 tn desde el anterior reporte y debajo de las 10,815 millones del año anterior a la misma fecha.

El último negocio reportado fue una sola venta por 70.000 tn a Malasia, comprador que en la semana transcurrida informó una nueva operación.

Malasia, el nuevo gran importador de maíz del sudeste asiático, compró el miércoles 60.000 tn del grano argentino para embarque febrero-marzo y con posibilidades de más barcos para el futuro. El negocio se realizó a u\$s 135 por tn precio C&F.

Operadores asiáticos confirmaron que Malasia está realizando muchas compras de maíz argentino dado que los precios son competitivos.

Argentina ha realizado ventas por 750.000 tn de maíz a Malasia esta última campaña, comparados con los 400.000 tn del año anterior a la misma fecha. Las expectativas son de duplicar el total de ventas de maíz realizadas al país asiático este año.

Hasta el año pasado, Malasia fue el segundo comprador de maíz chino luego de Corea del Sur, comprando más del 90% del total de sus importaciones anuales cercanas a las 2,5 millones de tn a China.

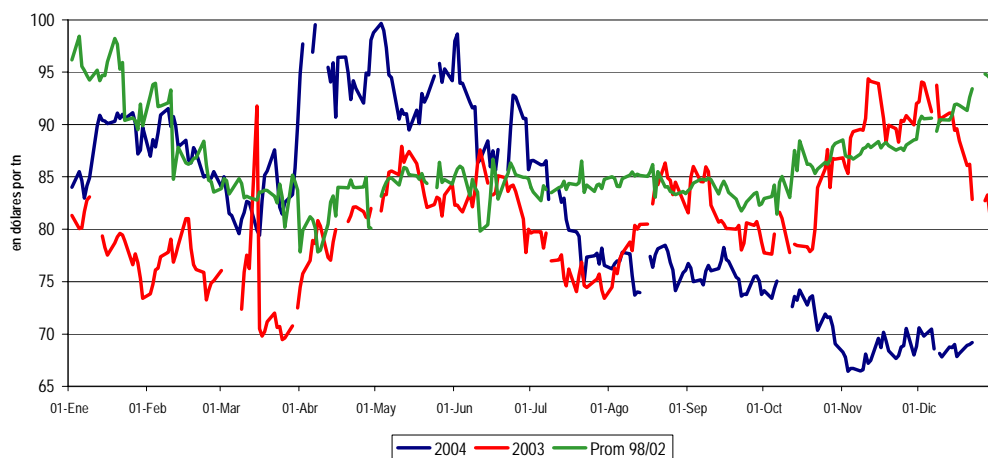
La situación cambio este año cuando China redujo sus ofertas de exportaciones por la suba de precios internos motivada por la disminución de los stocks domésticos de granos.

El último precio conocido del maíz chino estaba cercano a los u\$s 150 por tn C&F para el sudeste asiático. Al comienzo del mes, Corea del Sur compró 40.000 tn de maíz chino para embarque entre diciembre y marzo a precios de u\$s 147,85 y u\$s 149,95 por tn.

Un operador malayo afirmaba que no existen muchas ofertas de maíz en el mercado y el costo de los fletes estaba mejorando para convertir al maíz argentino en el más competitivo para satisfacer sus necesidades.

Con el negocio señalado el país asiático se convertiría en el tercer comprador de maíz argentino de la campaña 2003/04 detrás de Arabia

MAIZ: Estacionalidad precios CAC Rosario



Saudita y Perú.

A su vez, según la declaraciones juradas de ventas al exterior las operaciones de exportación continuaron aumentando aún más esta semana. Se observan ventas por casi 105.000 tn

A pesar del aumento de ventas al exterior, las compras totales del sector exportador continúan muy bajas. Los últimos datos conocidos al 22/12 informan comprados 9,54 millones de tn, lo que representa un 94% del total de ventas efectivas a la misma fecha.

La diferencia anterior demuestra que los exportadores continúan activos en el mercado disponible para cumplimentar sus obligaciones.

En lo que respecta a la cosecha nueva, los exportadores aumentaron considerablemente el volumen comprado en la última semana cuando alcanzó las 325.200 tn. Nosotros en estas líneas señalábamos que desde la semana anterior los negocios forward en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario habían alcanzado grandes volúmenes.

Las operaciones semanales de maíz nuevo oscilaban entre 20.000 y 40.000 tn hasta la semana pasada cuando el tonelaje estuvo entre 15.000 y 20.000 tn diarios. Estos negocios hicieron que las compras acumuladas del maíz 2004/05 alcanzaran las 969.000 tn, superando la cifra del año pasado a la misma fecha y a las ventas efectivas del cereal nuevo de 158.000 tn.

El incremento del volumen futuro negociado se motivó fundamentalmente en la agresiva presencia de algunos exportadores realizando ventas. Mientras que algunos compraban otros vendían para ingresar en el mercado con posterioridad para comprar cuando los precios sean más bajos en sintonía con la cosecha nueva que se proyecta de maíz.

Si bien aún no ha finalizado la siembra del cereal en algunas regiones del país, se estima un avance en la actividad del 3% respecto de la semana previa para alcanzar el 91% del área destinada al cereal. Las perspectivas de cosecha son optimistas.

Restan sembrar pocas hectáreas mayormente localizadas en las provincias de Chaco y Santiago del Estero, así como también al norte de Santa Fe.

La condición de los cultivos es calificada como excelente en toda la zona núcleo maicera del este de Córdoba, centro-sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires.

Las recientes precipitaciones fueron oportunas para la etapa evolutiva en que se encuentra la mayor parte del maíz en esta región y aseguran un buen desarrollo para proyectar elevados rendimientos

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires "en las principales zonas productivas la condición de los cultivos augura hasta el momento una muy buena cosecha que, bajo un clima amigable durante enero, podría arrojar un volumen de grano comercial momentáneamente proyectado en 16,4 millones de tn".

La cifra anterior supera la estimación del USDA de 15,5 millones de tn del reporte conocido el 10 de diciembre.

La mayor producción proyectada ya tiene sus efectos directos en los precios futuros. Las ofertas de los exportadores para cerrar negocios forward continúan en franco retroceso, esta vez los valores disminuyeron u\$s 2 respecto de la semana previa para terminar a u\$s 59.

Cuando los precios estaban más arriba muchos exportadores realizaron ventas dado que la paridad del FAS teórico era inferior a los precios que se escuchaban en el recinto y también muchos productores comenzaron a realizar más negocios por temor a una caída futura mayor.

Los valores FOB no mostraron cambios para el cereal con embarque más cercano, permanecen en u\$s 88, mientras que el maíz nuevo volvió a disminuir u\$s 3 respecto del jueves pasado para terminar a u\$s 80 FOB abril.

Si a este último valor le descontamos los gastos fobbing se obtendría un FAS teórico de u\$s 59, igual precio al ofrecido por los exportadores el jueves para cerrar negocios forward.

La caída de estos precios desde los u\$s 70 que se negociaban a fines de setiembre es negativa para aquellos productores que no se anticiparon vendiendo parte de su próxima cosecha. A esa fecha el volumen total vendido alcanzaba sólo 361.000 tn.

La diferencia de precios debería ser una llamada de atención a los productores que no realizan coberturas de precios a cosecha. Siempre se obtienen mejores resultados en el balance general del año comercial si se utilizan los contratos de futuros para cubrir el riesgo precio.

Hoy nos encontramos con los precios futuros de maíz más bajos desde hace muchos años y la situación puede ser muy diferente si el productor utiliza las herramientas disponibles en el mercado.

El maíz en EE.UU. continúa en baja

Los precios futuros en el mercado de Chicago terminaron con saldos negativo, en una semana con pocas operaciones por las festividades de fin de año y por el reposicionamiento de los fondos en el mercado.

Lentas ventas de productores estadounidenses mantuvieron firmes los mercados físicos y ese comportamiento contagió parcialmente a las cotizaciones futuras que no pudieron mantenerse por la presión dada por las pocas ventas de exportación.

Las ventas al exterior de maíz estadounidense fueron mayormente rutinarias. Taiwán completó sus compras de 35.000 tn de maíz para embarque enero-febrero pero sin nuevas novedades para el corto plazo.

En la semana el negocio de Malasia comprando maíz argentino afectó los valores dado que los exportadores estadounidenses esperaban estar activos en los próximos meses antes de que vuelva aparecer China en el mercado.

Operadores de Singapur dijeron que el país asiático había decidido adquirir mercadería argentina ya que sus precios son competitivos.

De acuerdo al USDA, se embarcaron en la semana pasada 914.000 tn de maíz, lo que estuvo ligeramente por debajo del millón de la semana anterior. El acumulado del año está en 14,8 millones contra 15,4 millones de toneladas de la campaña del 03 / 04.

A su vez las ventas de exportaciones semanales totalizaron 751.700 tn durante la semana pasada, volumen que se encuentra entre lo previsto por las estimaciones previas de los operadores de entre 650.000 y 850.00 toneladas.

La cifra fue superior en un 4% a la semana pasada y en un 5% al promedio del mes, sin embargo, el acumulado continúa siendo inferior a la campaña pasada a la misma fecha en un 9%.

Las débiles exportaciones y los grandes stocks de EE.UU. son los elementos que presionan el mercado. Cualquier suba de los precios continúa limitada por la producción récord de maíz

El mercado operó mayormente con poco volumen y una orden puntual podía marcar el rumbo de los precios durante la jornada.

La baja de casi 1% en la semana encontró algún soporte en la gran posición vendida de los fondos, pero las expectativas sobre un aumento en las ventas de los productores a partir del año nuevo absorbían toda posibilidad alcista.

Argentina: ventas récord de maquinaria agrícola: u\$s 1.000 millones

"Clarín", 30/12/04

Quienes venden maquinaria agrícola en Argentina cosecharon, durante este año, varios motivos para brindar. Es que los productores se lanzaron con todo a comprar fierros e invirtieron casi 1.000 millones de dólares durante todo el 2004.

El dato surge de un pormenorizado informe elaborado por los expertos de la estación Manfredi, del INTA, quienes precisaron que los primeros datos

de cierre del año permiten ubicar las ventas, precisamente, en torno a los 950 millones de dólares.

Esa cifra posiciona al mercado de la maquinaria agrícola en Argentina un 3 por ciento por arriba de lo que llegó a ser en 1997, otro año récord que también tuvo un alto nivel de precios de la soja.

El informe señala que el 2004 fue muy bueno porque "se vivió una euforia en los primeros cinco meses del año, debido a la alta rentabilidad de la soja, con precios de entre \$ 600 y \$ 700 la tonelada y con valores de los insumos y costos de la tierra un 20% por debajo de los actuales".

Los chacareros aprovecharon la buena rentabilidad para proveerse de cosechadoras, tractores, sembradoras y pulverizadoras, entre otros fierros. Así, al comienzo del año se concretaron ventas anticipadas que permitieron amortiguar la caída del mercado a partir de agosto pasado, porque muchas fábricas tenían vendida 100% de su producción cuatro meses antes de terminar el 2004, indicaron los expertos del INTA

Manfredi.

A pesar de ese bajón sobre el final, el año termina con un total de inversiones 14% superiores a las del 2003, que ya había sido muy bueno. Precisamente, el 2003 había finalizado con un incremento de ventas de 141% con respecto al 2002, cuando la comercialización de maquinaria agrícola tuvo varios meses de "parate" casi total, tras la devaluación de comienzos de ese año.

El informe del INTA Manfredi recuerda que las ventas del 2004 superan a las de otro año récord, 1997, y precisa que el dólar del 2004 sirvió para comprar más maquinaria que el del 1997.

Sin embargo, destacó que "el valor de las máquinas, cosechadoras y tractores ya se equiparó, en dólares, con los de diciembre del 2001", antes de que se produjera el fin de la convertibilidad.

¿Qué se espera para el 2005? El informe recuerda que, a partir de setiembre, el mercado entró en una "meseta de demanda con una tendencia preocupante para muchos rubros". Entre los más retraídos están los de sembradoras, fumigadoras de arrastre, tractores y cosechadoras. Pero destacó que hay buenas expectativas en fumigadoras autopropulsadas (entre otros motivos, por la difusión de la roya, una peligrosa enfermedad que afecta a la soja) y en las vinculadas con las tareas ganaderas, por las perspectivas de crecimiento de este sector.

Ucrania aumentó sus exportaciones de granos

Ucrania aumentó sus exportaciones de granos realizadas a través de puertos marítimos a 612.800 toneladas entre el 1 y el 20 de diciembre, desde las 593.600 toneladas exportadas en igual período del mes anterior, dijeron analistas el martes. La consultora agrícola con sede en Kiev, ProAgro, dijo que las ventas de Ucrania al exterior incluyeron 224.100 toneladas de cebada para consumo animal, 187.700 toneladas de trigo forrajero, 102.900 toneladas de trigo de molinería y 75.400 toneladas de maíz y otros cereales. Los analistas agregaron que el país exportó trigo principalmente a Israel, Bangladesh, Egipto e Italia y vendió cebada a Arabia Saudita y Túnez. En tanto, el maíz fue exportado mayormente a Egipto e Israel. ProAgro también informó el martes que Ucrania exportó un total de 5,094 millones de toneladas de granos en los primeros cinco meses de la temporada 2004/05 (julio-junio). En el ciclo 2003/04 (julio-junio) las ventas externas del país habían llegado a 2,795 millones de toneladas de granos, mientras durante la temporada anterior había exportado 10,7 millones de toneladas. En noviembre las ventas externas de granos de Ucrania cayeron a 1,215 millones de toneladas, desde los 1,369 millones de Octubre y los 1,513 millones exportados en septiembre de 2004. El ex país soviético exportó 591.500 toneladas de trigo y 450.900 toneladas de cebada en noviembre. El gobierno ucraniano afirmó que el crecimiento de la cosecha de granos a 42,5 millones de toneladas (peso neto) en 2004 puede permitir que el país incremente sus exportaciones a cerca de 12 millones de toneladas. En tanto, los analistas estiman ese aumento en hasta 8,0 millones de toneladas.

Vietnam, Tailandia e Indonesia compran harina de soja argentina

Vietnam, Tailandia e Indonesia cerraron acuerdos para importar cargamentos de harina de soja argentina en enero y febrero ante la ausencia de ofertas de la India, dijeron el lunes operadores de la región. Los importadores de harina de soja asiáticos usualmente recurren a mercadería provenien-

te de India durante esta época del año. Pero ante márgenes de ganancia negativos para los molinos locales y una reciente huelga en la industria de la soja de India, se redujo la oferta del país asiático. Las fuentes señalaron que Vietnam había comprado unas 40.000 toneladas a 240 dólares la tonelada, incluyendo el costo y el flete (C&F), por un embarque que se concretará en enero, mientras que Tailandia había cerrado un acuerdo para importar al menos 50.000 toneladas en el mismo mes. Indonesia compró 40.000 toneladas con envío en febrero. Las ventas a Tailandia e Indonesia se concretaron a entre 240 y 245 dólares por tonelada, C&F. "Los productores indios de soja no están dispuestos a vender. Quieren retener sus reservas. Las importaciones argentinas han llenado gran parte de la demanda en esta región", dijo un operador líder en Singapur. India vendió hasta el momento solamente 500.000 toneladas de harina de soja de la nueva campaña, que comenzó en noviembre, por debajo del millón de toneladas vendido el año pasado para esta fecha. Los operadores consultados atribuyeron la caída en las exportaciones de India a la abundante cosecha global de la oleaginosa, al aumento en la demanda de la industria aviaria local y a la disparidad entre los precios de la soja y de la harina derivada. Los precios de la harina de soja de India estaban alrededor de los 249 dólares por tonelada, C&F, al Sudeste Asiático. "Hasta Corea del Sur compró algunos cargamentos de harina de soja de Sudamérica para enero, febrero y marzo. No pueden continuar aguardando por harina de India", dijo un operador. "Con la caída de las tarifas de transporte, los precios sudamericanos se han tornado competitivos", agregó.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	23/12/04	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	255,00	250,10	250,10	251,40	(**)	251,65	387,06	-35,0%
Maíz duro	202,00	200,00	195,00	192,90		197,48	262,29	-24,7%
Girasol	545,00	540,00	540,00	532,70		539,43	663,33	-18,7%
Soja	480,00	480,00	475,20	476,10		477,83	715,24	-33,2%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro	250,00	250,00	250,00	250,70		250,18	398,99	-37,3%
Maíz duro								
Girasol	530,00	530,00	530,00	525,00		528,75	623,70	-15,2%
Soja	470,00	470,00	457,00	450,00		461,75	711,76	-35,1%
Córdoba								
Trigo Duro	229,20	226,50	224,20	229,90		227,45	384,84	-40,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	246,20	244,60		245,50		245,43	407,24	-39,7%
Maíz duro							262,32	
Girasol	530,00			537,30		533,65	634,71	-15,9%
Soja								
Trigo Art. 12	249,40	247,00	249,00	249,00		248,60	408,75	-39,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	234,90	236,20	237,70	238,40		236,80	388,82	-39,1%
Maíz duro							247,65	
Girasol	530,00	530,00	530,00	525,00		528,75	623,70	-15,2%
Soja							700,75	

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (**) Los precios del día 30 se fijan el día 03/01/05

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	638,0	638,0	638,0	638,0	fer.	638,0	
"000"	541,0	541,0	541,0	541,0		541,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	125,0	125,0	125,0	125,0		135,0	-7,41%
Aceites (\$)							
Girasol crudo			1.540,0	1.540,0		1.540,0	
Girasol refinado			1.750,0	1.750,0		1.750,0	
Lino							
Soja refinado			1.440,0	1.440,0		1.315,0	9,51%
Soja crudo	1.125,0	1.125,0	1.244,0	1.244,0		1.143,0	8,84%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0	210,0		215,0	-2,33%
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 tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04
Trigo									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	gluten 28 min				253,00	255,00	feriado
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	251,00	252,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	251,00	250,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	250,00	251,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	251,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			245,00	250,00	250,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	245,00		
Exp/SN	Desde 03/1	Cdo.	M/E			250,00	252,00	252,00	
Exp/GL	Desde 04/1	Cdo.	M/E			250,00	251,00		
Exp/GL	Desde 05/1	Cdo.	M/E					252,00	
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		250,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		250,00				
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				252,00	253,00	
Exp/Ros-PA	Enero'05	Cdo.	M/E	u\$s	84,00	84,00			
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	195,00	193,00	190,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			195,00	190,00	185,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		200,00				
Exp/GL	Desde 3/1	Cdo.	M/E				190,00	190,00	
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	60,00	59,00			
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	60,00	59,00	59,00	58,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	60,00	60,00	59,00	59,00	
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		150,00	145,00	145,00	145,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	50,00	48,00	48,00	48,00	
Soja									
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00	475,00	475,00	470,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00	470,00	470,00	470,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00	475,00	475,00	470,00	
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E				451,00		
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	149,00	
Fca/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	147,00	147,00	146,00	
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	147,00	147,00	146,00	
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	147,00	147,00	146,00	
Exp/Ros-SL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s		148,00	148,50		
Girasol									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		545,00	540,00	530,00	520,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	540,00	530,00	520,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		545,00	540,00	535,00	520,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			535,00			
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	180,00		
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	180,00		
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	180,00		
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	180,00		
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00		
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00			
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	176,00	
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	168,00	168,00	170,00	170,00	
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	167,00	167,00	

(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.	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04	variac.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Enero		16	84,5	84,3	84,3	84,7	feriado	-1,63%
BAR (INDICE TASA DE INTERES) - %								
Diciembre	5	132	4,100	4,050	4,100	4,100		
Enero	5	10	3,600	3,700	3,750	3,750		1,35%
Febrero		15	3,700	3,700	3,750	3,750		4,17%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	22	184	83,5	83,5	84,5	84,7		-0,59%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
May	2	209	63,5	62,0	60,0	59,0		-7,81%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Feb		4	161,7	160,2	160,0	158,5		-1,98%
May	1.709	8662	149,2	147,5	147,3	147,0		-1,21%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Dic	63.906	11.877	2,955	2,977	2,976	2,960		0,37%
Ene'05	39.914	30.195	2,956	2,978	2,976	2,960		0,34%
Feb	199	1.319	2,961	2,982	2,978	2,962		0,24%
Mar	6.060	6.013	2,966	2,986	2,981	2,964		0,10%
Abr	15	230	2,976	2,996	2,995	2,974		0,10%
May		40	2,988	3,008	3,007	2,984		0,03%
Jul	100					2,995		
Set	100	243	3,050	3,060	3,065	3,040		-0,33%
Dic	50	467	3,094	3,095	3,100	3,080		-0,48%
Total	112.087	59.616						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	27/12/04			28/12/04			29/12/04			30/12/04			31/12/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %																
Diciembre							4,10	4,10	4,10				feriado			
Enero				3,70	3,70	3,70										
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero	83,5	83,5	83,5				84,5	84,5	84,5							
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
May							60,0	60,0	60,0	59,0	59,0	59,0				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
May	149,5	148,4	149,2	148,3	147,5	147,6	148,5	147,2	147,2	147,5	146,0	147,1				-1,14%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Dic	2,958	2,950	2,956	2,978	2,958	2,978	2,985	2,975	2,976	2,976	2,960	2,960				0,37%
Ene'05	2,958	2,954	2,956	2,976	2,960	2,975	2,984	2,976	2,976	2,972	2,960	2,960				0,37%
Feb				2,975	2,975	2,975				2,970	2,970	2,970				0,47%
Mar	2,967	2,966	2,966	2,982	2,973	2,982	2,991	2,980	2,981	2,976	2,963	2,964				0,10%
Abr										2,967	2,967	2,967				
Jul										2,995	2,995	2,995				
Set							3,065	3,065	3,065	3,050	3,040	3,040				-0,33%
Dic							3,100	3,100	3,100							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 117.270 - Posiciones abiertas (al día jueves): 75.478

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio	tipo	volumen					
	ejercicio	opción	estimado	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04
DLR - dic.04	2,93	put	320	0,004				feriado
	2,95	put	400	0,009	0,007		0,003	
	2,97	put	240	0,018			0,012	
DLR - ene.05	2,95	put	50	0,025				
ISR - may05	142	put	100	4,7				
DLR - dic.04	2,93	call	500	0,030			0,042	
	2,95	call	1500	0,014	0,015	0,033	0,021	
	2,97	call	430	0,004	0,009		0,003	
	3,00	call	30			0,001		
	3,15	call	150		0,001			
DLR - ene.05	3,00	call	630		0,018			
ISR - may05	160	call	173	4,4		3,9		
	164	call	252	3,5	3,0	3,0		
	168	call	200	2,5	2,2	2,3		
	170	call	208	2,2				
open interest			ISR	Puts	1.837	ISR	Calls	4.530
ITR	Calls	2	DLR	Puts	2.510	DLR	Calls	5.562

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

Nuestra web

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
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			83,00	82,00	82,00	83,00	feriado	-0,60%
Enero		695	84,10	83,90	84,50	84,70		0,47%
Marzo		1.335	88,60	88,50	88,10	88,50		
Mayo		441	90,70	90,70	91,00	91,30		0,88%
Julio		236	93,30	93,40	93,50	93,70		0,43%
Setiembre		123	96,00	95,70	95,70	95,80		-0,21%
Enero'06		29	92,00	92,70	93,00	93,20		1,86%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			67,00	70,00	72,00	66,00		-2,94%
Enero		36	67,00	66,00	65,00	60,30		-11,32%
Abril		1.132	63,50	61,50	60,00	60,50		-5,47%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			180,00	182,00	182,00	182,00		2,25%
Marzo		262	178,00	178,00	178,00	178,00		
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			162,00	161,00	161,00	161,00		-0,62%
Enero		413	163,00	161,50	161,00	160,00		-1,84%
Mayo		5.713	150,20	148,60	148,20	148,00		-1,20%
Julio		7	152,50	151,00	151,00	151,00		-0,66%
Noviembre		28	158,40	157,00	157,00	156,30		-1,20%
Mayo'06		1	156,00	156,00	156,00	155,00		-0,64%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			96,00	96,00	96,00	98,00		1,03%
Enero		93	95,00	95,00	95,50	96,50		1,58%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/produccion/posic.	Posición	Open Interest	20/12/04	21/12/04	22/12/04	23/12/04	24/12/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		247,00	244,00	244,00	247,00	feriado	-0,40%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		200,00	205,00	211,00	195,00		-3,47%
Rosario								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		480,00	475,00	475,00	475,00		-1,04%

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	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	84,7	83,6	84,1	84,0	83,4	83,9	84,5	83,6	84,5	84,7	84,0	84,7	feriado		0,47%	
Marzo	88,6	87,7	88,6	88,8	88,2	88,5	88,5	88,1	88,1	88,5	88,0	88,5				
Mayo	90,7	90,5	90,7	90,5	90,5	90,5	91,3	90,5	91,0	91,3	91,0	91,3			0,88%	
Julio	93,3	92,8	93,3	93,0	93,0	93,0	93,7	93,5	93,5	93,7	93,5	93,7				
Setiembre	96,0	96,0	96,0	95,5	95,5	95,5	95,7	95,5	95,7	95,8	95,8	95,8			-0,21%	
Enero'06	92,0	92,0	92,0				93,0	93,0	93,0							
MAIZ																
Enero	67,1	67,0	67,0	66,0	66,0	66,0				64,0	61,0	61,0			-10,29%	
Abril	64,0	63,5	63,5	62,5	61,5	61,5	60,5	60,0	60,0	60,5	60,1	60,5			-5,47%	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo				178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0				
SOJA																
Enero				161,5	161,5	161,5	161,7	161,0	161,0	161,0	160,0	160,0			-1,84%	
Mayo	150,2	149,5	150,2	149,2	148,6	148,6	149,1	148,2	148,2	148,0	147,0	148,0			-1,20%	
Noviembre							157,0	157,0	157,0	156,3	156,0	156,3			-0,89%	
Mayo'06										155,0	155,0	155,0				
Quequén																
TRIGO																
Enero				95,0	95,0	95,0				96,5	96,0	96,5				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	spot	110,00	110,00	110,00	110,00	fer.	111,00	-0,90%
Precio FAS		82,10	82,40	82,40	82,40	fer.	83,10	-0,84%
Precio FOB	enero'05	109,50	109,00	109,50	109,50	fer.	109,50	
Precio FAS		81,60	81,40	81,90	81,90	fer.	81,70	0,24%
Precio FOB	febrero'05	111,50	111,00	111,50	111,50	fer.	112,00	-0,45%
Precio FAS		83,70	83,40	83,90	83,90	fer.	84,20	-0,36%
Precio FOB	marzo'05	c 110,00	c 110,00	c 110,00	c 110,00	fer.		
Precio FAS		82,20	82,40	82,40	82,40	fer.		
Ptos del Sur								
Precio FOB	spot	110,00	110,00	110,00	110,00	fer.	111,00	-0,90%
Precio FAS		82,10	82,30	82,30	82,30	fer.	83,10	-0,96%
Maíz Up River								
Precio FOB	spot	88,00	88,00	88,00	88,00	fer.	88,00	
Precio FAS		65,50	65,50	65,60	65,50	fer.	65,50	0,15%
Precio FOB	enero'05	v 90,70	v 90,20	v 88,30	v 88,10	fer.	v 90,90	
Precio FAS		68,20	67,70	65,60	65,70	fer.	68,40	
Precio FOB	febrero'05	v 91,50	v 90,50	v 88,70	v 88,50	fer.	v 91,70	-3,27%
Precio FAS		69,10	68,10	66,20	66,00	fer.	69,20	-4,34%
Precio FOB	marzo'05	v 80,70	v 80,60	v 79,20	v 79,90	fer.	v 82,60	-4,12%
Precio FAS		59,20	59,50	58,10	58,80	fer.	61,00	-4,75%
Precio FOB	abril'05	v 81,50	v 81,40	v 80,00	v 80,70	fer.	c 84,00	-4,76%
Precio FAS		59,90	60,20	58,90	59,50	fer.	62,40	-5,61%
Precio FOB	mayo'05	c 79,90	c 79,80	80,20	80,90	fer.	83,80	-4,30%
Precio FAS		58,40	58,70	59,10	59,70	fer.	62,20	-4,98%
Sorgo Up River								
Precio FOB	spot	75,00	74,00	75,00	75,00	fer.	74,00	1,35%
Precio FAS		55,90	54,90	55,70	55,70	fer.	54,90	1,46%
Soja Up River								
Precio FOB	spot	230,00	228,00	226,00	226,00	fer.	227,00	-0,44%
Precio FAS		168,60	166,40	164,90	164,90	fer.	165,70	-0,48%
Precio FOB	abril'05	199,15	196,95	196,35	197,05	fer.	197,50	-0,58%
Precio FAS		144,40	141,70	141,10	141,80	fer.	142,80	-1,19%
Precio FOB	mayo'05	199,15	196,95	196,35	197,05	fer.	c 199,00	-1,33%
Precio FAS		144,70	142,10	141,40	142,20	fer.	144,60	-2,21%
Precio FOB	junio'05	200,95	198,75	198,15	198,85	fer.	199,35	-0,60%
Precio FAS		146,50	143,90	143,30	144,00	fer.	144,90	-1,10%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	spot	245,00	250,00	255,00	255,00	fer.	245,00	0,04
Precio FAS		154,40	158,40	162,30	162,30	fer.	154,50	0,05

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

Tipo de cambio de referencia

		27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,921	2,935	2,939	2,935		0,76%
	vendedor	2,961	2,975	2,979	2,975		0,75%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3368	2,3480	2,3512	2,3480	0,76%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2346	2,2453	2,2483	2,2453	0,76%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4157	2,4272	2,4306	2,4272	0,76%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3835	2,3950	2,3982	2,3950	0,76%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3368	2,3480	2,3512	2,3480	0,76%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3704	2,3818	2,3850	2,3818	0,76%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3572	2,3685	2,3718	2,3685	0,76%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México ⁽²⁾				
	Unico Emb.	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio setiembre		122,68	123,39		156,08	156,26	156,63	157,62	
Promedio octubre		120,95			155,37	156,80	153,50	156,39	
Promedio noviembre	116,13	117,89	123,20	123,20	162,71	160,27	159,11	158,56	
Semana anterior	111,00	109,50	112,00		164,60	164,20	162,00	160,60	159,60
27/12	110,00	109,50	111,50	c110,00	162,40	162,00	159,80	158,40	157,60
28/12	110,00	109,00	111,00	c110,00	162,80	162,40	160,20	158,70	157,90
29/12	110,00	109,50	111,50	c110,00	161,70	161,30	159,10	157,60	156,80
30/12		109,50	111,50	c110,00		160,94	159,10	159,10	
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-0,90%	0,00%	-0,45%			-1,99%	-1,79%	-0,93%	

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	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			113,72	116,30	118,50	120,89	124,01	125,85	126,58
27/12			112,07	114,83	117,12	119,79	123,09	124,93	126,58
28/12			112,07	114,37	116,94	119,42	122,54	124,38	126,03
29/12			111,52	114,18	116,57	118,78	122,36	124,20	126,77
30/12			112,99	115,47	117,86	120,34	124,20	126,03	129,71
31/12			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal			-0,65%	-0,71%	-0,54%	-0,46%	0,15%	0,15%	2,47%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	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				125,67	123,09	122,27	123,65	128,05	
27/12				124,01	121,26	120,52	122,36	126,03	
28/12				124,01	121,62	120,34	122,36	125,67	
29/12				122,91	121,26	119,60	121,81	125,67	
30/12				124,20	122,36	120,15	122,18	126,03	
31/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal				-1,17%	-0,60%	-1,73%	-1,19%	-1,58%	

(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				90,84	90,84		84,54
27/12	75,00				93,50	93,50		85,23
28/12	75,00				93,30	93,30		85,03
29/12	75,00				91,83	91,83		83,56
30/12				ffi	ffi	ffi	ffi	ffi
31/12	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	1,35%				1,09%	1,09%		-1,16%

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	v90,90	v82,60	c84,00	83,80	98,00	99,20	98,40	98,00
27/12	88,00	v90,70	v80,70	v81,50	c79,90	97,60	98,80	98,00	97,60
28/12	88,00	v90,20	v80,60	v81,40	c79,80	97,80	99,00	98,20	97,80
29/12	88,00	v88,30	v79,20	v80,00	80,20	96,80	98,00	97,20	96,80
30/12		v88,10	v79,90	v80,70	80,90		98,32	97,54	97,14
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%	-3,08%	-3,27%	-3,93%	-3,46%		-0,89%	-0,87%	-0,88%

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	81,49	84,54	87,30	90,35	93,99	96,75	98,42	99,60	98,62
27/12	81,69	84,64	87,59	90,65	94,29	96,95	98,42	99,60	98,52
28/12	81,49	84,54	87,40	90,35	93,89	96,55	98,22	99,21	97,83
29/12	80,02	83,17	86,12	89,17	92,81	95,76	97,04	98,52	97,63
30/12	80,61	83,85	86,81	89,56	93,20	96,06	97,14	98,82	97,83
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-1,09%	-0,81%	-0,56%	-0,87%	-0,84%	-0,71%	-1,30%	-0,79%	-0,80%

(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.	Feb-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	245,00		61,00	63,00	620,00	585,00	615,00	604,00	595,00
27/12	245,00		62,00	63,00	623,00	585,00	610,00	600,00	595,00
28/12	250,00		62,00	67,00	615,00	585,00	614,00	604,00	593,75
29/12	255,00		62,00	65,50	614,00	585,00	600,00	588,50	585,00
30/12				65,50			595,00	580,00	575,00
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	4,08%		1,64%	3,97%	-0,97%	0,00%	-3,25%	-3,97%	-3,36%

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	130,00	114,00	110,00	104,00	109,00	115,00	730,00	710,00	715,00
27/12	128,00	116,00	112,00	105,00	111,00		730,00	710,00	715,00
28/12	128,00	114,00	110,00	104,00	109,00		735,00	715,00	720,00
29/12	128,00	114,00	110,00	104,00	109,00	116,00	730,00	705,00	710,00
30/12	127,00	114,00	110,00	104,00	109,00	116,00		695,00	700,00
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-2,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%		-2,11%	-2,10%

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	227,00	199,00	199,00	199,35	231,50	232,50	227,10	227,60	224,90
27/12	230,00	202,00	199,15	200,95	233,90	235,00	229,70	229,20	226,20
28/12	228,00	201,00	196,95	198,75	231,20	231,80	227,40	226,40	221,70
29/12	226,00	201,00	196,35	198,15	230,20	230,50	226,50	226,00	221,10
30/12			197,05	198,85		229,19	226,62	226,80	
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-0,44%	1,01%	-0,98%	-0,25%		-1,42%	-0,21%	-0,35%	

(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.		
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio setiembre			202,39		204,57	206,68	220,09		199,95
Promedio octubre	220,60		203,51		198,33	199,75	219,04	222,66	
Promedio noviembre	222,84		204,19	205,97	200,37	202,56	217,74	221,59	203,46
Semana anterior	226,15		211,18	204,75	203,65	206,13		221,65	
27/12		227,44	213,48	206,50	205,21	207,41			223,76
28/12		224,78	212,56	204,29	202,82	205,58			221,10
29/12		223,95	210,17	203,19	201,90	204,57			223,95
30/12			213,38		203,83	205,85	f/i	f/i	f/i
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal			1,04%		0,09%	-0,13%			

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	202,28	201,45	203,29	205,77	206,60	206,50	209,35	210,55	212,75
27/12	204,76	203,56	205,22	207,42	208,34	207,97	210,82	211,46	214,22
28/12	202,55	200,90	202,46	205,22	205,95	206,14	208,43	209,81	212,02
29/12	200,90	200,07	201,91	204,57	205,40	205,22	208,16	209,81	212,02
30/12	201,27	201,08	203,29	205,31	206,50	207,79	209,17	211,28	212,38
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-0,50%	-0,18%	0,00%	-0,22%	-0,04%	0,62%	-0,09%	0,35%	-0,17%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-05	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-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	265,43	269,69	276,67	277,31	275,77	269,06	283,75	295,72	300,34
27/12	261,00	266,29	271,77	278,51	279,33	264,56	278,24	291,46	299,22
28/12	258,43	264,42	266,14	273,48	273,85	264,78	278,65	289,63	297,51
29/12	258,54	264,53	266,25	273,60	273,96	264,89	278,77	289,74	297,64
30/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-2,60%	-1,92%	-3,77%	-1,34%	-0,66%	-1,55%	-1,75%	-2,02%	-0,90%

(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⁾				
	Ene-05	en/mr.05	Feb-04	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		212,86		203,10	196,00		199,90	192,05	188,71
Promedio noviembre		212,18		206,52	193,41		194,77	192,95	191,18
Semana anterior	221,00		219,00	206,00	197,00	196,00		191,00	190,00
27/12	224,00		221,00	208,00	201,00	201,00		193,00	192,00
28/12	224,00	221,00		209,00		201,00	200,00	194,00	193,00
29/12	221,00		217,00	206,00		198,00		191,00	190,00
30/12	221,00		218,00	207,00		200,00		190,00	191,00
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%		-0,46%	0,49%		2,04%		-0,52%	0,53%

	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	154,10	151,02	154,82	146,00	183,86	184,86	171,96	170,86	173,94
27/12	150,90	145,83	150,74	151,00	179,01	178,24	166,78	165,68	169,09
28/12	149,09	142,97	147,71	150,00	175,82	175,05	164,46	163,36	165,90
29/12	150,41	143,52	148,70	150,00	177,14	176,26	164,46	163,36	166,67
30/12	152,78	146,33	152,67		182,43	179,67	167,83	165,35	f/i
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-0,86%	-3,10%	-1,39%	2,74%	-0,78%	-2,80%	-2,40%	-3,23%	-4,18%

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	177,91	178,24	180,22	183,31	185,41	186,84	188,49	191,80	192,57
27/12	178,46	178,79	181,66	184,74	186,40	187,94	189,04	192,35	192,90
28/12	175,26	175,60	178,79	181,99	183,64	185,19	186,40	190,37	191,25
29/12	176,59	176,81	179,34	182,98	184,52	186,18	187,72	191,03	192,35
30/12	179,23	179,67	181,88	185,19	187,94	189,59	191,25	193,12	195,11
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	0,74%	0,80%	0,92%	1,02%	1,37%	1,47%	1,46%	0,69%	1,32%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	519,00	458,00			559,54	558,20	558,20	556,85	
27/12	519,00	458,00			554,85	554,85	554,85	554,85	
28/12	525,00	466,00			563,25	563,25	563,25	563,25	
29/12	524,00	465,00			561,68	554,88	554,88	554,88	
30/12					554,64	547,84	547,84	547,84	
31/12	fer.	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	
Var.semanal	0,96%	1,53%			-0,88%	-1,86%	-1,86%	-1,62%	

	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	528,00	458,12	504,85	503,75	455,25	455,25	449,74	504,85	503,75
27/12	528,44	467,38	508,60	511,03	463,63	463,63	458,56	508,60	511,03
28/12	521,83	464,07	504,19	507,50	460,32	460,32	454,37	504,19	507,50
29/12	514,99	457,01	499,56	502,87	456,35	456,35	457,45	506,18	509,48
30/12	497,36	454,59	505,74	496,92	464,51	464,51	457,45	f/i	f/i
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-5,80%	-0,77%	0,17%	-1,36%	2,03%	2,03%	1,72%	0,26%	1,14%

	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	463,40	465,39	467,37	468,69	467,37	466,27	466,27	465,83	460,76
27/12	471,12	473,54	474,65	475,09	471,78	469,58	469,58	469,58	464,07
28/12	466,71	470,02	471,34	471,78	468,47	465,39	465,39	467,37	461,86
29/12	462,08	465,39	467,37	469,14	468,47	468,47	468,47	465,17	462,96
30/12	454,37	458,33	463,40	465,61	464,07	464,07	464,07	464,07	464,07
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-1,95%	-1,52%	-0,85%	-0,66%	-0,71%	-0,47%	-0,47%	-0,38%	0,72%

(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 22/12/04		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		2.223,6	679,4	3.828,3	586,9	203,5	1.010,0
	03/04	(7.500,0)	(2.519,3)		(2.338,7)	(247,6)	(49,5)	(420,1)
		9.850,0	9.808,6	43,7	9.553,1	1.244,4	940,0	8.645,9
		(7.500,0)	(6.200,0)		(6.518,0)	(1.714,5)	(1.507,7)	(6.039,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		158,0	325,2	968,8	554,6	6,9	
	03/04	(8.500,0)	(571,5)		(956,6)	(528,2)	(16,2)	
		10.500,0	10.131,3	141,4	9.537,6	1.761,2	1.549,5	8.827,7
		(10.900,0)	(10.814,0)		(10.416,9)	(3.285,5)	(2.882,3)	(9.656,9)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				39,3			
	03/04	(700,0)	(110,0)		(108,6)	(28,1)	(5,5)	
		400,0	204,0	0,2	211,8	30,9	26,6	158,3
		(700,0)	(665,9)		(646,4)	(50,6)	(40,3)	(564,2)
Soja (Abr-Mar)	04/05		165,2	105,2	1.124,0	810,2	11,3	
	03/04	(10.000,0)	(3.432,4)		(1.692,5)	(451,6)	(25,9)	
		7.000,0	6.554,1	69,7	6.760,0	1.714,3	890,8	6.451,9
		(9.000,0)	(8.497,7)		(8.866,0)	(2.234,1)	(1.628,0)	(8.693,2)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			2,2	11,7			
	03/04	(300,0)			(4,0)			
		30,0	24,4	0,1	37,1	6,9	6,1	31,5
		(300,0)	(226,5)		(189,3)	(33,9)	(17,1)	(208,6)

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

Compras de la Industria (sin actualizar desde la fuente)

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.

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	25%	29.482	1.391.799	61.008	80		557		1.482.926
Alemania			65						65
Austria									
Bélgica		1.129	105.157	9.840			474		116.600
Dinamarca									
España			705.205						705.205
Francia			118						118
Grecia			14.195						14.195
Irlanda									
Italia		17.003	863	4.591	80				22.537
Países Bajos		11.350	69.521	46.577			83		127.531
Portugal			405.842						405.842
Reino Unido			90.833						90.833
Suecia									
Unión Europea									
Otros Europa	1%	47.029	651				165		47.845
Albania									
Bosnia		16.377							16.377
Croacia		30.652							30.652
Eslovenia									
Hungría									
Letonia			24						24
Noruega			170						170
Polonia			384						384
República Checa			25						25
Rumania			48						48
Suiza							165		165
Yugoslavia									
P. Bálticos y CEI	0%	16.110	232					66	16.408
Armenia									
Bielorrusia									
Estonia								22	22
Georgia			24						24
Latvia			24						24
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			112					44	156
Ucrania		16.110							16.110
Norteamérica	1%					48.184		352	48.536
Canadá									
EE.UU.						48.184		352	48.536
México									
Mercosur	10%	3.864.675	31.133	6.211		115.656		206.250	4.223.925
Brasil		3.817.070	4.814	6.211		112.554		206.250	4.146.899
Paraguay									
Uruguay		47.605	26.319			3.102			77.026
Resto Latinoamér.	10%	255.749	1.528.402	86.342				4.825	1.875.318
Antillas Holandesas									
Bélice									
Bolivia		5.122		37				797	5.956
Chile 2/		67.083	568.839	56.969				3.002	695.893
Colombia			172.264	29.336					201.600
Costa Rica			85						85
Cuba		50.600	26.422					50	77.072
Ecuador		142	32.401						32.543
El Salvador			18.771						18.771
Grenada									
Guatemala								976	976
Guyanas			24						24
Haití									
Honduras			73						73
Jamaica									
Nicaragua			2.664						2.664
Panamá									
Perú 3/		132.802	703.854						836.656
Puerto Rico									
Rep. Dominicana			96						96
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						44
Venezuela 4/			2.865						2.865

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
239.811	90.552	27.024	5.805	69		507		363.768	8.960.144	292.298	11.099.136
607	1.473	101	63					2.244	140.565		142.874
2.385	5.298	338	2.386			38		10.445	225.079		352.124
46.130		21						46.151	964.563		1.010.714
7.401	2.107	3.799		25				13.332	2.336.716	6.065	3.061.318
366	5.654	77						6.097	293.747	2.500	302.462
93.727	1.261							94.988	198.292		307.475
									187.398		187.398
50.304	5.068	199	60	44				55.675	1.806.599	22.250	1.907.061
38.117	66.095	308	3.210			469		108.199	2.550.685	261.483	3.047.898
		22.000						22.000	117.833		545.675
459	3.596	181	86					4.322	138.667		233.822
315								315			315
	5.724	124	40					5.888	548.785	1.152	603.670
										239	239
											16.377
									5.490		36.142
									3.500		3.500
	3.408							3.408			3.408
	266							266		317	607
										249	419
	1.102	19						1.121	513.180		514.685
											25
	948	105						1.053	26.615		27.716
			40					40		347	552
	1.177							1.177		18.838	36.423
										232	232
										17	17
										25	47
											24
											24
										24	96
										170	170
	1.177							1.177		18.370	19.703
											16.110
65.540	12.445	245	568					78.798	19.750	109.495	256.579
	6.736		120					6.856		48	6.904
2.540	1.789	182	448					4.959	19.750	72.030	145.275
63.000	3.920	63						66.983		37.417	104.400
43.150	519							43.669	197.523	28.699	4.493.816
43.150	519							43.669	171.481	26.359	4.388.408
									26.042	2.340	105.408
305.856	7.849	324						314.029	1.521.899	805.219	4.516.465
										199	199
										22	22
											5.956
129.676	4.339							134.015	384.951	4.917	1.219.776
114.788	1.213							116.001	205.791	100.690	624.082
										3.960	4.045
44.235								44.235	71.770	10.346	203.423
109								109	132.641	93.979	259.272
									78.458	7.932	105.161
										70	70
										52.817	108.523
										192	216
										7.273	7.273
										68.784	68.971
1.800								1.800	6.313	10.305	18.418
									15.600	7.936	26.200
									18.150	10.106	28.256
15.248								15.248	266.224	163.917	1.282.045
									4.197	3.511	7.708
									41.400	96.908	138.404
										918	918
	1.531							1.531		6.480	8.055
	766	324						1.090	174.803	220.714	399.472

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz ³	Tlt.Cereal
Oceanía	0%								
Australia									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	14%	541.454	2.789.550					132	3.331.136
Afganistán									
Arabia Saudita		26.650	804.008						830.658
Bahrein			24						24
Chipre			49.414						49.414
Egipto		121.260	571.588						692.848
Emiratos Arabes		142.468	155.696						298.164
Irak		110.000							110.000
Irán									
Israel		265	216.269					132	216.666
Jordania			136.700						136.700
Kuwait			90.123						90.123
Libano			27.298						27.298
Libia			188.563						188.563
Malta			26.257						26.257
Palestina									
Omán		52.139	33.162						85.301
Qatar			24						24
Siria			146.974						146.974
Turquía		44.817	223.462						268.279
Yemen		43.855	119.988						163.843
Sudéste Asiático	10%		1.257.868						1.257.868
Corea del Norte									
Corea del Sur			280.441						280.441
Filipinas			119						119
Indonesia			429.594						429.594
Malasia			547.714						547.714
Singapur									
Tailandia									
Resto de Asia	17%	295.328	36.104						331.432
Bangladesh		26.180							26.180
China			24						24
Hong-Kong									
India			11.289						11.289
Japón			33						33
Pakistán									
Sri-Lanka		269.148	72						269.220
Taiwán			24.686						24.686
Vietnam									
África	13%	2.038.064	1.932.902						3.970.966
Angola		14.555	10.441						24.996
Argelia		346.436	712.882						1.059.318
Camerún									
Chad									
Congo		145.013	49						145.062
Costa de Marfil			361						361
Gabón			48						48
Gambia									
Guinea Bissau									
Is. Mauricio			65.899						65.899
Is. Reunión			47.282						47.282
Kenia		403.289	5.463						408.752
Liberia			19						19
Madagascar									
Malawi		5.000							5.000
Marruecos		252.906	379.786						632.692
Mauritania		9.770	5.500						15.270
Mozambique		186.142							186.142
Namibia									
Nigeria		16.300							16.300
Senegal		30.698	38.848						69.546
Sudafrica		455.677	476.986						932.663
Tanzania		93.674	49						93.723
Túnez		50.725	189.289						240.014
Zambia									
Zimbawe		27.879							27.879
Total mundial		7.087.891	8.968.641	153.561	80	163.840	722	211.625	16.586.360

Cifras provisionales de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ 5.500 tn soja y 31.226 tn de pellets soja paraguayo. 3/ 4.305 tn soja y 12.740 tn pellets soja paraguayo.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Tff.Oleag.	Subproductos	Aceites	Tff General	
										20.434	20.434	
										17.998	17.998	
										2.436	2.436	
796.235	1.537	3.680						801.452	2.022.567	301.803	6.456.958	
									18.180		18.180	
			941						941		914.040	
			42						42		195	
										129	106.789	
									57.375		1.835.631	
167.591			45					167.636	729.082	246.065	557.831	
63.660	1.537		428					65.625	156.136	37.906	118.483	
									8.483		2.000	
										2.000	381.183	
103.155			22					103.177	59.361	1.979	355.785	
			41					41	219.044		90.494	
			201					201		170	93.331	
24.040			500					24.540	34.193	7.300	251.548	
									62.985		26.271	
										14	124	
										124	91.300	
										5.999	48	
										24	530.128	
65.686		1.015						66.701	316.453		889.659	
372.103		445						372.548	248.832		193.938	
810.268								810.268	1.992.568	221.832	4.282.536	
										13.500	13.500	
										143.358	465.451	
53.445								53.445	744.265	5.500	803.329	
189.593								189.593	401.123		1.020.310	
102.925								102.925	437.935	56.974	1.145.548	
116								116	41.960		42.076	
464.189								464.189	325.633	2.500	792.322	
4.370.261		164						4.370.425	516.257	2.272.580	7.490.694	
5.087								5.087		193.764	225.031	
4.304.589								4.304.589	63.527	1.321.321	5.689.461	
										4.877	4.877	
									8.835	724.035	744.159	
										2.183	2.216	
25.005								25.005			25.005	
											269.220	
35.580		164						35.744		26.400	86.830	
									443.895		443.895	
16.436		152						16.588	1.295.053	430.845	5.713.452	
										8.210	33.206	
			152					152	304.126	71.502	1.435.098	
										218	218	
										516	516	
											145.062	
										411	772	
										300	348	
										878	878	
										51	51	
									30.270	2.000	98.169	
6.600								6.600	24.128	2.500	73.910	
									7.681		415.352	
											7.700	
										32.637	32.637	
										69	5.069	
									18.350	130.775	781.817	
										99	15.369	
										10.908	197.050	
										205	205	
									6.794		23.094	
9.836								9.836	918	784	71.248	
									573.859	154.516	1.670.874	
											93.723	
									328.927	12.600	581.541	
										993	993	
										634	28.513	
6.647.557	122.751	31.713	6.413	69		507		6.809.010	17.074.546	4.503.483	44.973.111	

* 4/ 20.876 tn aceite soja paraguayo. * En el total figuran 2.948 tn de mani con destino desconocido.

Situación en puertos argentinos al 28/12/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 28/12/04											Hasta: 25/01/05	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	177.500	98.615			174.315	243.440		27.000	73.600	35.150	16.500		846.120
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	15.000			48.500	94.500							183.000
Resinfor (T6 S.A.)									33.500				33.500
Quebracho (Cargill SACI)		10.615			104.515	23.390					12.500		151.020
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)							11.500		25.500				126.350
Nidera (Nidera S.A.)	40.000					32.000	4.000		5.100	14.500			95.600
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000									4.000		19.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	61.000								9.500				70.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	51.500	43.000											94.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		15.000								2.150			17.150
Vicentín (Vicentín SAIC)					21.300	93.550	11.500						126.350
Duperial										18.500			18.500
ROSARIO	50.000					75.000	25.000					16.300	166.300
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)											16.300		16.300
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	50.000												50.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						75.000	25.000						100.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	12.500	5.000			8.000		8.000						33.500
Open Berth 1					8.000		8.000						16.000
TQSA 4/5	12.500	5.000											17.500
BAHÍA BLANCA	121.400				15.000				4.900	1.750			143.050
Terminal Bahía Blanca S.A.	45.400												45.400
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	15.000												15.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	61.000				15.000				4.900	1.750			82.650
NUEVA PALMIRA (Uruguay)					11.500								11.500
Navíos Terminal					11.500								11.500
TOTAL	361.400	103.615			208.815	318.440		60.000	78.500	36.900	32.800		1.200.470
TOTAL UP-RIVER	227.500	98.615			185.815	318.440		52.000	73.600	35.150	32.800		1.023.920

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		242.777.641	
Renta Fija		285.609.332	
Cau/Pases		365.157.392	
Opciones		32.739.439	
Plazo		0	
Rueda Continua		303.734.211	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.384,61	1,31%	14,14%
GRAL	56.414,50	1,03%	8,11%
BURCAP	3.099,00	0,59%	5,69%

Las acciones locales subieron llevando al índice líder Merval a nuevos récords por la sensación de los operadores de que el gobierno saldrá victorioso en la compleja operación de canje de deuda en cesación de pagos que lleva adelante.

La Comisión de Valores de Italia aprobó el lanzamiento de la oferta de reestructuración de deuda argentina en ese mercado, dijo el jueves la oficina de prensa del Ministerio de Economía.

El plan había sido aprobado el lunes por la Comisión de Valores de Estados Unidos, por lo que el gobierno ya tiene luz verde para avanzar en las tres plazas con mayor cantidad de acreedores de la incumplida deuda del país: Estados Unidos, Argentina e Italia.

A partir de este momento, los expertos estiman que todo quedará en el terreno del nivel de aceptación, el cual bajo un clima internacional de tasas muy deprimidas cuenta con mayores chances de superar los niveles iniciales previstos.

Entretanto, los bajos retornos de los títulos norteamericanos aumentan el interés de los inversores por los bonos de los países emergentes, ya que estos instrumentos se vuelven más atractivos por los mayores rendimientos.

Respecto al volumen negociado, los intrascendentes movimientos estuvieron en línea con una muy reducida operatoria producto de la cercanía del fin del año. Este comportamiento normal podría extenderse hasta los primeros días de enero, cuando la mayoría de los traders vuelvan a trabajar.

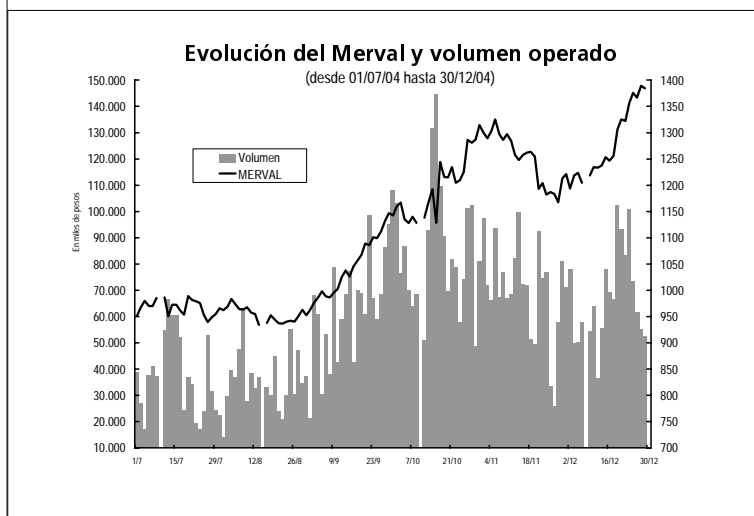
En el mercado cambiario, el dólar minorista clausuró el jueves a

2,95 pesos para la compra y a 2,98 pesos para la venta, luego de importantes compras por parte del Banco Central. En el segmento mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos cerró en 2,975 pesos y el tipo transferencia en 2,974 pesos, mientras que en el MEC, el tipo "hoy puesto" terminó en 2,975 pesos y el "normal puesto" en 2,972 pesos.

Las Bolsas de Wall Street lograron nuevos máximos anuales esta semana, debido a que un informe sólido respecto de la confianza del consumidor entusiasmó a los inversores sobre la salud de la economía estadounidense y por un nuevo descenso del precio del petróleo en el mercado de Nueva York por los pronósticos de un invierno moderado en el noreste de Estados Unidos, una de las zonas de mayor consumo.

Por su parte, la Bolsa de San Pablo logró un nuevo máximo histórico impulsada por un escenario económico positivo, ingresos de divisas y buenos resultados en los principales indicadores de Brasil.

Pese a la menor actividad, el anuncio del Banco Central de que disminuyó su previsión para la inflación del próximo año de 5,6% a 5,3%, animó a los inversores, que ahora esperan una gradual flexibilización de la política de altos intereses. El organismo emisor, en decisiones duramente criticadas por empresarios e inversores, ha elevado la tasa básica de intereses del país en los últimos meses con el fin de frenar los rebrotes inflacionarios. Con la información de que la proyección para la inflación ya está muy cerca de la meta que el gobierno brasileño se impuso para todo el año 2005, los analistas consideran que los intereses se mantendrán elevados por algunos meses más pero comenzarán a caer en el



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/12/04	28/12/04	29/12/04	30/12/04	31/12/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		1.237,87			feriado	1.237,87	-99,83%
Valor Efvo. (\$)		532,28				532,28	-99,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	170.506,77	12.320,00	6.250,00	2.000,00		191.076,77	242,05%
Valor Efvo. (\$)	452.392,04	54.888,40	38.452,50	7.000,00		552.732,94	114,75%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.622.278,04	3.694.471,00	768.969,00	4.075.830,00		11.161.548,04	66,55%
Valor Efvo. (\$)	2.505.713,70	3.907.071,33	1.501.086,65	4.398.689,42		12.312.561,10	72,54%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.958.105,74	3.962.492,01	1.539.539,15	4.405.689,42		12.865.826,32	58,55%
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	27/12/04			28/12/04			29/12/04			30/12/04			31/12/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe S. 3 \$ 72 hs				43,000	1.237,871	532,280									
Títulos Privados															
Acindar				5,560	7.500,00	41.740,00	5,700	3.200,00	18.240,00						
Francés RDLP, Banco				6,820	220,00	1.500,40									
Grupo Financiero Galicia				2,530	4.600,00	11.648,00	2,520	2.000,00	5.040,00						
Molinos Río de la Plata	4,980	12.500,00	62.250,0												
Perkins Argentina	1,630	89.306,77	145.570,0												
Petrobrás Energía Part. Cdo. Inmediato	3,560	68.700,00	244.572,0							3,500	2.000,00	7,00			
Tenaris SA							14,450	1.050,00	15.172,50						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	27/12/04			28/12/04			29/12/04			30/12/04			31/12/04		
Plazo / días	7	18	28	7	27		7	26	28	7	14				
Fecha vencimiento	03-Ene	14-Ene	24-Ene	04-Ene	24-Ene		05-Ene	24-Ene	26-Ene	06-Ene	13-Ene	28-			
Tasa prom. Anual %	4,33	6,00	6,00	4,21	6,00		3,96	6,00	4,50	4,01	3,99				
Cantidad Operaciones	67	2	2	85	1		45	1	1	87	19				
Monto contado	2.351.936	56.200,04	95.022,76	3.892.381	12.320,00		1.464.431	24.500,00	10.900,02	3.574.200	563.067,62	256.58			
Monto futuro	2.353.887	56.366,46	95.460,09	3.907.071	54.888,40		1.465.544	24.604,70	10.937,65	3.576.951	563.929,95	257.80			

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	30/12/04	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	3,500	30/12/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,440	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	6,300	27/12/04	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	6,930	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,800	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	10,300	30/12/04	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	2° Jun-04	109.040.000	1.247.136.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,300	30/12/04	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	4,080	30/12/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-04	-1.243.974	912.202.237	333.281.049
Capex	4,950	29/12/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,310	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,540	29/12/04	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	3,240	30/12/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,450	30/12/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,880	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,480	30/12/04	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	28/12/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	6,000	30/12/04	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 *	0,353	30/12/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,380	30/12/04	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,050	30/12/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,670	30/12/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,250	30/12/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,170	30/12/04	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	1,500	30/12/04	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 *	0,432	30/12/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,830	30/12/04	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	0,750	30/12/04	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	1,640	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,660	28/12/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,570	30/12/04	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	29/12/04	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,770	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,400	28/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	3,350	30/12/04	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,870	30/12/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,850	30/12/04	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	1,360	30/12/04	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	1,300	30/12/04	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	3,690	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	26,000	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,420	30/12/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	5,100	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	0,980	28/12/04	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 **	1,600	30/12/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,490	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,400	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,444	28/12/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,550	30/12/04	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,350	30/12/04	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 *	0,650	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	77,100	30/12/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	130,000	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,100	30/12/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,000	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	37,100	29/12/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,000	30/12/04	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
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,500	30/12/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,600	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,500	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,620	30/12/04	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	56,500	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	14,550	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,130	30/12/04	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,260	30/12/04	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
G006			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6 <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
PRO7 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06	% \$	\$ 0,84			1	\$ 100
PRO8 <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
PRO9 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		\$ 0,009032	\$			1	\$ 100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10 <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
PR12 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06	\$	\$ 2,08	1		1	\$ 100
RG12 <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
RF07 <i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/02/04	03/02/04	%\$ 1,280	%\$ 12,50	4	2	75,00	\$ 75,00
	03/08/04	03/08/04	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
RY05 <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
RS08 <i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	31/03/04	31/03/04	%\$ 1,0441	%\$ 10	2		0,90	\$ 90
	30/09/04	30/09/04	0,97	10	3		0,80	80
TY03 <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
TY04 <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
TY05 <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
TY06 <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
BPRD1 <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
BPRO1 <i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/11/04	01/11/04	%\$ 0,0661	%\$ 0,84	90	90	24,40	\$ 24,40
	01/11/04	01/11/04	0,0715	0,84	91	91	23,56	23,56

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