

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1184 • 7 DE ENERO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS  
**Panorama de Latinoamérica  
 en el 2005**

1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS  
 NAVEGABLES

**La importancia del Belgrano  
 Cargas  
 Memoria descriptiva del  
 Mana Puerto Buey**

3

5

RCADO DE GRANOS Y  
 PRODUCTOS DERIVADOS

**La soja fue el único grano en  
 alza en esta semana  
 Mejoró el cereal en EE.UU.  
 pero continúan pobres las  
 exportaciones  
 Sin cambios el disponible  
 pero mejorando el futuro**

7

9

12

ESTADÍSTICAS

**SAGPyA: Embarques por  
 puerto de aceites en  
 oct y ene/oct de 2004  
 SAGPyA: Embarques por  
 puerto de harinas en  
 oct y ene/oct de 2004**

37

38

## PANORAMA DE LATINOAMÉRICA EN EL 2005

Según pudo verse en el Semanario anterior la mejora registrada en el nivel de exportaciones de nuestro país el año pasado, en las manufacturas de origen industrial (MOI), tiene como base el crecimiento registrado en los otros países latinoamericanos, especialmente del Mercosur. Es por ello importante mostrar como ha sido el desempeño de la economía latinoamericana en el 2004 y que se puede esperar en el corriente año.

En los último años este ha sido el desempeño económico de América Latina en su conjunto, según refleja la tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno:

1990	0,3%
1991	3,9%
1992	3,4%
1993	4,1%
1994	5,1%
1995	1,5%
1996	3,7%
1997	5,2%
1998	2,3%
1999	0,4%
2000	3,9%
2001	0,5%
2002	-0,1%
2003	1,8%
2004	4,6% (e)

(e) = estimación

Como se puede observar, la tasa registrada durante el año que acaba de finalizar rompió un racha de algunos años de bajo o nulo crecimiento. Con excepción de Bolivia, los otros países habrían registrado tasas superiores al 4%. Los países de mayor crecimiento

## MERCADO DE GRANOS

Situación Hidrológica al 4/01/05.....	21
Noticias nacionales e internacionales .....	22

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	23
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	23
Mercado físico de Rosario .....	24
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	25
Mercado a Término de Buenos Aires .....	27
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	28
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	28
Precios internacionales .....	29

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	35
NABSA: situación de buques en puertos del Up River del 4 al 25/01/05.....	36
SAGPyA: Embarques por puerto de aceites en octubre y ene/oct. 2004 .....	37
SAGPyA: Embarques por puerto de harinas en octubre y ene/oct. 2004 .....	38

## MERCADO DE CAPITALLES

**Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

fueron Argentina, Uruguay y Venezuela, países que habían tenido en años anteriores caídas de consideración. También ha sido importante el crecimiento de Brasil, Chile y México.

Es probable que durante el 2005 el crecimiento se mantenga en niveles similares a los del año pasado, en torno al 4%. M&S Consultores estima los siguientes números para el corriente año:

**Los países que vienen de rebote:**

a) Argentina: tuvo un crecimiento de 8,8% en el 2003, de 8% estimado el año pasado y se estima en 4,5% este año.

b) Uruguay: tuvo un crecimiento de 2,5% en el 2003, de 10% estimado el año pasado y se estima en 4,3% este año.

c) Venezuela: tuvo una caída de 6,9% en el 2003, un crecimiento de 10,5% estimado el año pasado y se estima un crecimiento de 4,5% este año.

**Los que consolidan crecimiento:**

a) Brasil: tuvo un crecimiento de 0,5% en el 2003, de 5% estimado el año pasado y se estima en 4% este año.

b) México: tuvo un crecimiento de 1,3% en el 2003, de 4,1% estimado el año pasado y se estima en 3,6% este año.

c) Chile: tuvo un crecimiento de 3,3% en el 2003, de 5,5% estimado el año pasado y se estima de 5% este año.

**Los que ya venían creciendo:**

a) Colombia: tuvo un crecimiento de 3,9% en el 2003, de 4,2% estimado el año pasado y se estima en 4% este año.

b) Ecuador: tuvo un crecimiento de 3% en el 2003, de 5,3% estimado el año pasado y se estima en 3,8% este año.

c) Perú: tuvo un crecimiento de 3,7% en el 2003, de 4,6% estimado el año pasado y se estima en 4,5% este año.

Según M&S Consultores «hacia delante, ya no se contará con el rebote en los países del primer grupo y los del tercero agotaron el impacto positivo de las condiciones estructurales. Esto explica el emparejamiento de las tasas de crecimiento en 2005. Mas allá de las condiciones particulares de cada país, las causas que explicarán el crecimiento en 2005 son básicamente las mismas que las que operaron este año: buena performance de las exportaciones, impulsadas por la demanda mundial y los precios de commodities, y recuperación de la demanda interna».

En cuanto al comportamiento de la cuenta corriente del balance de pagos, estas son las estimaciones que realizan los mencionados analistas:

a) Argentina: tuvo un superávit de 7,8% en el 2003, un superávit

EDITOR

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

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

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

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

estimado de 2,3% el año pasado y no tendría superávit en el corriente año.

b) Brasil: tuvo un superávit de 0,8% en el 2003, un superávit estimado 2% el año pasado y se estima un superávit de 1,3% en el corriente año.

c) Chile: tuvo un déficit de 0,9% en el 2003, un superávit estimado de 1,2% el año pasado y se estima un déficit de 0,3% en el corriente año.

d) Colombia: tuvo un déficit de 2,3% en el 2003, un déficit estimado de 1,8% el año pasado y se estima un déficit de 2% en el corriente año.

e) Ecuador: tuvo un déficit de 1,6% en el 2003, un superávit estimado de 0,5% el año pasado y se estima un déficit de 0,4% en el corriente año.

f) México: tuvo un déficit de 1,3% en el 2003, un déficit estimado de 1,4% el año pasado y se estima un déficit de 2% en el corriente año.

g) Perú: tuvo un déficit de 1,8% en el 2003, un superávit estimado de 0,4% el año pasado y se estima un superávit de 0,3% en el corriente año.

h) Uruguay: tuvo un superávit de 0,8% en el 2003, un superávit estimado de 1,9% el año pasado y se estima un superávit de 1% en el corriente año.

i) Venezuela: tuvo un superávit de 11,3% en el 2003, un superávit estimado de 14% el año pasado y se estima un superávit de 8,2% en el corriente año.

En materia fiscal se estima que se mantendrá una política disciplinada durante el corriente año. Durante 2004 cuatro países terminaron con superávit fiscal, aunque en esto hay que ser prudentes: si no se pagan los intereses de la deuda mal podemos hablar de superávit.

Con respecto al flujo neto de capitales privados a los países emergentes, se estima por parte del Institute of International Finance que durante el año pasado llegó a 223.100 millones de dólares, casi duplicando la cifra de 2002 que había sido de 123.200 millones. Del mencionado flujo, los países de América Latina tuvieron el siguiente comportamiento:

a) Durante 2002: el ingreso para América Latina en su conjunto fue de 14.500 millones de dólares. Argentina tuvo una salida de 13.200 millones.

b) Durante 2003: el ingreso para América Latina en su conjunto fue de u\$s 34.300 millones. Argentina tuvo una salida de 5.400 millones.

c) Durante 2004 (estimado): el ingreso para América Latina en su conjunto fue de 34.300 millones de dólares. Argentina tuvo un ingreso de 3.300 millones.

La inflación para los países latinoamericanos se estima en niveles semejantes a los del año pasado, aunque en el caso de nuestro país ya hemos mencionado en el Semanario anterior que se están incrementando las presiones inflacionarias y las amenazas por parte de los funcionarios, incitados por los grupos sindicales, para 'reprimirla' a través de la nefasta práctica del control de precios.

## EL BELGRANO CARGAS

La producción granaria de la República Argentina, que se estima que llegaría a alrededor de los 72 millones de toneladas en la campaña 2004/05, podría llegar a los 100 millones de toneladas en el término de diez años. Este incremento de alrededor de 28 millones de toneladas se desarrollaría, fundamentalmente, en regiones de Noroeste y Nordeste del territorio nacional. Es por ello que sería sumamente importante analizar la operatividad del ferrocarril en esas áreas, ya que dichas zonas se encuentran a distancias hasta los puertos aledaños a Rosario que van desde los 600 a 1.200 kilómetros y es por esos puertos desde donde se embarca casi el 80% de la exportación de granos y subproductos de nuestro país.

De hecho, hoy gran parte de la producción agrícola de las mencionadas regiones se transporta en camión y una parte menor utilizando las vías del ferrocarril Nuevo Central Argentino (NCA). En este último sentido, tiene una importancia estratégica la habilitación del tramo de dicho ferrocarril, hoy inoperante, que va desde Villa del Rosario (provincia de Córdoba) hasta Sumampa (provincia de Santiago del Estero), tramo que tiene una extensión de aproximadamente 243 kilómetros. En la zona occidental de ese tramo de línea ferroviaria se ha incrementado en los últimos años la siembra y producción de soja en forma muy importante. En las últimas semanas el anuncio de obras en dicho tramo mereció el interés de los distintos medios periodísticos.

El ferrocarril NCA tiene en la región Noroeste una de sus principales líneas, la que partiendo de Tucumán, y pasando por la Banda (provincia de Santiago del Estero) y Torres en esa últi-

ma provincia, se introduce en la provincia de Santa Fe a la altura de Ceres, luego la Rubia, Gálvez, Puerto San Martín y Rosario. Esta vía, que se utiliza para el transporte de cereales, especialmente soja, también es utilizada para el transporte de mineral de cobre que se carga en Tucumán, pero que tiene origen en la mina de Bajo La Alumbra (provincia de Catamarca). Las actividades de Minería Alumbra comenzaron en octubre de 1997. A través de un mineraloducto se lleva el concentrado de cobre desde Catamarca hasta Cruz del Norte en la provincia de Tucumán. Desde ese lugar se transportan hasta Puerto San Martín alrededor de 800.000 toneladas al año, con una carga promedio de alrededor de 70.000 toneladas por mes. En base a datos de Ferrocámara, el NCA transportó durante el 2003 un total de 8.081.672 toneladas y cargó 179.335 vagones, es decir que cada vagón cargó en promedio 45 toneladas. En base a este dato tenemos que mensualmente el transporte de mineral de cobre requirió 1.556 vagones y alrededor de 30 operativos de 52 vagones cada uno.

El otro ferrocarril que sirve a la zona norte de nuestro país es el General Belgrano. Este ferrocarril, que integró en el pasado, desde la década del veinte, los llamados ferrocarriles del Estado, fue adjudicado en 1997 (decreto número 685) a la Unión Ferroviaria. Desde 1993 hasta 1997 había funcionado como una sociedad anónima del Estado. En la actualidad se denomina Belgrano Cargas y se está a la espera de su concesión por licitación.

La extensión de la red concesionada del Belgrano Cargas llega a 7.347 kilómetros. De este total, 5.053 kilómetros pertenecen a la red troncal y 2.295

kilómetros al resto de la red. Recorre trece (13) provincias de nuestro país permitiendo a los productores del Norte y Noroeste hacer llegar sus productos a los puertos fluviales y fluviomarítimos así como a las áreas de consumo y producción del centro y este de Argentina.

El material rodante existente del Belgrano Cargas, a fines de diciembre de 2003, era el siguiente:

a) El parque de locomotoras llegaba a 169 unidades, de las que estaban en servicio 42.

b) El parque de vagones llegaba a 6.003 unidades, de los que estaban en servicio 2.514.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la utilización de la capacidad del material rodante es muy baja.

En el año 2003 el Belgrano Cargas transportó 916.000 toneladas de los siguientes productos:

a) Productos agrícolas y subproductos: 608.000 toneladas.

b) Minería: 27.000 toneladas.

c) Piedra: 24.000 toneladas.

d) Materiales de construcción: 17.000 toneladas.

e) Petróleo y derivados: 52.000 toneladas.

f) Bebidas, productos alimenticios, etc.: 188.000 toneladas.

Del tonelaje transportado en el 2003 fueron a exportación 683.668 toneladas, es decir el 75%, y en su casi totalidad correspondieron a productos agrícolas y subproductos.

En los últimos años el Belgrano Cargas transportó las siguientes cantidades:

2000	1.377.515 toneladas
2001	1.138.489 toneladas
2002	807.514 toneladas
2003	915.708 toneladas

Si dividimos 915.708 toneladas transportadas por la cantidad de vagones cargados (23.423 unidades) tenemos que la carga media por vagón fue de 39 toneladas.

Los vagones cargados durante el año 2003 fueron 23.423 unidades y la distancia media operativa fue de 1.059 kilómetros. Si tenemos en cuenta que un convoy de vagones podría estar en 40 vagones, los operativos podrían haber llegado a alrededor de 586 durante todo el año. Partiendo de un recorrido medio como el mencionado (1.059 km) y una velocidad de 25 km por hora, tendríamos que esa distancia se recorrería en alrededor de 42 horas. Como hay que considerar la ida y vuelta la rotación estaría en 84 horas. Si agregamos dos días de carga y descarga (48 horas), llegamos a 5,5 días de duración. Por otra parte, los vagones en servicios (2.514 unidades) se cargaron 9,31 veces en el año, dado que la cantidad de vagones cargados llegó a 23.423 unidades. Si multiplicamos 5,5 días por 9,31 veces tenemos una utilización de los vagones de 51 días en el año. La ineficiencia del sistema es muy grande.

Las toneladas kilómetros transportados en los últimos años han sido las siguientes (en miles):

2000	1.301.401 tn/km
2001	1.174.663 tn/km
2002	880.431 tn/km
2003	970.704 tn/km

En el informe de **Ferrocámara 2003** se dice que la «alta demanda existente y su proyección en el futuro permitirían alcanzar mayores niveles de transporte en cereales, de Chaco, Formosa, Jujuy, Salta,

Santiago del Estero, así como Tucumán y Córdoba, que frente a una producción media de 12 millones de toneladas, la participación del ferrocarril Belgrano (que hace cinco años era prácticamente inexistente) creció su participación en el transporte de estos productos al 5%. Que en algunas zonas y productos como la soja en Salta, el transporte por este ferrocarril alcanza el 26%. Dentro del esquema general el corredor cerealero de J.V.González-Puerto San Martín, constituye el principal ramal de Belgrano Cargas S.A., considerando las estaciones cargadoras con centro en J.V.González, aportan a la circulación por año alrededor de 450.000 toneladas de cereales con una distancia media de transporte muy importante de 1.230 kilómetros».

Otro tráfico que ha crecido en los últimos años es el transporte de azúcar de los ingenios de Jujuy y Salta que están en orden de los 270 millones de toneladas kilómetro anuales con destino a la Capital Federal. También debemos mencionar entre otros productos de notable desarrollo al poroto, al tabaco y a los combustibles vegetales con un nivel de 80 millones de toneladas kilómetro anuales en containers destinados a exportación por el puerto de Buenos Aires.

De la lectura de un mapa con la distribución de los distintos ramales del ferrocarril Belgrano Cargas podemos extraer los siguientes datos:

a) Los ramales ferroviarios del Belgrano Cargas tienen una gran dispersión.

b) Los distintos ramales del Belgrano Cargas barren regiones o zonas totalmente diversas desde el punto de vista demográfico y económico. No es lo mismo el ramal que arrancando en Salta-Jujuy termina en el puerto de Formosa, o que comenzando en Salta termina en el puerto de Barranqueras, con el que bajando de Salta y pasando por las provincias de Tucumán, Catamarca y Córdoba termina en la ciudad de Rosario y en la ciudad de Buenos Aires. Como también es distinto el ramal que se descuelga del que va de Salta hasta Barranqueras, a la altura de Avia Teral (Chaco), para bajar a la ciudad de Santa Fe y luego a la ciudad de Rosario.

c) El Belgrano Cargas tiene una muy poca densidad de vías por kilómetro cuadrado de superficie.

d) La mayor parte de las regiones (Formosa, Chaco, Catamarca, etc.) en donde se extienden los ramales del Belgrano Cargas tienen un valor económico agregado por kilómetro cuadrado bastante inferior al de otras regiones del país. Otras regiones del Belgrano Cargas tienen un valor agregado mayor (Córdoba, Santa Fe, Buenos Aires).

En base a las mencionados datos estimamos que las autoridades nacionales tendrían que desdoblarse el llamado a licitación de los distintos ramales. Algunos de esos ramales son económicamente potables, pero otros van a necesitar del 'subsidio estatal'.

## MEMORIA DESCRIPTIVA DEL MANA PUERTO BUEY

**E**n varios semanarios anteriores hemos tratado de mostrar un balance de las necesidades de la industria aceitera que en gran medida está situada en las inmediaciones de la ciudad de Rosario. Entre esas necesidades, una de las más importantes es la de la 'originación' de materia prima. Para ello es fundamental el tránsito

fluvial de barcazas por las hidrovías. De la misma manera que hemos publicado en algún momento algún detalle de las instalaciones portuarias a lo largo de la hidrovía Paraguay-Paraná y la del Alto Paraná, nos ha parecido importante publicar en este número un detalle de un nuevo puerto que se instaló en nuestro país y más precisamente en la provincia de Entre Ríos.

Los detalles lo hemos recibido de nuestro colaborador de la Comisión de Transporte de esta Bolsa de Comercio, Ing. Enrique Lasgoity, quien estuvo a cargo de la dirección técnica del proyecto, y ellos constituyen una Memoria descriptiva del Mana Puerto Buey. Este proyecto, que consiste en una planta de recepción, acondicionamiento, almacenaje y embarque de granos, está situado en el margen izquierdo del Río Paraná, Km. 725, en jurisdicción de la zona rural de Santa Elena, Departamento La Paz, Provincia de Entre Ríos. Tiene conexión por rutas asfaltadas en el acceso a Santa Elena desde ruta 12. Esta localización está 150 kilómetros al norte de la ciudad de Paraná. Esta cerca de enlaces viales hacia el interior de una importante zona agrícola ganadera y al sur de las salidas terrestres de la producción de la Provincia de Corrientes.

Sin embargo la ventaja más importante de la localización y eje del proyecto, es su posibilidad de cargar en barcazas los granos almacenados, hacia los puertos de procesamiento o exportación en la zona Gral Lagos-Timbúes (Kms 400-470). Si tomamos una posición promedio al km 462, por vía terrestre tendría 360 kms y por vía fluvial 263 kms.

Si a esta mejora de recorrido añadimos la diferencial de fletes terrestres-fluviales (valores promedio según Departamento Es-

tudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario- Setiembre 2004) que indica 5 centavos de dólar la tonelada kilómetro para el transporte terrestre y 1 centavo de dólar la tonelada kilómetro para el transporte fluvial, se puede observar una de las fortalezas del proyecto.

Además se completó un tendido de gasoducto zonal que permitirá la alimentación de gas natural a secadoras y alternativas proyectadas de generación eléctrica con gas y utilización de gases de escape en secado, cerrando un círculo de aprovechamiento energético de baja contaminación ambiental.

Las instalaciones de recepción de granos iniciaron sus operaciones de prueba de equipos el 16 de septiembre pasado a pocos días del 21 de septiembre, día en que se cumplió un año desde el inicio de la limpieza del terreno. Durante el mes de octubre se realizó la habilitación del gasoducto con lo que quedó terminada la primera etapa del proyecto. El muelle de barcasas esta totalmente terminado y en proceso de inspecciones para habilitación. Tiene todos los requerimientos de la Ordenanza 05/2001 que verificó Prefectura Naval Argentina.

La documentación de obra fue presentada y aprobada por Construcciones Portuarias con inspección realizada por Delegación Paraná. Las balanzas de camiones y embarque fueron verificadas e inspeccionadas por INTI.

La planta esta proyectada para acondicionar y almacenar volúmenes para embarque en barcasas preferentemente y está prevista en su diseño para generar ampliaciones de capacidad y comodidades de almacenaje con «perdida de identidad», «depósito cerrado» y en un futuro identidad preservada de calidad di-

ferenciada. Para esas ampliaciones se dispone de terrenos adecuados y un lay-out previsto.

### **Descripción de la planta**

Dadas las características de los suelos de esa región mesopotámica, y la construcción cerca de las barrancas, se debieron realizar estudios de estabilidad de las mismas con firmas especializadas y modelos de deslizamiento. Luego las estructuras bajo nivel del terreno tienen diseños especiales por las presencia de empujes de arenas expansivas desde afuera. Los trabajos de excavaciones y obras bajo nivel implican disposiciones especiales.

Para poder estar en operación en el menor plazo, en esta etapa se instalaron silos de recepción de grano húmedo con túnel de acceso a nivel, fondo plano aireación forzada piso full-floor 80%. Para la parte de almacenaje de grano conforme, vistas las características del terreno y las necesidades de operación rápida, se montaron celdas de construcción pre-moldeada que dado su sistema constructivo permitió cumplir con los plazos propuestos. Las mismas son de fondo plano, con barredores y o arrime por pala mecánica, túnel de descarga inferior.

### **Sistema de Recepción**

- 2 líneas de recepción con plataforma volcadora corta (una actual, la segunda en otra etapa).
- Sistema DUST-MASTER de supresión de polvo en descarga.
- Mecanización 150 ton/hora.

### **Secado**

- En esta etapa 1 secadora continua 120 ton/hora (soja), frío calor, para ampliar en segunda etapa a 150 ton/hora todo calor y enfriamiento lento diferido.

### **Silos húmedo**

- En esta etapa 2 silos húmedo de 1000 toneladas cada uno.

### **Celdas grano conforme**

- 2 celdas de 10.000 toneladas cada una.

### **Transporte**

- Transportes de recepción acondicionado y carga celdas 150 ton/hora.
- Transportes de descarga celdas y embarque a barcasas 300 ton/hora.

### **Muelle de embarque**

- Sistema de atraque y estacionamiento de barcasas (6 unidades).
- Galerías de transportes a embarque con una línea actual de 300 ton/hora y posibilidad de ampliación a 600 ton/hora.
- Balanza de embarque de flujo continuo 600 ton/hora.

### **Sistema de control operacional**

- El sistema de mando eléctrico es centralizado y automatizado, con sistemas de arranque inteligente.
- Los silos y celdas de grano tienen un sistema de control de temperaturas centralizado y automatizado.

### **Clasificación, muestreo y análisis de granos**

- La mercadería ingresada es muestreada por un calador automático de control remoto hasta la sala de análisis y luego derivada a las

playas de clasificación internas de la planta.

### Equipos de tratamiento de granos

·Está previsto para una segunda etapa inmediata la instalación de equipos de clasificación al ritmo de recepción.

### Ampliaciones

·El diseño prevé la posibilidad de ampliación en espejo para duplicar capacidad de recepción y depósitos.

·Está prevista además la instalación de silos de identidad preservada de capacidades acordes.

·El muelle está proyectado para en una próxima etapa realizar servicios de descarga con grampas de grúas de fertilizantes que se transportarían desde los puertos de ultramar en la zona Gral Lagos-Timbúes.

·Se instalará equipo de generación propia de energía a gas natural y aprovechamiento de gases de escape en secadora.

### Instalaciones administrativas y servicios comerciales

·Para los trabajos administrativos de la planta y sus ampliaciones se construyó un edificio de dos plantas que a la par de aprovechar el paisaje cubre los requerimientos para el personal asignado al mismo.

·Como la «planta-puerto» está basada en la prestación de servicios de acondicionamiento, almacenaje y embarque se han construido además comodidades para empresas que utilizarán las instalaciones y poder así desarrollar sus actividades adecuadamente.

## OLEAGINOSOS

### La soja fue el único grano en alza en esta semana

En el mercado local los precios comenzaron la semana con una baja de \$10, tocando los \$ 460. Ese valor se sostuvo por dos días, pero luego comenzó a mejorar cuando los compradores, necesitados de mercadería, incrementaron sensiblemente sus ofrecimientos.

Las mejoras se fueron sucediendo rueda tras rueda y se tocaron

los \$480 en la última rueda de la semana para la soja con entrega inmediata. Las ofertas no surgieron de todas las fábricas, pero sí de las empresas más grandes, por mercadería a recibir en plantas de San Martín y General Lagos.

Así es como salieron unos cuantos lotes, haciéndose a razón de 15.000 toneladas diarias en recinto, superando el tonelaje de la semana pasada.

Aparte de la necesidad de las fábricas por recomponer stocks, lo cierto es que el margen bruto de la industrialización de soja mejoró, especialmente en el inicio de la semana. Dicho margen osciló entre 4 y 10 dólares por tonelada de soja, en claro contraste con los 3 a 5 dólares de contramargen del año pasado para esta misma fecha.

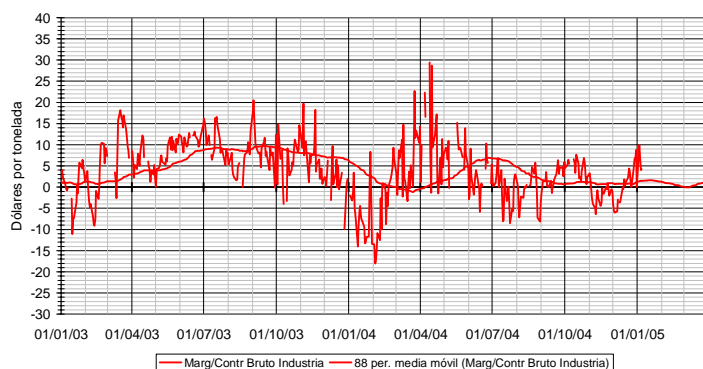
También hubo duplicación del tonelaje negociado en contratos *forward*, correspondientes a la nueva cosecha. Las fábricas estuvieron, durante toda la semana, por debajo del viernes anterior, oscilando entre los US\$ 141 y US\$145 por tonelada. A ese precio quedó la soja nueva en el mercado local, con lo que habría mostrado una pérdida del 0,7% respecto de la semana pasada. (A principios del 2004, los *forward* de soja se negociaban a US\$ 202, 28% menos que el valor hoy vigente).

Sigue habiendo una lenta comercialización de la soja nueva. Hasta la primera semana de este mes de enero, los productores habrían vendido 3,6 millones de toneladas de esta oleaginosa, de las cuales 2,3 millones no tenían precio fijado.

Empezó a surgir preocupación a partir de las condiciones climáticas en algunas regiones, lo cual ya ha sido objeto de comentario en los mercados internacionales.

Es el estado de Rio Grande do

2003 a 2005: Margen bruto de la exportación industrial de soja  
Hasta el 06/01/05



Soja (abr-mar). Volúmenes de la comercialización a 1° semana de Enero

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)											
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas		
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
1995/96	12.200	1.086	9.151	2.085	11.236	9.029	2.085	11.114	122	0	122	s/d	s/d	s/d
1996/97	10.900	782	9.727	771	10.498	9.353	765	10.118	374	7	380	s/d	s/d	s/d
1997/98	19.900	2.459	15.021	3.259	18.280	14.286	3.155	17.441	734	104	838	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	2.435	15.573	3.488	19.061	15.218	3.197	18.416	355	291	646	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	1.683	15.387	4.276	19.663	15.213	4.205	19.417	175	71	245	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	1.579	19.703	7.012	26.715	19.237	6.884	26.121	466	129	594	7.500	s/d	s/d
2001/02	30.000	4.858	20.196	6.058	26.255	19.376	5.766	25.142	820	292	1.112	6.200	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	2.602	17.176	4.819	21.995	16.666	4.641	21.308	510	177	687	6.850	s/d	s/d
2002/03	35.000	4.981	23.223	8.379	31.602	22.241	7.779	30.019	982	601	1.583	8.548	21.338	29.886
2003/04	32.200	4.661	22.307	7.214	29.521	21.102	6.438	27.539	1.206	776	1.982	6.567	20.494	27.061

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPYA y estimaciones propias. <sup>1</sup> Proyección y/o estimación propia.

Sul, en Brasil, uno de los que más está preocupando debido a la sequedad observada. En nuestro país, el centro norte santafecino ha estado jaqueado por las elevadas temperaturas y la falta de precipitaciones, al igual que en el norte de Córdoba y en algunos departamentos de Entre Ríos. Excepto por el sur brasileño, el resto de las áreas exhiben condiciones óptimas.

En otras noticias, la roya sigue avanzando en Brasil. El hongo que produce esta enfermedad ahora fue identificado en 128 municipalidades de ese país, lo que representa un importante incremento de las 88 reportadas hace dos semanas.

## Chicago empieza a observar lo que pasa en Sudamérica

En el mercado de Chicago, la presión sobre los precios comenzó a sentirse fuertemente al principio de la semana. Pese a la recuperación en los tres últimos días, los futuros de soja igualmente quedaron en el terreno negativo, con diferencias de entre 1% y 1,5% con respecto a la semana pasada.

Tanto los futuros de harina como los futuros de aceite acompañaron con similares pérdidas a los precios del poroto; mucho más en el caso del aceite.

De entre los factores que po-

demos mencionar como negativos para el complejo sojero norteamericano se encuentra la revaluación del dólar estadounidense.

Aunque no está teniendo un peso significativo en el mercado, producto de la abultada cosecha norteamericana y las perspectivas de un balance global en franca recuperación, la evolución del clima en Sudamérica sólo apuntala los pronósticos de una buena producción 2004/05. Al menos esto es lo que esgrimen los analistas estadounidenses.

Los productores norteamericanos habían estado vendiendo algo de mercadería física, lo que no sólo se reflejó en una baja de las primas en sus mercados físicos sino también en los valores del CBOT al inicio de la semana. Sin embargo, eso respondió a necesidades puntuales. La cuestión es que en este momento hay cierta dificultad para movilizar mercadería en EE.UU., a causa de la inclemencia del invierno. Si a ello se suma que el precio es considerado bajo por los agricultores, el productor no vende. En recientes oportunidades, el valor del mercado se ha acercado a *loan rate*; cuando ello sucede el productor estadounidense no vende y espera. El *loan rate* para la soja 2005 está en US\$ 5 pbu (183,75 US\$/Tm) a nivel nacional.

Esta actitud de retención, sumada al comportamiento de los fondos (vendieron grandes lotes en los primeros días, dejaron el mercado sobrevendido, y pasaron a dejar al mercado carente de grandes órdenes vendedoras), hace que a un par de ruedas en baja le sigan un par de ruedas en suba, o de recuperación. Sin embargo, habría que hacer notar que estas recuperaciones son de poca magnitud y, como en los últimos días, vulnerables a la influencia de ruedas vecinas, como las de cereales.

Dentro de los factores positivos, el frente exportador norteamericano muestra cierta recuperación. En esta semana, el USDA informó que EE.UU. vendió 116.000 toneladas de soja a China.

En anticipación al informe de ventas de exportación, los *traders* en Chicago estimaron que las nuevas ventas estarían entre las 600.000 y las 800.000 toneladas. Finalmente, en la semana al 30/12, las ventas netas fueron de 649.200 toneladas, acorde con lo esperado por los operadores. Esto terminó confirmando que tienen una buena percepción del ritmo que empezaron a tomar las ventas a China.

Aunque en el acumulado de la campaña comercial, los compromisos (ventas no despachadas más exportaciones) son inferiores al año anterior, los volúmenes son, en términos relativos, muy auspiciosos al compararlos con temporadas anteriores.

Los 20,125 millones Tm de soja vendida por EE.UU. representan el 73% del saldo exportable de esta temporada. Ciertamente es que el año



pasado se habían vendido 21,7 millones, pero con una menor producción y, por consiguiente, inferior saldo exportable, el ratio compromisos/exportable ascendía a 90%. Si comparamos el ratio de la presente temporada con el ratio histórico (un promedio de 5 campañas), que está en el 65%, veremos que hay un **excelente desempeño del frente exportador estadounidense en este año.**

Los registros de exportación semanales sumaron 706.700 toneladas de soja en la última semana. Aunque inferior a lo registrado en la semana anterior, en el tonelaje acumulado por año comercial, los registros ascienden a 14,4 millones de Tm, 4% más que un año atrás.

En la coyuntura, los chinos estuvieron comprando suficiente tonelaje en diciembre. Sin embargo, con las festividades del Año Lunar, a principios de febrero, se espera un repunte en los requerimientos de harina de soja. Por tal motivo, tratarán de originar soja, principalmente de origen estadounidense, para embarque en enero y febrero.

Algunos operadores asiáticos dijeron que las necesidades mensuales de china están en algo más de 1,5 millón de toneladas para estos meses y que tendrían ya aseguradas 1,6 a 1,8 millón de toneladas, quedando pendiente de compra 1,4 millón Tm de soja. Lo que también es cierto es que aprovecharán hasta último momento para comprar, ahora que el mercado está en baja -Chicago está retrocediendo y también el flete (a US\$ 60 está la ruta Golfo/Japón). Los japoneses, por otra parte, están necesitando soja para embarcar en febrero, pero, se cree que también esperarán hasta último momento para comprar, más con un Chicago en baja.

Si se observa el desempeño de las posiciones de soja en el CBOT, se verá que la primera posición quedó levemente positiva. Ese primer contrato está reflejando la retención del productor frente a una situación de stocks ajustados en las terminales de exportación, principalmente del Golfo, ahora que hay un buen volumen de despachos.

Además de observar el comportamiento de los clientes asiáticos, los operadores en Chicago estarán aguardando los informes del USDA.

El miércoles 12, la Secretaría de Agricultura estadounidense dará a conocer su informe mensual de oferta y demanda. En anticipación al mismo, la ex-Sparks, Informa, estimó que la cosecha de soja habría sido de casi 85 millones Tm, 730.000 menos que lo que diera el USDA en diciembre.

También se conocerán los stocks trimestrales de los distintos granos al 1° de diciembre, en chacra y en silos comerciales.

## TRIGO

### Mejóro el cereal en EE.UU. pero continúan pobres las exportaciones

Los precios del cereal en el mercado estadounidense se mostraron muy volátiles durante toda la semana. Al comienzo continuo con la tendencia bajista de la semana previa pero a partir del miércoles los valores futuros mejoraron por factores climáticos.

La presión sobre los valores continúa estando por parte de la gran oferta del cereal a nivel mundial y la fuerte competitividad del trigo proveniente de distintos países, en especial los del hemisferio sur. Sin embargo, el soporte estuvo dado por condiciones climáticas algo

preocupantes en las regiones productoras estadounidenses.

Las noticias pasadas pocas alentadoras para el mercado exportador hicieron que los futuros operaran con bajas el lunes y martes. El negocio de Pakistán de 400.000 tn de trigo canadiense y australiano generó preocupación a los exportadores estadounidenses por no obtener ni una tonelada.

Lo que sucede en el mercado mundial es respuesta a los diferentes precios FOB que se observan. Si comparamos los precios del trigo desde distintos orígenes se observa que el cereal estadounidense tiene muchos competidores por precio y calidad.

En la semana fueron pocos los negocios en los que el país del norte estuvo activo. Mayormente las operaciones fueron para Argentina y otras tantas para Europa, a pesar de la diferencia que existe entre el dólar y el euro.

La moneda estadounidense esta semana recuperó una pequeña parte del terreno perdido frente a la divisa europea y la evolución contra esta última es importante para el comercio de commodities, en especial el trigo.

Es muy habitual que los precios de este producto tengan una alta correlación (inversa) con la evolución del dólar. Cuando sube el dólar, el trigo cotizado en esa moneda se vuelve menos atractivo para los compradores y la demanda se retrae, volviéndose más competitivos los trigos de otros países.

Esto fundamenta el motivo por el cual la reciente revalorización de esta moneda está teniendo más impacto en el trigo que en los demás productos.

Las exportaciones estadounidenses siguen sin ser relevantes. El USDA informó que los embar-

ques alcanzaron en la semana las 402.000 tn, debajo de las 515.000 tn de la semana pasada, y de las 481.000 tn de la campaña anterior. Los embarques acumulados del año están en 17,56 millones de tn, cifra similar al año pasado a la misma fecha.

La noticia sobre la compra de 300.000 toneladas de trigo por parte de Argelia con posible procedencia Argentina resultó desalentadora y opacó el llamado a licitación de una firma de Taiwán para comprar 82,190 toneladas de trigo estadounidense el 11 de enero próximo.

Por otra parte, el USDA en el reporte semanal de ventas de trigo señaló que las mismas alcanzaron al 30/12 sólo 91.800 tn cuando el mercado esperaba entre 250.000 a 350.000 tn.

El volumen reportado es el más bajo del año comercial, bajando 73% respecto de la semana pasada y un 80% inferior al promedio de las últimas cuatro semanas. La menor cifra se atribuye a correcciones de destinos no especificados mientras que entre los compradores estuvieron Egipto y Corea del Sur. A su vez es habitual que durante las festividades de fin de año y navidad los negocios disminuyan.

En el acumulado anual se observa una caída del 12% en las exportaciones respecto de la campaña anterior. Este año se llevan vendidas 20,43 millones de tn mientras en el 2003 las mismas alcanzaban las 23,13 millones de tn.

A la tranquilidad del sector exportador se sumaron los efectos de las condiciones climáticas. Al comienzo el clima se mostró muy benigno en la región productora del cereal, evento que desalentó los precios.

En principio, la cosecha de trigo duro y blando de invierno se encuentra en condiciones ma-

**El TRIGO a un mes de iniciada cada campaña**

A fines de	Compras			Producción	Ratio Compras / Producción	Ventas efectivas al	Embarques est.
	Molinos	Exportadoras	Total				
2004/05	552	4193,2	4,745	16,200 (*)	29%	3,200	1,250
2003/04	603,7	2,416	3,020	14,600	21%	2,619	520
2002/03	666	1,840	2,506	12,500	20%	2,522	444
2001/02	793	5,269	6,062	15,290	40%	5,670	1,123
2000/01	854	5,483	6,337	16,000	40%	5,145	1,099
1999/00	1,159	4,648	5,807	15,700	37%	fi	fi
1998/99	944	2,700	3,644	12,440	29%	fi	fi
1997/98	861	3,001	3,862	14,800	26%	fi	fi
1996/97	1,215	4,218	5,434	15,900	34%	fi	fi
1995/96	1,023	2,751	3,774	9,450	40%	fi	fi
1994/95	1,292	3,768	5,060	11,306	45%	fi	fi

*Cifras en miles de Tm. Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA.*

*(\*) proyectadas*

yormente buenas a excelentes según los informes mensuales brindados por diversos estados productores del país. Sin embargo, con el transcurrir de las jornadas el cambio en el clima generó cierta preocupación entre los operadores que comenzaron a realizar compras agresivas durante las últimas ruedas.

Algunos operadores no prevén daños en los cultivos a causa de la tormenta de hielo que se desplazo durante la semana en las Grandes Planicies dado que brindaría a los cultivos buenas reservas de humedad para cuando llegue la primavera, pero otros muestran preocupación por efectos adversos sobre los cultivos.

Todavía es muy prematuro evaluar algún efecto sobre los cultivos pero el mercado reacciona y marca una tendencia alcista o bajista según la interpretación de la mayoría de los operadores.

A los efectos del clima se le adicionan las estimaciones del mercado respecto a una reducción del área sembrada con trigo de invierno en EE.UU. La firma Informa Economics estimó que el área con trigo de invierno durante 2005 sería menor a la registrada el año pasado.

Las especulaciones sobre el tema del área se van a comenzar a dilucidar a medida que se conozcan los datos oficiales del USDA. Por el momento los operadores están posicionándose para el reporte mensual que se conocerá el miércoles próximo.

De esta forma vemos que la situación del mercado del trigo es muy similar a los demás productos que cotizan en Chicago: mucha oferta mundial con la mayor competencia que ello implica en el mercado exportador, buena producción estadounidense, pocas exportaciones y ninguna preocupación por parte de los compradores por falta de abastecimiento.

La suma de los anteriores elementos es un cóctel que terminará de definir una tendencia para los precios futuros, en EE.UU. y el mundo.

**El cereal argentino continúa ganando mercados**

En el mercado local los precios siguieron mayormente el comportamiento de los mercados internacionales. Al comienzo de la semana bajaron pero a partir del miércoles dieron vuelta su tendencia para recuperar las pérdidas pasadas y terminar la semana sin cambios respecto del viernes pasado

Los precios disponibles llegaron a bajar hasta los \$ 245 el martes pero luego la mejora de Chicago y la puja que mostraron algunos compradores locales por el grano permitió que revirtiera la caída hasta repetir el viernes los \$ 252 para la mayoría de los exportadores.

A pesar de los distintos valores a que se negoció el cereal en el recinto disponible, la oferta muestra buen nivel de tonelaje. Los negocios se estimaron entre 15.000 y 20.000 tn por día cuando los valores fueron bajos, mientras que llegaron hasta 40.000 tn cuando subieron.

Se observa que los productores se encontraron con buenos rendimientos del cereal que superaron las expectativas iniciales y deben salir a vender el cereal en el mercado. También está ayudando el buen momento que está teniendo el trigo argentino en el exterior ganando mercados.

Según el informe semanal de la SAGPyA los compromisos de exportación de trigo argentino 2004/05 al 3/1 sumaron 3,2 millones de tn, aumentando 975.000 tn en una semana y superando las 2,62 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 240.000 tn a Sri Lanka, 200.000 tn a Brasil y Egipto, respectivamente, 180.000 tn a Perú, y 50.000 tn a Emiratos Árabes e Indonesia, respectivamente. También se realizó un reajuste negativo de 45.000 tn en las ventas a destinos no informados.

Lo importante de señalar es la gran diversidad de destinos que está obteniendo el trigo argentino, manteniendo los compradores de la campaña precedente y llegando a otros nuevos.

En la semana se informó que Argelia compró 300.000 toneladas de trigo para molienda de origen opcional para embarcar entre fines de enero y mediados de marzo, según operadores europeos.

Los operadores indicaron que esperaban que una porción sustancial del trigo adquirido fuera de Argentina, actualmente el origen más económico en el mercado mundial. "En base a los precios actuales, Argentina aparece como la mejor opción", dijo un operador.

A las posibilidades de que el trigo argentino obtenga gran parte del negocio de Argelia se sumaron luego noticias que confirman nuevas operaciones al exterior del cereal local.

Operadores informaron que Malasia e Indonesia alcanzaron acuerdos para comprar trigo argentino, cuyo valor es entre 15 y 20 dóla-

res más bajo que el estadounidense y el australiano, y pronto se cerrarían más transacciones.

La compra de trigo argentino por parte de Malasia por primera vez en varios años y la adquisición de Indonesia por primera vez en más de un año pusieron en alerta a los exportadores de Estados Unidos y Australia, tradicionales proveedores de la región.

Mientras Malasia compró 60.000 tn del grano argentino para entrega en enero a u\$s 170 por tn C&F, Indonesia adquirió unas 100.000 tn a valores entre u\$s 160 y u\$s 170 por tn.

Los operadores afirman que Argentina es uno de los mercados más baratos para el trigo y las agresivas ofertas del cereal están poniendo presión sobre los precios mundiales.

Y aún se esperan muchos más negocios dado que también Sri Lanka y Bangladesh están comprando el cereal argentino.

Sri Lanka, que acostumbraba a comprar el grueso de sus importaciones anuales de trigo de un millón de toneladas a Estados Unidos, ha comprado unas 330.000 toneladas a nuestro país, según datos de la Secretaría.

Estas últimas operaciones señaladas aún no están volcadas en las cifras que se informan semanalmente, lo que demuestra que la demanda exterior continúa activa y los exportadores locales actúan en consecuencia en el mercado interno.

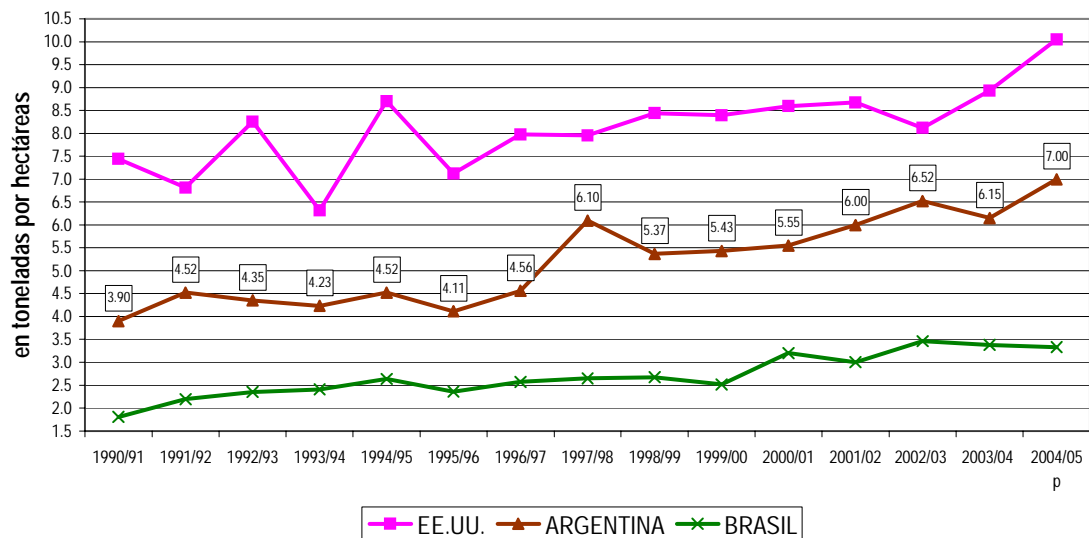
El sector exportador a fines del 2003, más precisamente al 29/12, llevaba compradas 4,19 millones de tn de trigo 2004/05, cifra que supera a las últimas dos campañas conforme se muestra en el cuadro adjunto. Las mayores compras responden a la mayor demanda externa y a la gran oferta que se proyecta para el final de la campaña.

TRIGO: Comparativos de precios FOB al 6/01/05

Orígenes	emb + cercano	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Dif. Arg-resto emb + cercano
Argentina Up River	107	109.5	112				
Argentina Sur	110 v						
EEUU Golfo- duro	158.5	157.7	157		155.5	155.8	-51.5
EEUU Golfo- blando	142	142	142	141.3	142.5	143.9	-35
Canadá St. Laurent	202.7						-95.7
Canadá Atlántico	206.2						-99.2
Australia East Coast duro	197.4	197.4	194.9	196.5	196.5	194.6	-90.4
Australia East Coast blando	141.8	142.5	145.3	145.3	146.8	147.5	-34.8
China - Zhengzhou	192.8	194.5	197.5	198.8	195.8	195.8	-85.8
Francia- Rouen	143.0	143.8	145.0	146.3	147.0	146.0	-36
Ucrania- Mar Negro	144.0						-37
Rusia-Mar Negro	142.9						-35.9

Fuente: Reuters

### Evolución de rindes de maíz desde 1990



Las compras alcanzan el 29% del tonelaje de producción que se proyecta, cuando en los dos años anteriores oscilaba entre el 20 y 22%, diferencia entre campañas que se hace más notable cuando comparamos el tonelaje embarcado.

Si bien las ventas efectivas al exterior son mayores al 2002/03 y 2003/04 a la misma fecha, aún lejos de los registros 2000/01 y 2001/02, lo notable de señalar es el tonelaje acumulado de los embarques durante el primer mes de iniciada la nueva campaña.

El embarque estimado acumulado según la SAGPyA supera en un 58% y 64% a las dos campañas precedentes y los barcos anunciados continúan aumentando la brecha entre las cifras.

No sólo se observa que las ventas al exterior aumentan a buen ritmo sino también que se embarcan y los exportadores siguen presentes en el mercado.

Las compras semanales se mantienen en niveles de 350.000 a 400.000 tn por semana, lo que acumula mayores compras totales que ventas efec-

tivas, a diferencia de otros años donde las ventas superaban el tonelaje que el sector exportador llevaba comprado a la misma fecha.

El diverso comportamiento de estos compradores no se traslada al sector molinero que se muestra más tranquilo y con niveles similares a las campañas pasadas a pesar de la mayor producción que se proyecta para el año comercial.

Los productores locales continúan avanzando a buen ritmo con la cosecha de trigo; al 31/12 el informe oficial del gobierno estima recolectada el 82% de las 6,24 millones de hectáreas sembradas con el cereal, dos puntos porcentuales debajo del año anterior.

La cosecha se agilizó sostenidamente la semana pasada en el sur de la provincia de Buenos Aires, progreso que fortaleció el avance a nivel nacional dado que constituye la principal provincia productora del país.

Las elevadas marcas térmicas que bajaron la humedad del grano y la normalización del abastecimiento de los combustibles posibilitaron un mejor ritmo de la cosecha.

En promedio los rendimientos obtenidos superan a la campaña pasada y a las expectativas iniciales de muchos operadores y productores.

Aún resta recoger algunas hectáreas, ya que las lluvias de esta semana en varias regiones pudieron retrasar las actividades restantes, pero sin afectar los resultados finales que se proyectan.

El gobierno todavía prevé la producción de trigo 2004/05 en 15,1 millones de toneladas (el próximo reporte mensual será el 19/01), mientras que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) la estima en 15 millones de toneladas. Es de esperar que este último realice un ajuste en las estimaciones que se conocerán el próximo miércoles 12 enero.

En tanto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta la cosecha de trigo en 16,35 millones de toneladas en respuesta a los buenos rendimientos que se están obteniendo.

## MAIZ

### Sin cambios el disponible pero mejorando el futuro

En el mercado disponible los precios del maíz nuevamente actuaron en sintonía con la evolución de las cotizaciones futuras de Chicago. El mercado estadounidense es el gran referente en la medida que se utiliza para la formación de los valores FOB del cereal argentino.

Dado que la demanda del grano argentino es mayormente para ser vendido al exterior, los precios que los exportadores están dispuestos a pagar en el mercado interno por el mismo dependen de los valores FOB.

Estos últimos comenzaron la semana con bajas para luego recuperarse a partir del jueves cuando los precios estadounidenses mejoraron. Los precios FOB para el maíz con embarque más cercano terminaron la semana a u\$s 84, bajando casi u\$s 4 respecto del viernes pasado.

A los actuales niveles de precios del maíz argentino en el exterior, la demanda continúa muy activa a pesar de que resta muy poco volumen del saldo exportable para ser comprometido.

Los compromisos de exportación al 3/1 totalizan 10,2 millones de tn, aumentando 65.000 tn en una semana y muy cerca del volumen alcanzado el año pasado a la misma fecha de 10,81 millones de tn.

Los negocios informados corresponden a ventas por 50.000 tn a Malasia, 10.000 tn a Taiwán y 5.000 tn a Túnez.

Entre la gran diversidad de compradores informados se observa una importante participación de Malasia, Arabia Saudita, Perú y Chile, todos ellos muestran volúmenes de negocios que superan las 800.000 tn.

A su vez en la semana se informó que una firma privada de Israel compró alrededor de 48.000 tn de maíz procedente de Sudamérica, sin discriminar el país de origen.

Grandes expectativas mostraron los operadores de que el negocio sea por el cereal argentino dado que el país ya lleva compradas 220.000 tn del cereal argentino.

Tampoco hubo información disponible sobre los precios, sin embargo, se sabe en el mercado mundial que el maíz sudamericano era más económico que el procedente de Estados Unidos, tanto en precios con base FOB, como con base C&F.

La diferencia señalada anteriormente hace que el maíz argentino sea muy competitivo en el mercado exportador y continúen siendo optimistas las perspectivas respecto del año próximo tanto por parte de la oferta como por la demanda.

Si bien a fines de diciembre las ventas efectivas del maíz nuevo eran inferiores a la campaña pasada, sólo alcanzan las 158.000 tn frente a las 572.000 tn del 2003/04 a la misma fecha, el sector exportador se muestra muy optimista por la realización de negocios futuros.

El total de compras de la exportación de maíz 2004/05 alcanza las 1,28 millones de tn, superando en un 24% la cifra del año pasado a la misma fecha. Las compras semanales oscilan entre las 250.000 y 350.000 tn, volumen que se incrementó a las anteriores cifras a

partir de mediados de diciembre.

En el recinto del mercado disponible de Rosario se observa que los volúmenes operados en los contratos forward aumentaron considerablemente, principalmente cuando los exportadores pagan más.

Al comienzo de la semana las ofertas para negocios con entrega del cereal marzo-abril fueron más bajas (u\$s 87) y el volumen osciló entre 6.000 y 7.000 tn diarias. Cuando los precios subieron a u\$s 58 se negociaron 15.000 tn, pero el máximo fue cuando alcanzó el jueves los u\$s 60: se estimaron negocios por 30.000 tn de maíz 2004/05.

El notable incremento de las operaciones forward tiene una doble lectura: los exportadores esperan realizar buenas colocaciones del maíz nuevo en el mercado mundial y los productores esperan tener una súper cosecha a la que empezaron a poner precio por temor a valores inferiores cuando se coseche.

Lejos quedaron los u\$s 90 ofrecidos al comienzo del mes de mayo pasado por los exportadores para cerrar negocios sobre maíz nuevo y también los u\$s 70 ofrecidos en el mes de setiembre. Fueron muy pocos los productores que se animaron a cerrar negocios con tanto tiempo de anticipación pero son hoy los que pueden estar tranquilos por los precios.

La importante baja de los precios ofrecidos para cerrar negocios sobre el maíz nuevo es la natural respuesta a la buena cosecha que se pronostica. Tampoco acompañan las condiciones a fijar que se escuchan en el mercado: un solo exportador está ofreciendo condiciones a fijar largas (marzo-octubre) con descuento de u\$s 6.

A los bajos precios también debemos sumarle la mayor pre-

sión que puede generar la aparición futura de China en el mercado exportador mundial. Ya EE.UU. tiene la difícil tarea de colocar en el mercado una cosecha récord y esperemos que para Argentina la situación no se repita.

La salvación para el productor hoy está dada en la obtención de buenas productividades que le permitan mejorar el balance final de la campaña y el panorama actual es alentador para lograrlo.

En el mercado ya se empezó a hablar de cifras de rindes y producción, mientras que aún no se terminó de sembrar el cereal. Según datos oficiales del gobierno al 31/12 las actividades de siembra habían alcanzado el 94% del área destinada al cereal, superando en un 1% a la campaña pasada a la misma fecha.

Las regiones que aún quedan por incorporar son: el extremo norte de Santa Fe y las provincias norteñas donde es habitual la fecha de implantación por esta época del año.

En la región núcleo maicera del este de Córdoba, sudoeste de Entre Ríos, centro sur de Santa Fe y norte e Buenos Aires la evolución de los cultivos es excelente con condiciones de humedad muy favorables para las etapas del grano que están transcurriendo: fin de la floración hasta la formación de los granos.

En las últimas semanas se registraron precipitaciones que favorecieron a las principales áreas productoras de maíz para continuar mejorando la potencialidad de las plantaciones.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que, dadas las condiciones actuales de los cultivos, el tamaño de la cosecha podría superar las 17 millones de toneladas si las condiciones climáticas de aquí en adelante apoyan la madurez de los gra-

nos en los lotes tempranos y la floración en los tardíos.

La cifra anterior superaría con creces la producción de la actual cosecha y el país se consolidaría como lejos segundo exportador mundial del cereal si el saldo exportable pudiera alcanzar las 12 millones de tn que llegó a exportar en la campaña 1999/00.

La situación que se observa en el campo y ya comenzaron a volcar en cifras algunos privados deberá ser también plasmada en las cifras de estimaciones oficiales y del USDA. La próxima semana sabremos si EE.UU. mira con los mismos ojos lo que sucede en el país.

## Leve mejora del cereal estadounidense en un mercado chato

Continúan siendo muy pocas las novedades para el mercado de maíz estadounidense. Los precios oscilan en función a las noticias por parte del sector exportador. Este se muestra muy lento si consideramos que en EE.UU. se obtuvo una cosecha récord.

En la medida que no se realizan negocios al exterior comenzará a presionar con mayor fuerza la cifra de stocks finales de la campaña.

Las cifras finales de la demanda del cereal estadounidense serán importantes para la evolución de los precios mundiales del maíz en lo que resta del año.

El miércoles se conocerá un nuevo reporte del USDA que podrá aclarar las estimaciones oficiales en materia de exportaciones.

En la semana se embarcaron 622.800 tn de maíz, debajo del millón de la semana pasada y de las 872.000 del año pasado a la misma fecha. En el acumulado del año comercial se llevan embarcadas 15,5 millones de tn contra las 16,3 de la campaña 03 / 04.

A las pobres cifras anteriores se le sumaron luego las ventas semanales que informa el USDA. El reporte señaló que se exportaron 430.600 tn cuando el mercado esperaba entre 400.000 y 700.000 tn.

Para el maíz también fue el menor volumen en lo que va del año comercial, debajo de 751.000 tn de la semana pasada y del promedio de las últimas cuatro semanas. El total acumulado continúa siendo un 9% inferior al mismo volumen del año pasado a la misma fecha. Se llevan vendidas 23,39 millones de tn contra las 25,7 millones del 2003.

A su vez, en la semana muy pocos negocios se informaron: Taiwán compró 60.000 toneladas de maíz estadounidense el lunes por la mañana, mientras que Israel compraba el cereal con procedencia de Sudamérica en lugar del estadounidense como esperaban algunos operadores.

La estructura fundamental de este mercado sigue siendo bajista (grandes stocks con bajas exportaciones), lo que mantiene a los compradores alejados del mercado de Chicago, que entonces no encuentra contraparte para las ventas de los fondos.

Las ventas de los fondos y la gran oferta mundial de granos forrajeros ejercieron presión sobre las cotizaciones futuras, que sólo pudieron mostrar saldo positivo el miércoles y el jueves por contagio mayormente con el resto de los productos.

El soporte también estuvo dado por las lentas ventas de los productores estadounidenses, que esperan mejores precios para ingresar más cereal al circuito comercial, y brindan así firmeza en los mercados físicos de EE.UU.

Fecha	Edición	Título	Página
<b>Economía y Finanzas</b>			
02/01/04	1131	Las cuentas del sector público nacional	1
		Los propósitos europeos para el 2004	3
		China: su evolución económica	4
09/01/04	1132	¿Cómo se explica la suba del oro?	1
		El callejón sin salida de las retenciones	6
16/01/04	1133	Panorama económico de Argentina	1
		¿ Es necesario establecer un fondo anticíclico sobre la base del ahorro privado?	4
23/01/04	1134	La economía estadounidense en un año electoral	1
06/02/04	1136	India, un elefante que comenzó a trotar	1
20/02/04	1138	Integración de China al comercio mundial: ¿beneficio o amenaza?	1
		Evolución monetaria y del crédito	5
27/02/04	1139	La presión tributaria del agro	1
		¿Comenzará ahora, de una vez, el despegue de Rusia?	4
02/04/04	1144	Algunas reflexiones sobre la volatilidad	1
16/04/04	1146	Evolución económica y social de China	1
30/04/04	1148	Desempeño de las cuentas del sector público nacional	1
		Stock de la deuda pública	2
07/05/04	1149	Balance de las AFJPs	1
		Las reservas argentinas de petróleo y gas	2
		La sustentabilidad del Mercado Eléctrico Argentino	4
14/05/04	1150	Algunas estadísticas mundiales	1
21/05/04	1151	El mundo de la energía	1
28/05/04	1152	Algunos datos de la economía argentina	1
		El mercado del gas	4
04/06/04	1153	La participación del sector rural en la economía	1
		Características de los nuevos bonos de deuda	2
11/06/04	1154	Propuesta de reestructuración de la deuda en default	1
		La balanza comercial argentina	3
18/06/04	1155	El valor de las tierras agrícolas y otros números	1
		¿Miedo al crecimiento de China?	5
25/06/04	1156	El futuro de China	1
02/07/04	1157	La economía argentina a mediados del 2004	1
		El intercambio comercial con el Mercosur	4
08/07/04	1158	Deuda pública consolidada	3
		El mercado de trabajo en Argentina	4
16/07/04	1159	La federación de Rusia	1
30/07/04	1161	Sistemas de pensión de Chile y Argentina	1
		La economía del Mato Grosso	4
		La oferta y demanda global en el 1° trimestre de 2004	6
13/08/04	1163	La clave del crecimiento chino: el ahorro	1
		¿Está el dólar sobre o subvaluado a nivel mundial?	5
20/08/04	1164	La presión fiscal sobre la producción granaria	1
		La marcha de la recaudación	3
		Las exportaciones agroindustriales argentinas	5
		La economía de Brasil y la relación cambiaria peso-real	6
03/09/04	1166	El mercado cambiario argentino	1
10/09/04	1167	La deuda pública argentina	2
		Una comparación entre la China y la India	3
17/09/04	1168	Evolución monetaria de Argentina	1
24/09/04	1169	El calentamiento global	1
08/10/04	1171	Los muchos equilibrios de la economía	3
15/10/04	1172	Premian con el Nobel a economistas	1

Fecha	Edición	Título	Página
15/10/04	1172	Bregando por el libre intercambio de factores	3
29/10/04	1174	¿Mercosur o ALCA?	1
05/11/04	1175	Diez acontecimientos que modelaron el FMI	1
12/11/04	1176	¿Un dólar para el campo y la industria?	1
19/11/04	1177	Impuestos y pobreza	1
26/11/04	1178	Inversión, crisis y crecimiento	1
		Recaudación fiscal nacional	5
10/12/04	1180	El mercado de petróleo	1
		Las cuentas monetarias	6
30/12/04	1183	¿Inflación o desempleo, o inflación con desempleo?	1
		Intercambio comercial de Argentina	4

Temas frecuentes (N° de edición - fecha de edición - página)

Análisis monetario y evolución monetaria de Argentina (1135 - 20/1/04 - 1), El balance de pagos de Argentina (1158 - 08/07/04 - 1) Las cuentas del sector público nacional, (1167, 10/09, 1) (1171, 08/10,1)

### Mercado de Derivados

04/06/04	1153	¿Por qué un contrato de futuro cash settlement y no un contrato con posibilidad de entrega para la soja Mercosur?	5
----------	------	---	---

### Mercado de granos y productos derivados

16/01/04	1133	Cultivos transgénicos en el mundo	5
30/01/04	1135	Vence la "Cláusula de Paz": batalla por los antisubsidios	2
		El otro gigante de Asia: India	5
13/02/04	1137	Después de los subsidios	1
		La experiencia agrícola de Nueva Zelanda 15 años después	4
12/03/04	1141	Mapa del complejo soja a nivel mundial	6
		La trituration de soja en China	7
19/03/04	1142	La transparencia de los mercados agrícolas	1
		Inversiones en la provincia de Santa Fe	4
		Grandes inversiones en el rubro aceitero	5
26/03/04	1143	El mercado regional de la soja con trascendencia mundial	1
		Capacidad de crushing e hidrovías	4
02/04/04	1144	La industria procesadora de soja de Brasil	4
		La industria procesadora de oleaginosas de Paraguay y Bolivia	5
16/04/04	1146	Las normas sobre la OGM en la Unión Europea	6
30/04/04	1148	Producción y logística de la soja en Argentina	3
07/05/04	1149	Modificaciones propuestas para el estándar de Trigo Pan	6
14/05/04	1150	Hacia un contrato de soja sudamericano	2
		No hay mal que dure cien años: a mirar los costos de arrendamiento	5
21/05/04	1151	Los Mercados de Futuro: herramientas en la utilización del conocimiento	3
11/06/04	1154	Los factores climáticos	4
25/06/04	1156	Resumen del vínculo comercial sojero entre Argentina y China	6
16/07/04	1159	Un nuevo maíz transgénico en Argentina	5
06/08/04	1162	Administración del riesgo y estrategias de venta en la agricultura	4
13/08/04	1163	Rosario, el mercado concentrador de granos	6
27/08/04	1165	Las exportaciones de Argentina de Granos, Subproductos y Aceites	4
		Dalian no es sólo soja	5
03/09/04	1166	Comparación entre la industria aceitera de Brasil y Argentina	4
24/09/04	1169	La industria aceitera de Brasil	4
		Impuestos pagados por el sector agropecuario	4
01/10/04	1170	Los socios ocultos de los productores	1



Fecha	Edición	Título	Página
		Las plantas procesadoras de soja de EE.UU., de China y de Europa	5
08/10/04	1171	El sistema de tránsito con cupos autorizados	6
29/10/04	1174	Soja transgénica en Brasil	7
12/11/04	1176	Los impuestos que paga el agro	4
		China y la demanda de commodities con soja a la cabeza	7
19/11/04	1177	Análisis de la evolución del componente estacional del precio de la soja en Argentina. Implicancias para el sector agropecuario	6
03/12/04	1179	La molienda de trigo	5
23/12/04	1182	Existencia física de granos	1
		Futuros cash o futuros con delivery	2
		Nuevas normas para la comercialización	5

### Medios de Transporte y Vías Navegables

23/01/04	1134	Los fletes marítimos siguen en aumento	4
27/02/04	1139	Siguen sostenidos los niveles del mercado de fletes	6
05/03/04	1140	Evolución del transporte de carga por ferrocarriles	1
12/03/04	1141	El mercado de constructores de buques	1
07/12/04	1145	Independizando el sistema del Plata de Paranaguá	1
23/04/04	1147	Hay que impulsar el transporte ferroviario de cargas	1
07/04/04	1149	El Puerto de Tubarão	
02/07/04	1157	Se necesitará la hidrovía para originar soja	4
23/07/04	1160	La evolución de los fletes oceánicos	1
06/08/04	1162	Retomemos la vocación ferroviaria	1
27/08/04	1165	La incidencia de los fletes en los puertos up river	1
		La logística del complejo de la soja	3
10/09/04	1167	Por un ferrocarril positivo	4
17/09/04	1168	Los beneficios de los 36 pies de dragado	4
08/10/04	1171	En defensa de una tarifa plana desde Puerto San Martín al mar	6
22/10/04	1173	La hidrovía Tietê-Paraná	1
26/11/04	1178	Ferrocarriles de carga	6
03/12/04	1179	Las vías navegables y la ecología	1
		Ferrocarriles de carga (cont.)	2
17/12/04	1181	Competencia: Ferronorte e Hidrovías	1

### Cuadros y gráficos en distintos artículos

Cuadros y gráficas frecuentes de MAIZ (N° de edición, fecha de edición, página)

Evolución de compras y ventas del sector exportador de Maíz (1131, 02/01, 11) (1135, 30/01, 10) (1157, 02/07, 15)

Ratio Stock final / uso de maíz (1133, 16/01, 11) (1141, 12/03, 13) (1176, 12/11, 15)

Maíz CBOT: posición neta de especuladores al 13/01/04 y precio a la fecha de cada informe de la CFTC (1134, 23/01, 10)

Evolución siembra de maíz en Argentina (1136, 06/02) (1172, 15/10, 15)

Situación mundial de maíz (1137, 13/02, 9) (1146, 16/04, 15) (1159, 16/07, 16)

Maíz: indicadores de la comercialización (1138, 20/02, 13) (1149, 07/04, 11)

Evolución en el CBOT del ratio soja-maíz (1143, 26/03, 14)

Maíz Argentina 1990-2004 (1140, 05/03, 8)

Maíz en el CBOT posición más cercana (1142, 19/03, 11) (1153, 04/06, 14)

Ventas maíz argentino 2003/04 (1142, 19/03, 11)

Maíz: diferencia FOB Argentina / FOB Golfo (1145, 07/04, 10)

Competitividad del maíz: Argentina vs EE.UU. (1145, 07/04, 11)

Evolución de la cosecha de maíz en Argentina (1149, 07/05, 12) (1151, 28/05, 12) (1155, 18/06, 11)

Evolución del maíz argentino (1151, 21/05, 15) (1162, 06/08, 9)

Evolución compras del sector exportador (1154, 11/06, 12)

- Situación mundial de maíz (1159, 16/07, 16)  
 China: evolución del maíz (1160, 23/07, 14) (1165, 27/08, 14)  
 Indicadores de la comercialización al 21/07, (1161, 30/07, 14) (1173, 22/10, 16)  
 Maíz: diferencia FOB Argentina / FOB Golfo ((1163, 13/08, 15) (1166, 03/09, 10)  
 Evolución de las ventas de maíz al exterior (1164, 20/08, 16)  
 Evolución del maíz en el mundo (1164, 20/08, 17)  
 Producción de EE.UU. y evolución de ratio stock/consumo (1167, 10/09,15)  
 Primas de maíz argentino FOB (1168, 17/09,15) (1175, 05/11,11)  
 Evolución de los compromisos mensuales al exterior (1169, 24/09,14)  
 Estructura de costos desde tranquera a FOB (1170, 01/10,11)  
 Evolución de los compromisos mensuales al exterior (1174, 17/10, 15)  
 Oferta, consumo, producción, stock final de maíz. Fuente Informe del USDA diciembre 2004 (1180, 10/12,15)  
 Indicadores de la comercialización Maíz 2003/04 (1181, 17/12,12)  
 Evolución siembra de maíz en Argentina (1182, 23/12, 10)  
 Estacionalidad precios CAC Rosario (1183, 30/12, 13)  
 Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página)  
 Trigo: oferta y demanda (1132, 9/01,11)  
 Ventas de trigo argentino 2003/04: (1133,23/01, 6)  
 Compras de trigo un mes iniciada cada campaña (1134, 23/01, 7)  
 Compras de trigo del sector exportador en las últimas 4 campañas agrícolas (1135, 30/01, 8) (1143, 26/03, 11)  
 Embarques de trigo de los puertos del Up River (1136, 6/02, 6) (1148, 30/04,12) (1157, 2/07/04) (1174, 29/10, 12) (1183, 30/12, 10)  
 Ratio Stock: final/utilización de trigo. (1137, 13/02, 7) (1172, 15/10, 13)  
 Brasil: evolución de las compras de trigo argentino (1138, 20/02,9) (1154, 11/06, 10)  
 Compromisos de trigo al exterior 2003/ 04 y 2002/03 (1140, 05/03, 5) (1173, 22/10, 14) (1183, 30/12, 11)  
 Oferta y consumo mundial de trigo (1141, 12/03, 10)  
 Trigo: precios FOB Argentina y FOB Golfo de México (1142, 19/03, 8) (1144, 02/04, 10) (1173, 22/10, 12) (1176, 12/11, 13) (1181, 17/12,18)  
 Evolución comercial de trigo 2003/04 (1145, 07/04, 8)  
 Exportaciones de trigo argentino (1149, 07/05,9) (1182, 23/12,7)  
 Trigo: CAC Rosario vs. CBOT más cercano (1151, 21/05,13), (1162, 06/08, 7) (1175, 05/11, 8)  
 Evolución de los compromisos de exportación del trigo argentino (1152, 28/05,10) (1164, 20/08, 12) (1169, 24/09,11)(1181, 17/12,19)  
 Argentina Evolución de la siembra de trigo (1156, 25/06, 11) (1158, 07/07, 12)  
 Gráfico oferta, consumo producción, stock final y ratio stock/consumo de trigo (1156, 25/06,13)  
 Indicadores de la comercialización a fines de junio (1158, 07/07, 13)  
 Trigo: compras de trigo del sector exportador en las últimas 4 campañas (1160, 23/07, 11)  
 Stocks mundiales de trigo (1161, 30/07,12)  
 Ratio Stock final/utilización trigo (1163, 13/08, 13)  
 Evolución exportaciones de trigo (1165, 27/08, 13) (1172, 15/10, 12)  
 Evolución ventas de trigo argentino al exterior (1166, 03/09, 7) (1167, 10/09, 12)  
 Trigo: oferta y demanda (1166, 03/09, 8)  
 Ventas externas de trigo (1167, 10/09,12)  
 Comparación entre ventas y compras del sector exportador (1168, 17/09,13) (1177, 19/11, 11)  
 Comparativo precios FOB al 22/09 (1169, 24/09,11) (1175, 05/11, 9)  
 China: evolución del balanza de maíz (1178, 26/11,13)  
 Estacionalidad precios trigo CAC Rosario (1179, 03/12,8)  
 Trigo: KBOT-CBOT 1° posición (1180, 10/12,11) (1180, 10/12,15)  
 Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (N° de edición, fecha de edición, página)  
 China: importaciones de semillas vs. harinas y aceites de soja y colza (1131, 02/01, 7)  
 Complejo soja: margen de la industria aceitera exportadora (1132, 9/01,7) (1135, 30/01, 12) (1137, 13/02,

- 11) (1140, 05/03, 11)  
 Argentina: aumento y/o caída mensual de stocks de harinas proteicas y aceites oleaginosos (1132, 09/01, 7) (1145, 07/04, 12)  
 Soja. Compras acumuladas 3 meses antes de la new crop. (1132, 09/01,9)  
 Soja en Sudamérica (1133, 16/01, 13)  
 Precios pizarra Rosario de soja (1134, 23/01, 11)  
 G-3: oferta y demanda de soja (1134, 23/01/12)  
 Soja. Indicadores de la comercialización al 15 de enero (1134,23/01, 12) (1138, 20/02,7)  
 Soja CBOT: evolución de la posición neta de noncommercial (1135, 30/01, 12) (1138, 20/02, 8)  
 SAPGyA: industrialización de soja por provincias. Acumulado enero/diciembre 03. (1136, 06/02, 11) (1145, 07/04, 12); (1162, 06/08/12) (1178, 26/11,9)  
 Precios FOB de varios aceites vegetales (1137, 13/02, 11)  
 Brasil: comparativo de área, producción y rinde de soja (S&M), (1138, 20/02,8)  
 Evolución de las primas para soja de la nueva cosecha (1139, 27/02,8)  
 Evolución de las primas FOB Argentina y Brasil del aceite y/o pellets de soja (1139, 27/02, 8) (1149, 07/05, 13) (1173, 22/10, 9) (1182, 23/12, 13)  
 CBOT: evolución soja Noviembre 04 y Maíz dic 04 (1139, 27/02, 10)  
 Capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en Argentina (1140, 05/03, 10) (1165, 27/08, 8)  
 Margen de la industria exportadora de soja (nueva y vieja) (1142, 19/03, 4)  
 Soja. Volúmenes de la comercialización: al 21 de abril (1147, 23/04, 6); a fines de mayo (1153, 04/06, 8); al 20 de junio (1156, 25/06, 6), a la 4ª semana de julio, (1161, 30/07, 7); a fines de agosto (1166, 03/09, 7)  
 Crush margen complejo soja versus margen de la exportación de poroto (1155, 18/06, 13)  
 Evolución del ingreso diario de camiones a puertos y plantas de rosario y zona (1155, 18/06, 14)  
 Area sembrada en Argentina (1155, 18/06, 14)  
 Evolución del valor de las exportaciones en Argentina (1156, 25/06, 6)  
 Evolución de las exportaciones del complejo sojero en Argentina (1156, 25/06, 6)  
 China: importaciones de soja, harina y aceite de soja (1156, 25/06, 6)  
 Evolución de la primas FOB para soja, posición embarque Mayo (1147, 23/04, 8)  
 Argentina: evolución de la cosecha de soja (1147, 23/04,9) (1148, 30/04,10) (1149, 07/05, 14) (1151, 21/05,10)  
 Base soja CAC Rosario - CBOT (1148, 30/04,5) (1150, 14/05) (1169, 24/09,6)  
 Argentina: oferta y utilización de Soja (1148, 30/04,11)  
 Primas FOB Golfo de México para soja, embarque más cercano. (1149, 07/05, 15) (1173, 22/10, 9)  
 China: evolución de las importaciones mensuales de soja (1150, 14/05, 11) (1164, 20/08, 9) (1169, 24/09,9) (1178, 26/11,8)  
 Soybean crush profit daily chart (2002/04), (1151, 21/05,8)  
 Evolución de las importaciones / importadores mundiales de soja (1152, 28/05, 14)  
 Oferta y demanda de soja (1152, 28/05, 15)  
 Soja: primas FOB Golfo de México y FOB Up River (1152, 28/05, 16)  
 Valores hipotéticos a los que llegaría la soja de distintos orígenes a Japón (1158, 07/07, 10)  
 Margen bruto de procesamiento de soja en EE.UU. sobre la base de precios del CBOT (1158, 07/07, 11)  
 Argentina: oferta y utilización de soja (ciclo comercial abril/marzo), (1159, 16/07, 11) (1178, 26/11,10)  
 Base entre Soja CAS Ros-CBOT (1160, 23/07,4) (1177, 19/11, 8)  
 Brasil: oferta y uso del complejo soja (1160, 23/07,7)  
 Precios soja Argentina, prima FOB Up River y EE.UU., CBOT (1160, 23/07, 8) (1168, 17/09,10)  
 Evolución de las primas FOB Argentina de Aceite de soja (1160, 23/07, 8)  
 Comercializado sobre producción de soja de 4ª semana de julio (1161, 30/07,8)  
 Soja. Ratio Stock final / uso mundial (1163, 13/08/04, 8)  
 Complejo soja. Margen bruto de la industria aceitera exportadora (1163, 13/08/04, 9) (1169, 24/09,7)  
 Evolución de las primas FOB Arg de aceite de soja (1164, 20/08, 8)  
 Oferta y uso mundial de 8 aceites vegetales (1165, 27/08, 10)  
 Argentina: evolución de las exportaciones del complejo soja a China (1166, 6/09,13) (1169, 24/09,9)  
 2003 a 2004: márgenes exportación industrial y de materia prima en complejo soja (1168, 17/09,7) (1177, 19/11, 8)  
 Capacidad instalada de procesamiento de la industria aceitera de Brasil (1169, 24/09,5)  
 Importadores del complejo soja 2004/05 (1170, 01/10,17)

Importadores mundiales del complejo soja (1170, 01/10,17)  
 Precios FOB de varios aceites vegetales (1171, 08/10,9)  
 Soja en Sudamérica (1171, 08/10,10)  
 Soja: ratio stock final / uso total de EE.UU. y mundial (1172, 15/10, 7)  
 Producción mundial de soja (1172, 15/10, 8)  
 Evolución comercial de la soja (1173, 22/10, 7)  
 Comercializado sobre producción de soja 3° semana de octubre (1173, 22/10, 7); 4 semana de noviembre (1179, 3/12, 14)  
 Comercializado de soja a la última semana de octubre (1175, 05/11, 15)  
 Art. pág 4: Gráfico Uno: evolución teórica; Gráfico 2: Evolución promedio de los factores estacionales; Gráfico 3: Estructura de siembra y cosecha de soja alrededor del mundo, Gráfico 4: Participación de Argentina, Brasil y EE.UU. en la producción mundial de soja (1177, 19/11,5,6 ,7)  
 2003 a 2004: margen bruto de la exportación industrial de soja (1179, 03/12, 13)  
 Soja. Ratio Stock final / uso mundial (1180, 1/12, 9)  
 Margen bruto de la exportación de soja 2003 a 2004 (1181, 12/12,14)  
 Soja: compras forward de cosecha nueva (1182, 23/12, 12)  
 Evolución de las primas FOB para SOJA, posición embarque mayo (1182, 23/12, 13)  
 Cambio de producción y stocks mundiales de 10 oleaginosas (1182, 23/12, 14)  
 Precios FOB de varios aceites vegetales (1182, 23/12, 15)

Fecha	Edición	Título	Página
09/01/04	1132	Precio del oro: US\$ por onza, Londres	4
16/11/04	1133	Mapa de área global de cultivos transgénicos	6
16/01/04	1134	Baltic Freight Index	5
30/01/04	1135	OECD: ayuda total a la agricultura de los países miembros	3
		China: comercio de los principales granos y subproductos	11
27/02/04	1139	Baltic Freight Index	7
05/03/04	1140	Carga transportada por ferrocarriles argentinos	3
		Tarifa media ferrocarrilera por tn / km para carga general	4
12/03/04	1141	Evolución de la flota mundial	3
		Dry bulk newbuilding prices	4
		Tanker newbuilding prices	4
23/04/04	1147	Tasa interna de retorno del Plan Circunvalar	5
14/05/04	1150	Valor de la tierra	6
14/05/04	1150	Insumos agrícolas	8
23/07/04	1160	Baltic Panamax Index	3
		Baltic Handymax Index	3
13/08/04	1163	Exportaciones de granos, aceites vegetales y harinas proteicas	7
27/08/04	1165	2004: Márgenes exportación industrial y de materia prima en complejo soja	7
10/09/04	1167	Transporte de cargas, situación actual. Flujos de tráficos granos-subproductos	6
17/09/04	1168	Baltic Panamax Index	9
12/11/04	1176	Demanda de China de maíz, trigo y soja supera la oferta desde el año 2000	10
03/12/04	1179	Mapa de regiones productoras de soja y maíz de EE.UU.	11
10/12/04	1180	Baltic Panamax Index	8
17/12/04	1181	Resumen de tráficos principales asignados a la hidrovía	4

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5270 (4/01/05)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

**Instituto Nacional del Agua**

## RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana predominaron condiciones de tiempo inestable sobre toda esta región. Los mayores montos acumulados se observaron sobre las cuencas de Grande y Tieté (hasta 100mm) y sobre las cuencas de los afluentes menores de la margen oeste (hasta 120mm). En el resto de esta región las lluvias fueron menos significativas, aunque también prevaleció la inestabilidad. En las últimas 48hs se registraron lluvias de unos 60mm sobre las cuencas de Ivaí y Piquiri.

La situación general es normal, con caudales estables. La descarga de JUPIA continua en el orden de 6.900m<sup>3</sup>/s. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal fue de unos 7.500m<sup>3</sup>/s,

algo menor que en la semana anterior. El aporte del Paranapanema en ROSSANA se ubica en el orden de 1.300m<sup>3</sup>/s sin grandes cambios. Los ríos IVAÍ y PIQUIRI acusaron las lluvias de los últimos días. Su aporte conjunto pasó de unos 800m<sup>3</sup>/s a unos 3.000m<sup>3</sup>/s, actualmente en disminución.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó levemente de 10.500m<sup>3</sup>/s a 11.000m<sup>3</sup>/s. No supera los 13.000m<sup>3</sup>/s desde el 29/oct. Se espera que se mantenga acotado en la próxima semana. Para hoy se espera una media de 10.200m<sup>3</sup>/s en leve disminución.

La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, repuntó levemente de 10.400m<sup>3</sup>/s a 10.700m<sup>3</sup>/s. Se espera para hoy una media diaria de unos 10.700m<sup>3</sup>/s. Continuaría en este orden de magnitud en la próxima semana.

En el año 2004 el promedio de descarga al tramo argentino-paraguayo del río fue de 10.300m<sup>3</sup>/s, es decir un 16% por debajo del valor normal de los últimos 25 años. No se observan indicios aún del comienzo de una crecida estacional de verano.

El aporte de toda esta región se ubica actualmente en los 10.500m<sup>3</sup>/s, manteniéndose por debajo de los valores medios de diciembre de últimos 25 años.

## RIO IGUAZU

Precipitaciones acumuladas en la semana del 28/dic/2004 al 3/ene/2005: Se registraron precipitaciones acumuladas hasta 40mm en las nacientes, en las cuencas media y baja se registraron entre 20mm y 80mm acumulados. Para los próximos 5 días se prevén lluvias intensas en las nacientes. Los embalses emplazados en el tramo medio del río se encuentran en niveles normales.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 900m<sup>3</sup>/s, inferior a la semana anterior en más de 100m<sup>3</sup>/s, hoy se registraron 1.300m<sup>3</sup>/s con perspectiva ascendente. Las lluvias previstas podrían dar lugar a un aumento acotado en los 2.000m<sup>3</sup>/s. El caudal promedio

**y del Ambiente**  
**Sistema de Alerta Hidrológico**  
**de la Cuenca del Plata**

semanal de los valores máximos diarios en CAPANEMA disminuyó de 1.050m<sup>3</sup>/s a 910m<sup>3</sup>/s. Esta mañana registró 2.010m<sup>3</sup>/s. Se espera que los caudales máximos diarios en esta estación tengan un leve aumento en los próximos días, sin superar los 4.000m<sup>3</sup>/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 0,95m a 0,52m. En diciembre promedió 1,12m, es decir 0,17m por sobre el valor medio mensual de los 20 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.000m<sup>3</sup>/s. En diciembre el promedio fue de 1.700m<sup>3</sup>/s, es decir levemente superior al valor medio mensual desde 1984. Este caudal es hoy de 900m<sup>3</sup>/s

En el año 2004 el promedio de descarga al Paraná fue de 1.500m<sup>3</sup>/s, es decir un 22% por debajo del valor normal desde 1984.

La perspectiva para los próximos días indica que el caudal descargado al Paraná podría mostrar un leve aumento en los próximos días, sin superar los 3.000m<sup>3</sup>/s.

## RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 28/dic/2004 al 3/ene/2005: Se registraron hasta 100mm en la cuenca alta, y hasta 40mm en la cuenca media. En la cuenca baja se registraron precipitaciones entre 20mm y 40mm en toda su extensión.

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en las nacientes, leves (o no significativas) en la en la cuenca media y no significativas en la cuenca baja. BAHÍA NEGRA el 31/dic registró 1,92m, ascendiendo en los últimos diez días de diciembre. El valor medio mensual en diciembre fue de 1,66m, alcanzó su máximo estacional el día 16 de julio con 4,93 m. El valor normal de diciembre para los últimos es de 2,11 m.

En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 3/ene fue de 3,68m, en ascenso durante la última semana. El valor medio mensual en diciembre fue de 3,50m.

En CONCEPCIÓN el valor registrado el 3/ene fue de 2,39m en descenso. El valor medio mensual en diciembre fue de 2,62m, mientras que el valor normal de diciembre para los últimos 25 años es 3,22m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (4/ene) es de 3,52m, descendiendo 5 cm/día durante la última semana. El valor medio mensual en diciembre fue de 4,68m, mientras que el valor normal del mes de diciembre para los últimos 25 años es 3,64m.

Continuará con tendencia descendente durante la próxima semana. En FORMOSA la lectura de escala el 4/ene fue de 5,56m, descendiendo más de 7 cm/día en la última semana. El valor medio mensual en diciembre fue de 6,72m, mientras que el valor normal del mes de diciembre para los últimos 25 años ha sido 4,42m.

En el año 2004 los promedios de altura en Puerto PILCOMAYO y FORMOSA fueron respectivamente de 3,26m y 3,98m. Estos

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	ENERO Nivel actual 6/1/05	Altura Media ENE (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 9/01/05	Pronóstico (m) para el 14/01/05
Corrientes	3.82	4.17	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.67	3.55
Barranquera	3.85	4.13	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.72	3.59
Goya	4.06	3.98	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.00	3.92
Reconquista	3.63	3.89	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.57	3.50
La Paz	4.47	4.31	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.43	4.40
Paraná	3.52	3.28	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.35	3.30
Santa Fe	3.80	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.65	3.60
Rosario	3.63	3.38	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.48	3.40

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

valores son 1,15m y 1,32m inferiores a los respectivos valores normales de los últimos 25 años. El caudal descargado actualmente al Paraná se aproxima a los 3.100m<sup>3</sup>/s.

### TRAMO MEDIO PARAGUAYO ARGENTINO DEL RIO PARANA

En la semana fueron escasas las lluvias en el Litoral, con montos acuEn la cuenca de aporte hasta la descarga de Yacretá las lluvias acumularon en la semana un promedio de 20mm. En la cuenca paraguayocorrentina las lluvias fueron sólo débiles, acumulando menos de 20mm. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedió los 12.500m<sup>3</sup>/s, levemente más que en la semana anterior. Se espera que se mantenga acotado por debajo de los 13.000m<sup>3</sup>/s en la próxima semana.

En el año 2004 el promedio de caudal en esta sección fue de 12.500m<sup>3</sup>/s, es decir un 17% por debajo del valor normal de los últimos 25 años.

En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 12.800m<sup>3</sup>/s, similar al anterior valor. No se espera un cambio significativo.

### TRAMO MEDIO DEL RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

En la semana se registraron lluvias muy acotadas, sin superar los 20mm acumulados. Los niveles del tramo mostraron una leve tendencia descendente. En términos medios semanales, las diferencias con respecto a la semana del 22/dic al 28/dic fueron de -33cm en CORRIENTES, -28cm en GOYA, -22cm en LA PAZ, -15cm en PARANÁ y -10cm en ROSARIO.

En el año 2004 la escala de CORRIENTES presentó un máximo anual en el mes de noviembre (5,33m el 13/nov), situación que sólo se había observado una vez en la historia registrada. La altura media anual en esta estación fue de 3,37m, es decir 0,90m por debajo del valor normal anual de los últimos 25 años.

No se esperan cambios significativos en la próxima semana. Prevalecerá una leve tendencia descendente.

### RIO URUGUAY

En la semana se produjeron precipitaciones escasas en la cuenca, con los mayores acumulados en la alta cuenca de hasta 60mm. Fueron prácticamente nulas hacia agua abajo. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño se mantuvo muy estable en la última semana, aún por debajo de 600 m<sup>3</sup>/s. Esta tendencia perduraría por los próximos días, dada la perspectiva de buen tiempo imperante en la región. En la estación de SANTO TOMÉ, el caudal no mostró grandes variaciones, permaneciendo estable durante la semana. Se mantendría esta tendencia por los próximos días. Esta mañana (4/01) era de 830m<sup>3</sup>/s.

En PASO DE LOS LIBRES, el caudal se mantuvo lentamente descendente en la última semana, esperándose una estabilización en los próximos días. Alcanzó esta mañana (4/01) un valor de 790m<sup>3</sup>/s. El aporte al embalse de SALTO GRANDE está en descenso sostenido desde hace unas dos semanas, tendencia que no se revertiría durante la próxima. Hoy alcanza 820m<sup>3</sup>/s. Promedió en la semana unos 1.100m<sup>3</sup>/s. La descarga se comportó fuertemente oscilante alrededor del aporte durante la última quincena, atendiendo necesidades de generación. El promedio en la última semana alcanzó 1.780 m<sup>3</sup>/s, claramente superior a la afluencia, lo que produjo un descenso significativo en el nivel de embalse (38cm), lo que lo colocó actualmente en 33,20m. En el tramo inferior se propagan las pequeñas ondas generadas por la descarga fluctuante de la central. En CONCORDIA se registró hoy (4/01) una altura de 1,60 m con un promedio semanal de 2,73m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy una altura de 1,16m con un promedio semanal de 0,96m, 6cm superior al correspondiente anterior.

## Aumentan estimaciones para exportaciones de soja de Brasil

Las exportaciones de soja de Brasil aumentaron a 400.000 tn en diciembre pero los embarques acumulados para Febrero/Diciembre siguen siendo inferiores en 700.000 tn. Para la campaña total febrero/ene 2004/05 Oil World estima las exportaciones de soja de Brasil en 19.3 millones de tn, contra los 20,2 millones de la campaña pasada. Las exportaciones de harina de soja fueron considerablemente inferiores a lo esperado y se reportaron solamente 900.000 tn para el mes de diciembre. Las exportaciones de aceite de soja alcanzaron alrededor de 193.000 tn según Oil World. Hasta hoy Oil World recibió solamente la cifra oficial 121.000 tn para aceite crudo de soja.

Las exportaciones de aceite de soja refinado aumentaron sustancialmente en los últimos meses y Oil World estima 72.000 tn para Diciembre.

## Roya de la soja se extiende por municipios de Brasil

La roya de la soja se extendió por 128 municipios de nueve estados de Brasil y el Distrito Federal, dijo el miércoles el departamento de investigaciones agropecuarias del gobierno, Embrapa. En el anterior estudio emitido el 21 de diciembre el hongo, que reduce las cosechas hasta en 80 por ciento, había sido detectado en 81 municipios de ocho estados y el Distrito Federal.

Sin embargo, la roya fue detectada sólo en unos 64 municipios con áreas comerciales de soja. En otros la enfermedad se encontró en áreas de prueba y en campos donde la soja crece espontáneamente de granos remanentes de la anterior cosecha.

La siembra se completó el mes pasado y las plantas se vuelven más vulnerables a la enfermedad cuando florecen y se forman los granos.

El estado de Paraná, el segundo productor de soja del país, es el más golpeado por la roya, con 71 municipios afectados, incluyendo 39 focos en zonas comerciales.

Mato Grosso, el mayor productor de soja de Brasil, es el segundo estado más afectado, con brotes de la enfermedad en 18 distritos, aunque sólo tres en áreas de siembra comercial.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/12/05	03/01/06	04/01/06	05/01/06	06/01/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	251,70	247,00	245,20	247,20	250,00	248,22	399,10	-37,8%
Maíz duro	190,00	184,90	185,50	186,80	189,00	187,24	264,18	-29,1%
Girasol	520,00	514,70	505,10	500,70	498,50	507,80	643,44	-21,1%
Soja	470,00	460,00	460,00	465,20	470,00	465,04	710,74	-34,6%
Mijo								
Sorgo					135,00	135,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	252,50	248,70	245,00	247,00	250,00	248,64	393,59	-36,8%
Maíz duro	205,00	200,00	185,00	190,00	190,00	194,00	262,78	-26,2%
Girasol	515,00	505,00	500,00	490,00	485,00	499,00	608,66	-18,0%
Soja	440,00	445,00	432,00	430,00	435,00	436,40	706,62	-38,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	241,70	223,90	223,10		222,90	227,90	397,56	-42,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo							387,91	
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	245,80	247,30	246,00		248,90	247,00		
Maíz duro							263,50	
Girasol	528,80	517,80	500,00	495,80	495,00	507,48	626,71	-19,0%
Soja								
Trigo Art. 12	248,00	248,80	246,00	244,30	248,90	247,20	408,61	-39,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	240,00	237,60	235,50	236,50	236,90	237,30	383,91	-38,2%
Maíz duro							243,24	
Girasol	515,00	505,00	500,00	490,00	485,00	499,00	608,66	-18,0%
Soja					445,00	445,00	700,10	-36,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	638,0	-1,25%
"000"	520,0	520,0	520,0	520,0	520,0	541,0	-3,88%
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	s/c	s/c	1.495,0	1.495,0	1.495,0	1.540,0	-2,92%
Girasol refinado	s/c	s/c	1.694,0	1.694,0	1.694,0	1.750,0	-3,20%
Lino	s/c	s/c					
Soja refinado	s/c	s/c	1.376,0	1.376,0	1.376,0	1.440,0	-4,44%
Soja crudo	s/c	s/c	1.162,0	1.162,0	1.162,0	1.244,0	-6,59%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	s/c	s/c	200,0	200,0	200,0	210,0	-4,76%
Soja pellets (Cons Dársena)	s/c	s/c	375,0	375,0	375,0	380,0	-1,32%

(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	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Exp		246,00	248,00	250,00	252,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	247,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	247,00	245,00	247,00	250,00	252,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				250,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	247,00	245,00	245,00	250,00	250,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	245,00	245,00	245,00	245,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	247,00		247,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		246,00			
Exp/GL	Desde 07/1	Cdo.	M/E	245,00	245,00			
Exp/SN-Ros	Desde 07/1	Cdo.	M/E		245,00			
Exp/GL	Desde 11/1	Cdo.	M/E					252,00
Exp/SN	Desde 11/1	Cdo.	M/E				245,00	
Exp/Ros	Desde 13/1	Cdo.	M/E			247,00	245,00	
Exp/SN (+12% prot.)	Desc 7-8-10/1	Cdo.	1 u\$s bonif.				250,00	
Exp/SN (+12% prot.)	Desc 8-10/1	Cdo.	1 u\$s bonif.					252,00
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	185,00	185,00	190,00	190,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				188,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			187,00	188,00	190,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00			188,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			187,00	190,00	
Exp/Ros	Desc 12/13/1	Cdo.	M/E		187,00			
Exp/GL-SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 57,00	57,00	58,00	60,00	60,00
Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s			60,00	60,00
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 56,00	57,00	57,00	60,00	
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	145,00	135,00	135,00	135,00	130,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 48,00	45,00	45,00	45,00	40,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	465,00	470,00	480,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00			
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			465,00		
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E				446,00	456,00
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s 146,00	144,00	145,00	146,00	149,00
Fca/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s 143,00	141,00	142,00	142,00	145,00
Fca/AS	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s			142,00	145,00
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 142,00	141,00	142,00		144,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 143,00	141,00	142,00	142,00	145,00
Fca/PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s				145,00
Fca/AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s			142,00	145,00
Fca/Ros	May'05	Cdo.	M/E	u\$s			142,00	
Exp/SM-AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s				145,00
Exp/Ros	May'05	Cdo.	M/E	u\$s		143,00	143,00	
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	515,00	505,00	500,00	495,00	495,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	500,00	500,00	495,00	495,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	505,00	500,00	495,00	495,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E					487,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s				168,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 176,00	173,00	172,00	170,00	170,00
Fca/Deheza	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	167,00	166,00	164,00	164,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 167,00	164,00	163,00	161,00	161,00

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



Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Enero			83,3	82,5				
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>								
Diciembre			4,100	4,100	4,000			
Enero	5	15	3,750	3,750	3,600	3,550	3,550	-5,33%
Febrero		15	3,750	3,750	3,600	3,600	3,600	-4,00%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Ene'05	4	184	84,0	83,0	83,0	84,1	84,5	-0,24%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abr	4	208	58,5	58,5	59,0	59,2	60,0	1,69%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Feb		4	156,5	155,0	156,0	158,0	161,0	1,58%
May	5.223	9472	144,8	143,0	142,4	143,9	145,6	-0,95%
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Dic'04	190		2,9653	2,9650				
Ene'05	67.629	4.449	2,9610	2,9570	2,9590	2,9590	2,9630	0,10%
Feb	16.976	8.894	2,9630	2,9590	2,9600	2,9600	2,9630	0,03%
Mar	3.461	245	2,9660	2,9620	2,9620	2,9620	2,9650	0,03%
Abr	125	665	2,9740	2,9700	2,9700	2,9700	2,9710	-0,10%
May	1.000		2,9840	2,9790	2,9790	2,9790	2,9790	-0,17%
Jun	120						2,9880	
Jul	100	200	3,0010	2,9950	2,9960	2,9960	3,0000	0,17%
Set	200	283	3,0340	3,0300	3,0190	3,0190	3,0280	-0,39%
Dic	190	456	3,0750	3,0720	3,0650	3,0650	3,0700	-0,32%
<b>Total</b>	<b>95.227</b>	<b>25.090</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	03/01/05			04/01/05			05/01/05			06/01/05			07/01/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>BAR (INDICE TASA DE INTERÉS) - %</b>																
Enero										3,55	3,55	3,55				
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Ene'05													84,5	84,5	84,5	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abr													60,0	60,0	60,0	1,69%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
May	145,5	144,5	144,6	144,0	142,5	143,0	144,0	142,3	142,4	144,0	142,9	143,9	145,8	144,6	145,6	-1,02%
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Dic	2,968	2,960	2,963													
Ene'05	2,968	2,956	2,961	2,969	2,955	2,957	2,970	2,957	2,959	2,965	2,956	2,960	2,964	2,954	2,963	0,10%
Feb	2,963	2,962	2,963	2,970	2,960	2,960	2,969	2,959	2,960	2,965	2,957	2,957	2,964	2,955	2,963	-0,24%
Mar	2,968	2,966	2,966	2,975	2,962	2,962	2,969	2,962	2,962	2,968	2,962	2,962				
Abr				2,975	2,975	2,975										
May				2,992	2,979	2,979										
Jun													2,988	2,988	2,988	
Jul				2,995	2,995	2,995										
Set	3,034	3,034	3,034				3,020	3,010	3,019				3,028	3,028	3,028	-0,39%
Dic	3,075	3,070	3,075	3,080	3,080	3,080	3,065	3,060	3,065							

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05
DLR - dic.04	3,00	put	20	0,040				
DLR - ene.05	2,90	put	210	0,007				
	2,95	put	640	0,022	0,020	0,020		0,014
	2,96	put	180		0,024			0,020
DLR - feb.05	2,90	put	30				0,013	
	2,93	put	50				0,020	
	2,95	put	70				0,030	
ISR - may05	130	put	24			2,4		
	134	put	16	3,1				
	138	put	22	4,5		4,9		
	146	put	48		9,3			8,0
DLR - dic.04	2,95	call	70	0,014				
DLR - ene.05	2,95	call	160			0,029		
	2,96	call	10					0,020
	2,97	call	600		0,020	0,020	0,019	
	2,99	call	150			0,013	0,010	0,010
	3,00	call	1090	0,012	0,010	0,010	0,010	
	3,03	call	30				0,005	0,004
	3,05	call	20					0,003
DLR - feb.05	2,99	call	30			0,030		
DLR - mar.05	2,95	call	210				0,050	0,046
	3,05	call	70			0,020	0,015	
DLR - abr.05	3,05	call	20	0,027				
	3,15	call	130	0,015	0,015			0,014
ISR - may05	156	call	36			3,3	3,4	
	160	call	491	2,9	2,6		2,6	3,4
	164	call	524	2,1	1,9		2,0	
	168	call	40			1,4		
	170	call	40				1,3	
	176	call	12					1,2
open interest			<b>ISR</b>	Put	2.240	<b>ISR</b>	Call	4.515
<b>ITR</b>	Call	2	<b>DLR</b>	Put	1.744	<b>DLR</b>	Call	2.485

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

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

destino/producc/posic.		Open Interest	3/01/05	4/01/05	5/01/05	6/01/05	7/01/05	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		82,00	82,50	82,50	82,50	83,50	0,60%
	Enero	131	84,30	83,00	82,40	82,90	84,50	-0,24%
	Marzo	1.360	87,80	86,90	86,60	87,00	88,20	-0,34%
	Mayo	447	90,80	89,70	89,60	89,90	91,30	
	Julio	273	93,30	92,60	92,60	92,40	93,80	0,11%
	Setiembre	129	95,40	95,00	95,40	95,00	96,50	0,73%
	Enero'06	41	93,20	92,50	92,30	92,00	93,00	-0,21%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		66,00	64,00	63,00	63,00	64,00	-3,03%
	Enero	31	60,00	60,00	60,00	60,00	62,00	2,82%
	Abril	1.175	59,80	59,00	59,30	59,50	61,50	1,65%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL	Entrega Inm/Disp.		180,00	180,00	177,00	177,00	177,00	-2,75%
	Marzo	21	175,50	173,00	172,00	171,50	172,00	-3,37%
SOJA	Entrega Inm/Disp.		160,00	156,00	157,00	158,50	162,00	0,62%
	Enero	12	159,00	156,10	157,50	159,50	163,00	1,88%
	Mayo	323	145,80	144,00	144,50	145,00	146,80	-0,81%
	Julio	6.015	149,00	146,80	146,20	147,50	149,10	-1,26%
	Noviembre	30	154,50	153,00	153,00	153,50	155,80	-0,32%
	Mayo'06	63	155,00	154,50	154,50	154,50	154,50	-0,32%
<b>Quequén</b>								
TRIGO	Disponible		98,00	98,00	98,00		98,00	
	Enero	9	96,00	96,50	96,50	96,50	96,50	

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

destino/producc/posic.		Open Interest	3/01/05	4/01/05	5/01/05	6/01/05	7/01/05	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		244,00	246,00	247,00	247,00	248,00	0,40%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		195,00	190,00	185,00	187,00	190,00	-2,56%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		470,00	460,00	465,00	470,00	480,00	1,05%

**MATBA. Operaciones en dólares**

destino/ prod./pos.	3/01/05			4/01/05			5/01/05			6/01/05			7/01/05			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	84,3	84,0	84,3	84,5	83,0	83,0	83,0	82,4	82,4	83,2	82,0	82,9	84,5	84,5	84,5	-0,24%
Marzo	87,8	87,8	87,8	87,8	86,5	86,9	87,0	86,6	86,6	87,2	86,0	86,9	88,2	87,0	88,2	-0,34%
Mayo	90,8	90,8	90,8	90,0	89,5	89,7	90,0	89,5	89,6	90,2	89,0	89,9	91,3	90,5	91,3	
Julio			92,7	92,6	92,6	92,6	92,8	92,6	92,6	92,7	92,0	92,4	93,8	93,5	93,8	0,11%
Setiembre										95,5	95,0	95,5	96,5	96,0	96,5	0,73%
Enero'06				92,5	92,5	92,5	92,5	92,1	92,3	92,3	92,0	92,0	93,0	93,0	93,0	
MAIZ																
Enero				60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0							
Abril	60,0	59,8	59,8	59,5	59,0	59,0	59,5	59,3	59,3	59,5	59,5	59,5	61,5	60,8	61,5	1,65%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo	176,0	175,5	175,5	173,0	173,0	173,0	173,0	172,0	172,0	171,5	170,5	171,5	172,1	172,0	172,1	-3,31%
SOJA																
Enero	159,0	159,0	159,0	155,5	155,1	155,5	154,0	154,0					163,0	163,0	163,0	1,88%
Mayo	146,7	145,6	145,8	144,1	143,5	144,0	145,0	143,5	143,5	145,1	143,9	145,0	146,9	145,8	146,8	-0,81%
Julio				147,0	146,7	146,8	147,3	147,0	147,0				149,3	148,8	149,3	
Noviembre							153,0	153,0	153,0	153,5	153,5	153,5				
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero	96,0	96,0	96,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	108,00	108,00	107,00	106,00	106,00	110,00	-3,64%
Precio FAS		80,80	80,80	80,01	79,21	79,20	82,40	-3,88%
Precio FOB	Ene	107,50	107,50	107,50	107,50	v 108,00	109,50	-1,37%
Precio FAS		80,30	80,30	80,51	80,71	81,20	81,90	-0,85%
Precio FOB	Feb	109,50	109,50	109,50	109,50	110,50	111,50	-0,90%
Precio FAS		82,30	82,30	82,51	82,71	83,70	83,90	-0,24%
Precio FOB	Mar	112,00	112,00	112,00	112,00	113,00	v 110,00	2,73%
Precio FAS		84,80	84,80	84,96	85,16	88,60	82,40	7,52%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	110,00	110,00	107,00	110,00	112,00	110,00	0,02
Precio FAS		82,30	82,30	79,83	83,11	85,10	82,30	0,03
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	86,00	84,00	82,00	84,00	83,00	88,00	-5,68%
Precio FAS		64,00	62,40	60,81	62,41	61,60	65,50	-5,95%
Precio FOB	Ene	v 86,10	v 85,00	v 85,53	v 87,69	v 82,40	v 88,10	-6,47%
Precio FAS		64,10	63,50	64,34	66,11	61,10	65,70	-7,00%
Precio FOB	Feb	v 86,90	v 85,80	v 86,32	v 88,48	v 82,40	v 88,50	-6,89%
Precio FAS		65,00	64,30	65,20	66,96	61,10	66,00	-7,42%
Precio FOB	Mar	v 78,60	v 77,50	v 75,20	v 77,15	v 76,10	v 79,90	-4,76%
Precio FAS		57,80	57,00	54,90	56,67	55,80	58,80	-5,10%
Precio FOB	Abr	v 79,40	v 78,60	v 78,34	v 80,31	v 78,60	v 80,70	-2,60%
Precio FAS		58,50	58,10	58,05	59,82	58,30	59,50	-2,02%
Precio FOB	May	79,65	79,05	v 80,31	c 82,28	v 80,60	80,90	-0,37%
Precio FAS		58,70	58,50	60,02	61,79	60,30	59,70	1,01%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	73,00	73,00	v 73,00	75,00	75,00	75,00	
Precio FAS		54,10	54,10	54,14	55,74	55,80	55,70	0,18%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	222,00	219,00	218,00	220,00	220,00	226,00	-2,65%
Precio FAS		161,90	159,70	158,89	160,42	160,40	164,90	-2,65%
Precio FOB	Abr	193,15	189,15	190,35	191,05	194,45	197,05	-1,32%
Precio FAS		139,00	135,70	137,10	137,84	140,70	141,80	-0,78%
Precio FOB	May	193,15	154,25	189,40	190,15	193,55	197,05	-1,78%
Precio FAS		139,30	101,10	136,55	137,25	140,20	142,20	-1,41%
Precio FOB	Jun	195,05					198,85	
Precio FAS		141,20					144,00	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	255,00	255,00	255,00	235,00	235,00	255,00	-0,08
Precio FAS		162,20	162,20	162,22	146,92	148,30	162,30	-0,09

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

Tipo de cambio de referencia

		03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,9280	2,9220	2,9300	2,9260	2,9300	-0,31%	
	vendedor	2,9680	2,9620	2,9700	2,9660	2,9700	-0,30%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3424	2,3376	2,3440	2,3408	2,3440	0,58%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2399	2,2353	2,2415	2,2384	2,2415	0,58%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4215	2,4165	2,4231	2,4198	2,4231	0,58%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3892	2,3844	2,3909	2,3876	2,3909	0,58%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3424	2,3376	2,3440	2,3408	2,3440	0,58%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3761	2,3712	2,3777	2,3744	2,3777	0,58%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3629	2,3581	2,3645	2,3613	2,3645	0,58%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	Unico Emb.	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio octubre		120,95			155,37	156,80	153,50	156,39	156,64
Promedio noviembre	116,13	117,89	123,20		162,71	160,27	159,11	158,56	158,15
Promedio diciembre	112,20	113,44	114,75		160,64	159,65	158,16	157,48	156,95
Semana anterior	110,00	v109,50	111,50	110,00		161,30	159,10	157,60	156,80
27/12	108,00	v107,50	109,50	112,00	157,60	155,70	155,70	157,60	159,00
28/12	108,00	v107,50	v109,50	112,00	155,60	154,50	153,80	153,40	153,30
29/12	107,00	v107,50	v109,50	112,00	158,40	157,60	156,90	156,20	155,60
30/12	106,00	v107,50	v109,50	112,00		161,30	160,60	159,80	159,20
31/12	106,00	v108,00	v110,50	113,00		162,23	161,49	160,76	
Variación semanal	-3,64%	-1,37%	-0,90%	2,73%		0,58%	1,50%	2,01%	

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

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06
Promedio 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
Promedio diciembre		105,51	110,96	113,48	115,90	118,39	122,08	124,02	124,01
Semana anterior			112,99	115,47	117,86	120,34	124,20	126,03	129,71
27/12			111,06	113,63	116,11	118,50	121,81	124,01	127,69
28/12			108,76	111,70	113,82	116,11	119,60	121,99	125,67
29/12			110,14	112,90	115,38	117,86	121,07	124,01	126,58
30/12			113,26	115,93	118,41	120,71	124,10	127,14	128,61
31/12			113,82	116,48	118,78	121,16	124,47	127,50	129,34
Variación semanal			0,73%	0,88%	0,78%	0,69%	0,22%	1,17%	-0,28%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06
Promedio 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	
Promedio diciembre			127,91	123,27	120,99	119,35	121,08	125,22	
Semana anterior				124,20	122,36	120,15	122,18	126,03	
27/12				121,35	119,79	118,50	119,97	124,56	
28/12				120,52	118,50	117,21	119,60	123,83	
29/12				122,45	120,52	118,32	120,71	124,38	
30/12				126,03	123,09	120,89	122,36	126,40	
31/12				126,58	123,83	121,81	123,46	127,32	
Variación semanal				1,92%	1,20%	1,38%	1,05%	1,02%	

(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 octubre	77,20			93,82		89,24		
Promedio noviembre	75,09			91,52	91,52		85,13	
Promedio diciembre	74,47				90,10	90,10		84,76
Semana anterior	75,00							
27/12	73,00					91,24	91,24	
28/12	73,00					90,94	90,94	
29/12	73,00					91,14	91,14	
30/12	75,00					93,70	93,70	
31/12	75,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%							

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 octubre	92,50	94,34	88,98	87,75		95,95	96,92	97,25	98,61
Promedio noviembre	86,86	88,29	85,57	85,72	87,09	95,63	95,96	96,07	96,18
Promedio diciembre	87,53	90,74	82,21	83,22	84,05	96,27	96,09	96,05	95,96
Semana anterior	88,00	88,10	79,90	80,70	80,90		98,30	97,60	97,20
27/12	86,00	86,10	78,60	79,40	79,65	96,60	95,80	95,40	95,10
28/12	86,00	85,00	77,50	78,60	79,05	96,90	96,10	95,70	95,20
29/12	82,00	85,53	75,20	78,34	80,31	97,40	96,70	96,30	95,40
30/12	84,00	87,69	77,15	80,31	82,28		99,00	98,60	97,60
31/12	83,00	82,40	76,10	78,60	80,60			98,32	97,93
Variación semanal	-5,68%	-6,47%	-4,76%	-2,60%	-0,37%			0,74%	0,75%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Dic-06
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	98,44	100,36	99,16
Promedio diciembre	80,67	83,65	86,58	89,59	93,25	96,11	97,83	98,97	98,72
Semana anterior	80,61	83,85	86,81	89,56	93,20	96,06	97,14	98,82	97,83
27/12	79,43	82,58	85,53	88,48	92,12	95,07	96,45	98,03	97,24
28/12	79,13	82,18	85,13	88,09	91,73	94,68	96,16	97,73	96,95
29/12	79,33	82,38	85,23	88,19	91,83	94,68	96,35	97,93	96,95
30/12	82,18	85,04	87,50	90,25	93,70	96,35	98,03	99,31	98,42
31/12	81,39	84,54	87,20	89,86	93,40	95,96	98,03	99,21	99,01
Variación semanal	0,98%	0,82%	0,45%	0,33%	0,21%	-0,10%	0,91%	0,40%	1,21%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	único emb.	Abr-05	único emb.	Ene-05	H.Fb'05	D.Mr'05	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio octubre	228,50		68,15		621,38	576,63			568,06
Promedio noviembre	233,59		54,27	64,00	625,00	580,45	568,06		577,16
Promedio diciembre	240,67	247,50	58,93	63,34	614,53	578,93	577,16		585,61
Semana anterior	255,00		62,00		614,00	585,00	585,61	580,00	575,00
27/12	255,00		62,00		600,00	585,00	592,50	580,00	575,00
28/12	255,00		62,00		600,00	585,00	585,00	580,00	569,75
29/12	255,00		62,00		582,00	580,00	585,00	577,00	569,50
30/12	235,00		62,00		577,00	575,00	585,00	579,00	572,50
31/12	235,00		62,00		577,00	575,00	587,50	582,50	572,50
Var.semanal	-7,84%		0,00%		-6,03%	-1,71%	0,32%	0,43%	-0,43%

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 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
Promedio diciembre	124,53	115,81	113,00	106,24	111,18	116,71	719,26	697,06	707,35
Semana anterior	127,00	114,00	110,00	104,00	109,00	116,00		695,00	700,00
27/12								700,00	702,50
28/12	128,00	116,00	112,00	105,00	110,00	116,00		675,00	685,00
29/12	127,00	116,00	112,00	105,00	110,00	116,00		675,00	685,00
30/12	127,00	116,00	112,00	104,00	109,00	115,00		675,00	680,00
31/12	127,00	115,00	109,00	104,00	109,00	115,00		675,00	685,00
Var.semanal	0,00%	0,88%	-0,91%	0,00%	0,00%	-0,86%		-2,88%	-2,14%

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 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
Promedio diciembre	221,73	196,27	193,16	196,21	225,24	224,68	221,56	220,68	219,58
Semana anterior	226,00	201,00	197,05	198,85		230,40	226,20	226,80	227,60
27/12	222,00	197,00	193,15	195,05	223,10	218,00	216,10	214,80	215,70
28/12	222,00	197,00	154,25		222,40	217,80	213,70	210,80	190,20
29/12	218,00	193,00	189,40		222,30	219,50	215,40	211,20	213,40
30/12	220,00	193,00	190,15			224,40	219,50	215,20	196,30
31/12	220,00	195,00	193,55			233,97	226,25	222,40	
Var.semanal	-2,65%	-2,99%	-1,78%			1,55%	0,02%	-1,94%	

(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	May-05
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
Promedio diciembre	220,66		206,31	200,54	199,37	201,81		217,98	
Semana anterior		217,52	207,51		197,22	199,51			217,52
27/12		222,48	209,53		198,87	201,44			220,64
28/12		218,62	205,39		194,74	197,40			216,78
29/12		223,03	205,76	197,49	196,02	198,32			217,52
30/12		225,97	208,06		197,77	200,07			f/i
31/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,89%	0,27%		0,28%	0,28%			

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	May-06
	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	
Promedio diciembre	197,71	197,78	199,49	201,92	202,93	203,01	206,44	207,68	209,24
Semana anterior	201,27	201,08	203,29	205,31	206,50	207,79	209,17	211,28	212,38
27/12	197,41	196,77	198,88	201,45	202,28	202,09	205,31	207,24	208,71
28/12	194,65	192,91	194,75	197,41	198,14	198,05	201,36	202,83	205,03
29/12	196,22	193,64	195,11	197,41	198,42	198,14	201,45	203,20	205,03
30/12	199,06	195,66	197,04	199,34	199,89	199,89	203,01	204,30	206,69
31/12	202,74	199,25	200,81	202,74	203,38	203,20	205,86	207,61	209,44
Variación semanal	0,73%	-0,91%	-1,22%	-1,25%	-1,51%	-2,21%	-1,58%	-1,74%	-1,38%

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 octubre	260,49	271,70	279,08	283,76	286,43	303,29	312,41	317,88	319,85
Promedio noviembre	263,34	268,05	273,38	279,17	282,16	295,16	305,29	314,44	315,88
Promedio diciembre	260,67	268,37	271,41	276,74	281,71	285,33	298,47	308,21	311,80
Semana anterior	256,18	262,11	263,82	271,10	271,46	262,47	276,22	287,10	294,92
27/12	259,29	265,30	267,03	274,40	274,76	265,66	279,58	290,59	298,50
28/12	252,29	258,30	261,12	267,41	267,77	258,66	273,96	283,62	291,54
29/12	245,68	252,32	257,23	263,15	265,97	252,41	275,07	287,99	294,27
30/12	248,43	257,09	262,79	269,70	271,54	262,52	280,74	295,19	300,72
31/12	245,24	254,79	263,63	271,29	273,19	263,72	280,13	292,93	298,79
Variación semanal	-4,27%	-2,79%	-0,07%	0,07%	0,64%	0,48%	1,41%	2,03%	1,31%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Dic-04	Ene-05	en/mr.05	Abr-05	Dic-04	Ene-05	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio octubre	214,60		212,86	203,10	196,00		199,90	192,05	188,71
Promedio noviembre	212,93		212,18	206,52	193,41		194,77	192,95	191,18
Promedio diciembre	221,75		217,00	207,88	197,97	198,38	198,20	193,94	192,29
Semana anterior		221,00		207,00		200,00		190,00	191,00
27/12		225,00		210,00		204,00		195,00	195,00
28/12		225,00		207,00		203,00		192,00	191,00
29/12		222,00		203,00		200,00		189,00	187,00
30/12		223,00		204,00		201,00		190,00	188,00
31/12		225,00		207,00		204,00		192,00	190,00
Variación semanal		1,81%		0,00%		2,00%		1,05%	-0,52%

	FOB Argentino			SAGPyA <sup>(1)</sup>	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 octubre			148,76	150,75	170,03		162,78	161,97	161,79
Promedio noviembre	141,26	151,21	147,95	141,05	169,72		163,29	162,86	157,29
Promedio diciembre		145,10	148,82	144,20	175,78	183,01	165,54	164,13	164,87
Semana anterior	146,50	140,27	144,40	150,00	176,20	173,72	162,04	159,56	161,27
27/12	151,24	144,18	148,26	151,00	180,28	179,45	165,68	164,02	166,67
28/12	151,35	139,06	145,17	151,00	174,33	173,50	160,27	158,62	161,27
29/12	151,35	138,12	143,08	150,00	171,79	172,23	161,82	159,61	161,27
30/12	153,11		145,50	152,00	179,01	177,58	163,69	161,49	163,03
31/12	159,72		150,68	157,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	9,03%		4,35%	4,67%	1,60%	2,22%	1,02%	1,21%	1,09%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06
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	196,16
Promedio diciembre	175,17	176,12	178,30	181,42	183,00	184,42	185,68	189,41	190,40
Semana anterior	179,23	179,67	181,88	185,19	187,94	189,59	191,25	193,12	195,11
27/12	176,59	177,80	179,45	182,10	183,86	185,19	186,84	190,26	191,25
28/12	171,19	171,85	174,05	177,47	179,12	180,45	181,88	185,52	187,17
29/12	171,19	171,85	173,94	177,14	178,35	179,45	181,00	184,19	185,19
30/12	172,95	173,72	175,82	178,90	180,45	181,33	182,65	185,74	187,06
31/12	179,56	179,45	181,11	184,19	185,41	186,51	186,51	190,70	191,80
Var.semanal	0,18%	-0,12%	-0,42%	-0,54%	-1,35%	-1,63%	-2,48%	-1,26%	-1,69%

(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 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
Promedio diciembre	492,20	444,47		550,68	548,98		544,20	544,12	541,81
Semana anterior	524,00	465,00			537,99	531,40	531,40	531,40	
27/12	509,00	450,00			536,35	536,35	536,35	536,35	
28/12	509,00	450,00			531,85	531,85	531,85	531,85	531,85
29/12	484,00	436,00				532,05	529,40	529,40	529,40
30/12	488,00	436,00				527,44	527,44	527,44	527,44
31/12	490,00	443,00			534,40	534,40	531,76	531,76	531,76
Var.semanal	-6,49%	-4,73%			-0,67%	0,56%	0,07%	0,07%	

	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 octubre		445,74	489,53		447,26	447,26			
Promedio noviembre	480,58	452,16	481,39		451,31	451,37		482,24	
Promedio diciembre	493,73	444,54	482,25	500,61	441,17	441,17		482,51	500,61
Semana anterior	485,67	437,83	482,15	482,15	435,85	435,85	435,41	483,69	486,56
27/12	474,87	438,49	479,28	479,28	433,64	433,64	436,51	483,69	485,89
28/12	474,76	433,42	477,74	477,74	432,10	432,10	433,87	481,93	484,35
29/12	482,04	435,19	477,08	479,94	434,09	434,09	436,51	483,69	486,56
30/12	485,12	438,38	476,85	478,84	436,95	436,95	435,41	486,78	488,76
31/12	487,11	443,79	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,30%	1,36%	-1,10%	-0,69%	0,25%	0,25%	0,00%	0,64%	0,45%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06
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	
Promedio diciembre	448,91	451,80	453,78	455,73	454,47	453,29	453,29	453,65	
Semana anterior	454,37	458,33	463,40	465,61	464,07	464,07	464,07	464,07	464,07
27/12	439,59	441,80	444,66	448,41	447,53	447,53	447,53	446,43	446,43
28/12	437,83	440,26	443,12	446,65	446,21	444,89	444,89	445,99	445,55
29/12	439,59	442,46	445,11	448,41	447,75	447,53	447,53	446,43	445,55
30/12	442,68	444,66	446,87	448,85	446,65	446,43	446,43	445,33	445,33
31/12	446,87	449,96	452,38	453,70	452,38	452,38	452,38	451,94	449,74
Var.semanal	-1,65%	-1,83%	-2,38%	-2,56%	-2,52%	-2,52%	-2,52%	-2,61%	-3,09%

(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 05/01/05		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		3761,8(**)	485,2	4.678,4	663,8	269,9	1.705,0
		(7.500,0)	(2.635,6)		(2.660,4)	(315,6)	(70,0)	(578,0)
	03/04	9.850,0	8822,9(**)	2,1	9.609,9	1.251,7	979,7	8.743,4
		(7.500,0)	(6.200,0)		(6.521,6)	(1.740,3)	(1.547,6)	(6.039,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		175,5	236,9	1.516,7	781,5	10,6	
		(8.500,0)	(574,5)		(986,0)	(549,0)	(16,9)	
	03/04	10.500,0	10.302,9	108,4	9.749,7	1.771,3	1.570,5	9.236,2
		(10.900,0)	(10.846,3)		(10.526,2)	(3.289,3)	(2.935,8)	(9.779,0)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05			0,3	39,7			
		(700,0)	(110,0)		(111,2)	(28,1)	(5,5)	
	03/04	400,0	204,0		211,8	30,9	28,4	158,3
		(700,0)	(666,4)		(649,3)	(51,4)	(40,8)	(574,3)
Soja (Abr-Mar)	04/05		172,6	75,7	1.288,2	928,9	12,5	
		(10.000,0)	(3.683,4)		(1.831,8)	(490,9)	(32,7)	
	03/04	7.000,0	6.566,8	48,7	7.214,0	1.775,0	998,8	6.456,1
		(9.000,0)	(8.547,9)		(8379,4)***	(1712,4)***	(1111,5)***	(8.693,9)
Girasol (Ene-Dic)	04/05		3,0	0,9	13,5			
		(300,0)			(4,0)			
	03/04	30,0	24,8	0,1	37,3	6,9	6,5	32,8
		(300,0)	(226,8)		(189,5)	(33,9)	(18,4)	(208,6)

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

(\*\*) En TRIGO se descontaron 1 millón de tn de la cosecha 2003/04, porque tienen periodo de embarque Dic 04 en adelante, ciclo 2004/05

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 15/12/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05	694,0	659,3	397,2	79,4
		(761,9)	(723,8)	(408,2)	(74,0)
	03/04	4.405,2	4.184,9	1.792,4	1.426,4
		(4.981,4)	(4.732,3)	(1.515,4)	(1.248,9)
Soja	04/05	1.885,4	1.885,4	1.229,0	29,6
		(2.078,5)	(2.078,5)	(762,1)	(27,3)
	03/04	21.157,3	21.157,3	7.721,2	6.035,5
		(22.712,9)	(22.712,9)	(7.676,1)	(6.615,4)
Girasol	04/05	576,3	576,3	42,8	12,9
		(442,3)	(442,3)	(149,5)	(6,6)
	03/04	2560,4	2560,4	945,6	854,8
		(3.069,5)	(3.069,5)	(1.327,2)	(1.054,8)
Al 03/11/04					
Maíz	03/04	1568,44	1411,60	272,50	176,00
		(1.558,1)	(1.402,3)	(419,2)	(255,1)
Sorgo	03/04	109,9	98,9	7,2	4,8
		(107,2)	(96,5)	(13,7)	(9,1)

(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.

## Situación en puertos argentinos al 04/01/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	Desde: 04/01/05		Hasta: 25/01/05		TOTAL
										ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													2.000	2.000
<b>SAN LORENZO</b>	275.500	99.515			78.500	200.100		58.000	43.000					754.615
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	27.500			1.000	69.900								123.400
Resinfor (T6 S.A.)									39.000					39.000
Quebracho (Cargill SACI)	8.000	8.100			77.500	16.500								110.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)		15.000				15.000		29.000						127.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000													25.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000													40.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	22.000								4.000					26.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	155.500	48.915												204.415
Vicentín (Vicentín SAIC)						98.700		29.000						127.700
<b>ROSARIO</b>	116.000	121.500				24.600		58.600				26.000		346.700
Plazoleta (Puerto Rosario)												26.000		26.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		31.500												31.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	69.000	70.000												139.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.000					24.600		58.600						105.200
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	20.000												45.000
<b>SAN NICOLAS</b>	72.000													72.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	15.000													15.000
Puerto Nuevo	57.000													57.000
<b>SAN PEDRO</b>	17.690													17.690
<b>ESCOBAR</b>						9.686								9.686
<b>NECOCHEA</b>	87.400								9.200					96.600
Open Berth 1									9.200					9.200
TQSA 4/5	30.000													30.000
TQSA 6	57.400													57.400
<b>BAHÍA BLANCA</b>	113.250					11.800			10.000					135.050
Terminal Bahía Blanca S.A.	60.000													60.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	53.250													53.250
Galvan Terminal (OMHSA)						11.800								11.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)									10.000					10.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			52.000											52.000
Navíos Terminal			37.000											37.000
TGU Terminal			15.000											15.000
<b>TOTAL</b>	<b>681.840</b>	<b>221.015</b>	<b>52.000</b>		<b>78.500</b>	<b>246.186</b>		<b>116.600</b>	<b>62.200</b>		<b>26.000</b>	<b>2.000</b>		<b>1.486.341</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>463.500</b>	<b>221.015</b>	<b>52.000</b>		<b>78.500</b>	<b>224.700</b>		<b>116.600</b>	<b>43.000</b>		<b>26.000</b>	<b>4.000</b>		<b>1.229.315</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por puerto durante OCTUBRE de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		18.600	2.880					21.480	4,35%
	Pto.Galván								
	Cargill	18.600	2.880					21.480	4,35%
Buenos Aires		6.210						6.210	1,26%
	Tenanco								
	Embarque Directo	6.210						6.210	1,26%
Necochea		24.925	9.920					34.845	7,05%
	Emb.Directo	24.925	9.920					34.845	7,05%
	ACA								
Rosario			104.168	14.713				118.881	24,05%
	Gral.Lagos		92.118					92.118	18,64%
	Guide		12.050	14.713				26.763	5,41%
Pto.San Martín		10.400	300.484			2.000		312.884	63,30%
	ACA								
	DEMPA		5.900					5.900	1,19%
	Pampa	3.800	8.050					11.850	2,40%
	IMSA		22.400					22.400	4,53%
	Quebracho /4		92.029					92.029	18,62%
	Terminal VI		127.248					127.248	25,74%
	Tránsito					2.000		2.000	0,40%
	Vicentín	6.600	44.857					51.457	10,41%
<b>Totales</b>		<b>60.135</b>	<b>417.452</b>	<b>14.713</b>		<b>2.000</b>		<b>494.300</b>	
Participación /3		12,17%	84,45%	2,98%		0,40%			

## Por puerto durante 2004 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		193.280	124.950					318.230	7,07%
	Pto.Galván	65.480	66.670					132.150	2,93%
	Cargill	127.800	58.280					186.080	4,13%
Buenos Aires		100.712	56					100.768	2,24%
	Tenanco								
	Embarque Directo	100.712	56					100.768	2,24%
Córdoba									
Necochea		218.592	28.974				5.304	252.870	5,61%
	Emb.Directo	218.592	28.974				5.304	252.870	5,61%
	ACA								
Rosario		45.712	696.493	24.713	9.200			776.118	17,23%
	Gral.Lagos		544.591					544.591	12,09%
	Guide	45.712	151.902	24.713	9.200			231.527	5,14%
Pto.San Martín		208.393	2.817.255			3.999		3.029.647	67,27%
	ACA	1.800	70.530					72.330	1,61%
	DEMPA	4.000	239.449					243.449	5,41%
	Pampa	3.800	22.050					25.850	0,57%
	IMSA	48.887	177.850					226.737	5,03%
	Quebracho		718.352					718.352	15,95%
	Terminal VI		971.028					971.028	21,56%
	Tránsito	10.824	4.000			3.999		18.823	0,42%
	Vicentín	142.882	636.046					778.928	17,30%
<b>Totales</b>		<b>770.489</b>	<b>3.689.778</b>	<b>24.713</b>	<b>9.200</b>	<b>3.999</b>	<b>5.304</b>	<b>4.503.483</b>	
Participación /3		17,11%	81,93%	0,55%	0,20%	0,09%	0,12%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 20.876 tn de aceite soja paraguayo.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante OCTUBRE de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part. 2/
Bahía Blanca	54.930	16.350						31.800	103.080	6,5%
Terminal								31.800	31.800	2,0%
Pto. Galván	54.930	5.000							59.930	3,8%
Cargill		11.350							11.350	0,7%
Buenos Aires	166								166	0,0%
Emb. Directo	166								166	0,0%
Necochea	14.310	20.225							34.535	2,2%
Emb. Directo	12.110	15.599							27.709	1,8%
A.C.A.	2.200	4.626							6.826	0,4%
Rosario	293.633	12.402							306.035	19,4%
Gral. Lagos	293.633								293.633	18,6%
Pta. Alvear		12.402							12.402	0,8%
Pto. San Martín	1.101.371	26.449		5.202					1.133.022	71,9%
ACA	918								918	0,1%
Vicentín	214.104	9.179		3.250					226.533	14,4%
Pampa	49.015								49.015	3,1%
IMSA	109.709	17.270							126.979	8,1%
Quebracho 3/	178.946			1.952					180.898	11,5%
Terminal VI	548.679								548.679	34,8%
Tránsito										
<b>Totales</b>	<b>1.464.410</b>	<b>75.426</b>		<b>5.202</b>				<b>31.800</b>	<b>1.576.838</b>	
Part. 2/	92,87%	4,78%		0,33%				2,02%		

Por puerto durante 2004 (enero/octubre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part. 2/
Bahía Blanca	446.643	198.617						178.481	823.741	4,8%
Terminal								128.000	128.000	0,7%
Pto. Galván	308.956	41.057						4.986	354.999	2,1%
Cargill	137.687	157.560						45.495	340.742	2,0%
Glenc. Toep.										
Buenos Aires	166								166	0,0%
EMCYM										
Emb. Directo	166								166	0,0%
Terbasa										
Necochea	152.809	207.536			6.630				366.975	2,1%
Terminal OO										
Emb. Directo	150.609	197.338			6.630				354.577	2,1%
ACA	2.200	10.198							12.398	0,1%
Rosario	2.749.778	87.055		5.615					2.842.448	16,6%
Gral. Lagos	2.668.226	7.836							2.676.062	15,7%
Pta. Alvear	81.552	79.219		5.615					166.386	1,0%
Pto. San Martín	12.641.702	355.111	8.250	27.823		2.970	584		13.036.440	76,4%
ACA	9.907	4.956							14.863	0,1%
Vicentín	2.694.621	136.974		25.871			584		2.858.050	16,7%
DEMPE										
Muelle Nvo. LPC	1.364.028								1.364.028	8,0%
IMSA	688.659	111.876	5.300						805.835	4,7%
Quebracho	2.638.477	22.504		1.952					2.662.933	15,6%
Terminal VI	5.219.207	78.801				2.970			5.300.978	31,0%
Tránsito	26.803		2.950						29.753	0,2%
San Nicolás										
Terminal Oficial										
Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
<b>Totales</b>	<b>15.991.098</b>	<b>848.319</b>	<b>13.026</b>	<b>33.438</b>	<b>6.630</b>	<b>2.970</b>	<b>584</b>	<b>178.481</b>	<b>17.074.546</b>	
Part. 2/	93,65%	4,97%	0,08%	0,20%	0,04%	0,02%	0,00%	1,05%		

Fuente: SAGPyA-Direc. Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/ puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 43.966 tn de pellets de soja paraguayano.

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		255.683.686		
Renta Fija		567.318.715		
Cau/Pases		375.832.918		
Opciones		22.358.622		
Plazo		514.890		
Rueda Continua		482.899.801		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.309,45		-4,79%	-4,79%
GRAL	54.025,10		-4,62%	-4,62%
BURCAP	2.948,29		-5,30%	-5,30%

El 2004 se despidió generando entre los inversores la misma elevada dosis de adrenalina que provocó durante sus primeros meses. No hay dudas de que a nivel local fue un año con ganancias muy atractivas, con un Merval que terminó con 28,31% de ganancias, convirtiéndolo en una de las mejores alternativas del año, luego de los títulos públicos, que acumularon un incremento promedio de 30%.

Quienes se animaron y corrieron el riesgo, tuvieron su recompensa: retornos de hasta 60% en acciones y bonos, muy por encima de los rendimientos del año previo.

El 2004 se cerró sin haber resuelto la gran incertidumbre con que se abrió: la reestructuración de la deuda en default. Este factor, sumado a otros drivers internos y externos, mantuvo a los activos financieros en un escenario de elevadísima volatilidad.

Con el comienzo del nuevo año, se cambió la composición trimestral del índice líder Merval clásico, que cortó una racha de reducción de empresas en su cartera y agregó a Molinos Río de la Plata, con lo que suma doce sociedades.

En los cuatro primeros lugares de esta nueva cartera que cubrirá el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2005, inclusive, se mantuvieron las mismas empresas, encabezadas por la especie ordinaria del Grupo Financiero Galicia; seguida por Petrobras; Acindar y Macro-Bansud. Entre las cuatro, suman el 66,15 % del total participativo de esa cartera.

En la primer semana bursátil del año, la Bolsa aprovechó a tomar ganancias acumuladas y se vio afectada por el contagio regional y

mundial tras el anuncio de la Reserva Federal estadounidense sobre posibles riesgos inflacionarios y por un posible incremento de las tasas de interés.

En este aspecto, los expertos consideran que un eventual incremento del costo del dinero es un dato desfavorable para el proceso de reestructuración de la deuda, debido a que restringe los flujos de fondos a los mercados emergentes por el mejor rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Por lo pronto se observa un discreto número de negocios que hace que no se pueda definir una clara tendencia en el mercado, ante la visible falta de noticias.

Por su parte, el peso permaneció plano esta semana por los reducidos volúmenes comercializados en un mercado tranquilo y con una lenta retirada del Banco Central como actor principal.

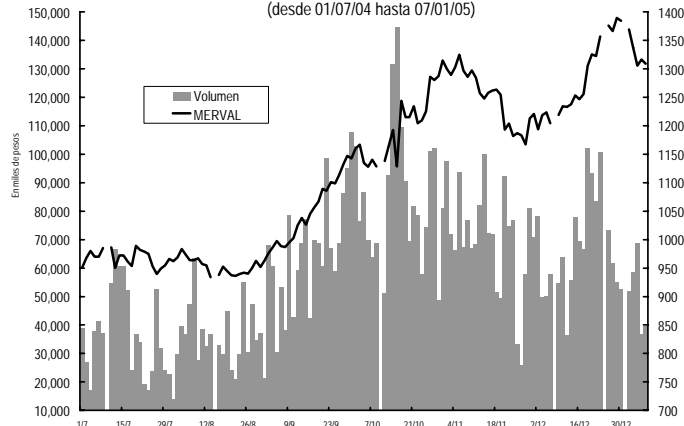
Este viernes datos públicos de Estados Unidos mostraron que la economía de ese país creó en diciembre menos empleos de lo previsto, lo que calmó la inquietud de los inversores de que la Reserva Federal suba agresivamente las tasas de interés en su próxima reunión de febrero.

Las Bolsas de Nueva York esperaban con ansias los datos de empleos, afectadas por los temores inflacionarios expresados por el comité de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense que hizo suponer que la FED podría subir los tipos de interés de forma más veloz de lo que estaba previsto.

La Bolsa de San Pablo comenzó el año recortando las fuertes ganancias del año anterior por los mismos temores a una suba de los intereses en Estados Unidos que se instaló en el mercado el pasado lunes y aún no cesa.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 07/01/05)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/01/05	04/01/05	05/01/05	06/01/05	07/01/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	562.252,47	20.770,00		475.318,00	50.000,00	1.108.340,47	89436,04%
Valor Efvo. (\$)	561.471,30	26.897,15		461.058,46	50.000,00	1.099.426,91	206450,48%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		1.250,00				1.250,00	-99,35%
Valor Efvo. (\$)		4.387,50				4.387,50	-99,21%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.638.945,04	3.297.521,00	1.071.149,00	2.813.105,12	813.243,50	10.633.963,66	-4,73%
Valor Efvo. (\$)	2.677.174,88	3.303.261,40	1.651.097,32	3.680.339,33	891.252,48	12.203.125,41	-0,89%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.238.646,18	3.334.546,05	1.651.097,32	4.141.397,79	941.252,48	13.306.939,82	3,43%
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	3/01/05			4/01/05			5/01/05			6/01/05			7/01/05		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe S. 3 \$ 72 hs	43,000	1.370,47	589,30												
Bonos Consolid \$ 4 S.2% Cdo. Inmediato				129,500	20.770,00	26.897,15									
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5% 72 hs	100,000	560.882,00	560.882,00							97,000	475.318,00	461.058,46			
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs													100,000	50.000,0	50.000,0
<b>Títulos Privados</b>															
Agrometal				3,510	1.250,00	4.387,50									

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	03/01/05		04/01/05			05/01/05			06/01/05			07/01/05		
	7 10-Ene	31 03-Feb	7 11-Ene			7 12-Ene	22 27-Ene		7 13-Ene			7 14-Ene	21 28-Ene	
Plazo / días														
Fecha vencimiento														
Tasa prom. Anual %	3,81	3,75	3,68			3,48	4,01		3,23			2,93	5,00	
Cantidad Operaciones	51	1	81			49	1		93			39	1	
Monto contado	2.524.853	150.000,06	3.300.930			1.648.843	1.150,00		3.678.059			879.727	10.999,98	
Monto futuro	2.526.697	150.477,72	3.303.261			1.649.945	1.152,00		3.680.339			880.221	11.031,60	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,330	07/01/05	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	3,340	07/01/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,390	07/01/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	5,800	07/01/05	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	6,740	07/01/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,790	07/01/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	10,200	07/01/05	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	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,280	07/01/05	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	4,050	07/01/05	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-04	-1.243.974	912.202.237	333.281.049
Capex	4,700	06/01/05	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	1,610	07/01/05	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	07/01/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,120	07/01/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,780	07/01/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,310	07/01/05	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	03/01/05	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	6,000	05/01/05	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 *	0,355	07/01/05	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,100	07/01/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,070	07/01/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,630	07/01/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,200	07/01/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,200	07/01/05	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 *	3,510	05/01/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,430	07/01/05	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	3,150	06/01/05	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,419	07/01/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,740	07/01/05	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	0,780	06/01/05	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	2,130	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,560	05/01/05	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,400	07/01/05	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	05/01/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,680	07/01/05	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	3,300	06/01/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,860	07/01/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,900	07/01/05	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	1,370	07/01/05	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	1,290	07/01/05	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	3,400	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	26,000	03/01/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,400	07/01/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	5,190	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,060	07/01/05	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 **	1,620	04/01/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,330	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	03/01/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,435	06/05/01	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,510	07/01/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,300	07/01/05	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 *	0,645	07/01/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	72,500	07/01/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	129,000	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,900	07/01/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	14,600	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	36,000	06/01/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	17,900	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,300	03/11/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,470	07/01/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,490	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,100	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,390	07/01/05	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	3°	Sep.04	-254.000.000	-1.066.000.000	405.000.000
Telefónica Data Arg.SA	54,000	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	13,850	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,080	07/01/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,250	07/01/05	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/01			58,75	6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
				16,66				
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales



### Complejo de Laboratorios:

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

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

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

### RECONOCIMIENTOS:

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



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

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

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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