

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1185 • 14 DE ENERO DE 2005

ECONOMIA Y FINANZAS

Superávit primario del sector público

1

Posición de la inversión internacional de Argentina

2

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Los precios de los granos y el tipo de cambio

3

Los contratos de futuros y el descubrimiento de los precios

4

Las cifras mundiales acentúan la baja del trigo

6

Caen los precios por mucho maíz en el futuro

9

Un primer semestre de gran presión para las oleaginosas

13

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Exportaciones argentinas de granos, aceites oleaginosos y harinas proteicas según terminal portuaria en Nov'05 y Ene/Nov'05

37

USDA: O&D de EE.UU. y mundial de granos, aceites y harinas

35

SUPERAVIT PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO

Según datos provisorios el superávit primario del sector público de nuestro país cerró el año pasado con una cifra aproximada de 17.000 millones de pesos. Hasta el mes de noviembre, el acumulado de los once meses del año 2004 llegaba a 19.400 millones de pesos. La razón de la disminución del superávit fue que en el mes de diciembre se produjo un déficit de 2.500 millones de pesos.

Según algunos medios, la suba de la recaudación impositiva en los meses previos, con un fuerte superávit, posibilitó la ejecución de medidas tendientes a alentar el consumo sobre el cierre de año. Entre las medidas que se tomaron se encuentra el anticipo del pago de aguinaldos para jubilados y empleados públicos y el aumento de 100 pesos para los sueldos inferiores a 1.250 pesos. Fue importante también la postergación del pago del impuesto a las ganancias, que se estima en 1.100 millones de pesos, y el pago extraordinario de 200 pesos para la clase pasiva y beneficiarios de planes sociales.

Se estima también que el quiebre de tendencia en el último mes del año obedecería a evitar mostrar un superávit tan cuantioso en víspera del operativo del canje de los bonos de la deuda en default.

Los 17.000 millones de pesos de superávit primario, alrededor de 5.700 millones de dólares, representan el 3,8% del Producto Bruto Interno de nuestro país, que se estima en alrededor de 149.000 millones de dólares. En precios corrientes el Producto se estima en 432.000 millones de pesos. Esta cifra dividido 2,92 pesos por dólar nos arroja la mencionada cifra de 149.000 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que en este cálculo del superávit primario del sector público no se tienen en cuenta los intereses de la deuda, tanto los servicios que se han seguido pagando, especialmente a instituciones internacionales (FMI, Banco Mundial, BID, etc.) como tampoco los servicios de la deuda en default. En el año 2001 esos

MERCADO DE GRANOS	
Situación Hidrológica al 11/01/05.....	16
Noticias nacionales e internacionales	17
Apéndice estadístico de precios	
Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	19
Mercado físico de Rosario	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	21
Mercado a Término de Buenos Aires	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	24
Precios internacionales	25
Apéndice estadístico comercial	
SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites vegetales y harinas proteicas en noviembre de 2005	32
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites vegetales y harinas proteicas en enero / noviembre de 2005	33
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 11/01 al 03/02/05.....	34
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de granos, soja, harina y aceite de soja	35
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales, harinas proteicas y complejo soja	37
MERCADO DE CAPITALES	
Apéndice estadístico	
Comentario de coyuntura	40
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	44
Información sobre sociedades con cotización regular	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	44

Viene de página 1

servicios llegaron a aproximadamente 11.000 millones de dólares. Si tenemos en cuenta esto, el mencionado superávit se relativiza.

POSICIÓN DE LA INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ARGENTINA

Uno de los datos más interesantes de las cuentas nacionales es el que muestra la posición de la inversión internacional de los países. Sin embargo, no son muchos los que publican esas cifras. Su cálculo es bastante difícil de llevar a cabo y se trabaja con estimaciones que hay que tomar con beneficio de inventario.

Según datos de **indec informa** del mes de diciembre del año pasado (2004) la estimación de la posición de inversión internacional (PII) de nuestro país es la siguiente:

Con títulos de deuda pública a valores nominales residuales:

Año 2002

a) Los activos externos se estimaban en 131.887 millones de dólares y estaban compuestos de 10.476 millones de dólares de reservas internacionales; de 20.618 millones de inversiones directas y de 100.794 millones de otros activos externos.

b) Los pasivos externos (incluyendo financiación por intereses devengados no vencidos) se estimaban en 172.983 millones de dólares y estaban compuestos de 32.394 millones de inversiones directas; 67.630 millones de inversiones en cartera (862 millones de participaciones de capital y 66.768 millones de bonos de deuda externa) y 72.958 millones de otros pasivos externos.

c) La posición de inversión internacional era negativa en 41.095 millones de dólares.

Año 2003

a) Los activos externos llegaban a 143.824 millones de dólares y estaban compuestos de 14.119 millones de reservas internacionales; 21.500 millones de inversiones directas y 108.206 millones de otros activos externos.

b) Los pasivos externos (incluyendo financiación por intereses devengados no vencidos) se estimaban en 191.164 millones de dólares.

EDITOR

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

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

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

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

res y estaban compuestos de 38.323 millones de inversiones directas; 67.110 millones de inversiones en cartera (2.127 millones de participaciones de capital y 64.983 millones de bonos de deuda externa) y 85.731 millones de otros pasivos externos.

c) La posición de inversión internacional era negativa en 47.339 millones de dólares.

Con títulos de la deuda externa a valores de mercado

Año 2002

a) Los activos externos eran similares a los mencionados anteriormente.

b) Los pasivos externos (incluyendo financiación por intereses devengados no vencidos) se estimaban en 125.446 millones de dólares y estaban compuestos de 32.394 millones de inversiones directas; 23.130 millones de inversiones en cartera (862 millones de participación de capital y 22.268 millones en bonos de deuda externa) y 69.922 millones de otros pasivos externos.

c) La posición de inversión internacional era positiva en 6.442 millones de dólares.

Año 2003

a) Los activos externos eran similares a los mencionados anteriormente.

b) Los pasivos externos (incluyendo financiación por intereses devengados no vencidos) llegaban a 145.082 millones de dólares y estaban compuestos de 38.323 millones de inversiones directas; 28.965 millones de inversiones en cartera (2.127 millones de participaciones de capital y 26.838 millones de bonos de deuda externa) y 77.794 millones de otros pasivos externos.

c) La posición de inversión internacional era negativa en 1.257 millones de dólares.

LOS PRECIOS DE LOS GRANOS Y EL TIPO DE CAMBIO

En un artículo publicado en el diario La Nación por Roberto Cachanosky y titulado "**Dos inconsistencias por resolver**" (9-1-05), se hace un análisis sobre la diferencia entre el tipo de cambio y los precios internos desde la devaluación de nuestra moneda hasta fines del año pasado. Acompaña el artículo una gráfica que muestra la mencionada diferencia, que era de cero (0) a fines de 2001 y llegó 120% en el mes de marzo de 2002, para después ir reduciéndose progresivamente hasta llegar a poco más de un 20% a fines del año pasado.

Dice Cachanosky que el tipo de cambio nominal ha estado oscilando desde el mes de marzo de 2003 hasta ahora entre 2,82 pesos, como piso, y 3 pesos como techo por dólar. "Es como si a lo largo de esos casi 2 años hubiésemos tenido una especie de convertibilidad vergonzante. Considerando la 'estabilidad' cambiaria de los últimos 21 meses, podríamos decir que el problema no parecía ser tanto la

convertibilidad sino el nivel de tipo de cambio en el cual se había establecido la misma". La pregunta que se hace el autor es si "después de casi dos años de tipo de cambio casi fijo, el nivel de tipo de cambio real actual justifica el destrozo que se generó en la economía argentina a partir de la devaluación".

A diciembre del año pasado (2004) el tipo de cambio nominal se incrementó en un 22% con respecto al aumento de los precios internos mayoristas, tomando como punto de partida diciembre de 2001. "Para ponerlo en forma más simple, es como si, en ausencia de toda inflación, en enero de 2002 se hubiera devaluado un 22%, llevando el tipo de cambio a \$ 1,22 por dólar".

Es cierto que normalmente, toda corrección o devaluación de una moneda, se sabe 'como comienza pero no como termina'. De ahí que la depreciación de la moneda terminó siendo un proceso incontrolable, por lo menos en los primeros meses después de su inicio. Posteriormente, la baja del tipo de cambio nominal de 4 pesos a alrededor de 2,90 y el aumento de los precios internos terminó arrojando un tipo de cambio real de sólo 22% por arriba del existente a fines de 2001. En el caso concreto de los granos, ese 22% se perdió con el incremento de las retenciones a las exportaciones en marzo de 2002.

Si vemos lo que pasó con los precios del maíz, el trigo y la soja, tenemos los siguientes resultados:

Maíz: en los últimos días el precio del grano disponible en el mercado de Rosario era de alrededor de 175 pesos la tonelada. Si a este precio lo multiplicamos por el índice de precios internos mayoristas a diciembre de 2001, que era de 100,22, y lo dividi-

mos por el mismo índice a diciembre del año pasado, que era de 234,50, tenemos un valor de 75 (en pesos de 2001). En diciembre de 2001 el valor era de 92 pesos (o dólares).

Trigo: en los últimos días el precio del grano disponible en el mercado de Rosario era de alrededor de 247 pesos la tonelada. Si a este precio lo multiplicamos por el índice de precios internos mayoristas de diciembre de 2001, que era de 100,22, y lo dividimos por el mismo índice a diciembre del año pasado, que era de 234,50, tenemos un valor de 106 (en pesos de 2001). En diciembre de 2001 orillaba los 120 pesos (o dólares).

Soja: en los últimos días el precio del grano disponible en el mercado de Rosario era de alrededor de 455 pesos la tonelada. Si este precio lo multiplicamos por el índice de precios internos mayoristas de diciembre de 2001, que era de 100,22, y lo dividimos por el mismo índice a diciembre del año pasado, que era de 234,50, tenemos un valor de 194 (en pesos de 2001). En diciembre de 2001 orillaba los 185 pesos.

Los picos que se lograron, para el maíz a mediados de 2002, para el trigo también en el 2002, y para la soja en dos momentos diferenciados, primero a mediados de 2002, y luego a fines de 2003 y principios de 2004, se debieron a las buenas cotizaciones del mercado internacional.

Sigue diciendo Cachanosky que "el otro dato a considerar es que los salarios nominales no tuvieron el mismo crecimiento que tuvieron el tipo de cambio y la tasa de inflación. Es decir, el modelo sigue funcionando gracias a la existencia de un deprimido salario en dólares".

Según el analista, el modelo económico implantado en nuestro país en los dos últimos años

tiene como principal objetivo el mantener un tipo de cambio real alto que permita 'la sustitución de importaciones'. Es por ello que le surge el interrogante de cómo harán las autoridades para sostener en el largo plazo el modelo, ya que en diversos frentes se avecinan problemas:

a) En el orden laboral, dado que existen reclamos salariales. "No sería consistente un incremento sostenido de los salarios nominales con un tipo de cambio estabilizado en los 3 pesos. Si el salario nominal aumenta y el tipo de cambio se mantiene estable, entonces, el modelo de sustitución de importaciones tiende a agotarse. Pero, al mismo tiempo, si el salario se mantiene deprimido, con mínimas variaciones, el mercado interno continuará siendo lo suficientemente reducido como para que se produzcan inversiones, con incremento de productividad y subas de salario real" (Cachanosky).

b) En las cuentas del balance de pagos. Dice Cachanosky que si suponemos que no hay más fugas ni ingresos de capitales, "el saldo positivo del balance comercial impulsado por el modelo de sustitución de importaciones junto con la obligación de los exportadores de liquidar sus divisas, tenderá a mantener un mercado cambiario ofrecido, que es lo mismo que decir que el tipo de cambio tenderá a la baja". Ante esto el BCRA tiene que salir a sostener el tipo de cambio en niveles cercanos a los 3 pesos, recurriendo a la emisión monetaria.

c) Un tercer problema es que esa emisión monetaria daría lugar a la inflación, más concretamente, es inflación. Para evitar sus efectos, el BCRA recurre al mecanismo de la esterilización colocando bonos en el mercado. Esto produce un aumento del endeudamiento.

d) Un cuarto problema se generaría "si se produjera un efecto confianza que generara ingreso de capitales. Con ingreso de capitales, el tipo de cambio tendería a desplomarse y el esfuerzo del BCRA por sostener la paridad cambiaria tendría que ser mucho mayor", es decir, tendría que incrementarse la emisión monetaria.

Aunque compartimos gran parte del razonamiento del mencionado analista, creemos que su esquema tiene alguna dosis de rigidez. Los hechos están demostrando que el crecimiento de la industria lleva a un incremento sostenido de las importaciones, lo que hará disminuir la presión que existe sobre una caída del tipo de cambio. Más aún, es probable que en el corriente año tengamos un superávit de balanza comercial bastante menor que durante el año pasado y posiblemente algún déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

LOS CONTRATOS DE FUTUROS Y EL DESCUBRIMIENTO DE PRECIOS

Los contratos de futuro surgieron 'cataclásticamente', es decir, espontáneamente en el mundo de las transacciones comerciales. El gran pensador y economista Friedrich Hayek, sostiene que varias de las instituciones de la economía tienen ese origen, como por ejemplo, el mercado, el sistema de precios, la moneda, etc. No hubo inventores determinados que se puedan situar en el tiempo

y en el espacio como originadores de esas instituciones. Tomemos el caso de la moneda. Ella se puede definir como 'medio indirecto de cambio' que se originó de un bien 'comercializable', querido por la gente. En los **"Principios de Economía"** (1871) de Carl Menger, el capítulo número diez, que trata del dinero, deriva del capítulo anterior que trata de los bienes comercializables.

Al principio la moneda era un bien de uso común, como la sal o algún metal. Con el paso del tiempo fue incorporando a su función de bien de consumo, deseado por la gente, el de ser un 'medio indirecto de cambio'. Posteriormente, la moneda fue tomando características distintas. De un bien material se fue convirtiendo en una 'promesa de pago' y se fue desmaterializando. Finalmente surgieron las cuentas bancarias. Una de las últimas propuestas es la que realizó el mismo Hayek en su obra **"Desnacionalización del dinero"** (1976) en donde propone la competencia de distintos signos monetarios privados. En esta propuesta no hay ninguna reserva final de bienes materiales concretos -oro, plata, etc.- que respalde el valor de los distintos signos monetarios que se emiten. El control de ese valor está dado exclusivamente por la competencia.

No sabemos si la propuesta de la competencia de monedas terminará o no siendo real, lo que sí es cierto es que como toda idea deberá pasar por el tamiz de la experiencia. Como dice Karl Popper: 'conjeturas y refutaciones'. Lo mismo pasará con nuevas formas de contratos de futuro. Nos referimos a los contratos cash settlement autoajustables. Quizás sean una utopía, quizás la experiencia indique que sean una forma válida de contratación. Veamos primero algunas generalidades sobre los mercados de futuro y luego los pro y contra de esta nueva variedad de contrato de futuro.

1) Todo contrato de futuro tiene por finalidad esencial la cobertura de precios. Es por este motivo que surgieron los mercados de futuros, pues hay operadores (hedgers) que necesitan cubrirse de las oscilaciones de precios. Pero es cierto también que se necesitan los llamados especuladores o arbitristas que con su actuación permiten la cobertura de aquellos. Es por la actuación de ambos, hedgers y especuladores, que los mercados de futuros sirven para 'el descubrimiento de precios'.

2) El fundamento de los contratos de futuro es que los precios de las distintas posiciones (las más cercana o disponible y las más lejanas) varían de manera bastante semejante, lo que permite cubrirse de su oscilación realizando en el mercado de futuro la operación inversa a la posición que se tiene en el disponible.

3) Lo importante no es si el precio es más alto o más bajo sino la relación entre precio de futuro y precio de disponible. ¿Cuál de ambos precios es primero, el de futuro o el de disponible? Esto es como contestar qué es primero, si el huevo o la gallina. Ambos precios, en un mercado normal, están fuertemente correlacionados, porque si así no fuera, los mercados de futuros no tendrían 'ningún sentido'. Pero en realidad, un precio de disponible y un precio de futuro tienen el mismo origen, la competencia y las distintas estimaciones sobre oferta, demanda, stocks, sicología, etc. que tienen los operadores.

Partiendo de los principios anteriores veamos si son factibles, teóricamente, los contratos de futuros autoajustables.

1) En un contrato cash settlement autoajustable no existiría ningún precio externo de referencia que se utilice para el ajuste al mo-

mento de la maduración. Los precios para el ajuste surgirían de la operatoria diaria en el mismo mercado de futuros.

2) Una primera objeción que se le hace al mencionado contrato, es que sus precios al no tener ninguna referencia externa (índice o delivery) son totalmente vacíos, no reflejan ningún bien real. Esto no creemos que sea cierto desde el momento que los precios a los que el hedger tiene que operar son aquellos que le sirven para la cobertura, allí está el precio de referencia. Es como en la propuesta monetaria de Hayek: 'el valor de la moneda es su estabilidad'.

3) Una segunda objeción es que en un contrato de futuro cash settlement con autoajuste, un operador grande, dominante en el mercado y a quien seguirían los pequeños, podría actuar de la siguiente manera: ese operador compraría contratos de futuros a precios cada vez más altos: hoy compraría un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así sucesivamente. En el segundo día recibiría 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así en los días siguientes. Se supone que los vendedores lo seguirían dado que este comprador ofrecería precios cada vez más altos. Veamos que pasa con los vendedores: hoy venderían un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así en los días siguientes. En el segundo día pagarían 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. No creemos que esta actuación sea real dado que si los vendedores acompañan vendiendo a precios cada vez más altos, están pagando cada vez mayores diferencias. De la misma manera que el operador dominante optó por comprar a precios cada vez más altos, podría

pensarse de otro operador dominante que vende a precios cada vez más bajos y que los compradores le seguirían. Pero en la realidad, estos no le seguirían ya que advierten rápidamente que tienen que pagar cada vez mayores diferencias. Quiénes de los grandes se imponen: ¿los que compran a precios cada vez más altos o los que venden a precios cada vez más bajos?

4) La actuación de un operador dominante mencionada en el punto anterior se puede dar en cualquier contrato de futuro, también en los contratos con delivery. Supongamos un operador dominante que hoy compra a 200 dólares, mañana a 210, pasado a 220 y en el cuarto día vende tres contratos a 220 dólares, cerrando su posición. En el segundo día cobraría 10 dólares, en el tercer día 20 y en el cuarto cierra su posición llevándose 30 dólares. Es cierto que si dejase abierta su posición hasta el momento de la maduración del contrato, alguien le podría entregar la mercadería comprada en el mercado disponible. Pero esto es suponer que el precio en el mercado disponible no va a acompañar al precio de futuro, lo que es irreal. El precio del disponible va a subir acompañando la suba del precio de futuro y, por lo tanto, el vendedor de futuro se verá doblemente perjudicado. Primero porque fue pagando diferencias cada vez mayores en el mercado de futuro y segundo porque tuvo que comprar el grano a un alto precio para cumplir con el delivery. Le hubiera sido mucho más práctico cerrar su posición en los días previos (esta situación se registró en el Chicago Board of Trade, en marzo de 1996, cuando el precio del trigo subió fuertemente el día de maduración).

5) Si un operador dominante

actuase como se presupone en los puntos anteriores: comprando a precios cada vez más altos o vendiendo a precios cada vez más bajos, se va situando en una posición financiera cada vez más riesgosa. Bastaría que en un momento determinado, los precios cerrasen a un nivel más bajo o más alto, respectivamente, y tendría que pagar cuantiosas diferencias.

6) Los precios de futuro, como dijimos más arriba, surgen de distintas estimaciones que hacen los operadores. Como se dice comúnmente: los mercados son 'descubridores de precios'. Esos precios, tanto en los contratos con delivery como en los contratos que se autoajustan, 'no son precios cualesquiera'. Cuando realizamos una oferta de un precio futuro, en cualquiera de los dos tipos de contratos, estamos tomando como referencia nuestras estimaciones de oferta y demanda, stocks, etc. del producto en cuestión.

7) Durante el transcurso del mes hasta el día previo a la maduración, y lo mismo para las posiciones futuras, el mercado se autoajusta. En esos días ¿cuál es el precio de referencia sino el que surge de las estimaciones de los operadores? El delivery no es más que un medio de control que sólo sirve para la posición inmediata y para el último día de operación. Pero el precio de la mercadería a entregar por delivery no es más que el precio que surge de los autoajustes diarios con un determinado descuento o no. En definitiva: todos los precios surgen del autoajuste. O para expresarlo en términos hayekianos, "de la competencia" (es interesante a este respecto el artículo de Hayek: "**La competencia como proceso de descubrimiento**").

Los puntos anteriores no son más que ideas que pueden ser válidas o no. Solo se necesita confirmarlas, corregirlas o eliminarlas de las cosas posibles a través de la libre discusión.

TRIGO

Las cifras mundiales acentúan la baja del cereal

Los precios del cereal en el mercado internacional tuvieron una semana con mucha volatilidad ante la sucesión de noticias relacionadas al comportamiento de la oferta y demanda mundial del mismo.

Al comienzo, los precios futuros de Chicago comenzaron con sosten por compras de los fondos ante el posicionamiento a un nuevo reporte mensual del USDA, donde mayormente se esperaba que se redujera el área a sembrar con trigos de invierno en EE.UU.

A las presunciones previas de los operadores, se sumaron las condiciones climáticas en algunas regiones productoras del cereal que preocupan sobre el óptimo desarrollo de los cultivos implantados.

Las noticias alcistas no estuvieron solas. Fueron acompañadas por comportamientos técnicos de los fondos que tomaron ganancias y por lentas ventas del cereal estadounidense al exterior.

En materia de exportaciones el mercado estuvo expectante ante la licitación de trigo de Irak para comprar entre 100.000 y 150.000 toneladas del cereal de origen opcional. Tras un mes de espera, se aguardaba el resultado de la licitación.

Las noticias en el mercado señalaban que Irak compró 300.000 tn

de trigo duro estadounidense, pero no pudo ser confirmado en el ámbito exportador.

Los embarques semanales de trigo estadounidense continúan siendo muy pobres. De acuerdo al USDA se cargaron solo 410.000 tn, debajo de las 519.000 tn de la semana pasada y de las 646.500 tn de la campaña previa a la misma fecha. El acumulado del año comercial señala negocios por 18,09 millones de tn contra 18,2 del 2003/04.

Las exportaciones semanales alcanzaron las 412.100 tn, superando el rango máximo esperado por el mercado de 400.000 tn. Esta cifra mejora las ventas informadas las semanas pasadas pero en el acumulado del año comercial los negocios continúan un 11% inferior al año pasado a la misma fecha.

El conocimiento de un negocio de exportación a Japón ayudó a los precios estadounidenses. El país asiático compró 142.000 tn de trigo procedente de Estados Unidos, Canadá y Australia. Del primer origen sólo corresponden 40.000 tn.

El nuevo reporte mensual del USDA fue esperado ansiosamente por el mercado dado que las nuevas cifras podrían dar un nuevo rumbo a los precios del trigo.

Lo más importante del reporte de trigo estaba dado por el área sembrada con trigo de invierno en EE.UU. La misma tendrá influencia en los precios del cereal en general, mientras que las diferencias de áreas entre las distintas variedades de trigo pueden influir sobre los pases entre mercados.

Antes del reporte del USDA los operadores estimaban que el promedio de la siembra de trigo de invierno de EE.UU. en el 2005 llegaría a 17,5 millones de hectáreas, debajo de la campaña anterior.

Muchos operadores se posicionaron ante las expectativas de cambios en el balance global del cereal y por los stocks que se pronosticaban para EE.UU.

Las estimaciones del país del norte sólo cambiaron para las cifras de stocks. Estas últimas aumentaron a 15,9 millones de tn desde las 15,1 del reporte anterior. El ajuste se produce por una disminución en el uso del cereal para semilla y alimento animal.

Con respecto al primer concepto, la disminución se corresponde a otro dato publicado en el informe: el área proyectada de siembra del trigo de invierno. El total del área se estima en 16,8 millones ha, cayendo 4% respecto del ciclo previo y también debajo de las espec-

tativas promedio de los operadores de 17,5 millones ha.

Si comparamos el 2004 con el 2005 se observa que el área sembrada con trigo duro colorado de invierno disminuyó un 1%, el blando colorado de invierno bajó un 19%, mientras que el trigo blanco aumentó un 4%.

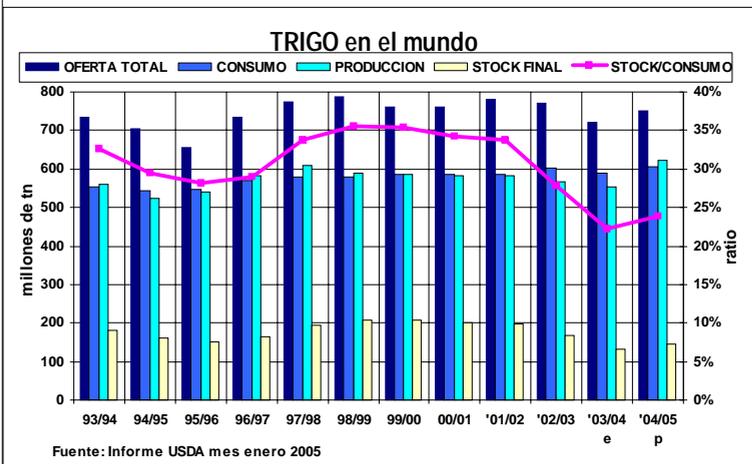
La superficie sembrada con la variedad dura colorada de invierno fue estimada en 12,3 millones de hectáreas, por debajo de lo implantado en 2004 ya que los agricultores de los estados de Texas y Oklahoma redujeron el área sembrada a causa de las abundantes precipitaciones registradas durante el otoño.

Los otros guarismos conocidos son los stocks trimestrales al 1/12: el trigo mantiene reservas por 39,8 millones de tn, levemente por arriba de las estimaciones de los operadores de 38,8 millones pero debajo de la cifra del 2003 a la misma fecha (41,4 millones de tn).

A nivel mundial fueron ajustadas las cifras de producción y de stocks finales. La producción total aumentó 2,6 millones de tn para llegar al récord de 621 millones de tn, un 12% superior al año pasado.

El incremento fue motivado por un ajuste alcista en las producciones de Argentina (aumentó 1 millón de tn) y de la Unión Europea-25 (aumentó 1,4 millones de tn). El primer ajuste se trasladó por completo a una suba en las estimaciones de exportaciones, mientras que la suba de la UE fue hacia los stocks dado que también disminuyeron las proyecciones de exportaciones en 500.000 tn.

Por los ajustes señalados, compensado levemente por un incremento residual del consumo, los stocks finales se proyectan ahora en 145,29 millones de tn, superando las 142,8 millones del reporte de diciembre y las 131



de la campaña pasada.

Las cifras del USDA fueron consideradas alcistas. Los operadores interpretaron como positivo para los precios la menor área sembrada con trigo a pesar de la presión de una oferta mundial récord para el 2004/05. Las subas estuvieron limitadas por el incremento en los stocks finales previstos para la campaña, tanto a nivel local estadounidense como internacional.

El clima también preocupa a los operadores estadounidenses por posibles daños por enfermedades, se espera una mejora en las condiciones climáticas luego de las altas temperaturas que azotaron las regiones productoras estadounidenses. Algunos productores estaban preocupados por los trigos que hayan salido de dormancia. Había pronósticos de bajas temperaturas necesarias para que los cultivos continúen desarrollándose óptimamente.

Algunas precipitaciones e inundaciones en áreas de la región productora de trigo blando estadounidense ayudaron a sostener los valores futuros.

Baja el trigo local por la mayor oferta

En el mercado local los precios no mostraron tanta volatilidad como los valores internacionales. Se mueven al ritmo de lo que sucede con la oferta y demanda argentina.

La primera pata del balance, la oferta, continúa aumentando a medida que avanza la recolección del grano en las distintas regiones del país, mientras que la demanda se muestra activa por los distintos negocios que continúan informándose al exterior.

Los compromisos de exportación de trigo 2004/05 al 7/01 suman 3,76 millones tn, aumentando 560.000 tn en una sema-

na y superando la cifra del año pasado a la misma fecha cuando las ventas totalizaban 2,635 millones de tn.

Los nuevos negocios fueron por 250.000 tn a Argelia, 50.000 tn a Brasil, Chile y Colombia respectivamente, y 160.000 toneladas a destinos no especificados. Los aumentos en las ventas de las últimas semanas corresponden, en parte, a una corrección que realizó la SAGPyA de las ventas efectivas de trigo 2003/04 al exterior.

En el último informe desagregado por destino de ventas de trigo de la campaña pasada, el organismo oficial señalaba exportaciones por casi 9,6 millones de tn, pero en las últimas semanas realizó un pase de 1 millón de tn reportadas en la cosecha 2003/04 que corresponden a la actual 2004/05 porque tienen periodo de embarque diciembre 2004 en adelante.

De esta forma las ventas efectivas de la campaña pasada totalizan 8,82 millones tn. Con esta nueva cifra y una producción de 14,6 millones tn, el stock final 2003/04 ascendería a 1,5 millones de tn. A los stocks finales de la campaña pasada se le tiene que sumar la buena cifra que se proyecta para la campaña que esta en plena recolección.

Las cifras oficiales continúan lejos de los guarismos que manejan los privados y el USDA. El organismo oficial estadounidense en su reporte mensual elevó sus proyecciones de producción de trigo argentino a 16 millones de tn desde las 15 millones previas.

El aumento señalado de la producción está en sintonía con lo que se observa en los campos donde los rendimientos obtenidos son muy buenos y superan al año pasado cuando el promedio nacional fue de 25,2 qq/ha. La mayor producción será absorbida por completo por un incremento en las proyecciones de exportaciones. Se espera que Argentina venda 10 millones de tn de trigo al mundo durante la campaña 2004/05.

Las expectativas locales, al respecto de las cifras conocidas el miércoles en el reporte son de superar la producción de trigo de 16 millones de tn así como también el guarismo de exportaciones. Hoy las ventas al exterior mantienen un buen ritmo y las perspectivas continúan muy optimistas en la medida que los precios argentinos sean los más competitivos del mercado.

Esta semana no se conocieron negocios de exportación a nivel internacional donde Argentina tuviera una activa participación como las semana pasadas, pero toda licitación que se informa se abre para que el grano local participe con ofertas.

Luego, la obtención de parte de los negocios depende de la diferencia entre los precios ofrecidos, que es definida, en gran parte, por el costo de los fletes desde los distintos orígenes hasta los puertos de descarga del cereal.

Los precios FOB del trigo argentino continúan siendo los más bajos del mercado mundial. Estos valores permanecieron sin cambios durante la semana; el correspondiente a embarque más cercano estuvo en u\$s 106 por tn, mientras que desde los puertos del sur el valor de referencia está en u\$s 111.

Si tomamos el FOB oficial de u\$s 106 y le descontamos los gastos *fobbing*, se obtendría un FAS teórico de u\$s 79,20. Pasado a pesos equivaldría a \$ 235.

Este último valor de referencia es inferior a los valores que se estuvieron negociando en el mercado disponible. Los primeros días de la semana los precios estuvieron a \$ 252, igual que el viernes

pasado, pero con el transcurrir de las jornadas los precios bajaron hasta los \$ 245. Cuando los precios se mantuvieron en mejores niveles los negocios fueron mayores, oscilaron entre 30.000 y 40.000 tn diarias, mientras que cuando bajaban las operaciones realizadas en el recinto local se estimaban cercanas a las 10.000 tn.

La caída semanal de los precios fue de \$7 por la fuerte volatilidad de los precios internacionales, el avance de la cosecha argentina y las mejores perspectivas de la producción local.

Según los datos oficiales, la cosecha alcanza al 93% del área sembrada con el cereal, 11% por sobre el ritmo de la semana previa e idéntico al año pasado para igual fecha.

El clima seco y caluroso potenció la recolección en el sudoeste, sudeste de Buenos Aires y en el centro sur de La Pampa, obteniéndose hasta el momento buenos rindes que se suman a los ya buenos obtenidos en la región pampeana central.

En el desarrollo de toda la cosecha se ha observado una gran diversidad de rindes, producto de importantes rendimientos en el centro de la región triguera, sólo opacada por los magros resultados obtenidos en las provincias norteñas y en el extremo norte de Santa Fe y Córdoba (bajos rindes y pérdidas de superficie).

El aumento en la producción se manifiesta en los precios disponibles y, en definitiva, en lo que recibe el productor en tranquera. Estos últimos valores se estiman en u\$s 69 o \$ 205 para un productor que se encuentra a 200 Km de los puertos.

MAIZ

Caen los precios por mucho maíz en el futuro

En Argentina los precios del cereal continúan mostrando una tendencia bajista mayormente presionado por las cotizaciones futuras del mercado de referencia.

En EE.UU. las cifras de producción de maíz continúan ajustándose al alza y la demanda del grano está mucho tranquila en un año donde el excedente exportador es aún mayor. La competencia que tiene el maíz estadounidense está principalmente dada por Argentina.

Con precios internacionales bajos la caída también se refleja en los precios locales. Desde comienzos de la semana los precios disponibles estuvieron deprimidos, el lunes el retroceso alcanzó los \$ 5 y se fue incrementando con el transcurrir de las jornadas hasta el viernes donde terminó a \$ 170.

La baja semanal fue de \$ 20 y los actuales valores tampoco motivan a aquellos productores que aún tienen cereal a ingresarlo al circuito comercial. Las operaciones disponibles se estimaban entre 4.000 y 6.000 tn diarias.

La suma de los negocios disponibles acumulados de la campaña permite observar que los exportadores aún tienen comprado un volumen inferior a las ventas efectivas al exterior. El sector exportador declara compras por un total de 9,75 millones de tn, tonelaje inferior al año pasado a la misma fecha y a los compromisos actuales al exterior. Las ventas efectivas al exterior de maíz 2003/04 totalizaron 10,3 millones de tn al 7/1, aumentando 100.000 tn en la última semana por ventas de 50.000 tn a Portugal y 25.000 tn a Marruecos y Sudáfrica respectivamente.

A igual fecha del año pasado las ventas sumaban 10.845 millones de toneladas. La diferencia existente entre ambas campañas está dada por la menor producción del cereal que se obtuvo este último año, pero sin dejar de destacar que en la presente la diversidad de compradores es aún mayor.

Se informó que importadores de Corea del Sur y Taiwán estarán activos llamando a licitación para comprar maíz.

Los principales grupos importadores de Taiwán están considerando comprar maíz argentino, cuyos precios han estado históricamente entre u\$s 4 y 5 por tn debajo de la mercadería estadounidense.

El país asiático cubre prácticamente todas sus necesidades de maíz con mercadería procedente de Estados Unidos, aunque en los últimos años compró pequeños volúmenes del cereal a China y Argentina. Taiwán adquirió 50.000 tn de maíz argentino 2003/04, contra las 200.000 tn que había comprado en el ciclo 2002/03.

En este momento del año, cuando la cosecha local está finalizando, todos los compradores internacionales buscan comprar sólo si los precios son competitivos.

Los valores FOB del maíz argentino para embarque más cercano continúan bajando y ganando competitividad en el mercado mundial, el último precio informado fue de u\$s 80, bajando u\$s 3 en la semana.

El precio FOB correspondiente al maíz de la cosecha nueva también mostró una baja en la semana, para embarque en abril el valor

Estructura de costos desde tranquera a FOB

Maíz Abril'05 (13/01/05)

Componentes del Costo	\$/Tn	US\$/Tn	Part.% s/FAS en pesos	Part.% s/FOB en pesos	Part.% s/FOB en dólares
Precio Teórico Recibido por Productor SF	124,15	42,09	73,58%	55,35%	54,95%
1. Acondicionamiento de la Mercadería	4,50	1,51	2,67%	2,01%	1,96%
a. Secada	1,50		0,89%	0,67%	
b. Paritaria y otros	3,00		1,78%	1,34%	
c. Merma volátil					
Mercadería en Condiciones Comerciales	128,65	43,60	76,25%	57,36%	56,92%
2. Transporte	34,77	11,63	20,61%	15,50%	15,18%
a. Acarreo (20 km)	7,63		4,52%	3,40%	
b. Flete largo (200 km)	27,14		16,09%	12,10%	
3. Impuestos Directos al Productor	0,07	0,02	0,04%	0,03%	0,03%
a. Impuesto de Sellos	0,07		0,04%	0,03%	
4. Intervención del Acopiador	4,22	1,41	2,50%	1,88%	1,84%
a. Comisión corredor	0,84		0,50%	0,38%	
b. Comisión entregador	0,60		0,36%	0,27%	
c. Impuesto de Sellos	0,05		0,03%	0,02%	
d. Registro en Bolsa	0,13		0,08%	0,06%	
e. Análisis	0,54		0,32%	0,24%	
f. Ingresos brutos	1,39		0,82%	0,62%	
g. Margen bruto del acopiador	0,66		0,39%	0,30%	
FAS descontado el impuesto a las transf.	167,71	56,66	99,40%	74,77%	73,97%
5. Impuestos sobre las transferencias	1,01	0,34	0,60%		
FAS: Precio Maíz Abr-'05 Rosario	168,72	57,00	100,00%	75,23%	74,41%
FAS teórico resultante	165,08	56,38			
6. Gastos sobre FAS (en %)	4,23	1,42	2,51%	1,89%	1,85%
a. Diferencia de calidad	0,84		0,50%	0,38%	
b. Impuesto de Sellos	0,05		0,03%	0,02%	
c. Registro en Bolsa	0,13		0,08%	0,06%	
d. Comisión corredor FAS	1,69		1,00%	0,75%	
e. Financiación	0,83		0,49%	0,37%	
f. Análisis	0,54		0,32%	0,24%	
g. Costo financiero IVA	0,15		0,09%	0,07%	
7. Gastos en Dólares Efectivos	10,20	3,48			4,55%
a. Almacenaje	0,44	0,15			0,20%
b. SENASA	0,54	0,18			0,24%
c. Carga y descarga	6,73	2,30			3,00%
d. Recibidor de granos	0,88	0,30			0,39%
e. Comisión corredor FOB	0,73	0,25			0,33%
f. Crane Tax (estibaje)	0,29	0,10			0,13%
g. Independence Surveyor	0,59	0,20			0,26%
8. Gastos sobre FOB (en %)	44,86	15,32			20,00%
a. Derecho de exportación (sobre FOB oficial)	44,86	15,32			20,00%
Total Gastos	59,29	20,22	35,14%	26,44%	26,40%
FOB Teórico Resultante		77,22			100,81%
Margen o Contramargen		0,62			0,81%
FOB Maíz Abril '05 Up River en pesos	224,28				
FOB Maíz Abril '05 Up River en dólares oficial		76,60			
			Dólar Banco Nación	2,9280	2,9680
			Dólar Casa Cbio Minor	2,9600	2,9900

Notas:

- 1.a. Secada: \$0,5/tm por cada punto de humedad excedente. Se consideran 3 puntos promedio.
- 1.b. Paritaria : \$ 0,30/qq en semillas oleaginosas y \$0,20/qq en cereales. Se consideran \$ 0,10/qq por otros servicios de silo.
- 1.c. Merma volátil: se calcula que es el 2% sobre el peso. Se descuenta del precio FAS.
- 2.a. y b. Tarifas indicativas del Transporte Automotor Prov. Santa Fe, incluyendo costo de peaje.
- 3.a. Sellos Santa Fe: 0,05% s/importe de la operación primaria (precio FAS menos mermas, comisión del acopiador y flete largo).
- 4.a. Comisión del corredor: 0,50% sobre precio FAS (a cargo del vendedor).
- 4.b. Comisión del entregador: \$ 0,60/m para cereales; \$ 0,70/m para oleaginosas.
- 4.c. Impuesto de Sellos Santa Fe operaciones secundarias: 0,05% sobre precio FAS más IVA (50% corresponde al vendedor).
- 4.d. Derecho de registro Bolsa de Comercio de Rosario Operaciones secundarias: 0,14% s/FAS + IVA (50% corresponde al vendedor).
- 4.e. Análisis comercial : c/muestra \$ 30,50 y c/muestra es por camión. El camión transportaría 28 tn en trigo.
- 4.f. Impuesto a los Ingresos Brutos: 4,1% s/diferencia entre cpr y vla.
- 4.g. Margen del acopiador: comisión (2,5%) - gastos (ítems 4.a a 4.e).
5. Impuestos a la transferencia: 0,60% sobre el precio de las operaciones
- 6.a. Diferencia de calidad
- 6.b. Impuesto de Sellos Santa Fe operaciones secundarias: 0,05% sobre precio FAS más IVA (50% corresponde al comprador).
- 6.c. Derecho de registro Bolsa de Comercio de Rosario Operac. secundarias: 0,14% s/FAS + IVA (50% corresponde al comprador).
- 6.d. Comisión del corredor: 1% sobre precio FAS (a cargo del comprador).
- 6.e. Financiación: tasa de interés equivalente al a prime rate del 4,5% + 1,50% adicional
- 6.f. Análisis comercial : c/muestra \$ 30,50 y c/muestra es por camión. El camión transporta 28 tn de trigo
- 6.g. Costo Financiero IVA: se aplica una tasa de interés equivalente a la prime rate de 4,50% + 1,50% adicional. Demora de 30 días en la devolución del IVA a exportadores
- 7.a. Almacenaje: Se consideran 3 días a u\$s 0,05 por día.
- 7.b. SENASA. Inspección y Certificado de Control Fitosanitario = \$ 50,0 /tn (obligatorio). Inspección y habilitación de bodegas \$ 280 p/bodega (7.000 tn p/bodega).
- 7.c. Carga y Descarga (In-Out) de la mercadería en silo puerto, u\$s 2,30/m en promedio en los puertos locales
- 7.d. Recibidor de granos: Tarifa u\$s 0,30/Tn.
- 7.f. Crane Tax: corresponde al trabajo de acomodar la mercadería en el buque, costo estimado en u\$s 0,10 /tn
- 7.g. Contratación a solicitud de los compradores foráneos, independientemente de los certificados emitidos por el IASCAV. u\$s 0,20 /tn

fue de u\$s 76,60, retrocediendo u\$s 2 en la semana.

Si al último valor mencionado le descontamos los gastos fobbing estaríamos obteniendo un FAS teórico de u\$s 56,9 por tn. Este valor es casi similar a los u\$s 57 que terminó pagando el sector exportador el viernes para cerrar negocios forward de maíz con entrega marzo-abril.

Las ofertas de los exportadores para negocios de maíz nuevo mostraron una baja semanal cercana a los u\$s 3, situación que motivó también la realización de menores negocios por parte de los productores. Se estimaron operaciones entre 2.000 y 5.000 tn diarias.

La caída de los precios futuros desalienta a los productores locales que decidieron sembrar el cereal con un precio futuro que en setiembre rondaba los u\$s 70 por tn. Si este valor se hubiese mantenido hasta la fecha de cosecha el productor iba a recibir en tranquera un precio estimado para la tonelada de maíz de u\$s 55.

Con los actuales niveles de precios (u\$s 57) para entrega del cereal en cosecha las cifras cambiaron completamente. Según la estimación realizada para un productor ubicado a 200 km de los puertos el precio a obtener en tranquera se redujo a u\$s 42 por tn.

La importante caída mostrada en cuatro meses es de difícil recuperación con las actuales expectativas que se tienen para el cereal argentino. Sólo la obtención de buenos rindes puede mejorar el balance general para el productor que esta campaña se jugó por el maíz. También la situación pudo ser mejorada oportunamente cuando los precios eran mejores y realizaron coberturas de precios en los mercados de futuros y opciones o vendieron parte de su futura

cosecha bajo condiciones forward mejores a las actuales.

Si bien aún no ha finalizado la siembra del maíz en todo el país, las perspectivas de producción continúan siendo excelentes por la evolución de los cultivos ya implantados.

Según datos oficiales, los productores llevan sembrado el 95% de las 3,35 millones de hectáreas previstas, superando el ritmo de siembra del ciclo previo en 1%.

La condición de los cultivos en casi la totalidad de las zonas de producción continúa siendo favorable, con alta probabilidad de elevados rindes a cosecha. En la zona núcleo maicera del este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, oeste de Entre Ríos y norte de Buenos Aires la humedad acumulada es adecuada.

Sin embargo, sería conveniente que se produzcan algunas precipitaciones debido a las altas temperaturas registradas recientemente. En algunas zonas de Entre Ríos es imprescindible la ocurrencia de nuevas lluvias.

Los pronósticos señalan precipitaciones en la región núcleo para fines de esta semana, evento que mejoraría aún más las perspectivas de la cosecha de maíz 2004/05.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires continúa con una estimación de producción de 17 millones de tn por la observación de la evolución de los cultivos y en la medida que el clima continúe siendo benigno en los meses de enero y febrero.

A la anterior estimación se le sumó esta semana las proyecciones del USDA. En el informe mensual conocido el miércoles, el organismo estadounidense estima que el maíz 2004/05 en Argentina totalizará 17 millones tn desde las 15,5 millones tn previstas en diciembre.

Con el anterior aumento de producción se ajustaron también las proyecciones de exportaciones, ahora se estiman en 12,5 millones de tn frente a las 11 millones estimadas en diciembre.

El ajuste realizado por el USDA también alcanzó las estimaciones de la campaña que esta finalizando. Para el 2003/04 la producción aumentó a 13,5 millones de tn desde las 12,75 previstas anteriormente, igual ajuste tuvieron las exportaciones, de 9 millones de tn pasaron a 9,75 millones de tn.

Estas últimas correcciones fueron tardías y en el punto relativo a las ventas al exterior continúan aún lejos de las ventas efectivas que se realizaron hasta la fecha de 10,3 millones de tn.

Ante varias estimaciones de producción en alza, ahora resta al organismo oficial argentino ajustar sus guarismos. El próximo miércoles conoceremos las nuevas cifras.

La falta de actualización de las cifras oficiales no es un impedimento para los precios; desde hace ya un largo tiempo tienen incorporados la buena *performance* que se augura para el maíz 2004/05

El maíz estadounidense sólo tiene un camino, a la baja

En Chicago los precios del maíz continuaron con su tendencia bajista. La gran oferta mundial de granos forrajeros y la cosecha récord de maíz estadounidense continua presionando al mercado.

A su vez, continúan siendo muy pobres las exportaciones de maíz afectadas aún más con la noticia de que Pekín habría aumentado los reembolsos a las exportaciones de maíz, lo que ayudaría a China a continuar exportando el cereal. También el mercado estuvo presio-

nado por el posicionamiento de los fondos antes del reporte del USDA que se conocería el miércoles. Los analistas estimaban un nuevo aumento en las cifras de producción de EE.UU.

Al comienzo de la semana la evolución de los precios futuros había sido mayormente neutral dado que los problemas logísticos en algunas regiones por inundaciones habían afectado el transporte del cereal a destino. La suba de los precios de la semana pasada había activado las ventas de los productores y los problemas de transporte de esta mantuvieron los valores físicos. El sostén no duro mucho tiempo más. En el nuevo reporte del USDA conocido el miércoles se vieron ajustadas nuevamente las cifras del balance de oferta y demanda del cereal, tanto estadounidense como mundial.

Los guarismos de EE.UU. señalan que la producción de maíz 2004/05 se proyecta en 299,9 millones de tn, aumentando respecto al reporte previo y a las estimaciones previas de los operadores de 298,5 millones. Este ajuste se produce por un incremento del área cosechada y del rendimiento promedio obtenido a nivel nacional.

Con las actuales estimaciones EE.UU. obtiene un rinde promedio récord de 100,7 qq/ha.

El ajuste al alza de la oferta de maíz no será acompañado por la demanda, al contrario, se estimó una disminución en las exportaciones de maíz 2004/05 por la mayor competencia que deberá enfrentar el cereal estadounidense por parte de Argentina.

Las exportaciones se proyectan en 49,5 millones de tn, debajo del número proyectado en diciembre de 50,8 millones pero superando las 48,2 millones del 2003/04 cuando la producción también había alcanzado el récord previo de 256,3 millones de tn.

La suma de mayor producción y menores exportaciones modificó también las cifras de los stocks finales proyectados. Estos últimos se estiman en 49,8 millones tn, superando al reporte previo en 3 millones de tn y en un casi 49% la cifra del 2003/04 cuando restaron sólo 24,3 millones tn de reservas.

El incremento en la producción que no fue acompañado por la demanda, tanto interna como externa, motiva a que el ratio stock/consumo del maíz estadounidense volviera a niveles de 18,1% frente a los 9,5% de la campaña pasada.

El ajuste en el cuadro de oferta y demanda de EE.UU., principal productor y exportador mundial del cereal, motivó también cambios en las proyecciones mundiales.

La producción global se proyecta en 700,57 millones de tn, nivel récord nunca alcanzado, que supera en casi 5 millones las cifras de diciembre y en 80 millones a la campaña precedente.

El incremento se justifica en el aumento de producción de EE.UU. Argentina y la Unión Europea. Para nuestro país la cifra paso de 15,5 millones de tn a 17 millones, mientras que para la UE el ajuste fue de 51,83 a 52,48 millones de tn. También hubo ajustes positivos en otros países menos relevantes en el mercado mundial del cereal.

La suba de la cosecha fue compensada por un incremento en el consumo total del cereal, en especial en países miembros de la UE y del sudeste asiático.

El resto de la mayor oferta no absorbida por la demanda hizo que se debieran ajustar al alza las cifras correspondientes a los stocks finales. Las reservas de la campaña 2004/05 se proyectan en 114,96 millones de tn, mejorando 3,25 millones respecto del reporte previo y 18 millones frente a la campaña pasada donde los stocks alcanza-

ron el mínimo histórico de 97,4 millones tn.

En resumen, el reporte del USDA fue claramente bajista para el maíz, llevando a todas las posiciones futuras de Chicago a nuevos mínimos contractuales.

El reporte no sólo mostró una mayor cosecha estadounidense sino que también los stocks al 1° de diciembre fueron mayores a lo esperado. Esto implica que la demanda interna, especialmente el uso del grano como ración animal fue menor a lo estimado.

Estos mayores stocks para alimento animal se suman a los grandes stocks mundiales con un balance de oferta y demanda mayormente negativo para los precios. Además, los datos de exportación continúan siendo muy pobres con activa participación de Argentina y China en el mercado. La firma Kocopia de Corea del Sur informó la compra de 47.000 tn de maíz a China y la apertura de una nueva licitación para comprar otras 55.000 tn de maíz de origen opcional.

Pekín aumentó los descuentos de los impuestos a las exportaciones de maíz en el 2005, lo que ayudaría a que China exporte el cereal a los países vecinos como Corea del Sur.

Los operadores señalaron que Pekín incremento el precio de base para el calculo del reembolso del 13% del impuesto al valor agregado (VAT- siglas en inglés) a 1.100 yuan /tn. Este ajuste significa que los exportadores de maíz recibirían una tasa de reembolso aproximada de 143 yuan (u\$ 17) por tonelada.

No existe claridad respecto el precio base que se tomaba el año pasado para el mismo calculo, pero los operadores afirmaron que el cambio podría significar un incremento entre u\$ 3 y u\$ 4 la tn como soporte financiero para las exportaciones.

La intención del gobierno con

esta medida es aumentar las exportaciones y que las empresas autorizadas para realizarlas compren más maíz a los productores para ayudarlos a mantener en buen nivel sus resultados económicos.

La mejora recibida por este medio no se considera un subsidio directo a las exportaciones como algunos productores estaban esperando.

Los operadores afirmaron que el descuento de la tasa permitirá a los exportadores bajar los precios ofrecidos entre u\$s 2 y u\$s 3 por tn desde un FOB de u\$s 130 a que se negociaba el maíz.

La baja de los precios internacionales de los fletes del mes pasado, por las festividades, disminuyó la competitividad de los precios del maíz chino frente al maíz estadounidense en algunos destinos asiáticos. El maíz desde EE.UU. actualmente puede negociarse a u\$s 147 por tn precio C&F a Corea del Sur.

Recientemente, con los costos de fletes recomponiendo parte de las bajas de diciembre, el maíz chino se ha vuelto nuevamente competitivo frente al cereal de EE.UU. y Argentina. En la práctica todo depende de los fletes. La diferencia de fletes entre Argentina, EE.UU. y China hacia los destinos asiáticos es la que determinará quién se llevará la demanda.

OLEAGINOSOS

Un primer semestre de gran presión

Abundante mercadería de la cosecha vieja, perspectivas de una buena producción 2004/05 y flojo ritmo de la demanda es el cóctel que está asegurando que tengamos un primer semestre

flojo en este 2005.

Con las pérdidas exhibidas por el mercado de Chicago, los demandantes locales aprovecharon cada ocasión en esta semana para presionar con sus ofertas de compra fuertemente a la baja. Así es como, después de estar en niveles cercanos a los \$ 480 en las dos primeras ruedas de la semana, los precios pactados por la oleaginosa cayeron a \$465, \$455 y \$445 en las tres siguientes jornadas.

Cuando se tocaron los \$ 480 salieron lotes que totalizaron, entre ambos días, casi 70.000 toneladas. Con las pérdidas posteriores, mermaron los volúmenes negociados, y la semana cerró con un tonelaje operado de casi 80.000 toneladas, en el recinto local, lo cual es un 80% de lo hecho en la semana anterior. La media diaria de esta semana está en 15.000 toneladas, lo que es relativamente bueno considerando los volúmenes que venían haciéndose. También habría que destacar que igualmente esos volúmenes no satisfacen las necesidades de las fábricas para que sus plantas funcionen con buena capacidad.

Habría que destacar que los demandantes parecían dispuestos a mejorar sus ofertas, pero si aparecían lotes de importancia. Como no hubo volumen, su interés en elevar sus ofrecimientos fue escaso.

En definitiva, la soja perdió más de un 7% de su valor en pesos y un 6% en dólares al término de esta semana; aunque no resultó tan castigada como el maíz en la plaza local.

Las perspectivas son que, en el corto plazo, los productores seguirán vendiendo a cuentagotas, lo que conspira con la actividad industrial.

Si bien el margen bruto de la industria aceitera para soja mejoró en esta semana, oscilando entre los 4 y 12 dólares por tonelada, no hay lotes para originar.

En la última semana, las declaraciones de venta al exterior avanzaron en casi 500.000 toneladas, mayormente de harina, con lo que los compromisos en soja ascendieron a 6,64 millones Tm; los de aceite a 3,75 millones y los de pellets y harina a 16,56 millones Tm. El año pasado para esta misma semana, había habido poco movimiento.

En lo que respecta a la nueva cosecha, las altas temperaturas que estuvieron prevaleciendo en los últimos tiempos hicieron necesaria la aparición de precipitaciones. Los pronósticos ya las estaban anunciando para este final de semana, por lo que habrá que ver si su intensidad y cobertura satisfacen los requerimientos de agua de los cultivos. De todas formas, en lo que respecta al área núcleo, las temperaturas no estuvieron afectando mayormente los lotes sembrados, que muestran muy buen desarrollo por el nivel de recarga de agua en el perfil del suelo. Las necesidades han pasado más por el norte de la provincia de Córdoba, sudoeste y sudeste de Buenos Aires.

Las perspectivas de obtener una buena cosecha se está reflejando en los precios que están, hoy por hoy, un 34% por debajo de lo que se obtenía el año pasado para esta misma época.

En la plaza local, después de tocar los US\$ 146 el lunes, los valores empezaron a decaer hasta caer a US\$ 141 el viernes. Pese a esta recuperación, el precio resulta un 3% inferior al de la semana pasada.

El ritmo de ventas del productor sigue lento. Las declaraciones de exportadores e industriales mostraban 3,5 millones Tm de soja vendida en anticipación a la época de cosecha, frente a los 4,2 millones

del año pasado. Con una producción que podría estar entre 38 y 39 millones tm, esas ventas apenas si representan el 9% de la misma.

También es lento la actividad de venta al exterior, con sólo 230.000 toneladas de soja 2004/05 comprometidas, frente a 3,9 millones que había el año pasado de la 2003/04.

4% perdió la soja en el CBOT

Aunque hay varias noticias que justificarían cierta presión bajista sobre los precios, las pérdidas observadas a partir de la mediodía del viernes asombraron a propios y a extraños. El viernes, Chicago cerró con bajas de entre 2,5% y 3% en la mayoría de las posiciones de soja, un 2% en las de aceite y entre un 2,8% y 4,3% en harina de soja. Se cree que la gran cantidad de órdenes vendedoras de los fondos, que catapultaron la baja, estuvieron fundamentadas en los rumores de cancelación de compras chinas de soja estadounidense.

La presión bajista sobre el final de la semana determinó que la soja en las pantallas del CBOT perdiera entre un 3,5% y 4% en la semana. En US\$ 5,22 pbu, la soja está un 38% por debajo del valor de un año atrás. En el resto de la semana hubo pocos fundamentales que le dieran un desarrollo diferente a las cotizaciones. El informe del USDA no aportó nada a la soja y sí al maíz, lo que afectó en la rueda del miércoles a la oleaginosa.

Un informe del USDA sin pena ni gloria

El nuevo informe del USDA de oferta y uso estadounidense, conocido este miércoles, tuvo un efecto neutral sobre el complejo soja.

Hubo una ligera revisión a la baja (-0,3%) de la cosecha de soja norteamericana, cerrando la producción en 85,49 millones Tm (3.141 millones de bushels) y el rinde en 28,58 qq/ha (42,5 bpa).

Entre la disminución de la producción y un incremento de casi un 1% en el crushing de soja en EE.UU., la cifra de stock final 2004/05 queda reducida a 11,84 millones Tm. Esto es 680 mil toneladas menos que lo estimado por el USDA en diciembre.

El otro informe que se conoció fue el de las existencias al 1° de diciembre, en todo tipo de depósitos. Dichos stocks ascendieron a 62,73 millones Tm (2.305 millones bu), constituyéndose en un récord para esa fecha del año. Y otro punto para resaltar en este informe fue que hay un gran porcentaje de dichas existencias (56%) que está todavía en mano de los productores.

El promedio de las estimaciones de los operadores para los stocks al 1°/12 estuvo en 62,95 millones Tm (2.313 millones bu), lo que no se aleja mucho de la cifra publicada luego.

Un indicador de que a partir del segundo semestre las cosas pueden "pintar" distintas, lo dan los mismos valores del CBOT para la posición Nov'05, que muestra un inverse de 4 dólares por tonelada.

A partir de la aparición de la roya asiática, que elevaría el costo de producción por el uso de fungicidas entre un 20% y 30% para el agricultor norteamericano, se estima que habrá una disminución del área a sembrar con la oleaginosa en el 2005/06. Los números van de 2 a 2,5 millones de acres, lo que sería entre 800.000 y 1 millón de hectáreas.

Volviendo al corto plazo, entre los factores que contribuirían a la baja de precios, podríamos citar los siguientes.

Primero, con el advenimiento del Nuevo Año Lunar chino, la actividad comercial de los operadores asiáticos comienza a mermar. Con las festividades se da un aumento de la faena, por lo cual el tonelaje de mezclas y balanceados para la alimentación animal disminuye. Y, por ende, también los requerimientos de harina de soja.

Segundo, corrieron rumores de que algunos compradores chinos estarían tratando de dilatar la recepción de contratos por soja estadounidense, pactadas con anterioridad, ante la floja demanda doméstica que están encontrando. Aunque el rumor no pudo ser confirmado, refleja cierto sentimiento del mercado respecto de las posibilidades de colocación del grano.

En oposición a este rumor, el jueves por la mañana, el USDA anunció que China compró 110.000 toneladas de soja estadounidense. Otras fuentes del mercado dijeron que posiblemente se haya agregado otros 3 a 5 cargamentos a ese tonelaje.

El viernes, volvieron a circular rumores de que China habría cancelado cargos comprados con anterioridad. Ya existe el mal antecedente comercial de cuando los chinos compraron soja a US\$ 10 pbu y cancelaron cuando el precio estuvo en el rango de los US\$ 6 - 6,50 pbu. Si con una soja comprada en el rango de US\$ 5 - 5,50 pbu, se procede a la cancelación, quedan muchas dudas respecto de bajo qué términos se pueden seguir haciendo negocios con los compradores que se llevan la tercera parte del comercio internacional de la oleaginosa.

Tercero, los operadores asiáticos afirman que las mismas festividades del Nuevo Año Lunar generan la necesidad de efectivo entre los productores, por lo que podrían mostrarse más pro-

pensos a vender. Con una demanda interna floja, la actitud de los productores contribuiría a la baja.

Cuarto, el informe de procesamiento de soja en EE.UU., conocido este viernes, refuerza la idea de que hay una retracción en la demanda. Según NOPA se procesaron 3,90 millones Tm (143,39 millones bu) durante diciembre, cuando la media de las proyecciones de privados estaba en 3,97 millones Tm.

También ha estado mermando la oferta global.

Quinto; últimamente, la oferta de soja norteamericana se ha visto resentida por la renuencia de los productores a vender y por la dificultad para mover barcas en el sistema hidroviario, obstáculos presentados por la rigurosidad del invierno en ciertas partes de EE.UU. Estos dos aspectos llevaron al encarecimiento de las primas en el Golfo y, por lo tanto, de las primas C&F en Asia. Si el clima mejora, tal vez los productores empiecen a vender un poco más. Esta actitud podría potenciarse al haber pasado a otro año calendario, con lo cual los diferimientos de las obligaciones impositivas de los productores no tienen más razón de ser.

Si los productores empiezan a vender y no hay un notorio aumento de la demanda de exportación, los precios en EE.UU. tenderían a la baja, lo que impulsa al productor a vender y a concretar las diferencias que puedan hacerse cuando el precio del mercado queda por debajo de los loan rates de sus respectivos condados.

Sexto, y ya para influir sobre el 1º semestre de este 2005, las condiciones de cultivo de soja nueva en Sudamérica son muy buenas (ver las proyecciones de producción del USDA de estos meses de enero).

Sudamérica con muy buenas perspectivas

Para los operadores de Chicago no hubo sorpresas en el pronóstico que el USDA hizo de la cosecha brasileña de soja 2004/05, ubicada en un récord de 64,5 millones tn, 23% superior a la producción de la temporada pasada.

El área cosechada está estimada en un récord de 23 millones ha, 7% más que el año anterior. Los rindes se acercan al récord de 28 qq/ha, pero están ligeramente por debajo del rinde de tendencia de 25 años. En general, los cultivos fueron sembrados en tiempo y las lluvias han sido oportunas, exceptuando casos muy puntuales. Hasta el momento, el grueso de la producción se desarrolla bajo condiciones climáticas excelentes, exceptuando en Río Grande do Sul y Bahía, en donde ha habido bolsones de sequía en diciembre y principios de enero. A principios de esta semana se quebró la sequía en ciertas áreas de RGS merced a las muy oportunas y abundantes lluvias ocurridas, aunque deberá seguir lloviendo en el próximo mes y medio a dos meses para asegurar rindes superiores a la media.

Pese a la caída de precios, en todos los estados brasileños habría incrementos de producción. Oficialmente se estima que el crecimiento en los estados del centro-oeste, los de mayor potencial de aumento, sería de dos dígitos.

En cuanto a la roya asiática, y pese a la cantidad de tests positivos conocidos, muchos observadores brasileños -privados y oficiales- coinciden en que hay suficiente cantidad de fungicidas disponible y que los productores están más preparados, que el año pasado, para enfrentar esta enfermedad. Habrá que ver cómo jugará el hecho de que las observaciones de presencia de roya asiática se dieron en etapas muy tempranas del desarrollo de las plantas y, por lo tanto, con mayor posibilidad de extender su área de influencia.

Para Argentina, el USDA dejó sin variaciones su proyección de la producción 2004/05, en 39 millones de toneladas. En general, la condición de los cultivos es muy buena, particularmente en Córdoba y Santa Fe, que conjuntamente se llevan casi el 70% de la superficie total de la oleaginosa.

Producción mundial de soja

País	%	2004/05		Part. s/USDA	2003/04	
		(a) / (b)	Oil World		USDA (a)	Oil World
EE.UU.	28%	85,48	85,48	37%	66,78	66,78
Sudamérica	20%	105,15	111,30	48%	87,72	93,07
Brasil	23%	61,80	64,50	28%	49,77	52,60
Argentina	15%	36,90	39,00	17%	32,00	34,00
Paraguay	25%	4,40	5,00	2%	4,05	4,00
Bolivia	0%	2,05	1,95	1%	1,90	1,95
Uruguay	63%		0,85	0%		0,52
Canadá	35%	3,05	3,05	1%	2,31	2,26
UE	12%	0,78	0,80	0%	0,69	0,71
China	17%	17,60	18,00	8%	15,70	15,40
India	3%	5,70	7,00	3%	6,80	6,80
Otros	7%	47,18	5,14	2%	52,42	4,79
Total	22%	264,94	230,77		232,42	189,81

Fuente: Safras & Mercado y USDA, Enero 2005.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5273 (11/01/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

Instituto Nacional del Agua

RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana se acentuó la inestabilidad sobre las nacientes del río. La subcuenca con mayores acumulados fue la del río Grande y, en menor medida, la del río Tieté. Allí se acumularon unos 110mm puntualmente y unos 70mm en términos medios areales. De esta manera, persiste el patrón de lluvias sobre toda esta región. En las subcuencas de los otros afluentes también se observó una inestabilidad predominante, pero con montos menores.

La perspectiva meteorológica indica que se mantendrían las mismas condiciones, con lluvias sobre las nacientes del río.

La situación general es normal, con caudales en leve crecimiento.

La descarga de JUPIA promedia 6.800m³/s, con una leve tendencia creciente que se espera se acentúe en los próximos días. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal creció levemente de 7.500m³/s a 7.900m³/s, con un máximo semanal de 8.550m³/s el 7/ene. El aporte del Paranapanema en ROSSANA se ubica en el orden de 1.200m³/s, con marcadas fluctuaciones. Los ríos IVAÍ y PIQUIRI presentan descargas estables, que en conjunto promedian unos 1.100m³/s.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó levemente, ubicándose en los 11.100m³/s. No supera los 13.000m³/s desde el 29/oct. Se espera que se mantenga acotado en la próxima semana. Para hoy se espera una media de 10.800m³/s, estable.

La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, acentuó su repunte pasando de 10.700m³/s a 12.100m³/s. Se espera que se mantenga fluctuando entre los 11.500m³/s y los 12.500m³/s. No se observan indicios aún del comienzo de una crecida estacional de verano.

El aporte de toda esta región se ubica actualmente en los 12.000m³/s, es decir un 18% por debajo de los valores medios de enero de los últimos 25 años.

RIO IGUAZU

Precipitaciones acumuladas en la semana del 4 al 10 de enero: Se registraron precipitaciones acumuladas entre 25 y 50 mm en las cuencas alta y baja, en la cuenca media a se registraron entre 25 y 75 mm acumulados.

Para los próximos 5 días se prevén precipitaciones leves en las cuencas media y baja, y leves a moderadas en la cuenca alta.

Los embalses emplazados en el tramo medio del río se encuentran en niveles algo inferiores a lo normal.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 1.000 m³/s, superior a la semana anterior en 100 m³/s, hoy se registraron 1.100 m³/s con perspectiva ascendente.

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

Las lluvias registradas en la alta cuenca no alcanzan para producir un cambio sensible en el tramo inferior del río.

El caudal medio semanal en CAPANEMA alcanzó los 1.400m³/s, 300 m³/s más que la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 1.000 m³/s con perspectiva descendente.

En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 0,50m a 0,72m, siendo el valor medio mensual de 0,64 m en lo que va de enero.

La perspectiva para los próximos días indica que el caudal descargado al Paraná se mantendría en el orden de los 1.500m³/s.

RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 4/ene al 10/ene:

Se registraron hasta 125 mm en la cuenca alta en las nacientes, y entre 20 y 50 mm en el Pantanal.

Precipitaron entre 25 y 125 mm en la cuenca media, y hasta 125 mm en la cuenca baja especialmente en la alta cuenca del río Pilcomayo en Yacuiba. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones intensas en las nacientes, y moderadas en la en la cuenca media y leves en la cuenca baja.

BAHIA NEGRA el 10/ene registró: 1,98 m, estable en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de enero es de: 1,98 m. El valor normal de enero para los últimos 25 años ha sido 2,62 m.

En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 6/ene fue de 3,70 m, estable. El valor medio mensual en lo que va de enero es de: 3,69 m.

En CONCEPCIÓN el valor registrado el 10/ene fue de 2,57 m en ascenso por precipitaciones locales.

El valor medio mensual en lo que va de enero es de: 2,43 m, mientras que el valor normal de enero para los últimos 25 años ha sido 3,30 m. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (11/ene) es de 3,08 m, descendiendo más de 5 cm/día durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de enero es de: 3,41 m, mientras que el valor normal del mes de enero para los últimos 25 años ha sido 3,52 m.

TRAMO MEDIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

En la semana se registraron lluvias muy acotadas en el Litoral, superándose los 50mm sólo en una zona acotada del sur del mismo.

Los niveles del tramo mostraron nuevamente esta semana una leve tendencia descendente. En términos medios semanales, las diferencias con respecto a la semana anterior fueron de aproximadamente medio pie.

En lo que va de enero, las medias en el tramo se encuentran dentro del pie por debajo de los valores normales de los últimos 25 años hasta La Paz y dentro del pie por encima hacia aguas abajo.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	ENERO Nivel actual 13/1/05	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 16/01/05	Pronóstico (m) para el 21/01/05
		ENE (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	3.56	4.17	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.82	3.78
Barranquera	3.56	4.13	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.85	3.80
Goya	3.81	3.98	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.90	4.02
Reconquista	3.46	3.89	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.55	3.70
La Paz	4.29	4.31	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.15	4.35
Paraná	3.35	3.28	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.28	3.33
Santa Fe	3.67	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.60	3.65
Rosario	3.55	3.38	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.50	3.43

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

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

TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL RÍO PARANÁ

Las lluvias en la última semana fueron nuevamente acotadas, inferiores a los 50mm acumulados.

Se observan niveles estables, en términos generales. O levemente descendentes. Los niveles actuales se ubican muy próximos a los valores normales para el mes, considerando los últimos 25 años.

En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales, y el promedio en lo que va del mes, expresados en metros.

RIO PARANA

En la semana se produjeron precipitaciones en la alta cuenca, con acumulados de hasta 100mm. Sobre la cuenca media fueron inferiores a los 60mm.

Durante la semana se mantuvieron más bien estables los caudales del tramo compartido del río. El promedio semanal en el tramo no superó los 900m³/s en ninguna sección del mismo.

El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño se mantuvo muy estable en la última semana, promediando 700 m³/s. Se observaría un pequeño repunte desde las nacientes, el que no perduraría más que unos días, dada la perspectiva de buen tiempo imperante en la región para el resto de la semana.

En la estación de SANTO TOMÉ, el caudal no mostró grandes variaciones, permaneciendo estable durante la semana. El promedio semanal, de 870m³/s, resultó muy similar al correspondiente a la semana anterior. Se mantendría la tendencia estable por los próximos días, pudiendo luego repuntar levemente. Esta mañana (11/01) era de 940m³/s.

En PASO DE LOS LIBRES, el caudal se mantuvo más bien estable en la última semana, creciendo levemente de ayer a hoy. Alcanzó esta mañana (11/01) un valor de 960m³/s y el promedio semanal fue de 850m³/s. El aporte al embalse de SALTO GRANDE mostró un comportamiento muy estable en la semana, promediando unos 830m³/s, valor menor al de la semana anterior en 300m³/s. Hoy alcanza 860m³/s. La descarga mostró fuertes oscilaciones alrededor del aporte durante las últimas tres semanas, por necesidades de generación. El promedio en la última semana alcanzó 860 m³/s, levemente superior a la afluencia. El nivel de embalse actualmente es de 33,16m.

El tramo inferior se mantuvo más bien estable en la semana, mostrando un leve repunte de ayer a hoy. En CONCORDIA se registró hoy (11/01) una altura de 1,00 m con un promedio semanal de 0,90m, muy inferior al correspondiente anterior.

En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy una altura de 1,82m con un promedio semanal de 1,26m, 31cm superior al correspondiente anterior.

RIO DE LA PLATA

El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó esta mañana para el Río de la Plata Interior (válido hasta las 19:00hs de hoy 11/01) correcciones a los valores tabulados de marea de 0,10m por encima de los mismos, luego disminuyendo hasta 10cm por debajo.

Para el puerto de BUENOS AIRES se preveía una bajamar de 0,40m a las 14:00hs, y una pleamar de 1,35m, a las 20:00hs, mientras que para el puerto de SAN FERNANDO se pronosticó una correspondiente bajamar de 0,45m a las 15:00hs, y una pleamar de 1,40m a las 21:00hs

La carne del norte puede volver a la UE

«Clarín», 13/01/05

La Unión Europea levantó las restricciones que, tras un brote de aftosa en setiembre de 2003 en Tartagal, pesaban sobre la importación de carne vacuna de Formosa, Salta, Chaco y Jujuy.

En Bruselas, la UE dijo ayer que «no se han detectado nuevos focos de aftosa y las misiones de inspección llevadas a cabo en 2004 en Argentina mostraron que la situación se normalizó». Por eso, el comité veterinario dispuso «reanudar la importación de carne bovina deshuesada y madurada de esas provincias».

El presidente del SENASA, Jorge Amaya, se mostró «satisfecho» por la decisión y destacó que es «fruto del trabajo realizado por el personal del organismo». Luciano Miguens, titular de la Sociedad Rural Argentina, dijo «veníamos esperando esto hace un tiempo. Permitirá a las 4 provincias mejorar su ganadería».

Invertirá el agro más de US\$ 4000 millones

«La Nación», 13/01/05

Aunque esperan obtener una menor rentabilidad, como consecuencia de la caída de los precios de los granos, al finalizar la actual campaña los productores habrán invertido en laboreos, semillas, agroquímicos y fertilizantes para soja, trigo, maíz, girasol y sorgo, 4.163.497.000 dólares, una cifra que representa un crecimiento del 8 por ciento respecto del gasto en el ciclo 2003/2004.

Así se informa en un estudio realizado por el Instituto de Estudios Económicos de la Sociedad Rural Argentina (SRA), que además señala que el valor de la cosecha, que entre estos y otros cultivos, como el maní y el arroz, alcanzaría un récord de producción de 80.015.412 toneladas, podría rondar los 26.000 millones de pesos, lo que significa una disminución de \$ 5200 millones respecto de la última campaña.

Si bien se espera un 17% más de producción, porque la superficie sembrada será, con 28.664.000 hectáreas, un 2% superior al área cubierta con todos los cultivos el año pasado, el resultado económico de la campaña significará un

17% menos de ingreso para los empresarios del campo, debido, entre otras cosas, a que en buena parte de 2004 el trigo perdió un 37% de su valor; la soja, un 30%, y el maíz retrocedió un 29 por ciento.

No obstante, según el trabajo de la Rural, por la mayor superficie sembrada y el alza en algunos insumos básicos, como el gasoil y en ciertos agroquímicos (glifosato) y fertilizantes (urea), los productores terminarán la campaña con un 8% más de inversiones.

De todos los cultivos, la soja, que ocupa 14,15 millones de hectáreas, concentra el 52% de la inversión total de los productores, a razón de 152,30 dólares por hectárea. Así, de los más de 4163 millones de dólares que se gastarán hasta el final de la campaña, más de US\$ 2.155 millones irán al principal cultivo de la Argentina, que este año aportará 15.827 millones de pesos del valor de la cosecha.

«En un mundo con subsidios y con retenciones [a la exportación de granos], aquí los productores se defienden con más inversiones para competir», destacó Antonio Aracre, presidente de la Asociación de Cámaras de Tecnología Agropecuaria (ACTA).

Después de la soja, el trigo, cuya recolección está finalizando en algunas regiones, ya captó el 23% de la inversión global de los empresarios del campo, al ubicarse en 972,8 millones de dólares. La inversión por hectárea en este cultivo fue de 155,90 dólares. En tanto, en maíz, sembrado en 3,3 millones de hectáreas, se gastaron US\$ 705,21 millones, a razón de 213,7 dólares por hectárea.

Aunque el estudio de la Rural no desagrega el gasto de los productores por semillas, agroquímicos y fertilizantes, ya que lo considera globalmente, varias estimaciones indican que este año la inversión en agroquímicos se ubicará en torno de los 800 millones de dólares, 100 millones más que el año pasado, y que en fertilizantes se acercará a los 700 millones, creciendo también alrededor de 100 millones.

«Esto significa que hay una mayor inversión tecnológica por parte de los productores, además de más hectáreas», expresó Carlos Becco, presidente de la Cámara de Sanidad Agropecuaria y Fertilizantes (Casafe).

Dentro de los agroquímicos, en esta campaña ya se invirtieron entre 50 y 70 millones de dólares en la compra de fungicidas para combatir la roya de la soja, una enfermedad que ha ocasionado pérdidas importantes en el cultivo de otros países limítrofes y que ahora podría presentarse con un ataque importante en el país. Hasta el momento se registraron ocho casos de la enfermedad en las

provincias de Corrientes, Misiones y Santa Fe.

En cuanto a semillas, la inversión se mantendría, respecto de 2003/2004, en US\$ 600 millones, si se considera sólo la semilla fiscalizada y no la que en soja y trigo se comercializa ilegalmente como «bolsa blanca».

Si bien los más de 4.163 millones de dólares de inversión sólo contemplan el gasto en siembra y protección de los cultivos, si se incluyera el costo de recolectar la cosecha habría que agregarle a la cifra total otros 666 millones, según manifestó Ambrosetti.

Por último, por el efecto dinamizador del agro, en unos meses más se necesitarán 2.600.000 viajes de camión con fletes cortos (del campo al acopio) y otros 2 millones de viajes más para trasladar la producción desde este último a las industrias procesadoras y a los puertos.

Producción biodiesel reduce demanda harina de soja Unión Europea

El incremento de la producción de biodiesel a base de aceite de colza redujo el consumo de harina de soja de la Unión Europea (UE), dijo la publicación especializada Oil World.

La fuerte demanda de aceite de colza por parte de la UE obedece en parte a que el aumento en las ventas de biodiesel mantuvo alto el nivel de molienda de esta oleaginosa, pero además también era necesario encontrar compradores para la harina derivada. «La reducción de la demanda de harina de soja por parte de la UE en los últimos meses se debe principalmente a la amplia oferta de granos para consumo animal con precios atractivos y a la gran producción de harina de colza, consecuencia de la mayor producción de aceite de colza para biodiesel», dijo Oil World.

La publicación estimó que el consumo de harina de soja octubre/diciembre 2004 de la UE cayó en cerca de 200.000 toneladas en el año, mientras que el uso de la harina de colza creció en alrededor de 300.000 toneladas en este período.

«La importante oferta de harina de colza fue el resultado de la creciente producción de biodiesel a base de aceite de colza y del récord en la molienda de colza», según la publicación.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/01/06	10/01/06	11/01/06	12/01/06	13/01/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	252,00	251,90	252,00	250,00	247,00	250,58	414,77	-39,6%
Maíz duro	190,00	185,00	180,00	175,70	174,90	181,12	277,85	-34,8%
Girasol	499,00	495,90	497,00	495,00	495,00	496,38	650,11	-23,6%
Soja	479,90	479,80	479,20	464,20	455,20	471,66	735,30	-35,9%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	405,61	-38,4%
Maíz duro			200,00	195,00	195,00	196,67	272,96	-28,0%
Girasol	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	619,67	-21,7%
Soja	455,00	460,00	460,00	452,00	450,00	455,40	715,42	-36,3%
Córdoba								
Trigo Duro	226,20	225,20	232,60	227,70	229,00	228,14	401,96	-43,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo							406,20	
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	250,00	248,90	248,50		247,40	248,70		
Maíz duro							279,84	
Girasol	490,00	495,00				492,50	632,88	-22,2%
Soja								
Trigo Art. 12	250,00	249,50	249,50	249,10	248,70	249,36	415,65	-40,0%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	238,60	235,00	237,90	239,90	235,00	237,28	398,19	-40,4%
Maíz duro							247,65	
Girasol	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	619,67	-21,7%
Soja							693,41	

* 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	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	630,0	630,0	630,0	630,0	640,0	630,0	1,59%
"000"	520,0	520,0	520,0	520,0	525,0	520,0	0,96%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	125,0	4,00%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.483,0	1.540,0	1.540,0	1.506,0	1.451,0	1.495,0	-2,94%
Girasol refinado	1.705,0	1.700,0	1.700,0	1.693,0	1.656,0	1.694,0	-2,24%
Lino							
Soja refinado	1.380,0	1.400,0	1.400,0	1.392,0	1.317,0	1.376,0	-4,29%
Soja crudo	1.186,0	1.190,0	1.190,0	1.184,0	1.164,0	1.162,0	0,17%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	200,0	195,0	195,0	190,0	190,0	200,0	-5,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	375,0	390,0	390,0	380,0	380,0	375,0	1,33%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05
Trigo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			250,00	247,00	245,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	252,00	252,00	250,00	247,00	245,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	252,00				
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			250,00	247,00	245,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	248,00	248,00	247,00	246,00	243,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	252,00	252,00			245,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	243,00	243,00	244,00	241,00	238,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,00				
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	252,00	252,00	250,00	247,00	245,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		252,00			
Exp/AS	Desde17/1	Cdo.	M/E			250,00	247,00	
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00	180,00	175,00	173,00	170,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				173,00	170,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	185,00			170,00	170,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					170,00
Exp/SM	Hasta 20/1	Cdo.	M/E			176,00	175,00	
Exp/PA	Hasta 21/1	Cdo.	M/E			176,00		
Exp/AS	Hasta15/1	Cdo.	M/E			176,00		
Exp/AS	Desde17/1	Cdo.	M/E			175,00		
Exp/AS	Desde20/1	Cdo.	M/E				175,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s			57,00	56,00
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	59,00	59,00	57,00	57,00
Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	59,00		57,00	57,00
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s			57,00	57,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	59,00	59,00	58,00	57,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	130,00	130,00	130,00		
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	43,00	43,00	43,00	40,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	465,00	455,00	445,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					445,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	475,00	475,00	460,00	455,00	445,00
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	148,00		
Fca/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	145,00	142,00	
Fca/AS	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00			
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	144,00	142,00	140,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	145,00	142,00	142,00
Fca/PA	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	144,00	142,00	
Fca/AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	146,00			
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s			144,00	142,00
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			495,00	495,00	495,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	498,00	495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		169,00	168,00	168,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00
Fca/Deheza	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	164,00	164,00	164,00	164,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	161,00	161,00	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. (Flu/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

Posición	Volumen	IA	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	Var. Sem.
FINANCIEROS								
BAR012005		15	3,550	3,500	3,500	3,400	3,400	-4,23%
BAR022005		15	3,600	3,550	3,550	3,450	3,450	-4,17%
DLR012005	28.111		2,963	2,957	2,944	2,924	2,929	-1,15%
DLR022005	4.836		2,963	2,957	2,944	2,923	2,930	-1,11%
DLR032005	9.754		2,965	2,958	2,947	2,926	2,932	-1,11%
DLR042005	245		2,970	2,962	2,955	2,934	2,940	-1,04%
DLR052005	1.165		2,977	2,969	2,967	2,947	2,951	-0,94%
DLR062005	360		2,985	2,977	2,985	2,965	2,968	-0,67%
DLR072005	200		2,995	2,987	2,997	2,977	2,980	-0,67%
DLR092005	323		3,021	3,011	3,022	3,005	3,010	-0,59%
DLR122005	456		3,065	3,051	3,065	3,050	3,054	-0,52%
AGRICOLAS								
ISR022005		4	161,00	161,00	160,00	157,00	153,00	-4,97%
ISR052005	10.252		146,10	145,50	144,10	144,30	140,60	-3,43%
IMR042005			60,00	59,80	58,50	58,00	57,50	-4,17%
ITR012005	166		84,50	84,50	84,70	85,70	84,20	-0,36%
Total								

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	10/01/05			11/01/05			12/01/05			13/01/05			14/01/05			Var. Sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
DLR012005	2,9630	2,9610	2,9630	2,9630	2,9570	2,9570	2,9550	2,9440	2,9440	2,9400	2,9240	2,9240	2,9370	2,9270	2,9290	-1,15%
DLR022005	2,9630	2,9610	2,9610	2,9630	2,9580	2,9580	2,9530	2,9460	2,9460	2,9380	2,9230	2,9230	2,9330	2,9280	2,9300	-1,11%
DLR032005	2,9650	2,9640	2,9650	2,9610	2,9580	2,9580	2,9530	2,9470	2,9470	2,9450	2,9250	2,9260	2,9360	2,9300	2,9320	
DLR052005	2,9770	2,9770	2,9770	2,9690	2,9690	2,9690	2,9690	2,9670	2,9670	2,9480	2,9450	2,9470	2,9510	2,9510	2,9510	
DLR062005							2,9850	2,9820	2,9850							
DLR092005	3,0220	3,0220	3,0220	3,0130	3,0110	3,0110										
DLR122005				3,0520	3,0510	3,0510	3,0650	3,0650	3,0650							
AGRICOLAS																
ISR052005	146,2	144,2	146,1	146,0	144,9	145,5	144,5	144,0	144,1	144,3	142,7	144,3	143,5	140,6	140,6	-3,43%
IMR042005													57,5	57,5	57,5	-4,17%
ITR012005	84,5	84,5	84,5	84,5	84,5	84,5							84,2	84,2	84,2	-0,36%

84.732 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)

67.617 IA en contratos (al día jueves)

Ultima operación diaria en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05
Posición	Ejercicio	put							
DLR012005	2,90000	put	20	1.304	0,006				
DLR012005	2,93000	put	130		0,012		0,009		
DLR012005	2,95000	put	170		0,016	0,011	0,020		0,029
DLR012005	2,96000	put	280		0,022	0,018	0,020		0,036
DLR012005	2,97000	put	80			0,021			
DLR022005	2,90000	put		320					
DLR022005	2,93000	put	10				0,020		
DLR022005	2,95000	put	10				0,310		
DLR042005	2,97000	put		105					
DLR122005	3,10000	put		65					
ISR052005	122,00000	put		2.286					
ISR052005	126,00000	put							
ISR052005	130,00000	put	56		3,0				
ISR052005	134,00000	put	8			3,0		3,1	
ISR052005	138,00000	put	152		6,0	4,3		5,0	
ISR052005	142,00000	put	32			6,0		6,8	
Call									
Posición	Ejercicio	call							
DLR012005	2,95000	call	50	1.990	0,018				
DLR012005	2,96000	call	180		0,014		0,014		
DLR012005	2,97000	call	140		0,009	0,012		0,005	
DLR012005	2,99000	call	60		0,006	0,007			
DLR012005	3,00000	call	20			0,005			
DLR012005	3,03000	call	20			0,003			
DLR022005	2,95000	call	460	150				0,019	0,021
DLR022005	2,97000	call	30					0,014	
DLR022005	2,99000	call	20			0,035			
DLR032005	2,95000	call		270					
DLR032005	3,01000	call	110			0,044			
DLR042005	2,99000	call	80	355			0,022	0,027	
DLR042005	3,03000	call	20				0,009		
DLR042005	3,15000	call	50					0,008	0,009
ISR052005	144,00000	call	60	4.658	1,9	4,0			
ISR052005	152,00000	call	126			3,2	2,7		3,5
ISR052005	156,00000	call	28			2,5			
ISR052005	160,00000	call	276			1,9	1,7	2,7	1,9
ISR052005	164,00000	call	4					1,8	
ISR052005	170,00000	call	8					1,2	

/1 El interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	var.sem.	
Trigo BA 01/2005	3.700	67	84,00	84,60	85,70	84,60	83,00	-1,78%	
Trigo BA 03/2005	12.600	1.410	87,80	88,10	88,50	88,10	86,10	-2,38%	
Trigo BA 05/2005	4.100	500	90,80	91,20	91,80	91,20	89,10	-2,41%	
Trigo BA 07/2005	10.000	328	93,40	93,50	94,00	93,50	91,30	-2,67%	
Trigo BA 09/2005	7.500	197	96,10	96,20	96,50	96,20	93,80	-2,80%	
Trigo BA 01/2006	600	48	92,70	92,90	92,50	92,90	90,50	-2,69%	
Trigo Pr. QQ 01/2005	900		96,50	98,50	97,80	98,50	97,00	0,52%	
Maíz BA 01/2005	100	12	64,00	61,50	60,00	61,50	58,00	-6,45%	
Maíz BA 04/2005	4.800	1.186	61,10	60,90	59,50	60,90	58,00	-5,69%	
Maíz Ros 04/2005	3.000	262	61,10	60,90	59,30	60,90	57,80	-6,17%	
Maíz Ros 05/2005	1.400	42	62,70	62,10	60,40	62,10	59,00	-6,35%	
Maíz Ros 06/2005		2	65,00	65,00	63,00	65,00	60,80	-6,46%	
Maíz Ros 08/2005		1	67,00	67,00	65,00	67,00	63,80	-4,78%	
Maíz Ros 09/2005							65,50		
Maíz Ros 04/2006		1	66,50	66,50	66,50	66,50	67,50	1,50%	
Gira. Pr. IW 03/2005		16	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
Gira. Pr. QQ 03/2005	100	22	93,00	93,00	93,00	93,00	92,00	-1,08%	
Gira. Ros 03/2005	1.400	358	172,00	172,00	173,00	172,00	171,50	-0,29%	
Soja Pr. IW 05/2005		16	101,00	101,00	101,00	101,00	101,50	0,50%	
Soja Pr. QQ 05/2005		12	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Soja Ros 01/2005	9.100	246	163,00	162,00	161,00	162,00	155,00	-4,91%	
Soja Ros 04/2005		67			144,60		140,40		
Soja Ros 05/2005	56.700	6.324	147,10	146,50	144,60	146,50	141,00	-3,95%	
Soja Ros 07/2005	2.300	60	149,50	149,00	147,80	149,00	144,00	-3,42%	
Soja Ros 11/2005	2.900	92	156,00	155,50	155,00	155,50	152,00	-2,44%	
Soja Ros 05/2006		1	155,00	155,00	155,00	155,00	150,00	-2,91%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			248,00	250,00	252,00	250,00	244,00	-1,61%	
Maíz BA Inm./Disp			190,00	187,00	180,00	187,00	170,00	-10,53%	
Soja Ros Inm./Disp.			480,00	480,00	476,00	480,00	452,00	-5,83%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			480,00	480,00	476,00	480,00	452,00	-5,83%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/01/05			11/01/05			12/01/05			13/01/05			14/01/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 01/2005	84,0	84,0	84,0				85,2	84,5	85,2	86,0	86,0	86,0	84,0	83,0	83,0	-1,8%
Trigo BA 03/2005	87,8	87,6	87,8	88,1	88,0	88,1	88,3	87,5	88,3	88,4	88,1	88,1	86,8	86,1	86,1	-2,2%
Trigo BA 05/2005	90,8	90,8	90,8	91,2	91,2	91,2	91,4	91,0	91,4	91,5	91,3	91,3	90,0	89,1	89,1	-2,4%
Trigo BA 07/2005	93,4	93,3	93,4	93,5	93,2	93,5	94,0	93,3	94,0	93,7	93,5	93,6	92,5	91,3	91,3	-2,2%
Trigo BA 09/2005	96,1	96,0	96,1	96,2	96,0	96,2	96,5	96,0	96,5	96,2	96,0	96,0	95,0	93,8	93,8	-2,3%
Trigo BA 01/2006				92,9	92,9	92,9				92,5	92,5	92,5				-2,7%
Trigo Pr. QQ 01/2005							98,5	98,5	98,5							
Maíz BA 01/2005										59,0	59,0	59,0				
Maíz BA 04/2005				60,9	60,8	60,9	60,0	59,3	59,5	59,0	58,7	58,7	58,0	58,0	58,0	-5,7%
Maíz Ros 04/2005	61,3	61,0	61,0	61,0	60,9	60,9	59,4	59,0	59,0	59,0	58,7	58,7	58,0	57,8	57,8	
Maíz Ros 05/2005	62,8	62,7	62,7	62,4	62,3	62,3	61,0	60,4	60,4	60,0	60,0	60,0	59,0	59,0	59,0	-6,3%
Maíz Ros 06/2005																
Maíz Ros 08/2005													65,0	63,8	63,8	
Maíz Ros 09/2005													66,8	65,5	65,5	
Gira. Pr. QQ 03/2005	93,0	93,0	93,0													
Gira. Ros 03/2005	172,0	172,0	172,0				173,0	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0	172,0	171,5	171,5	-0,3%
Soja Ros 01/2005	163,0	163,0	163,0	162,2	162,0	162,0				158,0	158,0	158,0	155,5	155,0	155,0	-4,9%
Soja Ros 04/2005							145,5	144,6	144,6	144,6	143,3	144,6				
Soja Ros 05/2005	147,1	146,1	146,9	146,5	146,0	146,5	145,6	144,6	144,6	144,7	143,4	144,7	143,0	141,0	141,0	-3,6%
Soja Ros 07/2005							148,5	148,3	148,5	147,1	146,5	147,0				
Soja Ros 11/2005										153,5	153,0	153,5				
Soja Ros 05/2006																

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		106,00	106,00	106,00	106,00	108,00	106,00	1,89%
Precio FAS			79,20	79,20	79,10	79,20	80,80	79,20	2,02%
Precio FOB	Ene		108,00	108,50		v 110,00	110,00	108,00	1,85%
Precio FAS			81,20	81,70		83,20	82,80	81,20	1,97%
Precio FOB	Feb		110,50	110,50	108,00	108,00	108,00	110,50	-2,26%
Precio FAS			83,70	83,70	81,10	81,20	80,80	83,70	-3,46%
Precio FOB	Mar		113,00	113,00	109,50	109,50	109,50	113,00	-3,10%
Precio FAS			88,60	88,60	85,10	85,10	84,70	88,60	-4,40%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		112,00	109,00	109,00	107,00	109,00	112,00	-0,03
Precio FAS			85,10	82,10	82,10	82,00	81,60	85,10	-0,04
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		82,00	82,00	81,00	80,00	79,00	83,00	-4,82%
Precio FAS			60,80	60,80	60,10	59,30	58,50	61,60	-5,03%
Precio FOB	Ene		82,40	v 82,20	v 79,70	78,35	v 77,60	v 82,40	-5,83%
Precio FAS			61,20	61,00	58,80	57,60	57,10	61,10	-6,55%
Precio FOB	Feb		82,40	v 83,00	v 80,50	v 80,30	v 80,00	v 82,40	-2,91%
Precio FAS			61,20	61,80	59,60	59,60	59,50	61,10	-2,62%
Precio FOB	Mar		76,10	76,00	73,50	73,20	72,15	76,10	-5,19%
Precio FAS			55,80	55,70	53,60	53,50	50,50	55,80	-9,50%
Precio FOB	Abr		v 78,60	v 78,50	v 76,10	v 76,60	v 75,50	v 78,60	-3,94%
Precio FAS			58,30	58,20	56,20	56,90	53,80	58,30	-7,72%
Precio FOB	May		v 80,60	v 80,50	v 78,00	v 78,50	v 77,50	v 80,60	-3,85%
Precio FAS			60,30	60,20	58,20	58,90	55,80	60,30	-7,46%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		75,00	75,00	73,00	72,00	71,00	75,00	-5,33%
Precio FAS			55,80	55,80	54,20	53,40	52,60	55,80	-5,73%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		223,00	221,00	218,00	217,00	212,00	220,00	-3,64%
Precio FAS			162,60	161,00	158,70	158,10	154,30	160,40	-3,64%
Precio FOB	Abr		196,85	194,95	190,70	193,60	189,50	194,45	-2,55%
Precio FAS			142,30	140,90	137,30	140,50	137,30	140,70	-2,42%
Precio FOB	May		195,95	194,00	189,75	192,80	188,80	193,55	-2,45%
Precio FAS			141,80	140,40	136,90	140,20	136,80	140,20	-2,43%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	
Precio FAS			148,30	148,30	148,20	148,00	148,00	148,30	

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

Tipo de cambio de referencia

			10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,9280	2,9210	2,9050	2,8950	2,8980	-1,09%
	vendedor		2,9680	2,9610	2,9450	2,9350	2,9380	-1,08%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3424	2,3368	2,3240	2,3160	2,3184	-0,51%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2399	2,2346	2,2223	2,2147	2,2170	-0,51%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4215	2,4157	2,4024	2,3942	2,3966	-0,51%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3892	2,3835	2,3705	2,3623	2,3648	-0,51%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3424	2,3368	2,3240	2,3160	2,3184	-0,51%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3761	2,3704	2,3574	2,3493	2,3517	-0,51%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3629	2,3572	2,3443	2,3363	2,3387	-0,51%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg. -up river			FOB Golfo de México ⁽²⁾				
	Emb U	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre		120,95			156,80	153,50	156,39	156,64	
Promedio noviembre	116,13	117,89	123,20		160,27	159,11	158,56	158,15	
Promedio diciembre	112,20	113,44	114,75		159,65	158,16	157,48	156,95	
Semana anterior	106,00	108,00	110,50	113,00	161,10	160,40	159,60	159,00	158,50
10/01	106,00	108,00	110,50	113,00	159,50	158,70	157,60	156,80	156,40
11/01	106,00	108,50	110,50	113,00	158,70	158,40	157,60	156,50	155,60
12/01	106,00		108,00	109,50	159,90	159,60	158,80	157,70	156,70
13/01	106,00	110,00	108,00	109,50	162,80	162,00	162,00	162,80	163,00
14/01	108,00	110,00	108,00	109,50	159,75	159,01	159,01		
Variación semanal	1,89%	1,85%	-2,26%	-3,10%	-0,84%	-0,87%	-0,37%		

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio octubre	118,59	120,29	121,38	123,72	126,93			127,36	
Promedio noviembre	115,82	118,12	120,39	122,85	126,80	125,78		127,72	
Promedio diciembre	110,96	113,48	115,90	118,39	122,08	124,02		124,01	
Semana anterior	113,82	116,48	118,78	121,16	124,47	127,50		129,34	
10/01	113,08	115,84	118,04	120,52	123,65	126,95		128,42	
11/01	112,62	115,38	117,67	119,97	123,55	126,58		128,24	
12/01	112,90	115,47	118,13	119,97	123,00	125,11		126,22	
13/01	112,99	115,84	118,50	120,52	123,46	125,76		127,14	
14/01	109,31	112,16	114,73	116,94	119,79	121,99		124,20	
Variación semanal	-3,95%	-3,71%	-3,40%	-3,49%	-3,76%	-4,32%		-3,98%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio octubre	127,07	127,70	126,68	128,09	131,27				
Promedio noviembre	127,15	126,65	124,91	126,29	130,85				
Promedio diciembre	123,27	120,99	119,35	121,08	125,22				
Semana anterior	126,58	123,83	121,81	123,46	127,32				
10/01	124,66	122,63	120,89	123,09	126,22				
11/01	124,20	121,62	119,42	120,89	124,93				
12/01	125,02	122,08	118,50	120,15	123,83				
13/01	126,13	122,36	118,32	120,89	124,01				
14/01	123,00	119,79	115,38	117,49	121,07				
Variación semanal	-2,83%	-3,26%	-5,28%	-4,84%	-4,91%				

(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⁾				
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre	77,20			89,24				
Promedio noviembre	75,09				85,13			
Promedio diciembre	74,47			90,10				
Semana anterior	75,00		v 72,70	93,20	93,20			
10/01	75,00		v 72,70	93,20	93,20			
11/01	75,00		v 72,60	93,20	93,20			
12/01	73,00		v 70,20	90,74	90,74			
13/01	72,00		v 69,90	90,55	90,55			
14/01	71,00		v 68,80	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	-5,33%		-5,36%	-2,84%	-2,84%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg. -Up river				FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	Emb cerc	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05
Promedio octubre	92,50	94,34		88,98	87,75	96,92	97,25	98,61	98,73
Promedio noviembre	86,86	88,29		85,57	85,72	95,96	96,07	96,18	97,14
Promedio diciembre	87,53	90,74		82,21	83,22	96,09	96,05	95,96	95,83
Semana anterior	83,00	82,40	82,40	76,10	78,60	98,00	97,60	96,70	96,70
10/01	82,00	82,40	82,40	76,10	78,60	98,80	98,00	97,20	97,20
11/01	82,00	82,20	83,00	76,00	78,50	99,00	99,00	98,20	96,70
12/01	81,00	79,70	80,50	73,50	76,10	96,50	96,50	95,70	94,30
13/01	80,00	78,35	80,30	73,20	76,60	96,20	97,00	95,40	94,10
14/01	79,00	77,60	80,00	72,15	75,50		96,16	94,58	93,20
Variación semanal	-4,82%	-5,83%	-2,91%	-5,19%	-3,94%		-1,48%	-2,19%	-3,62%

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06
Promedio octubre	84,87	87,72	90,26	92,75	96,08	98,17		100,26	
Promedio noviembre	82,81	85,74	88,45	91,36	94,77	97,44	98,44	100,36	
Promedio diciembre	80,67	83,65	86,58	89,59	93,25	96,11	97,83	98,97	
Semana anterior	81,39	84,54	87,20	89,86	93,40	95,96	98,03	99,21	
10/01	81,39	84,54	87,20	89,86	93,40	96,06	97,83	99,21	
11/01	81,39	84,45	87,20	89,86	93,40	96,16	97,83	99,11	
12/01	78,93	81,98	84,84	87,69	91,53	94,39	96,26	97,83	
13/01	78,74	81,69	84,54	87,40	91,14	94,09	95,96	97,34	
14/01	77,65	80,61	83,46	86,22	89,96	93,11	94,98	96,35	
Variación semanal	-4,59%	-4,66%	-4,29%	-4,05%	-3,69%	-2,97%	-3,11%	-2,88%	

(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.		
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	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	235,00		62,00		577,00	575,00	585,61	582,50	572,50
10/01	235,00		62,00		575,00	573,00	585,00	580,00	570,00
11/01	235,00		62,00		577,00	573,00	587,50	584,00	570,00
12/01	235,00		62,00		577,00	573,00	578,00	582,50	570,00
13/01	235,00		62,00		577,00	573,00		585,00	571,00
14/01	235,00		59,00		575,00	573,00		585,00	570,00
Var.semanal	0,00%		-4,84%		-0,35%	-0,35%		0,43%	-0,44%

Rotterdam

	Pellets(6)						Aceite(7)		
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05	Oc/Dc05	Ene-05	Ab/Jn-05	Jl/Sp05
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	115,00	109,00	104,00	109,00	115,00		675,00	685,00
10/01	130,00	118,00	113,00	108,00	113,00	119,00	715,00	675,00	685,00
11/01	127,00	118,00	113,00	108,00	113,00	118,00		670,00	680,00
12/01	126,00	118,00	113,00	109,00	113,00	118,00		665,00	675,00
13/01	123,00	117,00	112,00	108,00	113,00	118,00		660,00	670,00
14/01	125,00	120,00	114,00	109,00	113,00	118,00		660,00	670,00
Var.semanal	-1,57%	4,35%	4,59%	4,81%	3,67%	2,61%		-2,22%	-2,19%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	D.Ab05	Abr-05	May-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
Promedio octubre	218,29	197,07		191,75	215,72	215,49	216,12	215,91	
Promedio noviembre	218,73	198,27		194,76	217,18	217,33	218,38	219,97	
Promedio diciembre	221,73	196,27		193,16	224,68	221,56	220,68	219,58	
Semana anterior	220,00	195,00	194,45	193,55	228,50	221,10	216,60	175,10	142,60
10/01	223,00	198,00	196,85	195,95	231,50	224,70	220,60	190,90	168,20
11/01	221,00	196,00	194,95	194,00	226,30	228,70	222,60	218,40	200,90
12/01	218,00	193,00	190,70	189,75	223,80	227,90	221,70	215,30	215,10
13/01	217,00	192,00	193,60	192,80	224,00	228,30	222,20	217,40	212,60
14/01	212,00	189,00	189,50	188,80			221,20	213,67	
Var.semanal	-3,64%	-3,08%	-2,55%	-2,45%			2,12%	22,03%	

(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.			
	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Mr/Ab.05	Abr-05	May-05	Ene-05	Feb-05	May-05
Promedio octubre			203,51		198,33	199,75	219,04	222,66	
Promedio noviembre			204,19	205,97	200,37	202,56	217,74	221,59	203,46
Promedio diciembre			206,31	200,54	199,37	201,81		217,98	
Semana anterior	225,05		207,69		197,95	200,25	217,52		217,52
10/01	230,93		214,76		203,37	206,04	230,01		230,01
11/01	229,00		213,11		201,72	204,11	228,08		228,08
12/01	224,59		209,53		198,14	200,07	224,59		224,59
13/01		225,60	210,54		199,15	201,26	225,60		225,60
14/01	221,19		204,20		192,99	195,20	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,71%		-1,68%		-2,51%	-2,52%	3,72%		3,72%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06	Mar-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	
Semana anterior	202,74	199,25	200,81	202,74	203,38	203,20	205,86	207,61	208,34
10/01	205,77	201,54	202,46	205,13	206,14	205,03	207,97	209,44	209,44
11/01	204,85	199,61	200,81	203,20	203,93	203,56	206,60	207,97	208,71
12/01	203,56	196,12	197,04	198,97	199,71	199,52	202,65	204,30	205,77
13/01	204,85	197,13	198,05	200,17	200,62	200,62	204,48	205,03	205,03
14/01	199,15	190,89	192,08	194,29	195,02	195,11	198,88	200,26	200,99
Variación semanal	-1,77%	-4,20%	-4,35%	-4,17%	-4,11%	-3,98%	-3,39%	-3,54%	-3,53%

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
10/01	247,47	257,11	266,02	273,76	275,67	266,12	282,67	295,59	301,51
11/01	247,82	256,84	267,22	275,52	276,88	261,67	282,62	296,02	301,57
12/01	245,21	256,22	265,31	272,74	274,12	257,51	279,53	293,66	300,64
13/01	245,68	257,12	267,63	275,17	275,45	257,49	279,36	293,59	300,94
14/01	239,63	251,21	261,23	267,89	267,52	252,30	270,90	284,66	291,77
Variación semanal	-6,46%	-4,16%	-0,98%	-1,18%	-1,45%	-3,87%	-1,93%	-0,85%	-1,07%

(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(11)				Rotterdam(12)				
	Ene-05	Feb-04	Abr-05	My/Sp-05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	En/Mr-05	My/Sp-05
Promedio octubre	212,86	212,86	203,10					192,05	188,71
Promedio noviembre	212,18	212,18	206,52					192,95	191,18
Promedio diciembre	217,00	217,00	207,88		198,38			193,94	192,29
Semana anterior	225,00	223,00	207,00	206,00	204,00	203,00	201,00		190,00
10/01	232,00	230,00	215,00	213,00	211,00	210,00	207,00		196,00
11/01	236,00	235,00	219,00	217,00	215,00	216,00	212,00		200,00
12/01	236,00	234,00	217,00	213,00	214,00	214,00	210,00		198,00
13/01	232,00	230,00	213,00	211,00	213,00	213,00	207,00		195,00
14/01	231,00	229,00	214,00	210,00	214,00	213,00	207,00		196,00
Variación semanal	2,67%	2,69%	3,38%	1,94%	4,90%	4,93%	2,99%		3,16%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	My/Sp-05	Oc/Dc-05	Ene-05	Feb-05	Abr-05	Ene-05
Promedio octubre	150,75			148,76		170,03		162,78	161,79
Promedio noviembre	141,05		141,26	147,95		169,72		163,29	157,29
Promedio diciembre	144,20			148,82		175,78	183,01	165,54	164,87
Semana anterior	157,00	145,00	159,72	150,68	158,18	179,01	177,58	163,69	163,03
10/01	162,00	150,00	164,13	153,66	160,94	192,24	189,60	174,82	177,36
11/01	165,00	150,00	169,75	152,56	159,56	191,80	188,99	174,00	177,47
12/01	165,00	148,00	169,20	148,26	154,87	190,15	182,87	169,20	175,82
13/01	163,00	145,00	171,63	148,48	154,54		185,85	173,94	
14/01	158,00	141,00		144,40	151,02		178,35	165,79	f/i
Var.semanal	0,64%	-2,76%		-4,17%	-4,53%		0,43%	1,28%	7,84%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05	Ene-06
Promedio 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	179,56	179,45	181,11	184,19	185,41	186,51	186,51	190,70	191,80
10/01	183,97	183,53	184,74	187,50	188,38	189,48	189,04	193,45	192,90
11/01	184,08	182,10	183,09	185,63	187,17	188,38	188,38	192,35	192,68
12/01	182,43	178,46	179,12	181,00	182,65	184,08	184,63	187,94	188,49
13/01	184,85	178,13	178,35	180,78	182,32	183,75	184,30	187,61	187,94
14/01	179,45	170,63	172,40	175,04	176,81	178,57	179,12	182,98	182,98
Var.semanal	-0,06%	-4,91%	-4,81%	-4,97%	-4,64%	-4,26%	-3,96%	-4,05%	-4,60%

(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)						
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Mr/Ab-05	My/Jl-05	Ag/Oc-05
Promedio octubre	479,95	449,75	548,13		545,18		539,54	539,43	539,77
Promedio noviembre	481,82	454,09	558,36		579,06		551,62	550,49	552,37
Promedio diciembre	492,20	444,47	548,98		550,68		544,20	544,12	541,81
Semana anterior	490,00	443,00	535,98	535,98			533,33	533,33	533,33
10/01	485,00	443,00	534,24				531,62	530,31	530,31
11/01	480,00	438,00	529,70	529,70			527,07	525,76	525,76
12/01	475,00	433,00	528,39	528,39			525,76	519,19	519,19
13/01	475,00	433,00	529,36	529,36			524,07	520,10	520,10
14/01	470,00	428,00	524,52	524,52			520,59	516,65	516,65
Var.semanal	-4,08%	-3,39%	-2,14%	-2,14%			-2,39%	-3,13%	-3,13%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ene-05	Feb-05	My/Jl-05	Ene-05	Feb-05	Abr-05	My/St.05	Ene-05	Feb-05
Promedio octubre			445,74	489,53		447,26			
Promedio noviembre	480,58		452,16	481,39		451,31		482,24	
Promedio diciembre	493,73		444,54	482,25	500,61	441,17		482,51	500,61
Semana anterior	487,11	490,19	443,79	476,85	478,84	436,95	435,41	486,78	488,76
10/01	484,35	485,45	441,14	477,74	481,04	439,16	438,72	493,17	496,48
11/01	470,02	472,23	431,88	471,12	474,43	433,20	433,42	486,56	489,86
12/01	467,60	468,26	424,83	487,44	489,20	426,59	431,00	481,93	483,69
13/01		474,65	435,41	495,15	497,80	434,75	438,27	489,64	492,29
14/01		466,93	427,25		465,83	430,34	429,02	f/i	f/i
Var.semanal		-4,74%	-3,73%		-2,72%	-1,51%	-1,47%	0,59%	0,72%

	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	446,87	449,96	452,38	453,70	452,38	452,38	452,38	451,94	449,74
10/01	443,56	446,87	449,07	451,06	450,40	449,74	449,74	450,84	447,53
11/01	436,95	440,26	443,12	445,11	444,89	444,44	444,44	444,89	445,77
12/01	432,32	434,08	436,51	440,26	441,80	442,02	442,02	442,90	443,12
13/01	440,04	442,68	444,66	448,63	449,07	449,29	449,29	450,84	449,74
14/01	433,64	432,76	436,95	440,48	440,92	441,14	441,14	442,46	443,34
Var.semanal	-2,96%	-3,82%	-3,41%	-2,92%	-2,53%	-2,49%	-2,49%	-2,10%	-1,42%

(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 Desgarrado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 12/01/05		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		4277,1(**) (3.060,9)	496,3	5.174,7 (3.006,3)	671,0 (370,9)	325,9 (85,4)	2.285,0 (813,3)
	03/04	(7.500,0)	9.850,0 (7.500,0)	2,5	9.612,4 (6.522,7)	1.252,8 (1.740,3)	995,9 (1.554,6)	8.743,4 (6.039,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		362,3 (1.100,0)	262,4	1.779,1 (1.071,8)	840,3 (563,5)	14,8 (19,3)	
	03/04	(8.500,0)	10.500,0 (10.900,0)	133,4	9.883,1 (10.635,1)	1.791,9 (3.329,4)	1.591,9 (2.949,1)	9.318,2 (9.850,5)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05			0,5	40,2 (116,2)			
	03/04	(700,0)	400,0 (700,0)	0,1	211,9 (649,4)	30,9 (51,4)	28,4 (40,8)	158,3 (574,3)
Soja (Abr-Mar)	04/05		227,6 (3.897,7)	43,2	1.331,4 (2.025,2)	946,1 (547,7)	13,5 (35,3)	
	03/04	(10.000,0)	7.000,0 (9.000,0)	36,6	7.250,6 (8417,3)	1.782,4 (1729,0)	1.079,1 (1166,2)	6.461,3 (8.693,9)
Girasol (Ene-Dic)	04/05		3,6	1,6	15,1 (4,2)	0,1		
	03/04	(300,0)	30,0 (300,0)	3,0	40,3 (189,7)	8,4 (33,9)	6,6 (18,4)	32,8 (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 22/12/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05	1.003,3 (892,0)	953,1 (847,4)	569,8 (469,9)	106,1 (93,0)
	03/04	4.411,7 (5.000,3)	4.191,1 (4.750,4)	1.795,4 (1.525,5)	1.431,6 (1.259,6)
Soja	04/05	2.110,3 (2.167,4)	2.110,3 (2.167,4)	1.361,2 (796,8)	30,7 (27,5)
	03/04	21.379,8 (22.837,6)	21.379,8 (22.837,6)	7.757,2 (7.725,0)	6.189,5 (6.661,8)
Girasol	04/05	659,8 (492,6)	659,8 (492,6)	46,7 (150,2)	14,8 (10,9)
	03/04	2572,0 (3.085,5)	2572,0 (3.085,5)	947,9 (1.332,7)	867,2 (1.074,3)
Al 03/11/04					
Maíz	03/04	1568,44 (1.558,1)	1411,60 (1.402,3)	272,50 (419,2)	176,00 (255,1)
Sorgo	03/04	109,9 (107,2)	98,9 (96,5)	7,2 (13,7)	4,8 (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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2004

salidas	Cifras en toneladas											subj	Cifras en toneladas	
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha		aceites	total
BAHIA BLANCA	284.962	87.976	22.507									40.949	498.990	
Terminal	121.020	37.406	16.427										174.853	
Glenc.Topeh.UTE	86.065												86.065	
Pto. Galván	10.057											15.700	57.943	
Cargill	67.820	50.570	6.080									25.249	180.129	
QUEQUEN	338.197	14.710										24.100	414.388	
Term. Quequén	201.744												201.744	
ACA SCL	136.453	14.710											151.163	
Emb.Directo												24.100	61.481	
Ptos marítimos	56%	16%	100%									11%		
BUENOS AIRES	105	6.892			1.297	156		227	357			9.432	18.774	
Terbasa		1.800											1.800	
Emb.Directo	105	5.092			1.297	156		227	357			9.432	16.974	
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE		19.670											19.670	
Terminal		19.670											19.670	
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	163.014	193.536					5.470					131.732	747.108	
Serv. Port. U. VI y VII	99.814	63.494											163.308	
Serv.Port. U III														
Gral. Lagos	61.700	15.450						1.650				78.875	409.406	
Guide												52.857	52.857	
Arroyo Seco														
Punta Alvear	1.500	114.592						3.820					121.537	
S.LOR/S.MARTIN	326.222	280.800										389.374	2.148.574	
ACA	91.142	47.750											138.892	
Vicentín		22.623										94.660	330.265	
Dempa	28.215	41.601										6.000	75.816	
Pampa	26.250	1.398										25.700	215.407	
Imsa	78.585	11.370										36.900	143.951	
Quebracho /1	59.320	34.835										71.689	398.638	
Terminal VI		51.227										154.425	732.899	
Tránsito	42.710	69.996											112.706	
SAN NICOLAS		25.095											25.095	
Emb.Oficial		25.095											25.095	
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal		1.800											1.800	
V.CONSTITUCION														
Serv. Portuarios														
LIMA - Delta Dock														
Ptos fluviales	44%	84%			100%	100%		100%	100%			89%		
Total	1.112.500	630.479	22.507		1.297	156		5.697	357			595.587	3.912.536	

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante 2004 (enero/noviembre)

salidas	Cifras en toneladas											Cifras en toneladas		
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	su	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.888.097	960.212	153.280					1.156.150				88	359.179	5.403.255
Terminal	1.054.525	256.112	75.489					448.256				12		1.962.382
Glenc.Topeh.UTE	344.375	279.557	17.767					355.917						997.616
Pto. Galván	153.717							73.442				38	147.850	762.194
Cargill	335.480	424.543	60.024					278.535				37	211.329	1.681.063
QUEQUEN	2.736.960	282.525			22.000			505.234				40	276.970	4.228.045
Term.Quequén	1.463.598	177.136						178.161						1.818.895
ACA	1.273.362	105.389			22.000			327.073				1		1.740.222
Emb.Directo												35	276.970	668.928
MAR DEL PLATA	91.776													91.776
Ptos marítimos	57%	13%	82%		67%			25%					12%	
BUENOS AIRES	1.983	152.590		80	11.010	878	37	82.776	2.280	69	38		110.200	362.415
Terbasa		116.380						76.514						192.894
Emb.Directo	1.983	36.210		80	11.010	878	37	6.262	2.280	69	38		110.200	169.521
DIAMANTE	48.075	161.447						212.548						422.070
Terminal	48.075	158.717						212.548						419.340
Sagemüller S.A.		2.730												2.730
RAMALLO														
SANTA FE	21.985													21.985
ROSARIO	1.571.914	2.904.616	33.067				68.046	1.956.889	2.010			3.05	907.850	10.540.196
Serv. Port. U. VI y VII	627.235	1.068.283					68.046	362.395						2.125.959
Serv.Port. U III		139.679												139.679
Gral. Lagos	404.500	474.957						475.085				2.92	623.466	4.905.801
Guide													284.384	284.384
Arroyo Seco	97.595	385.297	33.067					591.301						1.107.260
Punta Alvear	442.584	836.400						528.108	2.010			16		1.977.113
S.LOR/S.MARTIN	1.753.821	4.463.259					85.478	2.055.910	2.480		469	14.18	3.444.871	25.994.906
ACA	372.658	497.543				37.424		557.658				1	72.330	1.552.476
Vicentín		44.970						97.557				3.07	873.588	4.087.147
Dempa	454.578	399.765						22.025					249.449	1.125.817
Pampa	185.755	519.975						307.124				1.52	54.950	2.593.891
Imsa	193.088	872.707						478.600				82	260.237	2.627.563
Quebracho	278.883	544.714						366.851				2.85	790.041	4.876.216
Terminal VI	122.037	894.455				7.332		31.846	2.480		469	5.82	1.125.453	8.012.297
Tránsito	146.822	689.130				40.722		194.249				2	18.823	1.119.499
SAN NICOLAS	77.998	184.679						42.050						304.727
Emb.Oficial	54.359	168.609												222.968
Term. S.Nicolás	23.639	16.070						42.050						81.759
SAN PEDRO-Terminal	39.765	109.434						244.110						393.309
V.CONSTITUCION-SP		35.685												40.461
LIMA - Delta Dock	17.452	344.673						397.587						759.712
Ptos fluviales	43%	87%	18%	100%	33%	100%	100%	75%	100%	100%	100%		88%	
Total	8.249.826	9.599.120	186.347	80	33.010	878	153.561	6.653.254	6.770	69	507	18.58	5.099.070	48.897.233

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

Situación en puertos argentinos al 11/01/05. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	Desde:		En toneladas	
									ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Hasta: 03/02/05	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)	15.500											15.500
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	272.050	82.717			154.167	223.336		24.500	66.600	38.000		861.370
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	9.167			92.167	155.436		7.000				288.770
Resinfor (T6 S.A.)									49.500			49.500
Quebracho (Cargill SACI)	8.050	30.050			62.000	6.500		17.500				124.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									11.000			34.400
Nidera (Nidera S.A.)	40.000								3.100			43.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	44.000	18.500							3.000			65.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						27.000						27.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	155.000	25.000										180.000
Vicentín (Vicentín SAIC)						34.400						34.400
Duperial										38.000		38.000
ROSARIO	130.900	193.200			27.000	98.550			5.000			488.850
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)												
Plazoleta (Puerto Rosario)												34.200
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	51.250											51.250
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)		35.000										35.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	53.600					113.200						166.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.050	25.000			27.000	98.550			5.000			181.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000										20.000
VA. CONSTITUCION												
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												
SAN NICOLAS	29.000											29.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)												
Puerto Nuevo	29.000											29.000
SAN PEDRO	25.700											25.700
LIMA	20.000											20.000
ESCOBAR						15.700						15.700
BUENOS AIRES												
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)												
MAR DEL PLATA												
NECOCHEA	59.500				14.800				9.400	7.000		90.700
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												
Open Berth 1					14.800				9.400	7.000		31.200
Open Berth 10												
TQSA 4/5	26.500											26.500
TQSA 6	33.000											33.000
BAHIA BLANCA	238.050					25.800		49.000	17.300	6.250		18.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	136.000											136.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	69.550											6.000
Galvan Terminal (OMHSA)						11.800		49.000	2.200			63.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	32.500					14.000			15.100	6.250		12.500
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			15.000									15.000
Navíos Terminal			15.000									15.000
TGU Terminal												
TOTAL	790.700	275.917	15.000		195.967	363.386		73.500	98.300	51.250		18.500
TOTAL UP-RIVER	462.950	275.917	15.000		181.167	321.886		24.500	71.600	38.000		1.425.220

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ENERO 2005

	Todo Trigo					Soja							
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c	
Area Sembrada	24,16	24,16	25,13	-3,9%		30,39	30,39	29,70		2,3%			
Area Cosechada	20,23	20,23	21,49	-5,8%		29,95	29,95	29,34		2,1%			
% Cosechado	84%	84%	86%	-2,1%		99%	99%	99%		-0,2%			
Rinde	29,05	29,05	29,73	-2,3%		28,58	28,65	22,80	-0,2%	25,4%			
Stock Inicial	14,86	14,89	13,36	-0,2%	11,2%	3,05	3,05	4,84		-37,1%			
Producción	58,73	58,73	63,82	-8,0%		85,49	85,73	66,79	-0,3%	28,0%			
Importación	1,77	1,77	1,85	-4,4%		0,14	0,16	0,16	-16,7%	-16,7%			
Oferta Total	75,39	75,39	79,04	-4,6%		88,67	88,97	71,80	-0,3%	23,5%			
Industrialización						45,18	44,77	41,64	0,9%	8,5%			
Consumo humano	24,77	24,77	24,68		0,3%								
Uso semilla	2,10	2,23	2,18	-6,1%	-3,8%	2,42	2,42	2,50		-3,3%			
Forraje/Residual	5,44	6,12	5,77	-11,1%	-5,7%	1,74	1,74	0,52		236,8%			
Consumo Interno	32,31	33,12	32,60	-2,5%	-0,9%	49,34	48,93	44,66	0,8%	10,5%			
Exportación	27,22	27,22	31,54	-13,7%		27,49	27,49	24,09		14,1%			
Empleo Total	59,52	60,34	64,15	-1,4%	-7,2%	76,83	76,42	68,72	0,5%	11,8%			
Stock Final	15,87	15,05	14,86	5,4%	6,8%	11,84	12,52	3,05	-5,4%	288,4%			
Ratio Stocks/Empleo	26,7%	24,9%	23,2%	6,9%	15,1%	15,4%	16,4%	4,4%	-5,9%	247,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119	127	118	129	125	-1,5%	175	200	169	195	270	3,0%	-30,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c	
Stock Inicial	0,49	0,49	0,68	-27,8%		0,19	0,19	0,20		-4,1%			
Producción	8,51	8,43	7,75	0,9%	9,8%	35,81	35,54	32,95	0,8%	8,7%			
Importación	0,05	0,05	0,14	-65,7%		0,15	0,15	0,24		-38,9%			
Oferta Total	9,05	8,97	8,56	0,9%	5,6%	36,15	35,88	33,40	0,8%	8,2%			
Consumo Interno	7,85	7,85	7,65		2,6%	30,75	30,75	29,27		5,1%			
Exportación	0,59	0,54	0,42	8,3%	39,0%	5,17	4,90	3,94	5,6%	31,2%			
Empleo Total	8,44	8,39	8,07	0,5%	4,5%	35,93	35,65	33,21	0,8%	8,2%			
Stock Final	0,61	0,58	0,49	5,5%	24,6%	0,23	0,23	0,19		18,5%			
Ratio Stocks / Empleo	7,2%	6,9%	6,0%	4,9%	19,3%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,8%	9,5%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	474	518	463	529	661	-24,9%	165	182	160	187	282		-38,5%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ENERO 2005

	Granos Gruesos					Maíz							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	39,25	39,29	39,66	-0,1%	-1,0%	32,74	32,78	31,81	-0,1%	2,9%			
Area Cosechada	34,80	34,68	34,68	0,4%	0,4%	29,78	29,66	28,69	0,4%	3,8%			
% Cosechado	89%	88%	87%	0,5%	1,4%	91%	90%	90%	0,5%	0,9%			
Rinde	37,10	37,10	32,10		15,6%	100,68	100,55	89,26	0,1%	12,8%			
Stock Inicial	28,70	28,70	30,90		-7,1%	24,33	24,33	27,61		-11,9%			
Producción	319,20	318,00	274,90	0,4%	16,1%	299,91	298,23	256,27	0,6%	17,0%			
Importación	2,30	2,30	2,40		-4,2%	0,38	0,38	0,36		7,1%			
Oferta Total	350,30	349,00	308,20	0,4%	13,7%	324,62	322,95	284,24	0,5%	14,2%			
Consumo humano	77,10	77,10	70,30		9,7%	71,00	71,00	64,44		10,2%			
Forraje/Residual	164,10	164,40	155,40	-0,2%	5,6%	154,31	154,31	147,27		4,8%			
Consumo Interno	241,20	241,40	225,70	-0,1%	6,9%	225,31	225,31	211,72		6,4%			
Exportación	54,30	55,60	53,70	-2,3%	1,1%	49,53	50,80	48,19	-2,5%	2,8%			
Empleo Total	295,50	297,10	279,40	-0,5%	5,8%	274,84	276,11	259,90	-0,5%	5,7%			
Stock Final	54,70	51,90	28,70	5,4%	90,6%	49,79	46,84	24,33	6,3%	104,6%			
Stocks / Empleo	18,5%	17,5%	10,3%	6,0%	80,2%	18,1%	17,0%	9,4%	6,8%	93,5%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						71	83	67	83	95	2,6%	-19,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	3,04	3,04	3,80		-20,2%	1,82	1,82	2,14		-15,1%			
Area Cosechada	2,63	2,67	3,16	-1,5%	-16,7%	1,62	1,62	1,90		-14,9%			
% Cosechado	87%	88%	83%	-1,5%	4,4%	89%	89%	89%		0,2%			
Rinde	43,81	45,13	33,08	-2,9%	32,4%	37,34	37,34	31,69		17,8%			
Stock Inicial	0,86	0,86	1,09		-20,9%	2,61	2,61	1,50		73,9%			
Producción	11,56	11,99	10,44	-3,6%	10,7%	6,07	6,07	6,05		0,4%			
Importación						0,44	0,44	0,46		-4,8%			
Oferta Total	12,40	12,83	11,53	-3,4%	7,5%	9,14	9,14	8,01		14,1%			
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	1,02		25,0%	3,74	3,74	3,74					
Forraje/Residual	5,21	5,46	4,57	-4,7%	13,9%	2,39	2,39	1,24		93,0%			
Consumo Interno	6,48	6,73	5,59	-3,8%	15,9%	6,14	6,14	4,99		23,1%			
Exportación	4,45	4,45	5,11		-12,9%	0,33	0,33	0,41		-21,1%			
Empleo Total	10,92	11,18	10,69	-2,3%	2,1%	6,47	6,47	5,40		19,8%			
Stock Final	1,47	1,65	0,86	-10,8%	70,6%	2,68	2,68	2,61		2,5%			
Ratio Stocks/Empleo	13,5%	14,8%	8,1%	-8,7%	67,0%	41,4%	41,4%	48,4%		-14,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	59	75	59	75	94	-28,9%	110	119	106	119	130	2,0%	-11,7%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Enero-05

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	443,48	1.851,09	2.294,57	237,18	1.946,28	348,30	17,9%
2004/05 (ant) 3/	347,04	2.005,24	2.352,28	232,86	1.984,45	367,83	18,5%
2004/05 (act) 2/	348,30	2.014,78	2.363,08	233,67	1.987,46	375,62	18,9%
Var. (2/3)	0,4%	0,5%	0,5%	0,3%	0,2%	2,1%	2,0%
Var. (3/4)	-21,7%	8,3%	2,5%	-1,8%	2,0%	5,6%	3,6%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,58	552,70	720,28	109,82	589,38	130,91	22,2%
2004/05 (ant) 3/	130,99	618,26	749,25	107,34	606,42	142,83	23,6%
2004/05 (act) 2/	130,91	620,89	751,80	107,91	606,51	145,29	24,0%
Var. (2/3)	-0,1%	0,4%	0,3%	0,5%	0,0%	1,7%	1,7%
Var. (3/4)	-21,8%	11,9%	4,0%	-2,3%	2,9%	9,1%	6,0%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,63	909,24	1.074,87	101,22	942,98	131,89	14,0%
2004/05 (ant) 3/	130,47	988,88	1.119,35	101,15	966,11	153,24	15,9%
2004/05 (act) 2/	131,89	995,73	1.127,62	101,39	969,10	158,52	16,4%
Var. (2/3)	1,1%	0,7%	0,7%	0,2%	0,3%	3,4%	3,1%
Var. (3/4)	-21,2%	8,8%	4,1%	-0,1%	2,5%	16,2%	13,4%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,47	621,18	743,65	74,88	646,27	97,38	15,1%
2004/05 (ant) 3/	97,19	695,81	793,00	77,37	681,29	111,71	16,4%
2004/05 (act) 2/	97,38	700,57	797,95	77,55	682,99	114,96	16,8%
Var. (2/3)	0,2%	0,7%	0,6%	0,2%	0,2%	2,9%	2,7%
Var. (3/4)	-20,6%	12,0%	6,6%	3,3%	5,4%	14,7%	8,8%

Arroz

2003/04 (act) 4/	110,27	389,15	499,42	26,14	413,92	85,50	20,7%
2004/05 (ant) 3/	85,58	398,10	483,68	24,37	411,92	71,76	17,4%
2004/05 (act) 2/	85,50	398,16	483,66	24,37	411,85	71,81	17,4%
Var. (2/3)	-0,1%	0,0%	0,0%		0,0%	0,1%	0,1%
Var. (3/4)	-22,4%	2,3%	-3,2%	-6,8%	-0,5%	-16,1%	-15,7%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	45,10	336,99	382,09	66,22	279,05	43,53	15,6%
2004/05 (ant) 3/	42,97	390,54	433,51	74,15	301,10	65,96	21,9%
2004/05 (act) 2/	43,53	391,42	434,94	74,04	301,79	66,19	21,9%
Var. (2/3)	1,3%	0,2%	0,3%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,1%
Var. (2/4)	-3,5%	16,2%	13,8%	11,8%	8,1%	52,1%	40,6%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,67	100,90	107,57	37,52	99,49	6,68	6,7%
2004/05 (ant) 3/	6,70	106,13	112,84	39,10	104,65	6,97	6,7%
2004/05 (act) 2/	6,68	106,43	113,10	39,14	104,81	6,97	6,7%
Var. (2/3)	-0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%		-0,2%
Var. (2/4)	0,1%	5,5%	5,1%	4,3%	5,3%	4,3%	-1,0%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Enero-05

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,84	190,88	195,72	57,90	190,10	5,42	2,9%
2004/05 (ant) 3/	5,42	204,98	210,40	60,95	203,27	5,93	2,9%
2004/05 (act) 2/	5,42	205,90	211,32	61,01	204,39	5,81	2,8%
Var. (2/3)		0,4%	0,4%	0,1%	0,6%	-2,0%	-2,6%
Var. (2/4)	12,0%	7,9%	8,0%	5,4%	7,5%	7,2%	-0,3%

Soja

2003/04 (act) 4/	40,67	189,81	230,48	55,20	190,75	38,86	20,4%
2004/05 (ant) 3/	38,29	231,02	269,31	62,71	208,32	60,57	29,1%
2004/05 (act) 2/	38,86	230,77	269,63	62,74	208,31	60,80	29,2%
Var. (2/3)	1,5%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Var. (2/4)	-4,5%	21,6%	17,0%	13,7%	9,2%	56,5%	43,3%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,76	129,58	133,34	44,60	129,28	4,36	3,4%
2004/05 (ant) 3/	4,35	141,42	145,77	48,07	140,54	4,78	3,4%
2004/05 (act) 2/	4,36	141,07	145,43	48,33	140,11	4,74	3,4%
Var. (2/3)	0,2%	-0,2%	-0,2%	0,5%	-0,3%	-0,8%	-0,5%
Var. (2/4)	16,0%	8,9%	9,1%	8,4%	8,4%	8,7%	0,3%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,87	30,04	31,91	8,99	29,89	1,55	5,2%
2004/05 (ant) 3/	1,55	32,72	34,27	9,88	32,01	1,71	5,3%
2004/05 (act) 2/	1,55	32,65	34,20	9,75	31,83	1,74	5,5%
Var. (2/3)		-0,2%	-0,2%	-1,3%	-0,6%	1,8%	2,3%
Var. (2/4)	-17,1%	8,7%	7,2%	8,5%	6,5%	12,3%	5,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

RESUMEN SEMANAL

Acciones		257.737.574		
Renta Fija		336.504.229		
Cau/Pases		377.368.159		
Opciones		24.899.014		
Plazo		37.000		
Rueda Continua		444.049.058		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.344,70	2,69%	-2,23%	
GRAL	55.528,20	2,78%	-1,96%	
BURCAP	3.007,11	-3,41%	-3,41%	

El mercado accionario local cerró la semana en leve alza y con un reducido número de negocios como respuesta al lanzamiento formal de la oferta de reestructuración de la deuda incumplida del país ya que los operadores esperan datos concretos sobre nivel de aceptación.

El ministro de Economía Roberto Lavagna dijo que considerará que la cesación de pagos habrá terminado cuando dos tercios de la deuda total del país esté normalizada, y agregó que según sus cálculos con lograr una aceptación del 50 por ciento en la oferta de canje ese objetivo estará cumplido.

Los operadores dijeron que el haber bajado la expectativa de aceptación del canje a un 50 por ciento puede estar dando un mensaje de mayor cautela en el nivel de aceptación. Por eso tenemos un mercado escéptico en seguir comprando títulos y acciones a la espera de mayores indicios del nivel de aceptación. Los analistas locales estiman que el porcentaje de aceptación al canje de deuda superará el 70% pese al rechazo presentado por inversores extranjeros.

Por su parte, el peso permaneció durante la última jornada de la semana en niveles equilibrados en una plaza reducida y atenta a los avances en el canje de deuda incumplida que inició en la fecha el gobierno. El mercado sigue igual que en días anteriores, no hay negocios y las variaciones en las cotizaciones son pocas ya que no se ven inversores importantes. Así, el dólar minorista cerró negociado en

promedio a 2,92 pesos para la compra y a 2,95 pesos para la venta.

En el segmento mayorista que opera por el Siopel, el "billete" físico entre bancos llegó hasta 2,941 esos y el tipo transferencia terminó en 2,937 pesos. En el MEC el tipo "hoy puesto" llegó hasta 2,927 pesos y el "normal puesto" hasta 2,933 pesos.

Los mercados de Nueva York fluctuaron según las noticias que llegaban al recinto.

El jueves cerraron con una fuerte tendencia bajista, afectadas por la advertencia de General Motors de que probablemente no logre cumplir con sus proyecciones de beneficios para 2005 y una nueva alza del crudo, temiendo una vez más que el valor se acerque a los 50 dólares por barril. A esto se sumaron las advertencias de Verizon que dijo que sus beneficios en 2005 se podrían ver perjudicados por los costos de pensiones, así como por la venta de algunas de sus líneas de negocios.

El viernes cerraron al alza gracias a datos económicos positivos informados por el gobierno.

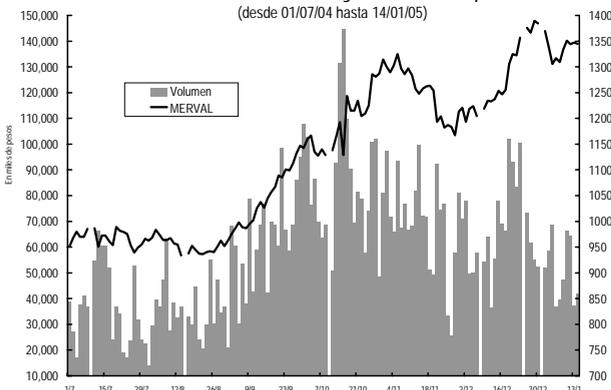
La producción industrial estadounidense mejoró 0,8 por ciento en diciembre, cuando los analistas esperaban un avance de 0,5 por ciento.

En tanto, la utilización de la capacidad instalada creció a 79,2 por ciento, su mayor nivel desde enero de 2001. Aquí los expertos proyectaban un nivel de 78,9 por ciento.

De esta manera, en 2004 la producción industrial estadounidense subió 4,1 por ciento, el mayor avance en cuatro años, mientras que la utilización de la capacidad instalada marcó 78, su mayor nivel desde 2000.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 14/01/05)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	184.406,00	300.000,00	604.522,80	65.722,97	198.527,35	1.353.179,12	22,09%
Valor Efvo. (\$)	172.303,17	270.000,00	567.425,74	59.880,88	143.781,69	1.213.391,48	10,37%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.	18.480,00					18.480,00	
Valor Efvo. (\$)	18.098,27					18.098,27	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.683.471,04	1.616.450,00	1.105.995,00	2.059.023,88	843.064,50	8.308.004,42	-21,87%
Valor Efvo. (\$)	2.763.251,90	2.850.337,66	1.626.789,83	2.920.249,22	1.373.409,89	11.534.038,50	-5,48%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.953.653,34	3.120.337,66	2.194.215,57	2.980.130,10	1.517.191,58	12.765.528,25	-4,07%
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	10/01/05			11/01/05			12/01/05			13/01/05			14/01/05		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/e	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe S. 3 \$ 72 hs										43,00	1.722,97		43,00	1.338,350	575,490
Boden \$ 2008 2% 72 hs							110,100	2.880,800	3.171,76						
Bono Global 2008 s.up 7-15,5% 72 hs	96,100	118.406,00	113.788,17				94,000	535.642,0	503.503,5				93,500	76.000,0	71.060,0
Bonte 2002 8,75 % 72 hs	90,000	16.000,0	14.265,0				90,750	7.000,0	6.352,5	91,000	54.000,0	49	90,500	50.000,0	45.250,0
Bonex Globales 2027 9,75% 72 hs							92,200	59.000,00	54.398,00						
Bonte 2003 11,125 % 72 hs				90,000	300.000,00	270.000,00									
Bonte 2002 12,125 % 72 hs	88,500	50.000,0	44.250,0												
Bonos T.Flot. U\$s 2005 72 hs													53,500	50.000,0	26.750,0
BF VD Confibono S.7 \$ CG Cdo. Inmediato										100,000	10.000,0	10			

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	10/01/05		11/01/05		12/01/05		13/01/05		14/01/05	
Plazo / días	7	14	7	17	7		7	14	7	10
Fecha vencimiento	17-Ene	24-Ene	18-Ene	28-Ene	19-Ene		20-Ene	27-Ene	21-Ene	24-Ene
Tasa prom. Anual %	2,77	6,00	2,84	5,00	2,50		2,44	3,99	2,40	6,00
Cantidad Operaciones	63	3	71	2	47		76	15	67	1
Monto contado	2.729.229	32.500,02	2.651.365	197.070,00	1.626.012		2.425.860	492.500,34	1.312.706	60.000,15
Monto futuro	2.730.677	32.574,78	2.652.809	197.528,83	1.626.790		2.426.996	493.253,37	1.313.311	60.098,85

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,610	14/01/05	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	3,240	14/01/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,410	14/01/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	5,550	14/01/05	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	6,890	14/01/05	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	12/01/05	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	10,650	14/01/05	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	3,340	13/01/05	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	4,700	14/01/05	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	4,740	12/01/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,300	12/01/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,600	13/01/05	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	3,300	14/01/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,120	12/01/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,800	14/01/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	14/01/05	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	2,400	13/01/05	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	6,000	14/01/05	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 *	0,408	14/01/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,000	14/01/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,070	14/01/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,670	14/01/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,250	13/01/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,300	14/01/05	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 *	3,900	14/01/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,510	14/01/05	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 *	0,405	13/01/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,780	14/01/05	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	0,800	12/01/05	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	2,480	13/01/05	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,590	11/01/05	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,450	14/01/05	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	14,400	14/01/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,640	12/01/05	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	3,400	14/01/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,890	14/01/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,900	12/01/05	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	14/01/05	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	1.900.000,0	11/01/05	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	1,280	14/01/05	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	3,530	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	25,100	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,500	14/01/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	5,100	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,030	12/01/05	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 **	1,650	12/01/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,400	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,300	11/01/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,430	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,560	14/01/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,300	14/01/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,830	13/01/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,680	14/01/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	74,100	14/01/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	131,000	14/01/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,750	14/01/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,400	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,750	14/01/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,500	14/01/05	31/12	3°	Sep.04	856.847.632	2.341.034.903	347.468.771
Sniafa	1,370	11/01/05	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,470	14/01/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,510	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,150	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,350	14/01/05	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	52,500	14/01/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	13,550	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,170	14/01/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,290	14/01/05	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

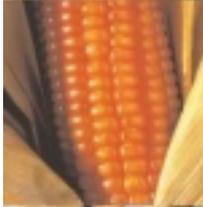
Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Cámara Arbitral de Cereales



Complejo de Laboratorios:

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

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

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

RECONOCIMIENTOS:

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



Departamento Comercial
Cámara Arbitral de Cereales

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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