

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1186 • 21 DE ENERO DE 2005

**ECONOMIA Y FINANZAS**

El balance del Banco Central de Argentina Balance de cuenta corriente de Argentina

1  
4

**MEDIOS DE TRANSPORTE**

Las cargas ferroviarias durante el 2004

5

**MERCADOS DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

El consumo de gasoil por el sector agrícola Morosa demanda externa por soja

6  
6

A la competencia mundial se le suman los subsidios europeos

10

Mejora el precio disponible por mayor demanda

14

**ESTADÍSTICAS**

SAGPyA: Exportaciones argentinas por destino de Ene/Nov'05

32

USDA: O&D por país de trigo y de maíz

36

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Uno de los instrumentos más importantes de un país es el balance de la Institución rectora en materia monetaria, para nuestro país el Banco Central. Esta Institución fue creada en 1935, después de un arduo debate, y ha pasado por distintas etapas. En esos años nuestro país no tenía una institución que estuviese a cargo de la emisión monetaria. La Caja de Conversión, que se había creado en medio de la crisis de 1890 y que había comenzado a funcionar después de la sanción de la ley de convertibilidad de 1899 (ley que fijó la relación de 1 peso oro = 2,27 pesos papel), había cerrado en 1929 en razón a la crisis internacional. En el interregno de 1929 y 1935 el manejo de las cuentas monetarias estuvo a cargo del Ministerio de Hacienda y del Banco de la Nación Argentina.

El primer gerente del Banco Central, en el período 1935-1943, fue el conocido economista Raúl Prebisch. Su manejo de la institución fue meritorio y se refleja en las ocho memorias que se publicaron en el primer tomo de la obra "**Creación del Banco Central de la República Argentina**". En el segundo tomo de esa obra se publicaron los registros del diario de secciones de las Cámaras de Diputados y Senadores con los ásperos debates a los que dio lugar la creación de la Institución. Son, probablemente, uno de los debates de más alto vuelo en la historia de nuestro Congreso Nacional.

Sin embargo, la seriedad a la que aspiraban los creadores de la Institución desapareció a los pocos años. Politizada la Institución monetaria rectora, la emisión de la moneda doméstica llegó a niveles insólitos y la depreciación del peso moneda nacional es materia que tendrá que incluirse como ejemplo de las grandes inflaciones del mundo. Como una muestra de esto digamos que en 1935 un dólar era equivalente a 3,90 pesos moneda nacional. Hoy un dólar es equivalente a 3 pesos, pero en el ínterin a la moneda argentina se le

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 16

**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 destino de granos, aceites vegetales y harinas proteicas en enero / noviembre de 2005 ....	32
USDA: Oferta y demanda de trigo por país .....	36
USDA: Oferta y demanda de maíz por país .....	37
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 18/01 al 3/02/05.....	38

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	39
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	40
Información sobre sociedades con cotización regular .....	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	44

*Viene de página 1*

agregaron 13 ceros (0), lo que implica que un dólar es hoy igual a 30.000.000.000.000 de pesos moneda nacional. Es decir que la depreciación de la moneda argentina fue de casi 8 billones de veces en un período de sesenta años. En la gran inflación alemana de la primera postguerra su moneda se depreció con respecto al dólar 1 billón de veces. En 1914 el dólar era equivalente a 4,2 reichmark y en octubre de 1923 a 4,2 billones reichmark.

El manejo responsable de las cuentas del Banco Central constituye uno de los pilares de todo país que se autodenomine 'democrático' y la publicación en tiempo y forma de su balance constituye uno de los pilares de todo régimen 'republicano'.

El Banco Central publica el '**Daily Monetary Report**' con los principales datos monetarios del Balance de la Institución. Anualmente se publica el **Balance General**. El último Balance General publicado en la web es el que corresponde al 31 de diciembre de 2003. Estos son los principales rubros de ese Balance:

**ACTIVO**

a)Reservas de libre disponibilidad: este rubro totalizaba 40.611.229.338 pesos y su principal componente eran las colocaciones en moneda extranjera por 37.455.867.430 pesos. Las existencias de moneda extranjera llegaban a 3.244.764.974 pesos. Había una pequeña cantidad de oro.

b)Títulos públicos del Gobierno Nacional: totalizaban 7.812.241.704 pesos.

c)Adelantos transitorios al Gobierno Nacional: totalizaban 7.368.774.611 pesos.

d)Créditos al sistema financiero del país: totalizaban 21.398.926.783 pesos.

e)Aportes a organismos internacionales, por cuenta del Gobierno Nacional: totalizaban 5.279.583.437 pesos.

f)Fondos transferidos al Gobierno Nacional por colocaciones con el FMI: totalizaban a 46.420.412.965 pesos.

g)Otros activos: totalizaban 1.644.246.735 pesos.

h)Total del Activo: 130.535.415.573 pesos.

**PASIVO**

a)Base Monetaria: este rubro totalizaba 46.371.919.082 pesos. Estaba compuesto de moneda en circulación por 30.296.797.345

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.

pesos y cuentas corrientes en pesos por 16.075.121.737 pesos.

b) Cuentas corrientes en otras monedas: este rubro totalizaba 3.764.826.875 pesos.

c) Depósitos del Gobierno Nacional y otros: este rubro totalizaba 258.957.868 pesos.

d) Otros depósitos: este rubro totalizaba 703.928.599 pesos.

e) Obligaciones con organismos internacionales: este rubro totalizaba 49.598.902.739 pesos. De este total al FMI se le debía 49.497.388.257 pesos.

f) Títulos emitidos por el Banco Central: totalizaban 9.564.127.536 pesos, de las cuales en moneda extranjera llegaban a 248.777.060 pesos y en moneda doméstica 9.315.350.476 pesos.

g) Otros pasivos: este rubro totalizaba 5.059.387.592 pesos.

h) Previsiones: 1.701.105.535 pesos.

i) Total pasivo: 117.023.155.826 pesos.

j) Patrimonio neto: 13.512.259.747 pesos.

k) Total de pasivo y patrimonio neto: 130.535.415.573 pesos.

Es interesante comparar el Balance General del BCRA a fines de 2003 con el Balance a fines de 2002.

a) Los activos a fines de 2003 totalizaban 130.535 millones de pesos y a fines de 2002 totalizaban 119.558 millones de pesos, con un incremento de 10.977 millones.

b) Los pasivos a fines de 2003 totalizaban 117.023 millones de pesos y a fines de 2002 totalizaban 100.699 millones de pesos, con un incremento de 16.324 millones.

c) El patrimonio neto a fines de 2003 totalizaba 13.512 millones de pesos y a fines de 2002 totalizaba 18.858 millones de pesos, con una disminución de 5.346 millones de pesos. La razón de esta disminución se debe a que con fecha 24 de abril de 2003 se incrementó el capital y la reserva general por un monto de 5.737 millones de pesos pero se disminuyeron las utilidades retenidas con anterioridad en 11.940 millones, transfiriéndose un total de 6.203 millones de pesos al Gobierno Nacional.

Según el 'Informe Monetario Diario' del Banco Central éstas eran las estadísticas monetarias al 13 de enero del corriente año (2005):

a) La base monetaria amplia llegaba a 49.946 millones de pesos, contra 47.058 millones un año atrás. Esta cuenta incluye 111 millones de cuasimonedas.

b) La base monetaria llegaba a 49.836 millones de pesos contra 46.920 millones un año atrás. La circulación monetaria llegaba a \$ 36.575 millones contra 29.576 un año atrás. La cuenta corriente en el BCRA llegaba a 13.261 millones contra 17.344 millones un año atrás. El crecimiento de la circulación monetaria es de 23,7%. Por el contrario, la cuenta corriente de los bancos en el BCRA cayó 23,5%.

c) La cuenta corriente en moneda extranjera llegaba a 2.792 millones de dólares contra 1.346 millones de un año atrás.

d) De la circulación monetaria, en poder del público había 32.802 millones de pesos y en poder de las entidades financieras 3.773 millones.

e) El efectivo en entidades financieras en moneda extranjera llegaba a 482 millones de dólares.

f) Los Lebac en pesos llegaba a 13.490 millones de pesos contra 10.067 millones de un año atrás.

g) Los Lebac en dólares llegaban a 54 millones de dólares contra 85 millones de un año atrás.

h) Los Lebac en cartera para pases llegaban a 9.222 millones de pesos contra cero (0) un año atrás.

i) Los Nobac llegaban a 1.483 millones de pesos contra 189 millones un año atrás.

j) Los pases pasivos llegaban a 7.860 millones de pesos contra 0 (cero) un año atrás.

k) Los pases activos llegaban a 35 millones de pesos contra 201 millones un año atrás.

l) Los redescuentos al sistema financiero llegaban a 20.303 millones de pesos contra 21.384 millones un año atrás.

m) Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional llegaban a 13.309 millones de pesos contra 7.369 millones un año atrás.

n) Las reservas internacionales llegaban a 58.509 millones de pesos (19.918 millones de dólares) contra 41.466 millones de pesos (14.467 millones de dólares) un año atrás.

Si partimos de un pasivo monetario del Banco Central constituido por la base monetaria por 49.946 millones de pesos + los Lebac en pesos por 13.490 millones + los Lebac en dólares por 158 millones de pesos + los Nobac por 1.483 millones de pesos + los pases pasivos por 7.860 millones de pesos - los pases activos por 35 millones de pesos, llegamos a 72.902 millones de pesos. Si a esta suma la dividimos por 19.918 millones de dólares de las reservas internacionales, tenemos un valor de equilibrio para la divisa estadounidense de 3,66 pesos.

Las cuentas monetarias del Banco Central se complementan con las cuentas monetarias de todos los bancos del sistema financiero. Veamos los depósitos al 13 de enero del corriente año:

Depósitos: los depósitos llegaban a 103.354 millones de pesos contra 87.225 millones de un año atrás. Los mismos se cla-

sificaban de la siguiente manera:

Cuenta corriente	29.510 millones
Caja de ahorro	21.860 millones
Plazo fijo no ajustable	
por CER	37.065 millones
Plazo fijo ajustable	
por CER	5.285 millones
Otros	7.867 millones
Canjeados por Boden	172 millones
CEDRO c/CER	1.595 millones

Del mencionado total de depósitos, los correspondientes al sector privado llegaban a 75.512 millones de pesos y los correspondientes al sector público a 26.691 millones. De los correspondientes al sector privado 36.056 millones eran a la vista y 34.207 millones a plazo. De los correspondientes al sector público 14.715 millones eran a la vista y 9.691 millones a plazo.

Los depósitos del sector privado se incrementaron en el último año en 8,1% pero dentro de este rubro los depósitos privados a plazo descendieron un 5,3%.

Con respecto a los préstamos, los dirigidos al sector no financiero llegaban a 54.685 millones de pesos contra 49.767 millones un año atrás, es decir que ha habido un incremento de 9,9%. Los préstamos al sector privado llegan a 34.280 millones de pesos, con un incremento de 29,1%. De todas maneras, hay que tener en cuenta que esos préstamos al sector privado son poco más de u\$s 10.000 millones. Si estimamos que Argentina tiene un Producto Bruto Interno de u\$s 150.000 millones, los préstamos al sector privado ascenderían a sólo 7% de ese Producto, lo que muestra la muy escasa liquidez crediticia que tiene nuestra economía.

## BALANCE DE CUENTA CORRIENTE DE ARGENTINA

**E**l Balance de Cuenta Corriente de Argentina es un dato importante a tener en cuenta. Veamos los datos según la publicación "**indec informa**" de diciembre de 2004.

Durante el año 2003 la Cuenta Corriente del Balance de Pagos fue superavitaria en 7.459 millones de pesos. Dicho superávit se produjo por:

a) Balanza de Mercancías: las exportaciones a valor FOB llegaron a 29.566 millones de dólares y las importaciones, también a valor FOB, a 13.118 millones. El saldo de esta balanza fue superavitario en 16.448 millones de dólares.

b) Balanza de Servicios: las exportaciones de servicios llegaron a 3.938 millones de dólares y las importaciones de servicios a 5.498 millones de dólares, dejando un déficit de esta balanza de 1.560 millones de dólares.

c) La Balanza de Rentas: la renta de inversión está constituida por los intereses, que tuvieron un déficit de 7.140 millones de dólares (intereses acreditados por 2.792 millones e intereses debitados por 9.932 millones), y por la utilidades y dividendos, que tuvieron un déficit de 868 millones de dólares (utilidades acreditadas por 451 millones y utilidades debitadas por 1.319 millones). En definitiva, la renta de inversión tuvo un saldo negativo de 8.008 millones de dólares. Si le agregamos un déficit de otras rentas por 17 millones de dólares, la Balanza de Rentas registró un déficit total de 8.025 millones de dólares.

d) Las Transferencias Corrientes: fueron superavitarias en 596 millones de dólares.

### ¿Qué pasó durante el año pasado (2004)?

Lamentablemente sólo se ha publicado el registro de los dos primeros trimestres del año. El acumulado de esos dos trimestres arroja un superávit para la Cuenta Corriente de 1.954 millones de dólares. El año previo (2003) el superávit para el mismo período (los dos primeros trimestres) había sido de 4.843 millones de dólares, es decir que disminuyó en 2.889 millones.

Para algunos rubros se tienen cifras aproximadas para todo el año pasado. Nos referimos a la Balanza Comercial. El año pasado el superávit habría llegado a alrededor de 12.000 millones de dólares. La Balanza de Servicios la estimamos deficitaria en 1.800 millones de dólares y la Balanza de Rentas la estimamos deficitaria en 8.500 millones de dólares. Si estimamos un superávit de las Transferencias Corrientes de 700 millones de dólares, calculamos que la Cuenta Corriente puede haber sido superavitaria en 2.400 millones de dólares. El Fondo Monetario Internacional en su informe "**Perspectivas de la economía mundial**" (setiembre de 2004) estima que el superávit estaría en alrededor de 1,1% del Producto Bruto Interno (140.000 millones de dólares), es decir 1.540 millones de dólares.

### ¿Qué puede pasar con la Balanza de Cuenta Corriente en el 2005?

La Balanza Comercial la estimamos en superavitaria por 8.000

millones de dólares, resultado de exportaciones por 35.000 millones e importaciones por 28.000 millones. La Balanza de Servicios la estimamos deficitaria en 2.000 millones de dólares y la Balanza de Rentas deficitaria en 9.000 millones de dólares. Estimando un superávit de las Transferencias Corrientes de 700 millones de dólares, calculamos que la Cuenta Corriente del Balance de Pagos será deficitaria en 2.300 millones de dólares. En el Informe mencionado más arriba el Fondo Monetario Internacional estima que la cuenta corriente sería deficitaria en 1,4% del Producto Bruto Interno que se estima en 160.000 millones de dólares aproximadamente, es decir 2.240 millones de dólares.

Si estas estimaciones no se alejan mucho de la realidad, interpretamos que en el segundo semestre del año se va a registrar alguna presión alcista sobre el precio de la divisa estadounidense.

## LAS CARGAS FERROVIARIAS DURANTE 2004

**D**urante el año pasado las cargas ferroviarias llegaron a 21.699.848 toneladas, con un 5,3% de incremento con respecto al año anterior (2003). Para cada una de las líneas este fue el registro:

a)Ferroexpreso Pampeano: transportó 2.960.430 toneladas contra 2.824.627 del año anterior, es decir que registró un incremento de 4,8%. El mes de mayor movimiento fue abril con 333.340 toneladas.

b)Nuevo Central Argentino: transportó 8.326.143 toneladas contra 8.081.508 del año anterior, es decir que registró un incremento de 3%. El mes de mayor movimiento fue julio con 809.280 toneladas.

c)Ferro sur Roca: transportó 4.812.330 toneladas contra 4.362.639 del año anterior, es decir que registró un incremento de 10,8%. El mes de mayor movimiento fue octubre con 435.780 toneladas.

d)ALL Central: transportó 3.409.057 toneladas contra 3.197.944 del año anterior, es decir que registró un incremento de 6,6%. El mes de mayor movimiento fue octubre con 311.755 toneladas.

e)ALL Mesopotámico: transportó 1.365.804 toneladas contra 1.224.459 del año anterior, es decir que registró un incremento de 11,5%. El mes de mayor movimiento fue agosto con 134.317 toneladas.

f)Belgrano Cargas: transportó 826.084 toneladas contra 915.708 del año anterior, es decir que registró una caída de 9,8%. El mes de mayor movimiento fue mayo con 100.517 toneladas.

Si tomamos los meses de mayor movimiento para cada una de las líneas y estimamos que ese comportamiento se mantiene durante todo el año, tendríamos las siguientes cifras de capacidad de transporte:

Ferroexpreso Pampeano	4.000.080 tn
Nuevo Central Argentino	9.711.360 tn
Ferro sur Roca	5.323.920 tn
ALL Central	3.741.060 tn
ALL Mesopotámico	1.611.804 tn
Belgrano Cargas	1.206.204 tn
Total Teórico	25.594.428 tn

Si comparamos el transporte real del año pasado (21.699.848 tn) con el nivel teórico (25.594.428 tn), vemos que asciende al 84,8%.

En el último año de la gestión exclusivamente estatal (1991) los ferrocarriles transportaron 9,7 millones de toneladas. En los dos años siguientes comenzó la gestión privada con el Ferroexpreso Pampeano -nov de 1991- y Nuevo Central Argentino -dic 1992- y la carga fue de 8,6 millones y 9,2 millones de toneladas en 1992 y 1993 respectivamente. Si comparamos la cifra de 1991 (9,7 millones tn) con la de 2004 (21,7 millones tn) tenemos un incremento de 124%, lo que denota un aumento importante.

Con respecto a las toneladas/kilómetros transportadas, en 1991, con gestión estatal, llegaba a 5.469 millones. No tenemos todavía el dato estadístico del año pasado pero lo estimamos en 11.400 millones, es decir con un incremento de 108% en relación a 1991. Con respecto a la productividad por trabajador, se estima que en 1991 las líneas estatales de cargas tenían alrededor de 53.300 agentes contra 5.603 agentes en el 2003. Estos números, sin duda, muestran un fuerte aumento en la productividad por agente.

La tarifa promedio del ferrocarril se estima en 1,9 centavos de dólar por tn/km. Es decir que el año pasado los ferrocarriles tienen que haber tenido un ingreso aproximado de 217 millones de dólares.

## EL CONSUMO DE GASOIL POR EL SECTOR AGRÍCOLA

**E**l sector agrícola (granario) es uno de los principales consumidores de gasoil y es ese un motivo muy importante para reflexionar sobre las actuales restricciones que existen a este respecto. Vamos a realizar una estimación del mencionado consumo, estimación que como todo dato global hay que tomar como aproximada.

a) En primer lugar digamos que la producción argentina de gasoil, según datos que extraemos del Suplemento Estadístico de "Petrotecnia" (diciembre de 2004), llegaría en el corriente año a alrededor de 11.000.000 de metros cúbicos, es decir 11.000 millones de litros. Según datos del **Boletín de la Secretaría de Energía** a diciembre de 2003 la producción en el 2002 había sido de 11.712.000 metros cúbicos y en el 2003 de 12.551.000 metros cúbicos. Las ventas de gasoil al mercado interno durante el 2003 había sido de 10.359.000 metros cúbicos y durante el 2002 de 10.029.000 metros cúbicos.

b) En un estudio de la Ing. Agr. Lidia B. Donato, del INTA Castelar, se estima que en base a la superficie sembrada en la campaña 2003/04, y a partir de que el 53,8 % de la superficie se hace en siembra directa, las tareas de labranzas, implantación y defensa involucradas para los distintos cultivos habrían utilizado alrededor de 842 millones de litros de gasoil. Si le agregamos la estimación del consumo de combustible en las tareas de cosecha, estaríamos en un consumo de alrededor de 1.026 millones de

litros.

c) Al mencionado consumo de gasoil en tareas específicamente agrícolas habría que agregar el consumo en el transporte de la producción granaria. Nuestro cálculo es que en la campaña 2003/04 el camión tiene que haber transportado alrededor de 52 millones de toneladas y el ferrocarril 10 millones más. Como en determinadas circunstancias el transporte se duplica (flete corto y largo, por ejemplo), estimamos que el transporte camionero puede haber llegado a alrededor de 70 millones de toneladas. Si estimamos que los camiones cargan aproximadamente 29 toneladas tenemos la utilización de 2,41 millones de camiones. El recorrido medio lo estimamos en 350 kilómetros cargados, a 45 litros de gasoil cada 100 km, y 350 kilómetros vacíos a 30 litros. Por lo tanto, el consumo de gasoil para el transporte de granos lo estimamos en alrededor de 632 millones de litros.

d) Sumando los consumos de los puntos b) y c) llegamos a un total de 1.658 millones de litros de gasoil, que a un precio de 48 centavos de dólar por litro, nos determina un costo total en combustible de aproximadamente 796 millones de dólares.

e) Si le agregamos otros consumos ligados con la actividad Agrícola, estimamos que el consumo total podría llegar a 1.800 millones de litros con un costo de casi 870 millones de dólares.

f) La cifra anterior contrasta con algunas informaciones que están mencionando que el sector agropecuario consume alrededor de 4.000 millones de litros de gasoil. Creemos que la diferencia se debe, en gran medida, a que nosotros estamos considerando al sector granario exclusivamente, a diferencia de esas informaciones que consideran a todo el agro. Otro aspecto que hay que considerar es la disminución en el uso por hectárea de gasoil debido al incremento de las prácticas conservacionistas (siembra directa, etc.).

## OLEAGINOSOS

### Morosa demanda externa por soja

De las dos principales semillas oleaginosas que se cultivan en nuestro país, el girasol es el que menos ha perdido en términos anuales y tomando los precios dolarizados. Su baja está en el 21%, mientras que la soja ya supera el 37% de caída anual.

Durante esta semana, los precios de la soja oscilaron entre los \$440 y \$450, para comenzar a afirmarse el jueves, cuando se pagaron \$455 por la mercadería con entrega inmediata en las plantas cercanas a Rosario. Allí se quedó el mismo viernes. Aunque los \$450 fue un valor superior al del viernes pasado, los lotes que aparecieron fueron relativamente pocos. Fue necesario que la oferta mejorara en la sesión del jueves para que el volumen siquiera se acercara a las 15.000 toneladas pactadas en recinto y estuviera en casi 10 mil el viernes.

Sin embargo, el promedio diario de tonelaje negociado es la mitad de lo que se hiciera en la semana anterior. Las fábricas mejoran sus ofertas en la medida que tienen necesidades puntuales que satisfacer, con un *crush margin* bruto favorable en el caso de la soja, pero saben que tienen que mejorar en mucho los precios para que salgan

lotes de importancia. Y no da la impresión que ello vaya a pasar. Más por cuanto la demanda externa sigue mostrando cierta morosidad, especialmente en harina y/o pellets de soja, producto que exhibe abultados stocks. La lentitud por la salida de productos del complejo soja puede verificarse con sólo chequear las DD.JJ. en esta misma página.

Esto resulta mucho más evidente en la plaza de soja nueva, en el que se sabe que hay una buena cosecha en puerta, y que la demanda externa no está apareciendo con la fuerza de otras ocasiones.

Los precios de los *forwards* rondan los pocos satisfactorios US\$ 140 /Tm, habiendo tocado los US\$ 137 el martes. Finalmente, el viernes quedó en US\$ 138.

Si al precio FOB Up River para la soja May'05 le deducimos los gastos de *fobbing*, veremos que la exportación ha exhibido un contramargen de 2 a 7 dólares la tonelada en esta semana, contra un contramargen de 3 dólares en la campaña pasada a esta misma fecha.

Para la industria, los números de *fobbing* apuntan a que podrían estar pagando por la soja nueva unos US\$145, con lo que les queda un margen bruto de 7 dólares frente al costo de la materia prima (10 dólares era el margen bruto de la industria exportadora de soja a esta altura del año pasado).

Las labores de siembra de soja están casi terminadas, faltando algunas hectáreas en el norte por la dificultad para llevar a cabo las tareas. Parte de esta dificultad se centra en el exceso de humedad que dejaron las recientes precipitaciones sobre el Chaco y Santiago del Estero.

La evolución de los cultivos puede considerarse muy buena, a excepción de determinadas regiones, como es el caso del norte cordobés y sur santiagueño, o en otras áreas, pero que no son particularmente claves o de incidencia claves sobre el volumen nacional. Tal es el caso del sur de la provincia de Buenos Aires, en donde el retraso

obedece a la falta de humedad.

En el área de influencia de esta Bolsa se estaba necesitando algo de agua, pero el nivel de stress no preocupa todavía y, por otra parte, el patrón de precipitaciones ha sido lo suficientemente satisfactorio en lo que va de este mes de enero.

Los lotes sembrados con soja de primera y semillas del grupo IV están entrando en la fase de formación de chauchas, mientras que hay lotes con semillas de ciclos más cortos cuyas plantas ya están llenando grano y, por lo tanto, serán más sensibles a las temperaturas y al nivel de reserva de agua del suelo.

La Secretaría de Agricultura presentó en esta semana su informe mensual de superficie y producción de los principales cultivos. En el mismo, no da números para la producción de soja mientras que reafirma los 14,2 millones de hectáreas como superficie a cubrir con la oleaginosa en el 2004/05, es decir, 300 mil ha menos que en el 2003/04. Estos números siguen sin convencer al grueso de los estimadores privados que manejan números superiores en cuanto al área cultivable con soja, de entre 14,4 y 14,7 millones ha.

Con respecto al girasol, los números oficiales marcan una producción de 3,4 a 3,6 millones Tm, ligeramente mayor a los 3,14 millones del año pasado.

## La cosecha de girasol contrarresta la buena demanda externa por aceite

Con el inicio de las labores de recolección del girasol, las ofertas en el mercado doméstico caen. En esta semana, los precios del girasol acumularon una pérdida de casi un 6%, con un precio que ronda los \$490 para

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado 19/01/05	Acumulado comparativo 19/01/04
TRIGO PAN	2004/05	1.274.948	4.843.742	3.065.895
	2003/04	1.508	9.824.893	6.200.564
MAIZ	2004/05	100.170	462.467	1.100.000
	2003/04	75.152	10.599.068	11.037.834
SORGO	2003/04		203.956	666.422
	2002/03		666.422	337.240
HABA DE SOJA	2004/05		227.550	3.897.700
	2003/04	120	6.636.666	8.565.929
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	50	3.654	41
	2003/04	79	24.882	226.989
ACEITE DE GIRASOL	2005	88	47.088	85.110
	2004	30.600	876.413	847.191
ACEITE DE SOJA	2005		12.800	349.388
	2004	78.626	3.824.637	3.692.924
PELLETS DE GIRASOL	2005	800	138.800	63.000
	2004	8.000	873.380	1.072.747
PELLETS DE SOJA	2005		77.000	1.252.500
	2004	171.832	16.749.936	17.233.751

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

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

la entrega inmediata en las fábricas de Rosario y Ricardone.

En la medida que la demanda externa por el aceite de girasol, el principal producto de la industrialización de la oleaginosa, se sostiene, los precios FOB siguen relativamente firmes. En esta semana avanzaron un 2% hasta ubicarse en US\$ 585 el embarque cercano y en US\$ 575 a 578 el despacho en marzo. Estos valores representan una pérdida del 6% en términos anuales.

Con la firmeza del precio del aceite de girasol y la baja en el valor de la materia prima, el margen bruto de la industria aceitera exportadora de girasol mejoró en más de 10 dólares en la última semana, ubicándose cerca de los US\$ 25 /Tm. Esta situación es muy diferente a la observada el año pasado, cuando había un contramargen de 7 dólares /Tm.

De todas formas, sirva recordar que estos valores corresponden al margen bruto de la industria girasolera si el destino del aceite es la exportación.

A escala global hay escasas existencias tanto de semilla de girasol, como de aceite de girasol, lo cual repercute especialmente en el mercado europeo.

Recordemos que la Unión Europea es el N° 1 como demandante de semilla de girasol (casi 670 mil Tm, o 45% del comercio global), de su aceite (700 mil Tm, o 27% del comercio global) y de sus harinas y/o pellets y expellers (1,91 millón Tm, o 65% del comercio mundial).

Las industrias procesadoras de girasol bajaron el ritmo de su molienda, especialmente en los países de Europa del Este y las ex-repúblicas soviéticas de Rusia y Ucrania, lo cual ha elevado los precios del aceite de girasol europeo, FOB Rotterdam, a US\$700, casi 200 dólares por sobre el FOB del aceite de soja

holandés.

Al compara a cuánto puede llegar el aceite de girasol argentino con los valores anteriores, se comprende que la demanda necesariamente recurrirá a nuestro producto. A un FOB de US\$ 585, embarque cercano, el aceite de girasol argentino puede llegar a Europa a US\$647, es decir 50 dólares menos que el de origen europeo.

El *spread* entre el aceite de girasol argentino y el aceite de soja estadounidense, puestos ambos en Rotterdam, se estrecha respecto del *spread* europeo (US\$190 a US\$117 /Tm), lo cual reafirma la conveniencia de importar aceites por parte de la UE para satisfacer su demanda.

Es difícil pensar que haya una gran sustitución del aceite de girasol por el de soja como consecuencia del antes mencionado *spread*.

Lo que se desprende de estas observaciones es que, al estar en presencia de uno de los *spreads* más favorables para la mercadería norteamericana en los últimos 2 años y medio, se entiende que los futuros de aceite de soja estadounidense todavía tienen potencial para sostenerse, en contraposición con lo que sucede con los futuros de harina y de poroto de soja en el CBOT.

## Demanda tranquila desde el frente asiático

Luego del feriado del lunes, los futuros del complejo soja en Chicago operaron a la baja en la rueda del martes. El clima en Sudamérica ya hace algún tiempo que ha tomado protagonismo y las lluvias del fin de semana en Brasil, quebrando los bolsones de sequía en el estado de Rio Grande do Sul, contribuyeron al sentimiento bajista.

En las ruedas del miércoles y jueves, los precios subieron. En gran parte, las cotizaciones de la soja se vieron arrastradas por la posición más cercana, Mar'05, que muestra un inverse cada vez mayor con respecto a las posiciones diferidas.

El mercado no hace más que mostrar la realidad; una oferta que no logra satisfacer la demanda inmediata, sea porque el productor no quiere vender su soja a los actuales niveles de precios, sea porque el clima no permite la llegada de la mercadería a las terminales portuarias o a las plantas industriales.

Por el lado de la demanda externa por mercadería norteamericana, se presenta rutinaria, sin grandes novedades, principalmente desde su gran cliente, China. No se emitió el informe de ventas de exportación del USDA por dos razones: los reportes oficiales se demoran al siguiente día del de su habitual publicación. Teniendo que emitirse el viernes, por la asunción presidencial en EE.UU., las oficinas públicas se mantuvieron cerradas y demoraron en un día más sus informes habituales.

En resumidas cuentas, cuestiones coyunturales están afirmando los precios de la soja, pero, francamente, faltan fundamentales que den sustento a este movimiento. Por lo pronto, los pronósticos apuntan a que continuarán las tormentas de nieve en el Cordón Maicero estadounidense, por lo que las dificultades de logística continuarán afirmando las cotizaciones en el mercado de físico estadounidense y, por lo tanto, influyendo sobre el de futuros del CBOT.

Una situación distinta de los tres productos del complejo soja es la del aceite de soja, cuyos precios se muestran muy competitivos con respecto a otros aceites (ver el gráfico adjunto), por lo que la deman-

da puede ayudar a mantenerlo relativamente firme respecto de los otros dos productos, el po-  
roto y la harina.

El saldo de la semana mostró que los futuros de soja del CBOT quedaron de 0,5% a 1,5% por debajo de la semana anterior, mientras que los de aceite y harina retrocedieron entre 0,5% y 1% en casi todas sus posiciones.

Con la estabilidad del precio de los fletes, los traders asiáticos estiman que las primas C&F asiáticas serán sólo una función de los FOB estadounidenses.

En las últimas semanas, la firmeza de las primas en el FOB Golfo de México no hacían más que responder a los mismos factores básicos de los últimos tiempos: lenta, o más bien poca, venta de los productores norteamericanos y problemas con el transporte de carga por la rigurosidad del invierno en EE.UU.

Hubo grandes tormentas que generaron anegamientos e inundaciones y el aumento del nivel de los ríos, obstaculizando el transporte de barcasas en el sistema fluvial hacia las terminales

de exportación o plantas de procesamiento en el sur. Dos corredores importantes para el transporte de granos estadounidense, como son secciones del río Ohio y del Mississippi Inferior también exhibían alturas elevadas, extendiéndose los tiempos de espera en las esclusas y lentificando el desplazamiento del tráfico fluvial. Inclusive no se permitió el tráfico de barcasas en algunas secciones del río Illinois. Además del movimiento fluvial, también hubo dificultad para ingresar o sacar los camiones desde los campos a los destinos terminales.

En los últimos días, las ofertas de soja estadounidense, saliendo de los puertos del Golfo y puesta C&F China, estaban en 283 centavos de dólar por bushel sobre CBOT, equivalente a US\$ 296 la tonelada, embarque febrero.

Para Japón, las ofertas estaban entre 280 y 285 centavos de dólar por bushel sobre Mar'05, lo que equivale a un C&F de US\$ 295 a 297 por tonelada, también embarque febrero. Según los traders asiáticos, las necesidades de los japoneses para el mes de febrero estarían cubiertas, pero están empezando a trabajar sobre marzo, lo que puede ayudar a que no caiga tan abruptamente el valor de los fletes.

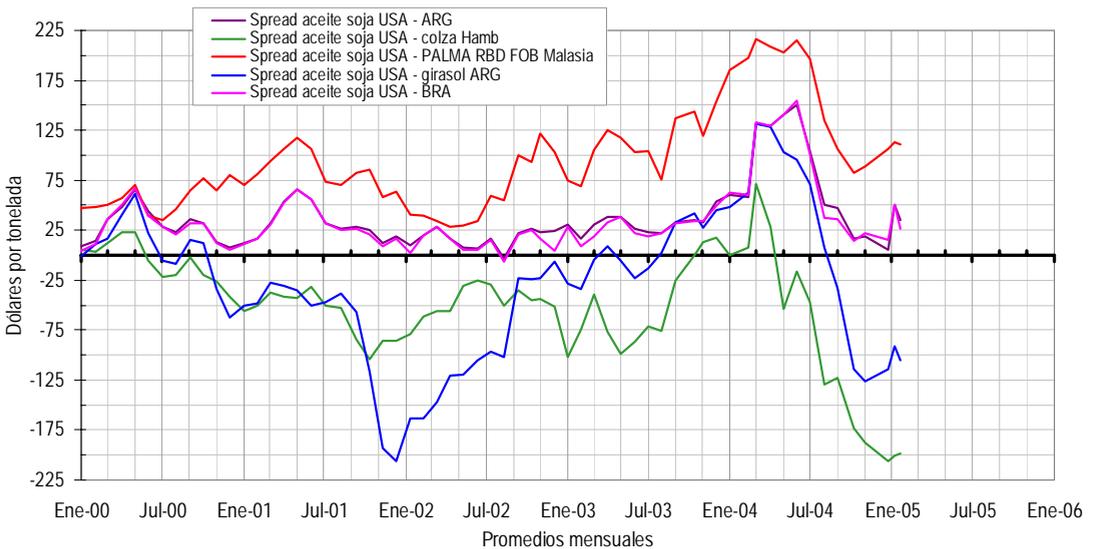
Además de los tradicionales compradores como son China y Japón, una asociación de industriales de Taiwán mostró interés por la compra de una carga Panamax.

Por otra parte, una empresa procesadora de balanceados de Corea del Sur compró 53.000 toneladas de harina de soja sudamericana a US\$ 253,20 la tonelada, con fecha de embarque entre el 10 de febrero y el 2 de marzo.

La caída de las primas C&F asiáticas ha sido, en gran parte, ayudada por la baja en el precio de los fletes marítimos para los buques Panamax. La tradicional ruta Golfo - Japón estaba mostrando cotizaciones de 60 dólares por tonelada, y en algunos casos por debajo de ese nivel.

Pero lo que está preocupando más al mercado son los rumores de algunos brotes de gripe aviar en Asia; más por cuanto las comunica-

Spreads del aceite de soja EE.UU. en relación con otros aceites



ciones oficiales e inmediatas no son moneda común en China.

Según trascendió a los medios, ya han muerto seis personas en Vietnam en las últimas tres semanas como efecto secundario de esa enfermedad aviar. La posibilidad de una nueva epidemia, similar a la ocurrida en el 2004, cuando se sacrificaron 100 millones de aves y cayó el consumo de harina de soja y maíz, es una espada de Damocles sobre el mercado y lógicamente atemoriza a los operadores.

### **China le allana el camino a la soja brasileña**

Al principio de la semana circularon rumores de que China y Brasil no habían llegado a un acuerdo respecto de las nuevas licencias de seguridad alimentaria para la importación de soja en el 2005, habiendo vencido las normas originales el 31 de diciembre último.

En la semana pasada el Ministerio de Agricultura de Brasil habría enviado la documentación exigida por China para que las importaciones de soja GM brasileña pueda ingresar a ese país sin inconvenientes. Dicha documentación hace referencia a la Ley 11.092 que firmó el presidente Lula da Silva, en la que se renueva los términos de que el consumo de soja transgénica no ofrece riesgo para la salud humana, animal o para el medio ambiente, de acuerdo con los dictámenes de la Comisión Técnica Nacional de Bioseguridad (CNTBio).

A partir de la vigencia de nuevas normas, el gobierno chino no puede emitir autorizaciones de importación de soja brasileña ya que la documentación presentada por Brasil sobre el particular había expirado el 31/12. Las nuevas normas solicitan que el gobierno de Brasil certifique que la soja transgénica producida en el país vecino es segura para humanos, animales y para el medio ambiente.

China ha sido el principal cliente de soja de Brasil en el 2004, llevándose 6,6 millones Tm en grano.

Corrieron especulaciones respecto de que Brasil no estaría en condiciones de abastecer del grano a China, constituyéndose en una oportunidad para la colocación de soja de EE.UU. Lo cierto es que posiblemente el tema se arregle para cuando la demanda china se oriente hacia Sudamérica en el segundo bimestre del año.

Sobre los últimos días circuló un cable de la agencia noticiosa Reuters en la que un funcionario del Ministerio de Agricultura de Brasil informaba que autoridades sanitarias chinas "habían garantizado" que las nuevas normas de seguridad alimentaria para el aceite crudo de soja no dificultarían el comercio entre ambas naciones.

En octubre, China puso en vigencia una nueva normativa con el objeto de disminuir el nivel de hexano en el aceite crudo de soja. De acuerdo con los industriales aceiteros de nuestro país y de Brasil, las exigencias de China respecto del nivel máximo de hexano eran imposibles de cumplir.

También que "habían prometido" que no rechazarían en forma inmediata las cargas de soja brasileña aunque encontraran trazas del fungicida carboxina. Eso quiere decir que si encuentran trazas, primero informarán a la embajada brasileña... "el acuerdo establece que China está lista para discutir el nivel de tolerancia de carboxina".

Hasta aquí podemos decir que hay promesas y seguridades verbales por parte de los chinos, pero que no se traducen en los "papeles", por lo que se podría presumir que esas reglas van a flexibilizarse si el país oriental no tiene otro recurso que importar y se van a cumplir al pie de la letra cuando se necesiten frenar las importaciones; generalmente por alguna razón de tipo estrictamente comercial.

Con respecto a la documentación necesaria para el comercio de soja transgénica entre Brasil y China transcurra sin dificultades, el mismo funcionario informó que ya estaba todo en regla.

Y, de hecho, una autoridad del Ministerio de Agricultura de China confirmó que los compradores chinos pueden volver a pedir licencias para importar soja GM brasileña.

## **TRIGO**

### **A la competencia mundial se le suman los subsidios europeos**

Los precios del cereal en el mercado mundial continúan presionados por la competencia entre los distintos países exportadores de trigo para aumentar su participación en el mercado.

La semana comenzó tranquila ante el feriado del lunes del mercado de Chicago, pero con el transcurrir de las jornadas el conocimiento de nuevos negocios de exportación hizo que los precios actuaran en consecuencia.

En las nuevas operaciones conocidas se observa que la participación de EE.UU. es decreciente, más cuando la competencia de los países del hemisferio sur, como Argentina y Australia, es cada vez más activa.

A las pocas exportaciones del país del norte se le suma la noticia que marcó el rumbo de los precios a partir del día jueves: la Unión Europea reestablece las exportaciones subsidiadas de trigo.

El Comité de Granos de la Unión Europea accedió al pedi-

do que venían realizando algunas agrupaciones de productores europeos para reinstalar las ayudas a las exportaciones de trigo.

En la reunión que se realizó el jueves acordaron abrir una licitación para exportar trigo con subsidios, la primera vez desde junio de 2003 cuando se dejó de utilizar este tipo de mecanismo de ayuda.

La licitación se realizará por un máximo de 2 millones de tn, sin tener precisiones sobre la fecha de apertura de la misma.

Los resultados de la noticia se vieron de inmediato en los precios del trigo francés. Sobre el cierre de operaciones del jueves los precios aumentaron ante la reinstalación de los subsidios a las exportaciones de trigo.

Los stocks de intervención de trigo de la Unión Europea alcanzan las 3,56 millones de tn desde la apertura del mismo el 1º de noviembre del año pasado.

El volumen ingresado aumenta semana tras semana como consecuencia de los bajos precios que está obteniendo el productor europeo en algunas regiones.

La medida adoptada es una clara respuesta a la fuerte competencia internacional en el mercado del cereal y a la pérdida de participación de la Unión Europea en una campaña donde la producción del cereal es récord.

Desde el 2003 la UE emitía permisos para la exportación sin subsidios dado que el bloque enfrentó un recorte en la oferta doméstica por una pobre cosecha y debía mantener la cosecha dentro de las fronteras para abastecer su demanda interna.

Según el sistema de comercialización de trigo de la UE el gobierno comunitario establece un precio de intervención (sostén) al cual compra el cereal, cuando los precios de

mercado son inferiores a los mismos los productores ingresan sus granos al sistema de intervención.

En la medida que los precios en el mercado son bajos, los stocks de intervención van aumentando con altos costos de mantenimiento y se recurre al pago de un subsidio a los exportadores para que compren el grano en el mercado y lo exporten.

El nivel del subsidio que se otorga se determina por una licitación en la que los exportadores presentan ofertas con el valor de la restitución solicitada.

Algunos operadores estiman que en la licitación abierta los niveles de restitución de exportaciones serán bajos, pudiendo rondar los 3 euros por tn (en otras épocas el reembolso por exportaciones de trigo alcanzó niveles de 15 euros por tn)

Si los valores solicitados son bajos el impacto en el mercado puede ser mínimo, en especial sobre el trigo argentino que se está negociando a niveles de u\$s 108 mientras que el europeo (más precisamente el francés) sin subsidios se ofrece a u\$s 140.

La diferencia de precios se reduce considerablemente si comparamos el trigo europeo con el estadounidense. Este último se está ofreciendo a u\$s 160,7 FOB para el trigo duro y u\$s 147,3 FOB el blando, valores que lo están dejando fuera del mercado en algunos negocios.

Por ejemplo, en el último negocio que se informó durante el fin de semana por parte de Egipto, la participación estadounidense sólo alcanzó al 20%, perdiendo frente Argentina y Francia.

El comprador oficial de cereales de Egipto compró 295.000 toneladas de trigo procedente de Estados Unidos, Francia y Argentina para embarcar entre el 16 y el 28 de febrero.

El nuevo negocio se discrimina de la siguiente manera:

- 120.000 tn de trigo de molinería proveniente de Francia a Nidera a u\$s 139 por tn FOB.

- 60.000 tn de trigo argentino a Toepfer a u\$s 106,75 por tn FOB.

- 55.000 tn de trigo de Argentina a Louis Dreyfus a u\$s 106,75 por tn FOB.

- 60.000 tn de trigo blando blanco estadounidense a United Harvest a u\$s 142,47 por tn FOB.

La GASC el viernes pasado informó que estaba buscando entre 30.000 y 60.000 tn de trigo de EE.UU. Francia, Canadá, Australia, Argentina, Rusia o Siria, pero terminó negociando un volumen mayor.

A pesar del mayor tonelaje del negocio, EE.UU. fue el de menor participación por los altos valores ofrecidos.

La falta de grandes negocios hace que el trigo estadounidense muestre stocks muy altos y para competir tendrá que disminuir mucho los valores ofrecidos en todos los mercados.

Las inspecciones de exportaciones de trigo también continúan pobres. De acuerdo al USDA se embarcaron en la semana 404.700 tn de trigo, lo que estuvo apenas por debajo de las 410.000 de la semana pasada, pero muy por debajo de las 718.000 del mismo período en el año anterior. El acumulado alcanza las 18,5 millones de tn contra 18,9 de la 03 / 04. El reporte anterior no puede ser complementado con el informe semanal de exportaciones dado que, por el feriado del lunes y la asunción de George W. Bush en un nuevo mandato presidencial, serán publicadas la próxima semana. Sin embargo, algunos negocios se conocieron. Corea del Sur compró 21.900 tn y Japón otras 125.000 tn de trigo estadounidense.

La Asociación de Trigo Estadounidense, ha avanzado en las conversaciones con la Junta de Granos de Irak para cambiar los términos de las licitaciones de trigo con el fin de incentivar a los operadores estadounidenses para participar.

También hubo licitaciones de otros países para vender el cereal. Turquía llamó a una licitación para vender 100.000 toneladas de trigo para molienda y 100.000 toneladas de la variedad durum del cereal. Siria vendió 50.000 tn de trigo blando y 50.000 tn de trigo durum en una licitación.

El incremento en la competencia mundial y la amplia oferta en la campaña continúan presionando los precios.

Las recientes bajas en los mercados futuros tienden a alentar las negociaciones de exportación en el mediano plazo, pero los ojos de los operadores están también puestos sobre los cultivos de invierno.

En el mercado hay temores sobre posibles daños que podrían provocar las bajas temperaturas en los cultivos de trigo blando rojo de invierno en el medio oeste de Estados Unidos.

Las condiciones climáticas son un elemento de parcial sostén para los valores del trigo estadounidense. Elemento que se suma a la mayor operatoria en el mercado de futuro dada la gran liquidez financiera para realizar inversiones en los mercados de EE.UU.

La evolución del dólar en el mercado mundial es un incentivo para que fluyan las inversiones al país del norte y se dispersen en todas las actividades, inclusive las relacionadas al sector agrícola.

## Sólo la demanda externa ayuda al trigo local

En el mercado local, la situación es distinta al comportamiento de los valores en Chicago. Los precios disponibles operaron mayormente con subas durante toda la semana hasta el viernes donde la oferta fue menor y absorbió las ganancias anteriores.

Al comienzo de las ofertas de los compradores fueron similares a la semana previa, pero mientras los valores internacionales bajaban los negocios locales se realizaban a mejores precios.

El motivo de este comportamiento se continúa fundamentando en la buena demanda que tiene el grano argentino en el mercado internacional.

Conforme lo señalado anteriormente, esta semana se volvieron a realizar negocios con Egipto y se conoció la participación en otras licitaciones. Se observa que el trigo argentino está orientado a llegar a todo el mundo, superando la demanda histórica de nuestro vecino, Brasil.

Lo negativo de los nuevos negocios es que los precios que se obtienen son muy bajos, es decir, somos competitivos en el mundo gracias a los precios y no por reconocimiento de calidad.

Frente a esta situación, es que la SAGPyA y los sectores relacionados al comercio del trigo están trabajando en pos de una calidad uniforme que sea reconocida en el mundo, así como también pagada con diferenciales de precios.

Hoy los precios FOB del trigo argentino continúa en niveles de u\$s 108 para los embarques más cercanos desde los puertos de up river, valor muy inferior a los u\$s 165 del año pasado a la misma fecha. En el grafico adjunto se observa la evolución de estos valores en los últimos tres años y su comparación con los valores FOB del Golfo de

México del trigo duro estadounidense.

La evolución de los precios FOB en los citados años muestra que estamos en los valores más bajos de precios en época de cosecha desde el 2002, mientras que en EE.UU. los niveles son más constantes, situación que lleva a la diferencia entre ambos valores a superar los u\$s 50.

La gran brecha entre los precios de dos países competidores en el mercado exportador hace que las operaciones actuales favorezcan mucho más a uno en detrimento del otro, siendo hoy Argentina el beneficiado.

Los compromisos de exportación de trigo continúan aumentando, al 14/01 sumaron 4,28 millones de tn desde las 3,76 millones de tn de la semana previa. El año pasado a la misma fecha las ventas totalizaban 3,065 millones de toneladas.

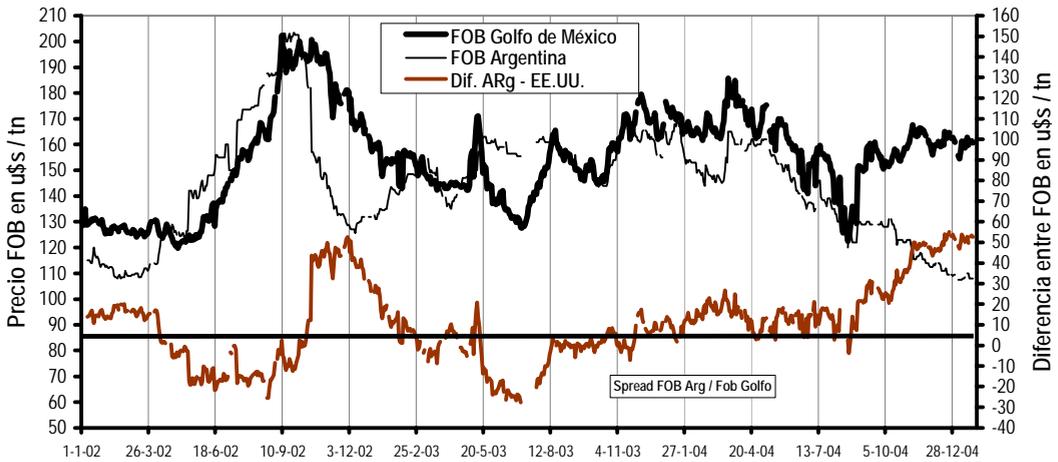
Los nuevos negocios reportados corresponden a 150.000 tn a Brasil, otras 150.000 tn a Cuba y 50.000 tn a Argelia, Egipto, Perú y Sudáfrica, respectivamente. También se informaron ventas por 20.000 tn a destinos no especificados.

Con estos últimos negocios Brasil y Egipto continúan siendo los principales compradores con 750.000 tn cada uno, seguidos por Sudáfrica con 350.000 tn y Sri Lanka con 330.000 tn.

El último destino citado se está convirtiendo en uno de los mercados más preciados para los proveedores de trigo argentino, quienes están listos para asegurarse un 60 por ciento del mercado del país asiático en 2004/05, mientras que en la campaña pasada no concretó ningún negocio.

Operadores y miembros de la industria asiática dijeron que la agresiva política de precios estaba ayudando a los exportadores argentinos -que no exportaban

## Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



trigo a Sri Lanka desde 2001/02-a arrebatarles una porción del mercado del cereal a Estados Unidos, Australia, Francia e India.

Hasta el momento, Sri Lanka es el principal comprador asiático de trigo argentino. El país del sudeste asiático importa anualmente cerca de un millón de tn de trigo y no cultiva el cereal.

Hasta el 2001, la industria del trigo en Sri Lanka era controlada por el gobierno y el país cubría cerca del 55 por ciento de sus necesidades con importaciones estadounidenses. El resto del cereal se compraba principalmente a Australia, Argentina y Canadá.

Desde abril de 2001, cuando Sri Lanka abrió la industria del trigo a inversiones del sector privado, la competencia para reducir costos e importar cereal más económico se fue intensificando.

Otros mercados asiáticos que adquirieron trigo de origen argentino en esta temporada son Indonesia y Malasia. Los operadores dijeron que el cereal argentino se ofrecía al sudeste asiático a entre u\$s 15 y 20 por tn por debajo de la mercadería es-

tadounidense y australiana.

Los menores precios permiten que el país sea muy competitivo en el mercado exportador y continúe ganando participación en el mismo. Según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, al 19/01 las ventas de trigo 2004/05 totalizaban 4,84 millones de tn, señal que continuaron activamente los negocios durante esta semana.

Del volumen comprometido al exterior el sector exportador tiene comprado un 21% más, totalizando al 12/01 unas 5,18 millones de tn. Este volumen se incrementa semana tras semanas con casi 500.000 tn, mayor tonelaje que refleja también el incrementos de las ventas de trigo por parte de los productores.

En el recinto de operaciones se estiman volúmenes diarios de negocios que oscilan entre 20.000 y 30.000 tn, dependiendo en gran parte de los precios ofrecidos por los compradores.

En la semana los valores bajaron \$ 5 y los productores están dispuestos a cerrar más negocios sólo cuando los precios suben. Las últimas ofertas escuchadas fueron muy variadas, dependen del exportador y de la fecha de entrega de la mercadería. En promedio las mismas estuvieron a \$ 240, luego de estar en \$ 248 la jornada previa.

Los mejores precios se logran gracias a la demanda ya que por parte de la oferta la tendencia debería ser claramente bajista en una campaña que cada día muestra mejores resultados.

En el informe mensual de la SAGPyA se estima que el área total sembrada con trigo crecía alrededor de un 3,2 % respecto del ciclo agrícola 2003/04, lo que implicó que la superficie fue de 6,23 millones de hectáreas. Este crecimiento de cobertura se basa en la mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste bonaerense, que supera la disminución del centro norte del país.

Según los datos oficiales se ha recolectado el 99% del total implantado y se han producido muy buenos rendimientos en las regiones trigueras del centro de la región pampeana, a los que se añaden los que se están logrando en la región triguera del sudeste de Buenos Aires.

En esta última zona, las precipitaciones de los tres últimos meses favorecieron la concreción de un buen número de granos por espiiga, como asimismo un satisfactorio llenado, aumentando el peso seco. Adicionalmente, la ausencia de enfermedades foliares, apoyó el crecimiento vegetativo. En consecuencia, se perfila la obtención de excelentes rendimientos que permitirán compensar los magros resultados obtenidos en las regiones afectadas por la sequía.

Con las presentes perspectivas y considerando que se cosecharan unas 6,04 millones de hectáreas, la SAGPyA estima una producción final de trigo 2004/05 de 16 millones de tn. La cifra anterior está en sintonía con las estimaciones del USDA pero aún debajo de las proyecciones de algunos privados que se acercan más a las 16,5 millones de tn.

La mayor oferta del cereal para la presente campaña mantendrá a los precios internos en niveles de estables a bajos, dependiendo por completo de lo que suceda con la demanda externa del grano. Son ahora las exportaciones el factor a seguir en un mercado cada vez más competitivo y donde el productor local continúa siendo el menos beneficiado por el castigo que representan las retenciones a las exportaciones.

Si los derechos a las exportaciones no existieran para el trigo, el productor estaría recibiendo algo más de u\$s 20 por cada tonelada de trigo que vende y mejorando considerablemente su rentabilidad, que en algunos casos es negativa para el cereal.

## MAIZ

### Mejora el precio disponible por mayor demanda

Los precios del maíz disponible dejaron de bajar ante la presencia de mayores compradores en el mercado y una relativa firmeza en los valores internacionales.

Si bien Chicago continuó con su tendencia definitivamente bajista, los valores locales encontraron sostén en una mayor demanda que mostraron los exportadores con una gran diversidad de ofertas según el puerto de entrega y la fecha de descarga del cereal.

Las semanas pasadas se observaba un solo exportador activo en el mercado, pero en la presente las ofertas aumentaron y la puja entre ellos hizo que el comportamiento de despegara de lo que sucedía en el mercado de referencia.

En los primeros días de la semana se estuvo operando a \$ 170, para luego subir hasta los \$ 185 del último día de negocios. Estos valores eran a su vez mejorados según la fecha de entrega de la mercadería dado que algunos exportadores hacían diferencia si era con descarga inmediata o hasta el 31/01.

También se escuchó una oferta para entrega durante febrero por parte de la exportación en San Martín.

Ante la mayor diversidad de ofertas y la mejora de \$ 15 en los precios durante la semana, los volúmenes operados también reaccionaron positivamente. Se estimaron negocios de hasta 15.000 tn diarias cuando los precios superaron los \$ 175.

Los negocios totales de la semana, según el informe de compras, ventas y embarque del sector exportador, oscilan entre 120.000 y 150.000 tn según la necesidad que muestra el sector exportador. Este lleva comprados 9,88 millones de tn de maíz de la campaña 2003/04, volumen casi un 6% inferior a las ventas al exterior.

Los compromisos de exportación de maíz 2003/04 al 14/01 totalizan 10,5 millones de tn, aumentando casi 180.000 tn en una semana pero aún debajo de las 11,02 millones vendidas el año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios reportados fueron por 100.000 tn a Malasia y 80.000 tn a Perú.

En la semana se conoció un negocio de maíz argentino en el mercado internacional. Una asociación industrial de Taiwán cerró una operación con Cargill para comprar 60.000 tn de maíz amarillo N° 2 de Argentina.

El detalle del negocio fue el siguiente: 16.920 tn de maíz con embarque entre el 1 y el 15 de marzo a u\$s 138,42 C&F y 43.080 tn con el mismo embarque pero a u\$s 1,491 por bushel sobre la posición mayo de CBOT.

Esta operación se suma al mayor volumen que continúan mostrando las declaraciones juradas de ventas al exterior que al 19/01 alcanzan las 10,6 millones de tn.

Los negocios continúan siendo posibles gracias a que la producción final de la campaña 2003/04 fue superior a las expectativas iniciales. Hasta la Secretaría de Agricultura continúa realizando ajustes a sus estimaciones.

Como ya veníamos señalando hace varios meses la producción argentina de maíz no podría ser de 14 millones de tn como lo señalaban los datos oficiales. Recién en el informe mensual de

enero la SAGPyA se puso a tono de las estimaciones privadas de producción.

El miércoles, cuando todos miraban las proyecciones de la nueva campaña de maíz, no se tomó en cuenta el ajuste de 1 millón de tn que se realizó en las cifras de la cosecha 2003/04. La producción oficial de maíz es ahora de 15 millones de tn con un rendimiento promedio a nivel nacional de 64,4 qq/ha.

La corrección de la cifra está en sintonía con el volumen actual de exportaciones y permite proyectar ventas al exterior por casi 11 millones de tn con valores muy competitivos en el mercado mundial.

Los precios FOB del maíz para embarque más cercano tuvieron un recorte de u\$s 1 para quedar ofrecido a u\$s 78, baja muy similar presentaron las ofertas para embarque correspondiente a la nueva cosecha (abril) que quedó a u\$s 75,5.

La caída de estos últimos valores está mas relacionada a la evolución de los valores futuros en Chicago que continúan presionados por la cosecha récord estadounidenses y la mejor producción del resto de los países exportadores del cereal a nivel mundial.

En Argentina las nuevas estimaciones mensuales de la SAGPyA pusieron las cifras proyectadas con lo que se observa en los campos.

El organismo oficial estima que la superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje se ubicaría cercana a 3,4 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, este de Córdoba, Chaco, Santiago del Estero y Tucumán, concretándose un aumento del área a implantar del orden del 14 %, por encima de la anterior campaña.

Con la base de un incremento en el área sembrada, al buen comportamiento de las condiciones climáticas y al estado de desarrollo que muestran los cultivos en las distintas zonas, se estima que la producción de maíz para la campaña 2004/05 oscilaría entre 18 y 19 millones de toneladas.

Los guarismos citados son muy optimistas en materia de producción pero vendrán acompañados de bajos precios para el productor. Estos continúan observándose en las ofertas que realizan los exportadores para realizar negocios con el maíz nuevo.

En la semana las ofertas de los exportadores para entrega de maíz marzo-abril mejoraron u\$s 1 respecto del viernes anterior, para terminar a u\$s 58. Este precio es levemente superior a los u\$s 56 del FAS teórico que se obtiene a partir del valor FOB.

Estos valores continúan siendo bajos en relación a otras campañas pero atractivos para los exportadores que continúan aumentando sus compras. Las mismas totalizan 1,8 millones de tn, volumen que supera el tonelaje del año pasado a la misma fecha y a las ventas efectivas.

Con una producción muy cercana al record que se obtuvo en la campaña 1997/98 de 19,36 millones de tn, las mejores perspectivas en materia de precios sólo pueden estar dadas por un aumento de la demanda ya sea externa como interna.

## EE.UU. pierde mercado por competencia de Argentina y China

Los precios del maíz en Chicago continúan con tendencia mayormente bajista, solo la parcial compra técnica de algunas jornadas le brinda soporte a los valores futuros.

En la semana hubo dos días que los precios futuros terminaron con saldo levemente positivo por la firmeza que mostraron los mercados físicos ante problemas logísticos en el Medio Oeste estadounidense.

El mercado también estuvo impulsado por señales de sobrevendido a pesar de los grandes stocks del cereal que continúan presionando en EE.UU.

La gran oferta de granos para consumo animal en el país del norte y a nivel global continúa excediendo la demanda, por lo que cualquier señal de recuperación de los precios es rápidamente debilitada.

Con grandes ofertas disponibles del cereal, la única salida que tienen los precios para mejorar está dado por parte de la demanda. Sin embargo, la competencia en el mercado mundial es cada vez más activa y las exportaciones se mantienen en niveles muy pobres.

El USDA informó que los embargos semanales de maíz totalizaron 703.800 tn, superando las 549.000 tn de la semana previa pero inferiores a las 901.000 de la campaña pasada a la misma fecha. La cifra acumulada en lo que va del año comercial señala embarques por 16,94 millones de tn contra las 18 millones embarcadas la campaña pasada.

El menor ritmo de embarques y exportaciones no recortó las estimaciones del USDA para toda la campaña, situación que deberá ser corregida en los sucesivos reportes.

El único negocio que se reportó durante la semana fue una venta por 100.000 tn de maíz a Egipto para el año comercial 2004/05

mientras que otro negocio de Taiwán fue realizado con Argentina.

Taiwán finalmente compró 60.000 tn de maíz argentino cuando también se habían presentados ofertas de EE.UU. en la licitación.

La baja demanda de exportaciones de maíz estadounidenses, la expectativa de un aumento en el área sembrada de maíz en el 2005 en el país y la mayor competencia en el mercado exportador por parte de China y Argentina son factores que contribuyeron con el movimiento bajista de los precios.

China redujo los precios de exportación del maíz tras el aumento de la ayuda financiera a los exportadores del cereal.

Los precios de exportación del maíz chino fueron recortados luego de que el gobierno de Pekín adoptara medidas de ayuda financiera para los exportadores del cereal.

Fuentes del sector exportador afirmaron que algunos proveedores estaban ofreciendo el maíz entre u\$s 126 y 127 por tn FOB, comparados con los u\$s 130 ofrecidos la semana pasada.

El lunes anterior confirmaron que el gobierno había elevado el precio base para las reducciones de impuestos para las exportaciones del cereal, lo que ayudaría al maíz chino a mantener su competitividad en Asia si las tarifas de fletes vuelven a incrementarse.

En Corea del Sur, los operadores ofrecieron el maíz chino a entre u\$s 134 y 135 por tonelada C&F, comparados con los u\$s 140 y 141 ofertados por el cereal procedente de Estados Unidos o Sudamérica.

La caída de las tarifas de los fletes durante el mes pasado perjudicó la competitividad del maíz chino frente al estadounidense y el sudamericano. Pero la reciente recuperación de los fletes y la ayuda del gobierno, permitirá que el maíz chino vuelva a ser competitivo frente al cereal estadounidense y argentino.

Según un informe de Reuters sobre los precios del maíz en Asia al 3/01 para embarque en febrero, el cereal argentino es el más competitivo. En el mismo se informa los precios C&F del maíz proveniente de China, EE.UU. y Argentina a destinos del Este asiático y del Sudeste asiático.

El precio del maíz chino al primer destino es de u\$s 151 y de u\$s 152 para el segundo, el maíz estadounidense oscila entre u\$s 155 y \$ 154 respectivamente, mientras que el argentino es de u\$s 141 y u\$s 140.

Según la Administración General de Aduanas de China, las exportaciones de maíz durante el 2004 (enero-diciembre) totalizaron 2,32 millones de tn, bajando 85,8% respecto del 2003.

A pesar de la baja señalada por el informe, las expectativas continúan siendo muy optimistas por el reciente cambio de precios. La competencia en el sector exportador se mantiene firme: Corea del Sur compró 157.500 toneladas de maíz de origen opcional y China podría ganar una gran proporción del negocio ya que sus ofertas fueron cerca de u\$s 7 por tn (C&F) inferiores a las de Estados Unidos y Sudamérica.

## Restricciones por pesticidas en granos y aceites a Europa

*"El Litoral", 21/01/05*

La Asociación Argentina de Productores de Girasol emitió un informe que sugiere compatibilizar con la Unión Europea los criterios de uso de agroquímicos, para que las fuertes exigencias del Viejo Continente no hagan perder un mercado que sólo en girasol representó el ingreso de U\$S 230 millones por exportaciones desde la Argentina.

"A Europa va el 50 % de los granos y aceites argentinos. Allí, las restricciones a la presencia de residuos de pesticidas son cada vez más importantes y ponen en riesgo el mercado del girasol y el precio que reciben nuestros productores", dice el documento emitido por Asagir, que convoca a "poner manos a la obra".

El documento señala que Europa "es uno de los pocos mercados que reconoce un valor diferencial por el aceite de girasol y también uno de los más exigentes en lo que hace a contenidos residuales de pesticidas. A partir de este año, la Unión Europea ha vuelto aún más exigente su legislación y esto pone en serio riesgo el mercado de girasol argentino".

Recuerda que en el Viejo Continente "se han estableciendo límites máximos de contenidos residuales de pesticidas órganoclorados, órgano-fosforados y piretroides. A partir de 2005, todo importador deberá declarar a la autoridad sanitaria el contenido de pesticidas, lo cual abre la puerta para que el embarque no sea autorizado a ingresar".

Según Asagir, "los compradores europeos se quejan de altas concentraciones de insecticidas en granos y aceites de girasol de origen argentino. Asimismo, debido a que muchos de los insecticidas utilizados en la Argentina no son de uso común en Europa, su presencia en la semilla o el aceite no está admitida. La situación no se va a solucionar hasta tanto las autoridades argentinas no consigan de la Unión Europea una tolerancia para la presencia de productos utilizados en el país".

La entidad señala que el problema de exceso de pesticidas aparece durante el almacenamiento, en tratamientos previos al despacho a puerto o fábrica. Durante el proceso de molienda, los pesticidas se concentran en el aceite y aunque durante el refinado y desodorización, el contenido de pesticidas se ve reducido, su presencia es elevada respecto del producto originado en otros países.

Siempre según Asagir, los especialistas recomiendan evaluar el uso de productos alternativos como el fosforo de aluminio -que no produce efecto residual-, realizar un cauteloso uso y precisa dosificación. "Alternativamente, se puede contactar al comprador del grano antes de realizar una aplicación", sugiere la entidad.

Sobre la base de recomendaciones del Grupo de Trabajo Alimentos Sanos, conformado en 2003 por representantes de cada uno de los sectores involucrados -tanto públicos como privados-, los pasos a seguir incluyen la prohibición del uso en nuestro país de todos aquellos principios activos autorizados para cereales y oleaginosos que se encuentren dados de baja por las autoridades sanitarias de la Unión Europea como proceso de armonización de normas. Pero además, pide "comenzar en forma inmediata las gestiones con la UE respecto de los cereales y oleaginosos", y "promover y difundir el conjunto de Buenas Prácticas Agrícolas en el uso de agroquímicos en la cadena productiva". Mientras tanto, Asagir recomienda a productores y acopiadores "evaluar el uso de productos como el fosforo de aluminio -que no produce efecto residual-; realizar un cauteloso uso y precisa dosificación; considerar el uso de alternativos y contactar al comprador del grano antes de realizar una aplicación".

## Impulsan la producción de biocombustible para el agro

*"La Nación", 20/01/05I*

Los biocombustibles, fuentes de energía producidas a partir de cultivos como el maíz, la soja, el girasol, la caña de azúcar y la colza, entre otros, podrían permitir a los productores afrontar, en el mediano plazo, eventuales desabastecimientos de gasoil en plena cosecha, tal como ya sucedió recientemente durante la recolección del trigo en varias regiones del sudeste bonaerense y en la provincia de La Pampa.

Así le dijeron diversos especialistas consultados, quienes además coincidieron en que no hay impedimentos técnicos para que el biodiesel, que puede elaborarse sobre la base de girasol, soja y colza, se constituya en un sustituto creciente del gasoil que se destina al campo, que hoy consume unos 4000 millones de litros por año.

En realidad, en Europa, donde se encuentra muy difundido el biodiesel, ya se piensa en llegar en 2010 con una mezcla con gasoil en un 5,75% de este combustible, y en los Estados Unidos usan desde hace 20 años etanol de maíz en una corte del 10%, en promedio, con las naftas.

Mientras tanto, en la Argentina ya hay varios emprendimientos vinculados con la producción de biodiesel, como ocurre en las ciudades de Tres Arroyos y Monte Buey, entre otras. Además, en la Cámara de Diputados espera su aprobación un proyecto de ley de biocombustibles que recientemente tuvo sanción en el Senado.

Justamente, la sanción definitiva de este proyecto, una iniciativa del senador Luis Falcó (UCR-Río Negro) que establece el corte obligatorio del gasoil con un 5% de biodiesel y de las naftas con otro 5% de etanol en el cuarto año de vigencia de la ley, es considerada por muchos especialistas como sumamente necesaria para que lleguen inversiones que permitan alcanzar una producción a gran escala de estos combustibles renovables, ya que ahora no es posible desarrollarla con los emprendimientos existentes.

"Los biocombustibles, y en particular el biodiesel, tienen amplias posibilidades de constituirse en un sustituto creciente del gasoil destinado al sector agropecuario", dijo Jorge Hilbert, director del Instituto de Ingeniería Rural del INTA Castelar.

Entre otros beneficios, los biocombustibles contribuyen a reducir los gases que provocan el efecto invernadero. Además, tal como sucede en los Estados Unidos, donde la agricultura del etanol ocupa a 350.000 personas, pueden ser importantes generadores de trabajo.

De todos modos, como sostiene Hilbert, tal vez uno de los aportes más relevantes es que podrían dar mayor certidumbre al abastecimiento de un insumo crítico para el agro en momentos en que la

falta de combustible en plena cosecha termina ocasionando pérdidas a los productores.

"No sólo es posible, sino que es necesario reemplazar el gasoil por el biodiesel. Hoy la única limitante es que no tenemos una ley de biocombustibles, ya que si la tuviéramos, habría inversiones (el proyecto de Falcó propone incentivos como estabilidad fiscal por 15 años y exención de impuestos) y se podría formar un mercado que compre la producción", señaló, por su parte, Gastón Fernández Palma, miembro de la Comisión Directiva de la Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Aapresid).

Según Fernández Palma, el biodiesel también podría llegar a convertirse en una alternativa interesante de mercado ante eventuales bajas de los granos. "Sería una salida, porque habría posibilidades de conseguir alguien que tome los granos para hacer biodiesel y asegure la compra a un mínimo rentable para el productor", afirmó.

Según un trabajo de Hilbert, el potencial de producción de biodiesel por cada hectárea trabajada es de 420 litros en soja, 890 en girasol, 990 litros en maní y de 1100 litros en colza.

Pero, como no todo es biodiesel, los especialistas también dicen que el etanol también podría cortarse con gasoil para darles mayor potencia a los motores. "En efecto, en los Estados Unidos se promueve su uso en un 10% y hay tractores que funcionan con gasoil, biodiesel y etanol para disminuir la proporción del primero", dijo Martín Fraguío, director ejecutivo de Maizar (Asociación Maíz Argentino).

Matriz energética. Más allá del potencial de los biocombustibles, los especialistas son conscientes de que, en las condiciones actuales, con estos combustibles no se podría superar una crisis de abastecimiento de gasoil. Por eso hablan de proyecciones para el mediano y el largo plazo.

"La idea es que puedan ir formando parte de la matriz energética del país más allá de cualquier coyuntura", dijeron a LA NACION fuentes del Programa Nacional de Biocombustibles de la Secretaría de Agricultura.

En ese organismo estiman que si se aprueba el proyecto que ahora está en Diputados sería necesaria la construcción de 18 plantas de biodiesel y 6 para producir etanol por una inversión cercana a los 280 millones de dólares. Además, allí proyectan que la mezcla de biodiesel con gasoil incrementaría en 0,02 centavo el litro del combustible

## Oil World recorta estimación cosecha mundial soja; amplia oferta

Oil World recortó su proyección sobre la cosecha global de soja 2004/05 en 1,2 millones de toneladas a 223,8 millones de toneladas, volumen todavía muy superior a los 185 millones de toneladas de 2003/04, por lo que la oferta será amplia. La publicación especializada, con sede en Hamburgo, redujo su estimación de la cosecha de India en 800.000 toneladas, fijándola en 5,7 millones de toneladas, desde los 6,8 millones del año pasado. La nueva proyección oficial sobre la cosecha estadounidense es de 85,48 millones de toneladas, 300.000 toneladas por debajo de la estimación previa pero muy por encima de la cosecha del ciclo anterior, de 66,78 millones de toneladas, dijo Oil World el martes. Oil World prevé que Paraguay cosechará 4,4 millones de toneladas, 100.000 toneladas menos que lo estimado anteriormente, pero por encima de los 4,05 millones de toneladas de la temporada anterior. La publicación no modificó sus estimaciones previas respecto de las cosechas de Brasil y Argentina, pese a la sequía que afecta a algunas regiones productoras clave de Brasil. "La disminución de las reservas mundiales de soja a comienzos de esta temporada compensará en parte el incremento de la producción mundial de este ciclo (...) Nuestras estimaciones actuales sugieren claramente una amplia oferta (física) mundial", concluyó la publicación.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	14/01/05	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	245,00	245,00	246,80	248,00	246,10	246,18	406,36	-39,4%
Maíz duro	169,90	167,00	171,50	174,30	180,00	172,54	284,50	-39,4%
Girasol	495,00	490,00	490,00	490,00	491,50	491,30	665,62	-26,2%
Soja	445,00	445,00	440,00	450,00	455,00	447,00	773,94	-42,2%
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	250,00	250,00	250,00	250,00	249,90	249,98	397,34	-37,1%
Maíz duro	195,00	190,00	190,10	193,00	190,00	191,62	278,47	-31,2%
Girasol	485,00	480,00	480,00	480,00	480,00	481,00	622,97	-22,8%
Soja	435,00	435,00	430,00	440,00	445,00	437,00	712,12	-38,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	220,10	238,70	217,90	218,90	227,20	224,56		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	246,60	243,00	245,00	245,00	245,00	244,92		
Maíz duro							282,87	
Girasol								
Soja								
Trigo Art. 12	247,40	245,70	245,60	245,00	245,00	245,74	416,11	-40,9%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	234,50	235,00	235,00	239,50	239,80	236,76	391,83	-39,6%
Maíz duro								
Girasol	485,00	480,00	480,00	480,00	480,00	481,00	622,97	-22,8%
Soja								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	640,0	640,0	640,0	640,0	640,0	640,0	
"000"	525,0	525,0	525,0	525,0	525,0	525,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.451,0	1.451,0	1.451,0	1.451,0	1.451,0	1.451,0	
Girasol refinado	1.656,0	1.656,0	1.656,0	1.656,0	1.656,0	1.656,0	
Lino							
Soja refinado	1.317,0	1.317,0	1.317,0	1.317,0	1.317,0	1.317,0	
Soja crudo	1.164,0	1.164,0	1.164,0	1.164,0	1.164,0	1.164,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05
<b>Trigo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	245,00	247,00	248,00	245,00	240,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	245,00	247,00	248,00	248,00	240,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E					240,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	245,00	247,00	248,00	245,00	240,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	243,00	245,00	246,00	245,00	238,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	245,00	247,00	248,00	245,00	240,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	242,00	243,00	240,00	235,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		245,00	248,00	245,00	240,00
Exp/SN	Desde20/1	Cdo.	M/E	245,00	247,00	248,00	245,00	
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	162,00	165,00	170,00	173,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		165,00	170,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	162,00	162,00	165,00	165,00	
Exp/AS	Hasta22/1	Cdo.	M/E		172,00			
Exp/SM	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	170,00	170,00	175,00	180,00	183,00
Exp/PA	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	170,00	170,00	175,00	180,00	
Exp/AS	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	170,00	170,00	175,00	180,00	183,00
Exp/Ros	Hasta 31/1	Cdo.	M/E	170,00	170,00	175,00	180,00	185,00
Exp/PA	Hasta 05/2	Cdo.	M/E					182,00
Exp/SM	Hasta 05/2	Cdo.	M/E					182,00
Exp/SM	Hasta 10/2	Cdo.	M/E				175,00	
Exp/AS	Hasta 10/2	Cdo.	M/E				175,00	
Exp/GL	Hasta 10/2	Cdo.	M/E				175,00	
Exp/SM	Hasta 19/2	Cdo.	M/E					175,00
Exp/SM	Feb-05	Cdo.	M/E				168,00	170,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 56,00	57,00	57,00	58,00	58,00
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 56,00	57,00	57,00	58,00	58,00
Exp/PA	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 56,00	56,00	57,00	58,00	58,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 57,00	57,00	57,00	58,00	58,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	120,00	120,00	120,00	120,00	125,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s 41,00	41,00	41,00	40,00	43,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	445,00	440,00	450,00	455,00	455,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	445,00	440,00	450,00	455,00	455,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	440,00	435,00	450,00	455,00	455,00
Fca/PA	Hasta 31/1	Cdo.	M/E				455,00	450,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E				455,00	455,00
Exp/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	142,00	141,00
Exp/SM	Abril'05	Cdo.	M/E	u\$s		138,00	140,00	138,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	137,00	138,00	140,00	138,00
Exp/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	137,00	138,00	138,00	138,00
Exp/AS	May'05	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	137,00	138,00	138,00	138,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			490,00	490,00	490,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			490,00	490,00	490,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		167,00	167,00	167,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	169,00	169,00	169,00	169,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 169,00	169,00	169,00	169,00	169,00
Fca/Deheza	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 169,00	169,00	169,00	169,00	169,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00	163,00	163,00	163,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (M/E) Mercadería entregada. (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 (SN) San Nicolás (SP) San Pedro. 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	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
BAR012005	5	10	3,300	3,300	3,200	3,200	3,200	-5,88%
BAR022005		15	3,400	3,400	3,300	3,300	3,300	-4,35%
DLR012005	58.141	22.865	2,930	2,931	2,935	2,938	2,935	0,20%
DLR022005	18.124	8.323	2,930	2,930	2,934	2,937	2,934	0,14%
DLR032005	3.362	9.654	2,932	2,932	2,938	2,940	2,937	0,17%
DLR042005	440	404	2,940	2,940	2,947	2,949	2,943	0,10%
DLR052005	670	1.205	2,949	2,950	2,960	2,963	2,953	0,07%
DLR062005	290	450	2,957	2,958	2,968	2,971	2,965	-0,10%
DLR072005		200	2,973	2,973	2,983	2,985	2,980	
DLR092005		323	3,005	3,005	3,015	3,015	3,010	
DLR122005		456	3,050	3,050	3,060	3,060	3,055	0,03%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR032005	22	11	56,00	56,00	56,00	56,00	57,00	
IMR042005	4	208	57,50	57,50	57,50	57,40	57,80	0,52%
ISR022005		4	153,00	150,50	153,50	154,60	154,60	
ISR052005	1.472	10.575	140,80	138,20	139,70	140,00	139,00	-1,14%
ITR012005		159	84,00	84,00	84,50	84,20	83,60	-0,71%
ITR032005		8	86,40	86,40	86,40	86,10	84,80	-1,85%
SOJ042005	8	8				140,00	139,00	
<b>Total</b>	<b>82.538</b>	<b>54.878</b>						

### Precios de operaciones de Futuros del Rofex

Posición	17/01/05			18/01/05			19/01/05			20/01/05			21/01/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
BAR012005	3,300	3,300	3,300													
DLR012005	2,932	2,927	2,930	2,934	2,928	2,931	2,937	2,927	2,935	2,941	2,937	2,938	2,939	2,934	2,935	0,20%
DLR022005	2,930	2,926	2,928	2,932	2,929	2,929	2,936	2,927	2,934	2,940	2,935	2,937	2,937	2,936	2,936	0,20%
DLR032005	2,930	2,929	2,929	2,932	2,932	2,932	2,939	2,928	2,939	2,940	2,938	2,940	2,940	2,938	2,939	
DLR052005	2,949	2,948	2,949	2,950	2,950	2,950	2,957	2,956	2,957				2,958	2,957	2,957	0,20%
DLR062005	2,957	2,956	2,957										2,965	2,965	2,965	
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR032005	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0				57,0	56,8	57,0	
IMR042005													57,8	57,5	57,8	
ISR052005	140,8	139,8	140,8	139,8	138,0	138,2	140,0	139,2	139,7	140,3	139,3	140,0	140,1	138,9	139,0	-1,14%
SOJ042005										140,0	140,0	140,0				
83.525 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)										66.559 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	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05
<b>Call</b>									
Posición	Ejercicio								
DLR012005	2,90000	put		1.274					
DLR012005	2,95000	put	30				0,022		
DLR022005	2,90000	put		320					
DLR042005	2,97000	put		105					
DLR122005	3,10000	put		65					
ISR052005	122,00	put		2.284					
ISR052005	134,00	put	128			4,500	4,200	4,000	4,200
ISR052005	138,00	put	56			6,600		5,800	6,000
<b>Call</b>									
Posición	Ejercicio								
DLR012005	2,95000	call	20	2.010	0,007				
DLR012005	2,96000	call	86		0,005				0,004
DLR012005	3,00000	call	50						0,002
DLR012005	3,05000	call	30						0,001
DLR022005	2,95000	call	80	290			0,019		
DLR032005	2,95000	call		270					
DLR042005	2,99000	call		355					
ISR052005	144,00	call	48	4.706			5,200	5,200	4,600
ISR052005	148,00	call	12				4,000	4,000	
ISR052005	156,00	call	28			1,600	2,000		2,000
ISR052005	160,00	call	411					1,600	1,500
ISR052005	168,00	call	12					0,800	0,800
ISR052005	194,00	call	4						0,100
ITR012005	100,00	call		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.

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	var.sem.	
Trigo BA 01/2005	45.200	14	83,00	85,50	85,00	85,50	83,00		
Trigo BA 03/2005	189.200	1.326	86,00	86,80	86,80	86,80	84,90	-1,39%	
Trigo BA 05/2005	93.500	542	89,20	90,50	90,00	90,50	87,40	-1,91%	
Trigo BA 07/2005	26.640	435	91,70	92,80	92,70	92,80	90,40	-0,99%	
Trigo BA 09/2005	20.120	213	94,10	95,50	94,90	95,50	93,00	-0,85%	
Trigo BA 01/2006	700	55	90,50	91,50	92,00	91,50	91,00	0,55%	
Trigo Pr. QQ 01/2005			97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
Maíz BA 01/2005	1.000		59,10	59,50	59,50	59,50	59,50	2,59%	
Maíz BA 04/2005	2.000	1.174	58,00	58,00	58,00	58,00	58,60	1,03%	
Maíz Ros 04/2005	1.900	261	58,00	58,00	58,00	58,00	58,60	1,38%	
Maíz Ros 05/2005	3.900	82	59,50	59,50	59,50	59,50	60,00	1,69%	
Maíz Ros 06/2005		2	61,00	61,00	61,00	61,00	62,00	1,97%	
Maíz Ros 08/2005	8.950	55	63,50	63,20	63,30	63,20	64,00	0,31%	
Maíz Ros 09/2005	900	16	65,50	64,80	65,00	64,80	65,00	-0,76%	
Maíz Ros 12/2005							69,00		
Maíz Ros 04/2006	1.100	10	69,00	71,00	70,00	71,00	69,00	2,22%	
Gira. Pr. IW 03/2005		16	93,00	92,50	92,50	92,50	92,50	-0,54%	
Gira. Pr. QQ 03/2005		22	92,00	91,50	91,50	91,50	91,50	-0,54%	
Gira. Ros 03/2005	155.850	388	170,50	170,00	170,00	170,00	171,50		
Soja Pr. IW 05/2005		16	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50		
Soja Pr. QQ 05/2005		12	97,00	97,00	97,00	97,00	98,00	1,03%	
Soja Ros 01/2005	33.800	100	155,00	151,80	154,70	151,80	155,00		
Soja Ros 04/2005		150	140,20	138,50	139,90	138,50	139,30	-0,78%	
Soja Ros 05/2005	1.125.690	6.664	140,70	139,10	140,20	139,10	139,60	-0,99%	
Soja Ros 07/2005	1.400	74	144,00	141,10	143,20	141,10	142,70	-0,90%	
Soja Ros 11/2005	1.000	99	152,00	149,00	151,00	149,00	149,50	-1,64%	
Soja Ros 05/2006	600	7	150,00	150,00	149,50	150,00	147,50	-1,67%	

**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			244,00	249,00	250,00	249,00	245,00	0,41%	
Maíz BA Inm./Disp			170,00	175,00	175,00	175,00	175,00	2,94%	
Soja Ros Inm./Disp			450,00	445,00	450,00	445,00	450,00	-0,44%	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			450,00	445,00	450,00	445,00	450,00	-0,44%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	17/01/05			18/01/05			19/01/05			20/01/05			21/01/05			var. sem.
	máx	mín	última													
Trigo BA 01/2005	83,0	83,0	83,0	85,5	85,5	85,5	85,5	85,0	85,0	83,5	83,5	83,5	83,5	83,0	83,0	
Trigo BA 03/2005	86,0	85,9	86,0	86,8	86,0	86,8	87,2	86,5	86,8	87,0	86,4	86,5	85,0	84,5	84,9	-1,4%
Trigo BA 05/2005	89,2	89,0	89,2	90,5	90,5	90,5	90,7	90,0	90,0	90,0	89,4	89,5	87,5	87,2	87,4	-1,9%
Trigo BA 07/2005	91,7	91,5	91,7	92,8	92,5	92,8	93,0	92,5	92,8	92,7	92,2	92,2	91,0	90,1	90,4	-1,0%
Trigo BA 09/2005	94,1	94,0	94,1	95,5	94,5	95,5	95,5	95,2	95,2	94,5	94,5	94,5				
Trigo BA 01/2006				92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	91,0	91,0	91,0	0,6%	
Maíz BA 01/2005				59,5	59,5	59,5										
Maíz BA 04/2005							58,0	57,5	58,0	58,5	58,0	58,5	58,6	58,2	58,6	1,0%
Maíz Ros 04/2005				58,0	58,0	58,0	58,0	58,0	58,0	58,5	58,2	58,5	58,6	58,0	58,6	1,4%
Maíz Ros 05/2005							59,5	59,5	59,5	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	1,7%
Maíz Ros 06/2005													62,0	62,0	62,0	
Maíz Ros 08/2005	63,5	63,5	63,5	63,2	63,0	63,2	63,3	63,0	63,3	63,9	63,2	63,9	64,0	64,0	64,0	0,3%
Maíz Ros 09/2005							65,0	65,0	65,0	65,1	65,0	65,1				
Maíz Ros 12/2005										69,0	69,0	69,0				
Maíz Ros 04/2006							70,0	70,0	70,0	69,0	69,0	69,0				
Gira. Ros 03/2005				170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	171,0	170,0	171,0	171,5	171,5	171,5	
Soja Ros 01/2005				152,0	151,5	151,5	154,5	152,0	154,5	156,0	155,0	156,0				
Soja Ros 04/2005	140,2	140,2	140,2	139,7	138,5	138,5	139,9	139,7	139,9	140,5	139,8	140,5				
Soja Ros 05/2005	141,0	140,5	140,7	140,6	138,8	139,1	140,2	139,7	140,2	140,9	140,0	140,8	140,5	139,6	139,6	-1,0%
Soja Ros 07/2005				142,0	141,0	141,1										
Soja Ros 11/2005				149,0	149,0	149,0	151,0	150,0	151,0	151,0	151,0	151,0				
Soja Ros 05/2006							150,0	150,0	150,0							

## Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	
Precio FAS			80,80	80,80	80,80	80,80	80,80	80,80	
Precio FOB	Ene	v	110,00	v 110,00	v 108,00	106,50	105,50	110,00	-4,09%
Precio FAS			82,80	82,80	80,80	79,30	78,30	82,80	-5,43%
Precio FOB	Feb		108,50	108,50	108,50	107,00	106,00	108,00	-1,85%
Precio FAS			81,30	81,30	81,30	79,80	78,80	80,80	-2,48%
Precio FOB	Mar		110,00	110,00	110,00	108,50	107,50	109,50	-1,83%
Precio FAS			85,20	85,20	85,20	83,70	80,30	84,70	-5,19%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		108,00	108,00	108,00	106,50	106,50	109,00	-0,02
Precio FAS			80,70	80,60	80,70	79,20	79,20	81,60	-0,03
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		79,00	78,00	78,00	78,00	79,00	79,00	
Precio FAS			58,50	57,70	57,70	57,70	58,40	58,50	-0,17%
Precio FOB	Feb	v	80,00	v 79,50	80,20	80,60	v 80,90	v 80,00	1,13%
Precio FAS			59,50	59,20	59,90	60,30	60,40	59,50	1,51%
Precio FOB	Mar	c	71,90	72,85	73,05	73,30	73,50	72,15	1,87%
Precio FAS			50,30	53,30	53,50	53,80	54,00	50,50	6,93%
Precio FOB	Abr			v 76,60	v 76,80	75,50	v 75,50	v 75,50	
Precio FAS				57,10	57,30	56,00	56,00	53,80	4,09%
Precio FOB	May			v 78,90	v 79,10	78,05	v 78,05	v 77,50	0,71%
Precio FAS				59,40	59,60	58,60	58,60	55,80	5,02%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		71,00	68,00	65,00	65,00	65,00	71,00	-8,45%
Precio FAS			52,60	50,20	47,80	47,80	47,80	52,60	-9,13%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		212,00	210,00	210,00	210,00	210,00	212,00	-0,94%
Precio FAS			154,40	152,90	152,90	152,90	152,90	154,30	-0,94%
Precio FOB	Abr	v	189,50	v 187,30	v 187,90	v 187,80	185,80	189,50	-1,95%
Precio FAS			137,30	135,80	136,50	136,30	134,80	137,30	-1,82%
Precio FOB	May	v	188,80	v 186,60	v 187,20	185,40	183,45	188,80	-2,83%
Precio FAS			136,90	135,50	136,10	134,20	132,80	136,80	-2,92%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	
Precio FAS			148,00	148,00	148,00	148,10	148,10	148,00	

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

## Tipo de cambio de referencia

		17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8900	2,8970	2,9030	2,9050	2,9030	0,17%	
	vendedor	2,9300	2,9370	2,9430	2,9450	2,9430	0,17%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3120	2,3176	2,3224	2,3240	2,3224	-0,34%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2109	2,2162	2,2208	2,2223	2,2208	-0,34%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3900	2,3958	2,4008	2,4024	2,4008	-0,34%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3582	2,3640	2,3688	2,3705	2,3688	-0,34%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3120	2,3176	2,3224	2,3240	2,3224	-0,34%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3452	2,3509	2,3558	2,3574	2,3558	-0,34%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3322	2,3379	2,3427	2,3443	2,3427	-0,34%

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	108,00	110,00	108,00	109,50	159,80	159,00	159,00	159,80	160,00
17/01	108,00	110,00	108,50	110,00					
18/01	108,00	110,00	108,50	110,00	160,80	158,20	156,30	155,20	154,40
19/01	108,00	108,00	108,50	110,00	161,40	158,80	157,00	155,90	155,00
20/01	109,00	106,50	107,00	108,50	160,70	158,10	157,70	159,60	160,70
21/01	109,00	105,50	106,00	107,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,93%	-4,09%	-1,85%	-1,83%	0,56%	-0,57%	-0,82%	-0,13%	0,44%

**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	109,31	112,16	114,73	116,94	119,79	121,99		124,20	
17/01	Feriado								
18/01	108,95	111,79	114,46	116,48	119,42	121,62		123,83	
19/01	109,87	112,53	114,83	116,85	120,25	122,36		124,20	
20/01	108,30	111,06	113,26	115,38	118,87	121,07		123,28	
21/01	108,67	111,24	113,82	115,93	119,05	121,44		123,65	
Variación semanal	-0,59%	-0,82%	-0,80%	-0,86%	-0,61%	-0,45%		-0,44%	

**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	123,00	119,79	115,38	117,49	121,07				
17/01	Feriado								
18/01	123,00	119,14	115,65	117,67	121,16				
19/01	124,56	119,60	115,93	117,95	121,26				
20/01	123,00	118,32	115,93	117,58	121,07				
21/01	122,45	118,59	115,93	117,95	121,16				
Variación semanal	-0,45%	-1,00%	0,48%	0,39%	0,08%				

(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 blando 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	71,00		v 68,80		89,46	89,46		
17/01	71,00		v 70,80	fer	fer	fer	fer	
18/01	68,00		v 70,30		88,97	88,97		
19/01	65,00		v 68,50		89,27	89,27		
20/01	65,00		v 68,80		89,66	89,66		
21/01	65,00		v 68,60		f/i	f/i		
Variación semanal	-8,45%		-0,29%		0,22%	0,22%		

**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	79,00	77,60	80,00	72,15	75,50	96,10	97,80	95,30	93,20
17/01	79,00	77,65	80,00	71,90					
18/01	78,00		79,50	72,85	76,60	95,10	96,70	94,30	92,80
19/01	78,00		80,20	73,05	76,80	95,30	97,60	95,30	93,00
20/01	78,00		80,60	73,30	75,50	95,70	98,00	95,70	93,30
21/01	79,00		80,90	73,50	75,50	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		1,13%	1,87%	0,00%	-0,42%	0,20%	0,42%	0,11%

**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	77,65	80,61	83,46	86,22	89,96	93,11	94,98	96,35	
17/01	Feriado								
18/01	77,16	80,11	82,87	85,72	89,37	92,32	94,19	95,76	
19/01	77,46	80,31	83,07	85,82	89,46	92,42	94,39	95,76	
20/01	77,85	80,61	83,26	86,22	89,96	92,91	94,68	96,35	
21/01	77,56	80,41	83,17	86,12	89,96	92,91	94,68	96,16	
Variación semanal	-0,13%	-0,24%	-0,35%	-0,11%	0,00%	-0,21%	-0,31%	-0,20%	

(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		59,00		575,00	573,00	585,61	585,00	570,00
17/01	235,00		59,00		575,00	573,00		585,00	570,00
18/01	235,00		59,00		585,00	573,00			572,50
19/01	235,00		59,00		588,00	575,00			577,50
20/01	235,00		59,00		585,00	578,00			580,00
21/01	235,00		59,00		585,00	578,00			580,00
Var.semanal	0,00%		0,00%		1,74%	0,87%			1,75%

**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	125,00	120,00	114,00	109,00	113,00	118,00		660,00	670,00
17/01	124,00	119,00	114,00	109,00	113,00	118,00		660,00	670,00
18/01	124,00	118,00	114,00	109,00	112,00	117,00		660,00	670,00
19/01	124,00	120,00	115,00	110,00	113,00	117,00		662,50	672,50
20/01	126,00	120,00	115,00	111,00	114,00	118,00		670,00	680,00
21/01	126,00	121,00	116,00	111,00	114,00	118,00		675,00	685,00
Var.semanal	0,80%	0,83%	1,75%	1,83%	0,88%	0,00%		2,27%	2,24%

**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	212,00	189,00	189,50	188,80	220,90	221,90	217,20	212,60	208,20
17/01	212,00	189,00	189,50	188,80					
18/01	210,00	186,00	187,30	186,60	216,30	222,50	215,00	210,00	205,10
19/01	210,00	186,00	187,90	187,20	217,40	221,60	213,90	207,70	201,10
20/01	212,00	186,00	187,80	185,40	219,80	224,00	217,80	212,90	207,20
21/01	210,00	184,00	185,80	183,45	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,94%	-2,65%	-1,95%	-2,83%	-0,50%	0,95%	0,28%	0,14%	-0,48%

(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		220,27	202,82		193,18	193,18		222,11	
17/01		220,27	202,82		193,18	193,18		222,11	
18/01		212,56	200,98		190,42	190,42		219,91	
19/01		214,12	202,55		191,52	191,52		221,47	
20/01		216,14	204,75		193,45	192,72		219,81	
21/01		213,75	202,36		191,06	191,06		f/i	
Variación semanal		-2,96%	-0,23%		-1,09%	-1,09%		-1,03%	

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	199,15	190,89	192,08	194,29	195,02	195,11	198,88	200,26	200,99
17/01	Feriado								
18/01		188,68	189,69	192,08	193,00	193,46	196,86	198,42	199,71
19/01		190,24	190,61	192,72	193,64	194,19	197,78	199,89	200,72
20/01		192,27	191,44	193,28	194,19	194,56	197,59	199,89	200,26
21/01		189,88	189,60	191,35	192,17	192,54	195,76	198,05	198,42
Variación semanal		-0,53%	-1,29%	-1,51%	-1,46%	-1,32%	-1,57%	-1,10%	-1,28%

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
17/01	234,94	246,64	256,78	263,51	263,14	247,75	266,55	280,47	287,66
18/01	230,11	241,04	251,24	258,40	258,77	244,81	263,09	279,44	287,43
19/01	232,15	244,83	255,39	262,82	263,38	247,76	264,94	281,65	288,91
20/01	239,18	248,55	259,40	265,33	265,88	251,05	267,28	285,17	291,66
21/01	237,31	246,68	257,06	262,79	264,24	253,69	268,61	285,90	290,91
Variación semanal	-7,36%	-5,89%	-2,56%	-3,06%	-2,66%	-3,34%	-2,75%	-0,42%	-1,36%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Ene-05	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	231,00	229,00	214,00	210,00	214,00	213,00	207,00		196,00
17/01	226,00	224,00	209,00	205,00	206,00	206,00	202,00		192,00
18/01	226,00	223,00	209,00	205,00	207,00	207,00	201,00		190,00
19/01	226,00	226,00	208,00	203,00	208,00	208,00	201,00		189,00
20/01		228,00	209,00	204,00	212,00	211,00	206,00		191,00
21/01		234,00	212,00	206,00	217,00	216,00	210,00		192,00
Variación semanal		2,18%	-0,93%	-1,90%	1,40%	1,41%	1,45%		-2,04%

	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	158,00	141,00		144,40	151,02		178,35	165,79	
17/01	158,00	141,00		143,30	151,02		178,35	165,79	
18/01	154,00	140,00		141,43	149,80		179,34	162,26	
19/01	163,00	140,00		142,86	150,35		183,53	162,48	
20/01	163,00	140,00		143,85	151,02		188,38	166,12	
21/01	162,00	139,00		142,36	146,28		187,17	163,36	
Var.semanal	2,53%	-1,42%		-1,41%	-3,14%		4,94%	-1,46%	

**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	179,45	170,63	172,40	175,04	176,81	178,57	179,12	182,98	182,98
17/01	Feriado								
18/01		169,42	170,52	173,61	175,26	176,70	177,58	181,77	182,43
19/01		171,41	171,85	174,60	176,37	177,58	178,68	182,32	182,98
20/01		175,15	173,83	175,93	177,25	178,57	179,12	182,98	182,76
21/01		171,74	171,08	173,39	174,93	176,26	176,48	180,45	181,88
Var.semanal		0,65%	-0,77%	-0,94%	-1,06%	-1,30%	-1,48%	-1,39%	-0,60%

(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 dele 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.

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May05	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Mr/Ab-05	My/JI-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	470,00	428,00	524,52	524,52			520,59	516,65	516,65
17/01	470,00	428,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
18/01	465,00	423,00		517,37			516,07	514,76	514,76
19/01	467,00	424,00	511,47	511,47			511,47	510,16	510,16
20/01	467,00	424,00	511,45	511,45			511,45	507,56	507,56
21/01	467,00	426,00	506,97	506,97			245,06	245,06	245,06
Var.semanal	-0,64%	-0,47%	-3,35%	-3,35%			-52,93%	-52,57%	-52,57%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ene-05	Feb-05	My/JI-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		466,93	427,25	487,88	487,88	427,03	430,12	475,53	474,65
17/01		466,93	427,25	487,88	487,88	427,03	430,12		474,65
18/01		463,30	423,94	483,69	483,69	421,52	427,03		470,46
19/01		466,49	426,81	487,44	487,44	425,27	428,79		474,21
20/01		464,29	425,27		472,56	430,78	425,05		467,60
21/01		464,73	427,91		469,14	434,09	428,79		f/i
Var.semanal		-0,47%	0,15%		-3,84%	1,65%	-0,31%		-1,49%

	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	433,64	432,76	436,95	440,48	440,92	441,14	441,14	442,46	443,34
17/01									
18/01		428,57	431,44	434,96	436,95	438,05	438,05	438,71	440,92
19/01		432,32	435,19	437,83	438,27	439,81	439,81	440,92	443,12
20/01		431,22	432,98	435,19	435,85	436,07	436,07	438,05	439,81
21/01		431,66	434,08	436,73	437,83	437,61	437,61	439,15	440,04
Var.semanal		-0,25%	-0,66%	-0,85%	-0,70%	-0,80%	-0,80%	-0,75%	-0,75%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 12/01/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (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)	8823,4(**) (6.200,4)	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)
<b>Maíz</b> (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)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	04/05			0,5	40,2 (116,2)			
	03/04	(700,0)	(130,0)	0,1	211,9 (649,4)	30,9 (51,4)	28,4 (40,8)	158,3 (574,3)
<b>Soja</b> (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)
<b>Girasol</b> (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
<b>Trigo pan</b>	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)
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	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					
<b>Maíz</b>	03/04	1568,44 (1.558,1)	1411,60 (1.402,3)	272,50 (419,2)	176,00 (255,1)
<b>Sorgo</b>	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.

**Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/noviembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste	Til.Cereal
<b>Unión Europea</b>	25%	29.482	1.428.408	61.008	80		713			1.519.691
Alemania			89							89
Austria										
Bélgica		1.129	115.966	9.840			630			127.565
Dinamarca										
España			730.575							730.575
Finlandia										
Francia			118							118
Grecia			14.313							14.313
Irlanda										
Italia		17.003	1.079	4.591	80					22.753
Países Bajos		11.350	69.521	46.577			83			127.531
Portugal			405.842							405.842
Reino Unido			90.905							90.905
Suecia										
Unión Europea										
<b>Otros Europa</b>	1%	47.029	651				165	9		47.854
Albania										
Bosnia		16.377								16.377
Bulgaria								9		9
Croacia		30.652								30.652
Eslovenia										
Hungría										
Letonia			24							24
Macedonia										
Noruega			170							170
Polonia			384							384
República Checa			25							25
Rumanía			48							48
Suiza							165			165
Yugoslavia										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0%	16.110	280					66		16.456
Armenia										
Azerbaiyán										
Bielorrusia										
Estonia								22		22
Georgia			24							24
Latvia			24							24
Lituania			72							72
Moldavia										
Mongolia										
Rusia			160					44		204
Tadjikistán										
Ucrania		16.110								16.110
Uzbekistán										
<b>Norteamérica</b>	1%					48.184		352		48.536
Canadá										
EE.UU.						48.184		352		48.536
México										
<b>Mercosur</b>	10%	4.290.882	38.815	6.211		138.163		231.140		4.705.211
Brasil		4.208.285	5.396	6.211		133.261		231.140		4.584.293
Paraguay										
Uruguay /2/		82.597	33.419			4.902				120.918
<b>Resto Latinoamer.</b>	10%	313.556	1.658.746	86.342				6.104		2.064.748
Antillas Holandesas										
Bélice			20							20
Bolivia		5.122		37				797		5.956
Chile		85.940	649.612	56.969				4.281		796.802
Colombia			172.674	29.336						202.010
Costa Rica			129							129
Cuba		50.600	26.422					50		77.072
Ecuador		142	32.499							32.641
El Salvador			18.771							18.771
Grenada										
Guatemala								976		976
Guyanias			24							24
Haití										
Honduras			73							73
Jamaica										
Nicaragua			2.664							2.664
Panamá										
Perú		171.752	752.025							923.777
Puerto Rico										
Rep.Dominicana			265							265
Surinam										
Trinidad y Tobago			44							44
Venezuela			3.524							3.524

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>240.038</b>	<b>102.629</b>	<b>27.784</b>	<b>6.078</b>	<b>69</b>		<b>507</b>		<b>377.105</b>	<b>9.800.880</b>	<b>322.146</b>	<b>12.019.822</b>
607	1.544	101	84					2.336	190.404		192.829
2.385	6.065	338	2.596			38		11.422	245.419		384.406
46.130		21						46.151	1.097.973		1.144.124
7.401	2.158	4.483	42	25				14.109	2.517.328	6.113	3.268.125
366	6.488	77						6.931	321.938	2.500	331.487
93.727	1.423							95.150	198.292		307.755
									216.120		216.120
50.304	5.418	199	60	44				56.025	1.959.866	22.250	2.060.894
38.344	75.361	365	3.210			469		117.749	2.797.040	291.283	3.333.603
		22.000						22.000	117.833		545.675
459	4.172	200	86					4.917	138.667		234.489
315								315			315
	<b>6.121</b>	<b>184</b>	<b>40</b>					<b>6.345</b>	<b>633.417</b>	<b>1.199</b>	<b>688.815</b>
										239	239
										15	16.377
									12.314		24
									3.500		42.966
	3.408							3.408			3.500
	266							266	16.408	317	3.408
											17.015
	1.499	19						1.518	574.580	281	451
											576.482
	948	165						1.113	26.615		25
			40					40		347	27.776
											552
	<b>1.633</b>							<b>1.633</b>		<b>19.029</b>	<b>37.118</b>
										280	280
										17	17
										25	47
											24
											24
										72	144
										170	170
	1.633							1.633		18.465	20.302
											16.110
<b>65.540</b>	<b>14.210</b>	<b>283</b>	<b>652</b>					<b>80.685</b>	<b>19.750</b>	<b>121.415</b>	<b>270.386</b>
	7.989		204					8.193		48	8.241
2.540	1.789	220	448					4.997	19.750	79.050	152.333
63.000	4.432	63						67.495		42.317	109.812
<b>43.150</b>	<b>519</b>							<b>43.669</b>	<b>206.151</b>	<b>29.190</b>	<b>4.984.221</b>
43.150	519							43.669	176.391	26.751	4.831.104
									29.760	2.439	153.117
<b>305.856</b>	<b>8.558</b>	<b>498</b>						<b>314.912</b>	<b>1.577.368</b>	<b>871.796</b>	<b>4.828.824</b>
										241	241
										22	42
											5.956
129.676	4.807							134.483	408.331	7.304	1.346.920
114.788	1.289							116.077	205.791	109.958	633.836
										4.057	4.186
44.235								44.235	71.770	10.346	203.423
109								109	132.641	100.933	266.324
									78.458	7.932	105.161
										70	70
									52.817	60.530	114.323
										192	216
										7.273	7.273
									68.784	114	68.971
1.800								1.800	6.313	10.305	18.418
									15.600	7.960	26.224
									18.150	10.196	28.346
15.248								15.248	295.613	188.542	1.423.180
									4.197	3.779	7.976
									41.400	96.908	138.573
										918	918
	1.621							1.621		6.618	8.283
	841	498						1.339	177.503	237.598	419.964

**Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/noviembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste	TII.Cereal
Transporte		4.697.059	3.126.900	153.561	80	186.347	878	237.671		8.402.496
<b>Oceania</b>	0%									
Australia										
Is. Fidji										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	15%	916.451	2.934.225					199		3.850.875
Afganistán										
Arabia Saudita		26.650	849.882							876.532
Bahrein			24							24
Chipre			49.414							49.414
Egipto		480.452	571.683							1.052.135
Emiratos Arabes		157.418	175.066							332.484
Irak		110.000								110.000
Irán										
Israel		370	216.436					199		217.005
Jordania			136.700							136.700
Kuwait		750	109.373							110.123
Libano			27.298							27.298
Libia			199.319							199.319
Malta			26.257							26.257
Palestina										
Omán		52.139	33.162							85.301
Qatar			24							24
Siria			164.622							164.622
Turquía		44.817	224.045							268.862
Yemén		43.855	150.920							194.775
<b>Sudéste Asiático</b>	10%		1.435.069							1.435.069
Corea del Norte										
Corea del Sur			280.441							280.441
Filipinas			119							119
Indonesia			429.594							429.594
Malasia			724.915							724.915
Singapur										
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	16%	362.048	36.126							398.174
Bangladesh		26.180								26.180
China			24							24
Hong-Kong										
India			11.289							11.289
Japón			55							55
Pakistán										
Sri-Lanka		335.868	72							335.940
Taiwán			24.686							24.686
Vietnam										
<b>África</b>	13%	2.274.268	2.066.800							4.341.068
Angola		16.555	10.441							26.996
Argelia		346.436	739.289							1.085.725
Burkina Faso										
Camerún										
Chad										
Congo		169.714	49							169.763
Costa de Marfil			361							361
Gabón			72							72
Gambia										
Ghana										
Guinea Bissau										
Is. Mauricio			65.899							65.899
Is. Reunión			65.132							65.132
Kenia		455.189	5.463							460.652
Liberia			19							19
Madagascar										
Malawi		5.000								5.000
Marruecos		252.906	384.981							637.887
Mauritania		9.770	5.500							15.270
Mozambique		216.056								216.056
Namibia										
Nigeria		16.300								16.300
Senegal		30.698	50.242							80.940
Sudafrica		510.846	549.942							1.060.788
Tanzania		166.194	49							166.243
Togo										
Túnez		50.725	189.361							240.086
Zambia										
Zimbawe		27.879								27.879
<b>Total mundial</b>		<b>8.249.826</b>	<b>9.599.120</b>	<b>153.561</b>	<b>80</b>	<b>186.347</b>	<b>878</b>	<b>237.870</b>		<b>18.427.682</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. /1/ Porcentaje que c/region representa sobre el total de embarques. 2/ Corresponden a 7.235, 950 y 1.380 tn de trigo de agosto, septiembre y octubre. \* En el total figuran 3.035 tn de ma

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
654.584	133.670	28.749	6.770	69		507		824.349	12.237.566	1.364.775	22.829.186	
										<b>22.253</b>	<b>22.253</b>	
										19.817	19.817	
										2.436	2.436	
<b>796.235</b>	<b>1.806</b>	<b>3.786</b>						<b>801.827</b>	<b>2.146.766</b>	<b>339.723</b>	<b>7.139.191</b>	
									18.180		18.180	
		941						941	82.441		959.914	
		64						64		129	217	
									57.375		106.789	
167.591		45						167.636	729.082	252.065	2.200.918	
63.660	1.806	451						65.917	156.136	37.906	592.443	
									8.483		118.483	
										2.000	2.000	
103.155		22						103.177	59.361	2.149	381.692	
		80						80	231.644		368.424	
		223						223		170	110.516	
24.040		500						24.540	34.193	13.300	99.331	
									122.149		321.468	
										14	26.271	
										124	124	
										5.999	91.300	
										74	98	
65.686		1.015						66.701	354.358		585.681	
372.103		445						372.548	248.832	25.700	915.942	
									44.532	93	239.400	
<b>811.918</b>								<b>811.918</b>	<b>2.211.370</b>	<b>249.926</b>	<b>4.708.283</b>	
										13.500	13.500	
									88.772	159.322	528.535	
55.095								55.095	776.615	5.500	837.329	
189.593								189.593	467.231		1.086.418	
102.925								102.925	501.971	69.104	1.398.915	
116								116	41.960		42.076	
464.189								464.189	334.821	2.500	801.510	
<b>4.370.261</b>		<b>186</b>						<b>4.370.447</b>	<b>536.995</b>	<b>2.604.777</b>	<b>7.910.393</b>	
5.087								5.087		221.388	252.655	
4.304.589								4.304.589	63.527	1.500.825	5.868.965	
									4.989	4.989	4.989	
									8.835	817.945	838.069	
										2.730	2.785	
25.005								25.005		30.500	55.505	
											335.940	
35.580		186						35.766		26.400	86.852	
									464.633		464.633	
<b>20.256</b>		<b>289</b>						<b>20.545</b>	<b>1.423.368</b>	<b>517.616</b>	<b>6.302.597</b>	
										10.435	37.431	
		289						289	339.169	100.002	1.525.185	
										288	288	
										270	270	
									1.400	516	516	
											171.163	
										455	816	
										300	372	
										878	878	
										15	15	
										67	67	
									37.095	2.000	104.994	
									36.838	2.500	104.470	
6.600								6.600		2.500	469.752	
									7.681		7.700	
										37.637	37.637	
									69		5.069	
									27.977	149.532	815.396	
										99	15.369	
										10.908	226.964	
										461	461	
									6.794		23.094	
									918	784	82.642	
13.656								13.656	616.519	177.649	1.868.612	
											166.243	
										24	24	
									348.977	18.600	607.663	
										993	993	
										634	28.513	
<b>6.653.254</b>	<b>138.511</b>	<b>33.010</b>	<b>6.770</b>	<b>69</b>		<b>507</b>		<b>6.832.121</b>	<b>18.556.065</b>	<b>5.099.070</b>	<b>48.914.851</b>	

ni con destino desconocido.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2005

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	9,00	5,28	0,76	14,39%
	2004/05 (ant.)	0,76	15,00	0,01	15,77	9,00	5,48	1,29	23,54%
	2004/05 (act.)	0,76	16,00	0,01	16,77	10,00	5,48	1,29	23,54%
	Variación 1/		6,7%		6,3%	11,1%			
	Variación 2/	-50,3%	18,5%		11,5%	11,1%	3,8%	69,7%	
<b>Australia</b>	2003/04 (act.)	3,14	26,23	0,07	29,44	18,03	5,96	5,46	91,61%
	2004/05 (ant.)	5,46	21,50	0,08	27,04	17,00	5,60	4,43	79,11%
	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	17,00	5,60	4,43	79,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	73,9%	-18,0%	14,3%	-8,2%	-5,7%	-6,0%	-18,9%	
<b>Canadá</b>	2003/04 (act.)	5,73	23,55	0,23	29,51	15,79	7,66	6,06	79,11%
	2004/05 (ant.)	6,06	25,85	0,20	32,11	15,50	9,20	7,41	80,54%
	2004/05 (act.)	6,06	25,85	0,20	32,11	15,50	9,20	7,41	80,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,8%	9,8%	-13,0%	8,8%	-1,8%	20,1%	22,3%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	16,83	106,45	5,91	129,19	10,93	108,93	9,33	8,57%
	2004/05 (ant.)	9,33	135,29	5,00	149,62	15,50	116,25	17,88	15,38%
	2004/05 (act.)	9,33	136,73	5,00	151,06	15,00	116,75	19,31	16,54%
	Variación 1/		1,1%		1,0%	-3,2%	0,4%	8,0%	
	Variación 2/	-44,6%	28,4%	-15,4%	16,9%	37,2%	7,2%	107,0%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	2004/05 (act.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,3%	4,1%	113,3%	-6,2%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2003/04 (act.)	5,96	16,34	15,83	38,13	0,18	30,43	7,52	24,71%
	2004/05 (ant.)	7,64	16,48	15,90	40,02	0,26	31,32	8,43	26,92%
	2004/05 (act.)	7,52	16,48	16,40	40,40	0,26	31,63	8,51	26,90%
	Variación 1/	-1,6%		3,1%	0,9%		1,0%	0,9%	
	Variación 2/	26,2%	0,9%	3,6%	6,0%	44,4%	3,9%	13,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2003/04 (act.)	1,57		10,00	11,57	0,30	9,16	2,11	23,03%
	2004/05 (ant.)	2,11		9,75	11,86	0,32	9,45	2,09	22,12%
	2004/05 (act.)	2,11		9,75	11,86	0,32	9,45	2,09	22,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,4%		-2,5%	2,5%	6,7%	3,2%	-0,9%	
<b>FSU-12</b>	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,06	86,70	8,24	65,60	12,86	19,60%
	2004/05 (ant.)	12,82	85,63	4,34	102,79	13,76	71,77	17,26	24,05%
	2004/05 (act.)	12,86	85,63	4,34	102,83	13,76	71,77	17,30	24,10%
	Variación 1/	0,3%			0,0%			0,2%	
	Variación 2/	-29,5%	39,4%	-38,5%	18,6%	67,0%	9,4%	34,5%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2005

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2003/04 (act.)	0,63	13,50	0,01	14,14	9,75	4,00	0,39	9,75%
	2004/05 (ant.)	0,39	15,50	0,01	15,90	11,00	4,30	0,60	13,95%
	2004/05 (act.)	0,39	17,00	0,01	17,40	12,50	4,30	0,60	13,95%
	Variación 1/		9,7%		9,4%	13,6%			
	Variación 2/	-38,1%	25,9%		23,1%	28,2%	7,5%	53,8%	
<b>Sudáfrica</b>	2003/04 (act.)	2,44	9,70	0,30	12,44	0,80	8,70	2,94	33,79%
	2004/05 (ant.)	2,94	9,70	0,25	12,89	1,00	8,70	3,19	36,67%
	2004/05 (act.)	2,94	9,70	0,25	12,89	1,00	8,70	3,19	36,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,5%		-16,7%	3,6%	25,0%		8,5%	
<b>Unión Europea</b>	2003/04 (act.)	4,83	39,93	5,60	50,36	0,40	46,81	3,14	6,71%
	2004/05 (ant.)	3,14	51,82	2,50	57,46	0,50	52,05	4,92	9,45%
	2004/05 (act.)	3,14	52,48	2,50	58,12	0,50	52,70	4,92	9,34%
	Variación 1/		1,3%		1,1%		1,2%		
	Variación 2/	-35,0%	31,4%	-55,4%	15,4%	25,0%	12,6%	56,7%	
<b>México</b>	2003/04 (act.)	3,24	21,80	5,71	30,75	0,01	26,40	4,34	16,44%
	2004/05 (ant.)	4,34	21,00	5,80	31,14	0,01	27,40	3,73	13,61%
	2004/05 (act.)	4,34	21,00	5,80	31,14	0,01	27,40	3,73	13,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,0%	-3,7%	1,6%	1,3%		3,8%	-14,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2003/04 (act.)	1,04	15,32	3,66	20,02	0,77	17,90	1,34	7,49%
	2004/05 (ant.)	1,25	15,64	3,36	20,25	0,50	18,50	1,25	6,76%
	2004/05 (act.)	1,34	15,74	3,56	20,64	0,50	18,65	1,49	7,99%
	Variación 1/	7,2%	0,6%	6,0%	1,9%		0,8%	19,2%	
	Variación 2/	28,8%	2,7%	-2,7%	3,1%	-35,1%	4,2%	11,2%	
<b>Brasil</b>	2003/04 (act.)	3,88	42,00	0,35	46,23	4,00	38,80	3,43	8,84%
	2004/05 (ant.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	2004/05 (act.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,6%		-14,3%	-1,1%		3,1%	-49,6%	
<b>China</b>	2003/04 (act.)	64,97	115,83		180,80	7,55	129,40	43,85	33,89%
	2004/05 (ant.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	2004/05 (act.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,5%	8,8%		-5,9%	-47,0%	2,8%	-24,6%	
<b>FSU-12</b>	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,64	13,71	1,26	11,05	1,40	12,67%
	2004/05 (ant.)	1,40	13,75	0,76	15,91	2,02	11,89	1,99	16,74%
	2004/05 (act.)	1,40	14,55	0,78	16,73	2,03	11,02	2,03	18,42%
	Variación 1/		5,8%	2,6%	5,2%	0,5%	-7,3%	2,0%	
	Variación 2/	-8,5%	26,1%	21,9%	22,0%	61,1%	-0,3%	45,0%	

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

## Situación en puertos argentinos al 18/01/05. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 18/01/05 Hasta: 03/02/05

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	120.800	107.000			158.850	290.270	5.000	153.650	85.860	41.000			962.430
SAN LORENZO	10.000	16.000			44.900	97.600		85.900	29.000				254.400
Terminal 6 (T6 S.A.)													29.000
Resinor (T6 S.A.)					113.950	52.000	5.000	38.750	54.860				208.200
Quebracho (Cargill SACI)		3.500						14.500					67.670
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)						6.500				2.000			71.500
Nídera (Nídera S.A.)	55.000	10.000											39.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.500	24.500				86.000							104.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	18.000	18.000											78.300
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	43.300	35.000											67.670
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						48.170	5.000	14.500					41.000
Vicentin (Vicentin SA(C)									2.000	39.000	8.000		331.600
Duperial					32.000	27.600		7.500	10.500	10.500	8.000		18.500
ROSARIO	147.000	59.000	40.000										24.000
Plazoleia (Puerto Rosario)													26.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	24.000												80.500
Ex Unidad 7 (Serv. Portuarios S.A.)	26.500												10.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	80.500	29.000						7.500					26.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	10.000	10.000	40.000		32.000	27.600							117.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000	20.000											119.600
VA. CONSTITUCION	12.000	12.000											26.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	12.000												12.000
SAN NICOLAS	41.000												41.000
Terminal Nuevo	41.000												41.000
SAN PEDRO	23.750												23.750
ESCOBAR						11.100							11.100
NECOCHEA	154.800												154.800
TOSA 4/5	86.500												86.500
TOSA 6	68.300												68.300
BAHIA BLANCA	136.900	34.000			18.000	25.800		50.900	6.250	6.250		18.500	296.600
Terminal Bahia Blanca S.A.	56.000	24.000											80.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	42.000											6.000	48.000
Galvan Terminal (OMHSA)	6.400					11.800		50.900					69.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)	32.500	10.000			18.000	14.000			6.250	6.250		12.500	99.500
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	20.000												20.000
Navíos Terminal	20.000												20.000
<b>TOTAL</b>	<b>644.250</b>	<b>212.000</b>	<b>40.000</b>		<b>208.850</b>	<b>354.770</b>	<b>5.000</b>	<b>212.050</b>	<b>102.610</b>	<b>47.250</b>	<b>8.000</b>	<b>18.500</b>	<b>1.853.280</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>328.800</b>	<b>178.000</b>	<b>40.000</b>		<b>190.850</b>	<b>317.870</b>	<b>5.000</b>	<b>161.150</b>	<b>96.360</b>	<b>41.000</b>	<b>8.000</b>		<b>1.367.030</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	150.539.920
Renta Fija	230.026.758
Cau/Pases	344.416.277
Opciones	12.959.734
Plazo	0
Rueda Continua	328.113.202

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.325,74	-1,41%	-3,61%
GRAL	55.158,00	-0,67%	-2,61%
BURCAP	2.984,16	-0,76%	-4,15%

Si bien el mercado accionario terminó con una leve baja semanal, los precios de las acciones no mostraron una orientación definida, tal como viene sucediendo en las últimas ruedas. Al respecto, los operadores reiteraron que la cautela inversora determina que los montos negociados no pasen de discretos y esto hace muy difícil realizar un pronóstico sobre el comportamiento futuro del mercado.

Los analistas coinciden en que la expectativa por la evolución del canje de deuda continuará siendo la variable más importante a monitorear en los próximos días, a fin de poder analizar la actitud que adoptarán los inversores. En este caso, consideran que la posición de los bonistas en los encuentros que por estos días se realizan en diferentes ciudades de Europa, será de suma utilidad para evaluar el nivel de adhesión de los acreedores.

Por su parte, el peso se mantuvo estable, donde la atención financiera se concentró nuevamente en los mercados de títulos por el canje de la deuda soberana que lleva adelante el gobierno.

Se coincidió en que las variaciones del tipo de cambio dependen de negocios puntuales, ya que la banca oficial es la única que demanda dólares y la oferta depende de las liquidaciones de los exportadores.

El dólar minorista clausuró la jornada del viernes a 2,925 pesos para la compra y a 2,955 pesos para la venta, medio centavo por debajo del cierre previo.

En el segmento mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos cerró en 2,9435 pesos y el tipo transferencia en 2,942 pesos. En el

MEC, el tipo "hoy puesto" terminó en 2,943 pesos y el "normal puesto" en 2,942 pesos.

Mientras tanto, el dólar a nivel global se movió cerca de su mayor nivel en dos meses frente al euro por expectativas de que haya una nueva subida de las tasas de interés en Estados Unidos y aumente el atractivo de la divisa.

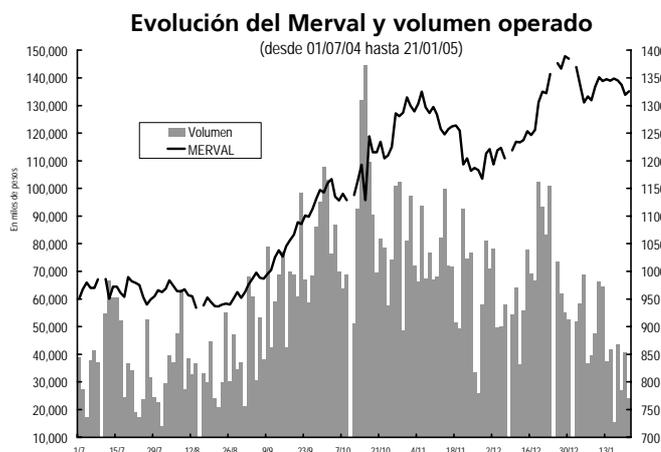
Un avance en la inflación estructural, un aumento en los inicios de construcciones y una disminución de las solicitudes por desempleo anunciados el miércoles en Estados Unidos apoyaron la perspectiva de un ritmo firme de subidas de las tasas de interés.

En su reporte denominado 'Beige Book', la Reserva Federal estadounidense afirma que desde noviembre de 2004 se ha incrementado el consumo interno, el turismo dentro del país está en crecimiento, el mercado inmobiliario y los nuevos desarrollos se mantienen muy sólidos.

El reporte será una de las referencias que la Reserva Federal tendrá en cuenta para decidir su política de tasas en su reunión del 1 y 2 de febrero. Es esperable un incremento de un cuarto de punto para ubicarla en 2,5 por ciento anual.

Los mercados estadounidenses, muy sensibles a cualquier información crítica, reaccionaron por la llegada de varios balances trimestrales, algunos muy positivos (General Electric, United Technologies), y como reacción a una baja muy pronunciada que habían tenido en las jornadas anteriores.

En Brasil, el índice Bovespa registró una fuerte baja, alcanzando un mínimo anual por la reacción negativa del mercado a la suba de los intereses brasileños y a los indicios de que el costo del dinero seguirá en alza.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	646.000,00	620.363,00	157.550,00	499.000,00	571.090,00	2.494.003,00	84,31%
Valor Efvo. (\$)	619.109,00	639.665,77	142.935,63	502.243,50	523.939,63	2.427.893,53	100,09%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	5.500,00	1.900,00			10.549,00	17.949,00	
Valor Efvo. (\$)	30.605,00	10.605,00			35.022,68	76.232,68	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.325.113,00	1.512.485,00	768.017,00	1.357.034,00	502.657,50	5.465.306,50	-34,22%
Valor Efvo. (\$)	1.850.208,31	3.047.993,09	1.099.727,06	2.019.922,32	940.894,66	8.958.745,44	-22,33%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.499.922,31	3.698.263,86	1.242.662,69	2.522.165,82	1.499.856,97	11.462.871,65	-10,20%
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 colizaciones	17/01/05		18/01/05		19/01/05		20/01/05		21/01/05	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Prev. \$ S.3 2% v03/01/10 Cdo. In.				152,000	37,000,000	56,240,000				
Borden \$2008 2% CI				109,750	12,100,000	13,279,750				
Bono Global 2008 s.up 7-15.5% 72 hs				92,250	492,263.0	454,112.6	90,750	37,550.0	91,250	541,090.0
Bono Global 2008 s.up 7-15.5% Cdo. Inm.							91,400	26,000.0		
Bonte 2002 8.75% 72h	90,500	80,000.0	72,400.0							
Bonte 2002 8.75% CI				86,000	100,000.0	86,000.0	90,000	44,000.0		
Bonos Grant. Dec.				90,250	80,000.0	72,200.0	90,800	50,000.0		
15/9/02 \$ Cdo. Inm.				120,500	17,700.0	21,328.5				
Bonte03 Tasa Var. 72h										
Bonte05 12.125% 72h										
FF CP Agrarim 1 c.A \$ CG 72 hs	100,650	16,000.0	16,104.0						100,650	499,000.0
FF CP Agrarim 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	100,650	370,000.0	372,405.0							502,243.5
Bonos Consolidación \$ 4 S.2% Cdo. Inm.				133,200	41,300.00	55,011.60				
FF VD Contibono S.7 \$ CG Cdo. Inmediato				100,000	10,000.00	10,000.00				
FF VD Apex 1 CL. A. U\$D CG 24 hs	297,050	7,000.00	20,793.50							
FF VD Apex 1 CL. B. U\$D CG 24 hs	296,660	3,000.0	8,899.8							
<b>Títulos Privados</b>										
Acindar 72 hs.	5,570	1,500.00	8,365.00							
Acindar Cdo. Inmediato	5,560	4,000.00	22,240.00							
Petrobrás Energía Part.										
				5,610	1,900.00	10,605.00			3,320	10,549,00
										35,022.68

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	17/01/05		18/01/05		19/01/05		20/01/05		21/01/05	
	7	11	7	11	7	11	7	11	7	11
	24-Ene	28-Ene	25-Ene	28-Ene	26-Ene	27-Ene	27-Ene	31-Ene	28-Ene	31
	2,61	5,00	2,63	5,00	2,54	2,59	2,59	2,50	2,47	21-Feb
	39	1	77	1	36	67	67	2	49	3,84
	1.750.184	99,000,00	3.046.456	99,000,00	1.099.191	1.812.778	1.812.778	206.089,97	872.326	67.932,77
	1.751.059	99.149,18	3.047.993	99.149,18	1.099.727	206.090	206.245,23	206.245,23	872.740	68.154,50

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,530	21/01/05	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	3,170	21/01/05	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,360	21/01/05	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	5,630	21/01/05	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,850	21/01/05	30/06	1° Sep-04	85.896.320	1.906.629.426	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	6,760	21/01/05	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	21/01/05	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	3,670	21/01/05	31/12	3° Sep-04	148.108.000	1.227.743.000	608.943.000
Banco Río de la Plata	3,200	21/01/05	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	4,880	21/01/05	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	4,800	18/01/05	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,300	20/01/05	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,580	21/01/05	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	3,500	21/01/05	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,140	21/01/05	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,760	21/01/05	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	21/01/05	31/12	3° Sep-04	21.574.774	220.370.990	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	2° Jun-04	794.840	182.580.924	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,740	18/01/05	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
Colorin	6,000	19/01/05	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 *	0,403	21/01/05	31/12	3° Sep-04	-10.833.000	-619.651.000	260.431.000
Cresud	4,000	21/01/05	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,030	19/01/05	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,660	21/01/05	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,230	18/01/05	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	3,360	21/01/05	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 *	3,600	21/01/05	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,490	21/01/05	30/06	1° Sep-04	-879.390	64.146.707	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 *	0,430	21/01/05	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,800	21/01/05	31/12	2° Jun-04	6.703.203	788.703.896	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	3° Jun-04	-1.890.832	25.252.715	5.799.365
Grafex	0,780	21/01/05	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	eríodo			
Grimoldi	2,400	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,700	19/01/05	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,380	21/01/05	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	17/01/05	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,650	21/01/05	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	3,350	21/01/05	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,870	21/01/05	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,840	20/01/05	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	1,340	21/01/05	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	1,290	20/01/05	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	05/11/04	31/12	3°	Sep.04	-16.252.541	387.484	13.700.000
Minetti, Juan	3,450	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	25,700	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,630	21/01/05	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	5,140	21/01/05	31/12	3°	Sep.04	29.151.000	918.354.000	250.380.112
Morixe *	0,980	21/01/05	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 **	1,840	21/01/05	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,330	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,020	20/01/05	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,460	17/01/05	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,555	21/01/05	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,350	21/01/05	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,860	21/01/05	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,690	21/01/05	31/12	3°	Sep.04	-1.917.801	107.678.827	597.301.815
Repsol SA	74,000	21/01/05	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	144,000	21/01/05	31/12	3°	Sep.04	3.896.000.000	22.890.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,500	21/01/05	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,600	20/01/05	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,800	20/01/05	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	18,700	21/01/05	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)	0,460	21/01/05	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,580	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,210	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,300	21/01/05	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	51,500	21/01/05	31/12	3°	Sep.04	-179.000	208.934.000	64.874.200
Tenaris	13,600	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,220	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,250	21/01/05	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

### Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales



### Complejo de Laboratorios:

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

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

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

### RECONOCIMIENTOS:

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



### Departamento Comercial Cámara Arbitral de Cereales

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

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

**Casa Central**  
Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://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