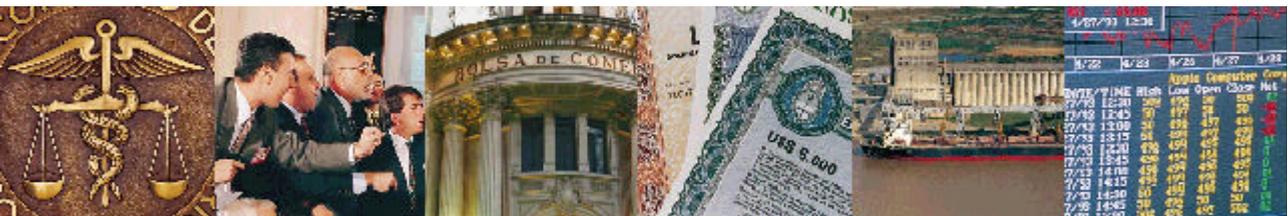


# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1142 • 19 DE MARZO DE 2004

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- La transparencia de los mercados agrícolas **1**
- Inversiones en la provincia de Santa Fe **4**
- Grandes inversiones en el rubro aceitero **5**
- Se afirmó el trigo de EE.UU. por demanda externa **6**
- Avanza la cosecha de maíz con mejores precios **10**
- La soja superó los 10 dólares por bushel en Chicago **13**

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Existencias comerciales de granos (febrero'04) **28**
- SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas al 1°feb'04 **29**
- SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (enero'04) **30**
- USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, soja y subproductos de soja (marzo'04) **31**

Continúa en página 2

## LA TRANSPARENCIA DE LOS MERCADOS AGRÍCOLAS

**D**esde hace un tiempo se asiste en distintos medios a un cuestionamiento de la transparencia de los mercados agrícolas. Concretamente, se cuestiona la diferencia entre el precio que registra la soja en el Mercado de Chicago y el precio FOB despacho desde puertos argentinos. Unido a esto, también se asiste a un reclamo para que se reflote una institución gubernamental de control del comercio de granos, como fue la ex Junta Nacional de Granos. Los mencionados cuestionamientos y reclamos se producen en momentos en que el Gobierno tiene una fuerte participación en los precios agrícolas a través de las retenciones a la exportación. Es decir, se reclama una mayor intervención estatal cuando es el propio Estado el que participa con un porcentaje importante del producido de la gente de campo.

Por otra parte, el cuestionamiento de la transparencia de los precios agrícolas domésticos se basa en un supuesto falso, cual es el suponer que la cotización en Chicago sea un verdadero precio internacional. En la realidad hay distintos mercados que responden a condiciones económicas diversas. Si es cierto que el mercado más importante del mundo para las cotizaciones granarias es el Chicago Board of Trade y que él se toma como punto de referencia en nuestro país, sería un error el creer que los precios de nuestros mercados internos tendrían que estar correlacionados en un 100% con los precios que se registran en el mencionado mercado. El mercado de Chicago está ubicado en el hemisferio norte y la mayor parte de las veces sus cotizaciones reflejan aspectos locales como las proyecciones de producción estadounidenses, el mayor o menor éxito de su país en la exportación, expectativas sobre los stocks del grano y la posibilidad de cumplir o no con los compromisos asumidos por parte de EE.UU., etc.

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	16
Mercado físico de Rosario .....	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	17
Mercado a Término de Buenos Aires .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	20
Precios internacionales .....	21

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	27
SAGPyA: Existencias comerciales de granos (febrero'04) .....	28
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas al 1º febrero de 2004 .....	29
SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (enero'04) .....	30
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, soja y subprod.soja (marzo'04) .....	31
Nabsa: Embarques del Up River del 16 al 05/04/04 .....	34

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

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

Viene de página 1

A las diferencias de precios que responden a condiciones locales y del 'día a día' de los mercados, con la intervención de especuladores, fondos de inversión, etc. hay que agregar las diferencias estructurales. El 90 o más por ciento de la población mundial se encuentra habitando el hemisferio norte y, por lo tanto, en ese hemisferio se encuentra la mayor parte de los consumidores. Nuestro país está en el extremo del hemisferio sur y para llegar con sus productos a los centros de consumo tiene que recorrer por vía marítima un trecho bastante mayor. En un momento que por distintas circunstancias los fletes oceánicos se han incrementado de tres a cuatro veces en el último año de la misma manera para los distintos circuitos, en forma absoluta inciden mucho más en los despachos desde los países más alejados, como el nuestro. A ello hay que agregar la incidencia cada vez mayor de los seguros marítimos, en gran parte motivada por el aumento de los riesgos a raíz de los conflictos mundiales y el terrorismo.

Para que quede más claro lo manifestado en los párrafos anteriores, tengamos en cuenta lo siguiente:

1) En el Mercado de Chicago se negocia a futuro soja, subproductos u otros granos.

2) En los mercados físicos aledaños a Chicago se realizan contratos con algún descuento sobre la correspondiente posición de Chicago. El FOB Golfo de México se sitúa generalmente unos 10/12 dólares por tonelada por arriba del precio de Chicago, reflejando el costo del transporte desde la zona de referencia hasta los puertos más los costos de despacho portuarios.

3) Tomando a los precios de Chicago como referencia, los exportadores contratan con los compradores de otros países a un determinado precio CIF.

4) Al precio CIF sobre el puerto de destino se le descuenta el flete y el seguro marítimo, llegándose a un determinado precio FOB en puerto de origen.

5) Cuando el flete y el seguro marítimo es más elevado -por la mayor distancia, tamaño del buque utilizado, tiempo de demora, etc.- mayor será el descuento que se hace sobre el CIF, y menor será el precio FOB en puerto de origen. La diferencia en términos absolu-

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.

tos entre un FOB de un puerto del hemisferio norte y un FOB de un puerto del hemisferio sur se hace mayor cuando aumentan los fletes y seguros marítimos en general.

6) Como vimos en el punto anterior, una razón que incide en los fletes marítimos relativos desde distintos puertos, es el calado que tienen esos puertos. Cuando el calado es mayor pueden operar buques más grandes que tienen un costo unitario menor.

7) También inciden los servicios que prestan a los barcos los distintos puertos y el tiempo que demora la carga. Los problemas que han incidido en el Puerto de Paranaguá en los últimos tiempos, al ser puerto de completamiento de los barcos que realizan sus primeras cargas en puertos argentinos de up river Paraná, también inciden para que el FOB desde nuestros puertos sea menor y, en consecuencia, que también sea menor el FAS que se cotiza en los mercados físicos y, en definitiva, el precio recibido en tranquera por los productores.

En el caso concreto de la soja, su cotización en el mercado de Chicago este jueves para la posición mayo fue de 374 dólares la tonelada. El precio FOB desde puertos up river para la misma posición fue de 335 dólares, es decir casi 39 dólares por debajo de aquella. No hay duda que es un descuento importante en comparación a los valores que estuvieron vigentes el año pasado a esta altura del ciclo (-7 dólares al 20 de marzo de 2003), pero hay una serie de razones que explican la diferencia, que son las siguientes:

1) EE.UU. ha tenido una mala cosecha de soja y se va quedando con poco stock mientras en Sudamérica estarán ingresando en las cadenas de comercialización en el corto plazo algo más de 90 millones de toneladas de la oleaginosa. El Mercado de Chicago está reflejando la situación doméstica del país del Norte.

2) Los altos fletes de transporte marítimo están incidiendo en mayor medida en los exportadores del hemisferio sur, ya que son ellos los que exportan en estos momentos al principal comprador de poroto de soja que es China.

3) Brasil todavía no ha completado todos los requisitos exigidos por las autoridades chinas para el ingreso de soja genéticamente modificada.

4) Grandes problemas en los embarques en el puerto de Paranaguá (Brasil), con fuertes demoras, en momentos que los fletes marítimos son altísimos, inciden en una caída del FOB de Brasil, caída que se transmite al FOB puertos argentinos. Como los buques que cargan en up river Paraná tienen que completar en puertos brasileños (fundamentalmente Paranaguá), los problemas de Brasil se trasladan a la Argentina, lo que incide en los costos.

5) Una enseñanza que nos deja lo mencionado en el punto anterior es que nuestro país debe profundizar las vías navegables para que los buques que cargan up river no tengan que completar en puertos brasileños. Es por ello que es tan importante llegar cuanto

antes a los 36 pies y en un futuro cercano a los 40 pies. En pocas palabras: hay que independizar el sistema marítimo del Plata del sistema brasileño de Paranaguá.

6) También hay otro factor que pesa para que se haya incrementado la diferencia entre el precio de Chicago y el FOB puertos argentinos y es un factor que viene del lado de la demanda, tal como correctamente lo muestra el Lic. Jorge Ingaramo en un artículo publicado el sábado 13 de marzo en el diario **Clarín**. Como se pone de relieve en ese artículo, «los mercados de demanda física están íntimamente vinculados a las compras de los principales consumidores. Particularmente, en el caso de la soja argentina, la República Popular de China. Esta demanda .....es relativamente estable si se la correlaciona con la evolución del precio en Chicago. Es decir que, por lo general, no refleja la volatilidad de este último».

7) Si la diferencia se hace entre el precio de Chicago y el precio FAS del mercado de Rosario, que es la que más impacta a ojos del productor argentino, tenemos que el día jueves el precio de Chicago para la posición más cercana era de 374 dólares mientras que el precio forward para mayo de la soja en el disponible de Rosario estaba a 243, es decir 131 dólares menos. El año pasado, desde mediados de marzo a julio la diferencia era de alrededor de 55 a 65 dólares la tonelada. Si las deducciones por retención y otros gastos eran los mismos, ¿a qué se debe el aumento de esa diferencia en casi 70 dólares en perjuicio del precio argentino? En realidad, la retención y otros gastos eran similares desde el punto de vista porcentual pero no desde el punto

de vista absoluto. Un 23,5% de retención sobre un precio FOB puertos argentinos de 210 dólares la tonelada, como se registraba hace un año, no es lo mismo que ese mismo porcentual aplicado sobre un FOB de 335 dólares que fue la cotización del día jueves pasado. 23,5% sobre una diferencia de 125 dólares entre ambos FOB es casi 30 dólares. Es decir que de u\$s 70 podemos explicar u\$s 30, quedando para explicar u\$s 40 que se explican por los puntos 1) a 6).

Con respecto al reclamo para volver a instalar un organismo oficial como la ex Junta Nacional de Granos, sería como si en el rubro de los teléfonos quisiéramos volver a la empresa estatal ENTEL, y perder todos los beneficios tecnológicos que se han introducido en el sistema de las telecomunicaciones en estos últimos 12 años. Desde la desaparición del mencionado organismo, la producción granaria se incrementó no sólo en rendimientos sino también en superficie implantada. Hubo un fuerte incremento tecnológico en las actividades agropecuarias, se mejoraron los puertos y la capacidad de almacenamiento. El país pasó a ser líder mundial en exportaciones de harina y aceite de soja y los productores han aumentado fuertemente su formación en el uso de herramientas de seguro de precios como son los futuros y opciones, aprendizaje lamentablemente afectado por los manejos monetarios de los gobiernos. En cuanto al avance en el deterioro de los suelos que era una realidad hace quince años, hoy gracias a la siembra directa se ha detenido y comenzó la etapa de recuperación de los mismos. Si ésta es la situación, ¿por qué no buscamos corregir lo que hoy marcha mal en nuestro país en vez de preocuparnos por lo que marcha bien volviendo a organismos perimidos?

## INVERSIONES EN LA PROVINCIA DE SANTA FE

**S**egún datos del Banco de Proyectos de Inversión Provincial, se estima que al 9 de marzo los proyectos de inversión en nuestra provincia llegaban a 35, correspondiendo al sector privado 32 y al sector público 3. Con los datos de 22 proyectos privados valorizados se estimaba una inversión de 1.525,1 millones de pesos, es decir alrededor de 525 millones de dólares. Un proyecto público se calculaba en 280 millones de pesos, es decir 97 millones de dólares. En total, y con 23 proyectos valorizados, tendríamos una inversión estimada en 622 millones de dólares.

Los proyectos valuados son los siguientes:

- 1) Plan de Obras en el Complejo Scalabrini Ortiz, por IRSA S.A. Este proyecto se estima en 50 millones de pesos.
- 2) Frigorífico Crised para reactivación de planta. Este proyecto sería de 800 mil pesos.
- 3) Celulosa Argentina S.A. Importación de máquina empaquetadora. Mejora de procesos y tratamiento de efluentes por 51 millones de pesos.
- 4) Molinos Río de la Plata S.A. Línea de molienda de soja. Amplia-

ción del Puerto de Pecon con capacidad para embarque. Total 240 millones de pesos.

5) Nestlé-Purina. Aumento de la capacidad productiva de alimentos balanceados en un 30%. Total 33 millones de pesos.

6) Aceitera General Deheza. Construcción planta de acopio de cereales y oleaginosas. Total 25 millones de pesos.

7) Sipar SA-Gerdau. Instalación de acería por 66 millones de pesos.

8) General Motors. Obras en la planta de Alvear. Total 40 millones de pesos.

9) Dreyfus. Ampliación de la planta de molienda. Termoprocesadores gemelos por 18 millones de pesos.

10) Milkaut S.A. Nueva línea de producción por 300 mil pesos.

11) Hotel Holliday Inn. Construcción de hotel cinco estrellas por 12 millones de pesos.

12) Hotel Dolmen 5 estrellas. Construcción hotel cinco estrellas. Retorna la obra paralizada dos años atrás. Monto de inversión 3 millones de pesos.

13) Vicentín S.A.. Construcción de la planta de lecitina de soja y girasol por 120 millones de pesos.

14) Gobierno de la Provincia de Santa Fe. 24 obras viales (rutas). Reparación de rutas nacionales que atraviesan la provincia por 280 millones de pesos.

15) Agricultores Federados Argentinos (AFA). Nueva planta para la refinación de aceite de

soja por 24 millones de pesos.

16) Decrece (15 cooperativas de las cuales 9 son de Santa Fe). Construcción de gasoducto de 347 km en Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe. Gas natural domiciliario e industrial por 100 millones de pesos.

17) Cargill SACI. Construcción de planta procesadora de aceites y proteínas de soja, almacenaje y puerto en Villa Gobernador Galvez (incluye adecuación de infraestructura de accesos, caminos y abastecimiento de electricidad y gas). Inversión por 480 millones de pesos.

18) Cargill SACI. Ampliación de capacidad de almacenaje y distribución por \$ 120 millones de pesos.

19) Buyatti SAIC. Incremento en la capacidad de molienda, acondicionamiento de acopio y puertos. Monto total 40 millones de pesos.

20) Enrique Bertini. Incremento de la capacidad productiva en un 50%. Adquisición de equipamiento de alta tecnología. En total 6 millones de pesos.

21) Laboratorios Beta. Producción de insulina humana a escala industrial. Inversión por 9 millones de pesos.

22) Telecom. Personal. Desarrollo de tecnología de telefonía celular. 12 millones de pesos.

A estas inversiones, por 1.805,1 millones de pesos, hay que agregar la inversiones que todavía no tienen un monto estimado, y que son las siguientes:

23) Industria Frigorífica Mattievich. Nueva planta de producción de sebo y harina de car-

ne (insumos base para la industria alimenticia).

24) Vasalli Fabril S.A. Compra de planta industrial.

25) Fundemap S.A.. Traslado de planta industrial desde la ciudad de Rosario.

26) Industria Cervecera S.A. por aumento de la capacidad.

27) Jumbo. Complejo comercial. Reactivación de obras.

28) Puerto Santa Fe. Reconversión y modernización. Profundización de vías navegables. Estudio relocalización del puerto.

29) Vicentín S.A. Construcción de planta para la industrialización de aceite de soja.

30) Puerto Rosario (terminal 1 y 2). Ampliación a 200 metros de largo del muelle para operar con 10 naves de ultramar simultáneamente y construcción de depósito. Este dato nos parece erróneo dado que no vemos como en un muelle de 200 metros pueden operar 10 naves de ultramar simultáneamente.

31) Swift Armour Argentina. Incorporación de tecnologías en el procesamiento de carnes.

32) Gobierno Nacional. Reactivación de ramales ferroviarios. Renovación.

33) Gobierno Nacional. Reconstrucción de accesos viales.

34) DBT. Nueva planta de fabricación de motores y generadores eléctricos.

Por otra parte, en el día de ayer se anunció la fuerte inversión que realizaría la empresa Terminal 6 en su fábrica de Puerto San Martín. Esta empresa perteneciente a Aceitera General Deheza (60%) y a Bunge (40%) invertiría 60 millones de dólares, para casi duplicar su capacidad de procesamiento que pasaría de 9.000 tn / día a 17.000 tn. También se ampliarían el puerto y los almacenajes.

No sabemos a cuanto pueden ascender las 12 obras que todavía no tienen una estimación certera del monto a invertir. De todas maneras, y teniendo en cuenta solamente las que tienen asignado un monto (incluyendo la de Terminal 6), podemos decir que estaría en una cifra estimada en 682 millones de dólares. Estimando que el Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe puede estar en 8% del Producto del Producto Bruto Interno de nuestro país, que por otra parte lo estimamos en alrededor de u\$s 130.000 millones, la mencionada inversión santafecina ascendería a 7% del Producto de la provincia. Claro que hay que tener en cuenta que existen muchas otras inversiones anónimas que no son detectadas en las estadísticas publicadas por los organismos públicos. Recordemos que la relación inversión/producto varía de país a país y de región a región, pero podemos estimar que un ratio promedio estaría en alrededor de un 20%. En los dos últimos años esa relación cayó fuertemente al 12/13%, pero se encuentra en suba en estos momentos.

## GRANDES INVERSIONES EN EL RUBRO ACEITERO

**E**n el Semanario del 5 de marzo habíamos mostrado un cuadro con la capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en Argentina (a diciembre de 2003) y con lo proyectado para diciembre de 2006. Con el anuncio de Terminal 6 ese cuadro tiene

que ser corregido. Para diciembre del año pasado la capacidad de crushing en todo el país llegaba a 99.238 toneladas por día. A ello se agregaba el proyecto de Cargill por 13.000 toneladas por día, el de Molinos Río de 12.500 toneladas y otra hipótesis de ampliación de 6.000 toneladas. De este manera, estimábamos que a diciembre de 2006 la capacidad llegaría a 130.738 toneladas. Si ahora agregamos 8.000 toneladas más de Terminal 6, estaríamos en 138.738 toneladas por día.

De concretarse las mencionadas inversiones en el rubro aceite, las principales empresas por su capacidad de procesamiento, serían:

1) Cargill pasaría de las actuales 15.558 toneladas por día (le hemos incorporado la planta de Buyati que trabaja a fason para Cargill) a 28.558 toneladas en el 2006.

2) Molinos Río pasaría de 9.700 toneladas por día a 22.200 toneladas.

3) Bunge Argentina pasaría de 16.750 toneladas por día a 19.950 toneladas.

4) Aceitera General Deheza pasaría de 13.550 toneladas por día a 18.350 toneladas.

5) Vicentín pasaría de 11.300 toneladas por día a 16.300 toneladas.

6) Dreyfus quedaría en 12.000 toneladas por día.

No hemos incorporado todavía la inversión proyectada por Bunge en la localidad de Ramallo, pues carecemos de datos más precisos.

Queda en algunos el interrogante, con estas proyecciones y algunas no mencionadas pero que se suponen, sobre las dificultades que tendrían que afrontar las empresas para 'originar' el grano de soja. Estimando que

de la cifra mencionada anteriormente de 138.000 tn/día tendríamos que deducir a algunas plantas que son viejas o no competitivas por el lugar en el que están situados y llegáramos de esa manera a alrededor de 125.000 tn/día, la proyección de procesamiento en 300 días sería de 37.500.000 toneladas anuales. Estimando para el 2007 una producción de soja de 40 millones de toneladas a las que le sumaríamos por el producido de otras semillas (girasol, maní, algodón, etc.) 5 millones de toneladas, tendríamos un total de producción de 45 millones. Si a esto le restamos 12 millones de toneladas de exportación de poroto de soja y granos sin procesar, estaríamos en una disponibilidad de materia prima de 33 millones de toneladas. Dividiendo esta última cifra por la capacidad de crushing en 300 días (37,5 millones) nos determina una utilización de capacidad de planta de 88%. Claro que las instalaciones son fijas y las proyecciones de producción de soja y otros granos son meras estimaciones que pueden alterarse en forma importante. Es por esta razón que es fundamental la realización de las obras de dragado y acondicionamiento de las vías navegables desde Santa Fe al norte para aprovechar las hidrovías Paraguay-Paraná y del Alto Paraná y que se pueda traer sin problemas soja de Brasil, Paraguay y Bolivia.

## TRIGO

### Se afirmó el trigo estadounidense por demanda externa

**E**n EE.UU. los precios del cereal tuvieron una importante suba luego de varias semanas de letargo donde las cotizaciones eran seguidoras o estaban presionados por la falta de interés de los participantes del mercado en el cereal.

Los operadores esperaban que el mercado tarde o temprano tomara revancha por considerarse que estaba técnicamente sobrevendido. Los futuros arrancaron la semana con alzas por compras comerciales y de los fondos que contagiaron también a los mercados de Miniápolis y de Kansas.

Las subas de los demás productos que cotizan en Chicago estaban haciendo que los precios del trigo queden atrasados, despertando el interés de los especuladores que, junto con algunas noticias fundamentales, dio base al impulso de los precios futuros.

Los fundamentales de este mercado son buenos, brindando un factor adicional de soporte. Está haciendo más calor de lo normal para la época en las planicies estadounidenses, lo que sumado a la escasa humedad de los suelos es un motivo de preocupación para los operadores.

Sin embargo, se informó una mejora en las condiciones climáticas de las Grandes Planicies donde se encuentra sembrado la mayor parte del trigo duro colorado de invierno estadounidense. Las lluvias de marzo ayudaron a detener el deterioro de los cultivos de trigo pero mayores precipitaciones son necesarias en las áreas secas del oeste de las planicies para asegurar una buena evolución del trigo en la primavera. La sequía del verano pasado ya había afectado los cultivos en el oeste de Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska.

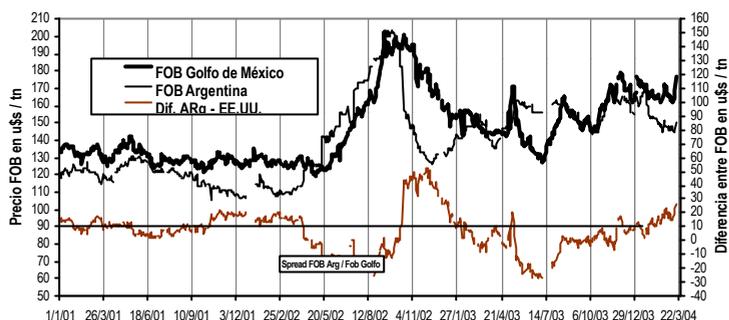
# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Título: **Anuario portuario y marítimo 2004.**  
24 ed. Buenos Aires: Armero, Ariel, 2004. 159 p.: ilus., tpls., maps., grafs.  
➔ Solicitar a/por: 627.2 A58 2004
- Autor: *Bernstein, Peter L.*  
Título: **El oro: historia de una obsesión.**  
Buenos Aires: Javier Vergara Editor, c2000. 426 p.  
➔ Solicitar a/por: 336.744.22 B39
- Autor: *Hemming, Richard; Kell, Michael; Schimmelpfennig, Axel.*  
Autor Inst: *International Monetary Fund (Washington, D.C.)*  
Título: **Fiscal vulnerability and financial crises in emerging market economies.**  
Washington, D.C.: IMF, 2003. 124 p  
Occasional Paper, n. 218  
En: ➔ Solicitar a/por: H338 F750 N°218
- Autor Inst: *Instituto Nacional de Estadística y Censos (Argentina).*  
Título: **Censo nacional agropecuario 2002: total del país y provincias por departamentos: resultados provisionales.**  
Buenos Aires: INDEC, 2003. 40 p.  
➔ Solicitar a/por: 338.42 CNA 2002
- Autor Inst: *Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)*  
Título: **Fertilidad y fertilización en siembra directa.**  
Rosario: AAPRESID, febrero 2004. 98 p.  
➔ Solicitar a/por: 631.811 A100

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



A esta altura del año, el USDA todavía no publica sus estimaciones semanales sobre el estado de los cultivos a nivel nacional, pero si lo hacen algunos estados en forma independiente. Esta semana los resultados fueron mixtos. En Kansas los trigos se deterioraron un 3% en la semana y ahora el 32% de los cultivos se encuentra en la categoría bueno a excelente. En tanto se registraron mejoras en Oklahoma (+ 9% con el 53% bueno a excelente) y en Texas (+ 4% al 28%). Está llegando la primavera al hemisferio norte y los pronósticos indican tiempo seco en los próximos días, con lo que es probable que la atención del mercado se concentre cada vez mas en el estado de los cultivos.

A la preocupación sobre el clima para la evolución de los cultivos de trigo se le suma el seguimiento que los operadores realizan a las exportaciones.

Durante toda la semana los precios futuros también evolucionaron conforme el conocimiento de ventas del cereal estadounidense al exterior, aunque siempre a la espera de que China aumente su ritmo de embarque de trigo que recientemente compró a EE.UU.

En el informe de inspecciones el USDA reportó que 732.000 tn fueron inspeccionadas para exportar, arriba de las estimaciones de los operadores y los guarismos de las semanas anteriores. Solo quedan 11 semanas en el año comercial y los embarques están un 32% por encima de los del año pasado.

A su vez, se conoció que China embarcó 40.000 tn de trigo desde el NO del Pacífico, pero aún queda 1 millón de trigo viejo estadounidense sin embarcar. China compró 1,38 millones de tn de trigo estadounidense pero hasta la semana finalizada el 4 de marzo sólo había embarcado 252.800 tn, según informó el USDA.

Desde China se informó que el país comenzó a embarcar trigo desde Canadá, Australia y EE.UU., ya que enfrenta a una menor cosecha y agotamiento de stocks.

La producción y los stocks de trigo de China han estado disminuyendo en los últimos años y es posible que ese país importe más en el año próximo para asegurar el abastecimiento del grano.

Los precios del trigo chino se encuentran en el máximo en 8 años y podrían subir más en los próximos meses ya que la próxima cosecha de trigo de invierno sería la menor en casi 20 años. Los precios internos subieron en un 0,7% en febrero, con respecto al mes anterior, y estaban casi un 20% por sobre los de un año atrás. El trigo de alta calidad está a u\$s 236 la tn en la provincia de Guangdong, una región consumidora clave.

El premier chino, Wen Jiabao, planea reducir los impuestos e incrementar los subsidios en áreas rurales porque sus ingresos han crecido más lentamente que los de la gente viviendo en las regiones costeras.

La producción de trigo de invierno de este año estaría en 78 millones tn, por debajo de los 80,6 millones del invierno pasado. La caída de la oferta es evidente también en los stocks. Estos disminuirían a 50-60 millones tn, de 75 millones que había hace un año, ya que el gobierno está utilizando reservas viejas para hacer lugar al grano importado.

El Grupo de Reservas de Granos de China subastó 200.000 tn de trigo de dichas reservas, la mitad de lo que inicialmente se tenía pensado vender, como parte de un programa para vender 1,4 millón ton de trigo en marzo. De tal manera, el gobierno pretende ejercer algún control sobre los precios en el corto plazo, aunque a la larga continuarán subiendo.

Volviendo a la arena exportadora de EE.UU., el USDA informó que exportadores locales vendieron 110.000 tn de trigo duro colorado de invierno a Irak, en su primer negocio con este destino desde 1998. El negocio habría sido parte de una licitación por 450.000 tn de las Naciones Unidas, bajo un programa de alimentación mundial. De acuerdo a la información de este organismo, ya se habrían cubierto 270.000 de las previstas, 160.000 de las cuales habrían sido estadounidenses.

La agencia de ayuda alimentaria de Naciones Unidas también adjudicó a Argentina 110.000 toneladas de trigo duro de molienda para enviar a Irak.

También se conoció en la semana una nueva compra de Egipto de 120.000 tn de trigo esta-

dounidense, incluyendo 60.000 tn de blanco blando y 60.000 de colorado blando de invierno.

A las ventas de trigo estadounidense concretadas a Egipto y al Programa mundial de Alimentos de Naciones Unidas para Irak se le sumó el reporte semanal del USDA que totalizó ventas por 419.700 tn, dentro del rango estimado de 400.000 a 500.000 tn.

El acumulado anual de ventas supera en un 43% el tonelaje a la misma fecha del año anterior a pesar que el organismo oficial estadounidense sólo proyecta un incremento del 34,7% respecto del año previo.

La actividad exportadora continuó hasta el viernes. Se supo que Jordania realizará una licitación para comprar 100.000 tn de trigo el 24 de marzo y operadores europeos esperan que Argelia realice una pronta licitación por 200.000 a 300.000 tn de trigo. Japón compró 85.000 tn de trigo, con 20.000 tn de EE.UU. 20.000 tn de Canadá y 45.000 tn de Australia.

## Aumenta la oferta del grano en Argentina

En el mercado disponible lo-

cal la suba de los precios internacionales se reflejaron parcialmente y los valores negociados terminaron con mejoras de casi \$ 15 dependiendo de condición de entrega de la mercadería.

Desde hace ya algunas semanas los exportadores están realizando ofertas para recibir la mercadería de inmediato o con algunos días de retraso. La particularidad de este tipo de negocios está dada por el avance de la cosecha gruesa que necesita de espacio, tanto para descarga de la mercadería como de almacenamiento en los puertos.

Así es que los precios negociados varían desde \$2 hasta \$5 dependiendo del puerto y exportador que realice la operación. El último valor negociado en el recinto fue de \$ 345 para la exportación con descarga en los puertos de Rosario, San Martín, y Punta Alvear.

Los volúmenes negociados mantuvieron los niveles de las jornadas previas. Los productores continúan ingresando entre 5000 y 7000 tn diarias a la espera de mejores precios que sólo llegarán en la medida que los precios FOB del trigo argentino aumenten así como la demanda externa del grano.

Los precios FOB mostraron la mejora de los valores del cereal en el mundo. Comenzaron la semana con un retroceso de u\$s 1 pero llegaron al viernes con una mejora de casi u\$s 10 para los precios del grano desde los puertos de up river.

El último valor conocido fue de u\$s 155 por toneladas pero con base vendedor, es decir que no se conoció el valor que ofrecían pagar los compradores. Estos últimos se mostraron bastante tranquilos durante la semana.

Los compromisos de exportación al 12/03 llegan a 4,05 millones de tn, mostrando un aumento de 50.000 tn respecto del reporte anterior que corresponde a un nuevo negocio del cereal a Brasil. Si comparamos el informe con las declaraciones juradas se observa que durante la semana hubo negocios al exterior por casi 35.000 tn.

En la semana se conoció que Naciones Unidas bajo el programa de mundial de alimentos adjudicó a Argentina 110.000 toneladas de trigo duro de molienda para enviar a Irak, noticia que muestra a nuestro país como participante importante en el mercado exportador mundial del cereal.

A la fecha, el volumen total comprometido del 2003/04 supera en un 6% el nivel del 2002/03, evento que puede ayudar a las exportaciones locales a recuperar el ritmo pasado.



## Remate del Primer Lote de Soja 2003/2004

**Miércoles 31 de marzo de 2004 - 12.00 horas**  
**Recinto de Operaciones del Mercado de Granos**

Edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario

Rosario, Marzo de 2004

Ingreso por Paraguay 755

Por el lado de las compras, el sector exportador continúa con buen ritmo, superando en un 18% los niveles del año anterior a la misma fecha cuando el comportamiento comercial de este participante fue distinto.

En el 2003 la exportación mantuvo sus compras en niveles inferiores a las ventas efectivas, mientras que desde el comienzo del presente año las compras superan a los negocios ya cerrados en el exterior.

La evolución de los negocios al exterior tendrá sus efectos directos sobre los precios locales que dependen en gran medida de la demanda externa del grano dado que el uso domestico es muy estable.

Sin embargo, no debemos dejar de recordar que las existencias de la pasada cosecha pueden presionar sobre el mercado aun más ahora que se ajustó a la alza los números actuales de la cosecha argentina.

La SAGPyA informó esta semana que la producción con trigo de todo tipo de la campaña actual ascendería a 14,5 millones de toneladas, mayor en 17,9 % a la del año anterior.

La confirmación de los rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y de las subregiones del sudeste de Buenos Aires, permiten llegar a este nivel productivo, lo que también está siendo confirmado por el ingreso de producto registrado en el circuito comercial. El buen comportamiento productivo de la zona sudeste (que aporta más del 30 % de la producción total) y el hecho de que no se han registrado enfermedades foliares, como las acaecidas en la campaña pasada, permite estimar esta diferencia positiva respecto del volumen pronosticado el último mes (14 millones tn).

Con este nuevo número, la producción de trigo del país se incrementaría un 18% con respecto al año pasado, cuando se cosecharon 12,3 millones de tn. El aumento de producción se logró a pesar de una caída en el área, que en esta campaña fue de 6.01 millones de has, en vez de las 6.3 millones del año pasado.

Con los números casi cerrados por parte de la oferta, el elemento a seguir ahora para el grano local es la demanda. Todo nuevo negocio que se informe tendrá sus efectos en los precios así como también la situación del grano en nuestro país vecino, principal comprador del grano argentino.

## Más trigo en Brasil

Los productores de Brasil sembrarían un poco más de trigo en este año, sosteniendo los más bajos niveles de importación que se vieron en esta temporada. Así lo aseguraron molineros y analistas.

El área sembrada local llegó a un récord de 2,46 millones ha en la campaña pasada ya que los productores reaccionaron a los altos precios internacionales. Eventualmente, los precios locales habían caído para cuando la recolección comenzó en septiembre, limitando la rentabilidad del cultivo.

Sin embargo, el tiempo seco en el sur del país en los últimos meses ha impedido la siembra de maíz de invierno, dejando la posibilidad de sembrar trigo durante los meses más fríos.

Por lo tanto, el área sembrada podría aumentar un 3% a 2,54 millones ha en este ciclo, de acuerdo con Safras & Mercado.

Hay interrogantes que subsisten respecto del volumen de producción ya que se estima que los productores invertirán menos en trigo en este ciclo, dejando al cultivo más vulnerable a condiciones de sequedad.

Safras estimó provisoriamente la producción en 5,65 millones tn, 2,1% más que en el ciclo previo, lo cual, a su vez, casi duplica la cosecha del año anterior.

La reciente expansión de la producción de trigo redujo la dependencia de los molinos brasileños en el trigo argentino.

En el 2003/04 (julio / junio), las importaciones alcanzarían a 6,1 millones tn, 16% menos que los 7,2 millones de un año antes.

Según los molineros, los molinos locales aceptan que el trigo brasileño ha mejorado su calidad, junto con su cantidad. Sin embargo, las importaciones del año próximo dependerán del volumen exportado.

Brasil exportó 633.300 tn de trigo desde octubre último hasta fines de febrero. Los analistas pronosticaron que alrededor de 1 millón de ton de trigo se despachará al exterior hasta septiembre. Las exportaciones provienen principalmente del estado de Rio Grande do Sul que tiene amplias existencias de trigo blando.

## MAIZ

### Avanza la cosecha con mejores precios

**E**l mercado del cereal local mostró una mejora en los valores disponibles también por contagio de las subas del mercado internacional. Con Chicago operando al alza, los precios FOB del maíz argentino tienden a subir dado que la base de referencia

mejoró a pesar que el valor definitivo dependerá de las primas a las cuales se negocia.

De esta forma, los precios FOB para embarque inmediato tuvieron una mejora de algo más de u\$s 1; el último valor conocido fue u\$s 107,8, mientras que para embarque en abril la suba fue de u\$s 3,20 para cerrar la semana a u\$s 111.

Estas mejoras se trasladaron parcialmente al mercado disponible que mostró una mejora que osciló entre \$ 5 y \$ 10 dependiendo de la condición de entrega de la mercadería. También en este grano los exportadores están efectuando compras con distintas condiciones según las posibilidades de descarga que tengan sus puertos.

Así, los últimos precios negociados en el recinto fueron: \$ 242 para la exportación en Rosario y San Martín con descarga inmediata, a \$ 245 con descarga a partir de la semana que viene en San Martín y a \$ 250 sin descarga para San Martín.

Los valores para descarga a partir del mes que viene también tuvieron una suba de u\$s 3 (estos negocios se ofrecen en dólares) para cerrar a u\$s 87 para la exportación en San Martín.

El avance de la cosecha no sólo hace que las condiciones de entrega difieran dependiendo de la capacidad de descarga y almacenamiento en los puertos, sino que mantiene presionados los valores que solo parcialmente reflejan las subas internacionales.

Los datos oficiales de cosecha señalan que el 16% del área sembrada se recolectó al 12/03, mostrando un caída del 10% respecto del año anterior a la misma fecha. La lentitud no solo se debe al menor desarrollo del cultivo sino también a que algunas precipitaciones durante la semana pasada paralizaron las actividades de recolección.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en el relevamiento que realiza semanalmente, el rendimiento promedio se ubica en los 64,9 qq/ha, 10,7 % menor al logrado en la temporada pasada como consecuencia mayoritariamente de las mermas productivas que se observan en los cuadros levantados en el centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba, por el momento 26 por ciento inferiores a los de la temporada precedente.

Mejores resultados se logran en el centro sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires, que sin ser los del año pasado, resultan satisfactorios en función de la ajustada humedad recibida durante el ciclo del cultivo. Especialmente promisorios resultan los cuadros iniciales cosechados en el extremo sur santafecino entregando término medio arriba de los 90 quintales.

Es altamente probable que las recientes lluvias en algunas partes

**Ventas MAIZ argentino 2003/04**

(En miles de toneladas) Al 12/03/2004

PAISES	2003/2004	2003/2004
ANGOLA	15	
ARABIA SAUDITA	100	250
ARGELIA	120	150
COLOMBIA	20	125
COREA DEL SUR (*)	60	105
CHILE	110	120
CHIPRE	25	
EGIPTO	80	450
EL SALVADOR	20	
EMIRATOS ARABES	40	200
ESPAÑA	200	200
GUATEMALA	25	
ISRAEL	20	
JAPON		200
JORDANIA		115
MALASIA	35	
MALTA	30	
MARRUECOS	50	70
MOZAMBIQUE	25	
OMAN		250
PERU	50	125
PORTUGAL	200	70
REINO UNIDO	25	
SUDAFRICA	230	250
TAIWAN (*)		100
TUNEZ	90	75
TURQUIA	140	
YEMEN	30	
OTROS	15	747
<b>TOTAL</b>	<b>1.765</b>	<b>3.602</b>

FUENTE: SAGPYA. (\*) Venta opcional.

de la región maicera, mejore parcialmente el escenario de los plantíos tardíos por un mejor llenado de los granos que generen una ganancia adicional en el rendimiento.

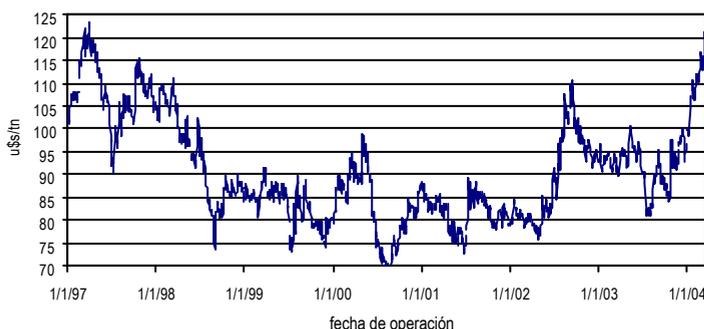
La entidad estima que se produzcan 12,8 millones de tn, con un área cosechada de 2,15 millones de hectáreas (2,23 millones sembradas) y un rendimiento promedio de 59,5 qq/ha.

Por otra parte la Secretaria de Agricultura, en su informe mensual, informó que la superficie sembrada con maíz durante la campaña 2003/04 con destino a la producción de grano y forraje disminuyó un 6,6 %, totalizando 2.880.000 hectáreas.

Las mayores caídas en la siembra de la actual campaña se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa, como consecuencia de la falta de agua que afectó la implantación de los cultivos tempranos.

De acuerdo con esta área sembrada y a los resultados que se están obteniendo en las zonas

**Maíz en CBOT posición más cercana**



que se han cosechado a la fecha, con buenos rendimientos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en la región oriental maicera, se está estimando una producción para esta campaña de 12,4 millones de toneladas (2,5 % superior al mes anterior).

El reporte aumentó el número previo de 12,1 millones de tn, en parte debido a un incremento del área (de 2.86 a 2.88 millones de has) y el resto a un aumento de rinde.

Los guarismos oficiales no difieren en mucho de lo estimado por el USDA la semana pasada, cuando estimó la producción argentina de maíz en 12,5 millones de tn.

Con los nuevos guarismos, las exportaciones del grano se verán favorecidas a pesar que a la fecha las mismas marchan a un ritmo más lento que en campañas pasadas.

Se conocieron esta semana los destinos de los compromisos de maíz de la campaña 2003/04. Los mismos totalizan 1,76 millones de tn al 12/03 cuando el año pasado a la misma fecha el volumen era de 3,6 millones de tn.

A la fecha los principales compradores fueron España y Portugal con 200.000 tn cada uno, Sudáfrica con 230.000 tn y Turquía con 140.000 tn.

Del volumen de ventas efectivas realizadas, el sector exportador lleva comprado un 14% arriba de lo vendido, situación similar a la campaña pasada. De la campaña 2002/03 el último informe señala que los compromisos totalizaron 11,295 millones de tn.

## El maíz a compás de la soja para "ganar acres"

Los precios del maíz en Chicago desde el lunes comen-

zaron a operarse con alzas, tendencia que fue confirmando con el correr de las jornadas. Los valores seguían subiendo con el objetivo de "ganar acres" a la soja para la próxima campaña estadounidense.

La evolución alcista de los precios del maíz es en gran parte por seguimiento a la soja, ya que se intenta aumentar el interés de los productores estadounidense para que siembren los suficientes acres de maíz para abastecer las proyecciones de demanda de la campaña 2004/05.

Algunos operadores comenzaron a estimar que los acres a sembrar con el cereal superarán los 80 millones (32,37 millones de ha) en el 2004, cerca de 1 millón más que las siembras del año anterior. El USDA dará a conocer las intenciones de siembra en su reporte del 31 de marzo.

El grupo Linn estima un área a sembrar con maíz de 81 millones de acres (32,77 millones de ha) y de 74,56 millones de acres (30,17 millones de ha) de soja, arriba de los números del 2003.

Por otra parte, Allendale estima un área de maíz de 80.589 millones de acres (32.61 millones de ha), la mayor en 19 años, y 71.822 millones de acres (29.06 millones de ha) de soja.

Al cierre de la semana, la empresa consultora Sparks estimó que el área sembrada con maíz para el 2004 será de 80.25 millones de acres (32.47 millones de ha), arriba de los 78,7 millones de acres del año previo (31,84 millones de ha). Las cifras dadas a conocer estaban dentro de las expectativas del mercado.

Como se observa, la mayoría de los analistas está descontando ya una mayor área a sembrar con maíz. Pero a pesar del aumento el mercado continúa firme.

Los fondos realizaron compras que sostuvieron los precios, hasta llegar a los máximos en 6 años y medio. La tendencia parece consolidarse con el entusiasmo de la soja.

Es poco probable que haya novedades importantes en este mercado en los próximos 15 días. El 31 de marzo el USDA publicará su reporte sobre estimación de siembras, que será el punto de partida para las proyecciones de producción de la próxima campaña.

De esta forma, el mercado se continuará moviendo al ritmo de la oleaginosa y de la demanda externa del grano.

En la semana, las exportaciones comenzaron tranquilas dado que los importadores de granos de Taiwán informaron que tienen los ojos puestos en embarques de maíz para alimento animal desde China luego que el gobierno pospusiera temporariamente la prohibición de importar maíz chino. Sin embargo, los altos precios del maíz chino y las políticas actuales de restricción de ventas pueden demostrar los negocios.

A su vez, la actividad de exportación incluyó la noticia de que Corea del Sur compró de 20.000 a 25.000 tn de maíz de origen opcional. Corea del Sur recientemente había regresado al mercado estadounidense del maíz dado que China se había retirado del mercado exportador por bajas reservas del grano. Sin embargo, operadores en Seúl estiman que esta última licitación podría ser originado en China o India.

En otro negocio posterior, una firma de Corea del Sur compró 105.000 tn de maíz de origen opcional, con EE.UU., Sudamérica y China como principales orígenes. A su vez, KOCOPIA realizó una licitación por 52.500 tn de maíz de origen opcional.

El mercado de maíz también tomó nota de las noticias de que

Vietnam está buscando importar entre 500.000 y 600.000 tn de maíz para reabastecer a su población aviar.

A su vez, el USDA informó que las ventas semanales de exportación totalizaron 1,3 millones de tn, muy por arriba del rango estimado de entre 700.000 y 900.000 tn. Además el organismo señaló que exportadores estadounidenses anunciaron la venta de 220.000 tn de maíz a destinos desconocidos y de 100.584 tn a Japón.

Sin más noticias propias que las provenientes del sector exportador, el maíz opera en simpatía con la soja. En esta época del año el hecho de que el maíz acompañe los movimientos de los precios de la soja es algo lógico. Estamos en el período en el que el productor estadounidense decide qué cultivo de verano va a sembrar; y si los precios de la soja se separan mucho, el área se desplaza hacia la oleaginosa. Por lo tanto, la relación entre ambos productos es seguida con atención por los especuladores, ya que estiman que si esta cambia mucho, se refleja en diferencias de producción en el futuro.

Los contratos de la nueva cosecha también encontraron soporte en los comentarios de los pronósticos de clima que señalan temperaturas por arriba de lo normal para la mayor parte del Medio Oeste estadounidense correspondiente al cordón maicero desde julio a setiembre.

## SOJA

### Superó los u\$s 10 por bushel en Chicago

**E**l mercado internacional observó impactado la suba experimentada por el mercado de Chicago, en donde las dos posiciones más cercanas, May'04 y Jul'04, quebraron la barrera de los 10 dólares por bushel (U\$S 367,40 / Tm) durante esta semana.

En la última jornada, la del viernes, luego de alcanzar el máximo de u\$s 10,34 pbu en la posición mayo, finalmente los futuros de soja retrocedieron, pero quedaron por encima del cierre del jueves. El saldo de la semana es un incremento del 7% para la posición más cercana y, para las posiciones de la cosecha actual, las subas oscilaron entre el 8 y 8,7%. Ya para la cosecha nueva, Nov'04 quedó un 4,1% por sobre el viernes 12.

Los futuros de harina de soja también avanzaron un impresionante 7 a 9% en la mayoría de los contratos, en la semana, mientras que los de aceite de soja treparon, en conjunto, un 3%.

Las subas que estamos atestiguando han tenido un gran componente de especulación, con niveles de volatilidad impresionantes (tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta, donde los máximos y mínimos diarios presentan abultadas distancias). En las últimas semanas, el rango en el que se movieron los precios de la soja fue de 25 cu\$s / pbu, frente a 7 cu\$s / pbu existente hace una semana. La volatilidad en la rueda de opciones de soja superó el 40% cuando un 35% es lo observable en un mercado climático estadounidense -allá por julio / agosto.

En muchas ruedas gran cantidad de operadores se mantuvieron expectantes de lo que pudiera ocurrir.

Sin embargo, esta volatilidad dista de desaparecer teniendo en

cuenta los reajustes a la baja que van haciéndose a cada tanto en las estimaciones de producción sudamericana. También porque todavía faltan pasar las etapas de siembra y evolución de la cosecha de soja estadounidense.

Justamente, en esta semana, un operador de productos de soja en Chicago dijo, en una noticia de la agencia ODJ, que "los informes de evolución de los cultivos (del USDA) se asimilarán a tener una estimación de cosecha todas las semanas".

A esto debemos agregar, que se tejen bastantes hipótesis respecto de nuevas normas solicitadas por el mercado y que podrían dar a la especulación mayor ingerencia en estos mercados de *commodities*. Hace relativamente poco, el Chicago Board of Trade decidió aumentar los límites de negociación de los especuladores en sus contratos de soja, harina de soja, aceite de soja, maíz y trigo. Esta norma está pendiente de aprobación ante la CFTC (*Commodities Futures Trading Commission*).

De trasfondo, estamos ante un alza en los futuros de soja, con máximos en los últimos 17 años, que se basa en una demanda externa implacable sobre la mercadería estadounidense y frente a una oferta interna que va agotándose rápidamente.

Según el USDA, al 11 de marzo, el volumen de soja estadounidense comprometida (embarques más ventas pendientes de despacho) ascendía a 23,063 millones de toneladas, el 95% del saldo exportable estimado por la misma organización. El año pasado a igual fecha se llevaba comprometido el 88% del saldo exportable, mientras que la media respondía al 84%.

En el caso de la harina de soja, los compromisos ascendían a 3,163 millones tn, el 82% del saldo exportable. El año pasado la

cobertura de lo comprometido sobre lo estimado por exportar era del 77% y la media estaba en el 73%.

Sólo el aceite de soja muestra una situación diferente, con 182 mil toneladas comprometidas, apenas el 47% del saldo exportable. El año anterior esa relación llegaba al 78% y la media al 76%, para una fecha similar.

Por otra parte, tenemos, al menos, tres puntos que están potenciando el movimiento agitado del mercado actual:

a) El resultado de la cosecha sudamericana depende de unos rindes que han sido recortados mes a mes por los distintos estimadores y que, por ende, terminarían ajustando más los niveles de oferta disponible para el mundo.

En esta semana, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de nuestro país dio a conocer su estimación mensual. Con respecto a la estimación anterior, efectuó un corte de 3,5 millones de toneladas y colocó la producción potencial en 34,7 millones.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en su informe semanal calculó que la producción podría estar en 34,5 millones de

toneladas, tomando como base un área sembrada de 14,4 millones de hectáreas, un área sin cosechar de 300.000 ha y un rendimiento medio de 24,5 quintales por hectárea.

b) En Brasil, las condiciones bajo las cuales termina de evolucionar el cultivo de soja continúan alentando nuevos recortes en las estimaciones de producción.

El informe semanal de Safras & Mercado daba cuenta de que el avance de la recolección había alcanzado el 31% del área cultivable. Este avance fue más bien moderado dado que se produjeron algunas precipitaciones que demoraron las labores. En el 2003 para la misma fecha se había levantado el 32% del área cultivable, mientras que la media de las cinco últimas temporadas estaba en el 31%.

Actualmente, empiezan a manejarse números de producción potencial que van de 53 a 55 millones de toneladas.

Poniendo mayor dramatismo en el mercado, el viernes corrió el rumor de que un informe de Sparks ubicaba la cosecha de soja de Brasil dentro de un rango que iba de 50,4 a 51 millones de toneladas.

c) La medida adoptada por el estado de Paraná respecto de no admitir la comercialización de transgénicos ha tenido una fuerte influencia sobre el movimiento de mercadería del puerto de Paranaguá.

Todos los camiones que van arribando a ese puerto son sometidos a tests y de encontrarse trazas de transgénicos el camión es rechazado. Esto ha llevado a que haya una prolongada cola de camiones, de más de 50 kilómetros, al ingreso del puerto de Paranaguá, el más significativo como salida de las exportaciones del complejo soja de Brasil.

A este punto, se le ha sumado una serie de normas que las autoridades del puerto pusieron en vigencia que está haciendo colapsar el flujo normal de mercadería hacia el puerto y desde el puerto hacia los destinos en el exterior.

Algunos artículos aparecidos en esta semana en las agencias noticiosas de ODJ y de Safras&Mercado son muy ilustrativos respecto del efecto que estas distintas medidas están teniendo sobre la comercialización del complejo soja brasileño. Uno de los artículos cita parcialmente una nota dirigida por los exportadores e industria-

**Margen de la industria exportadora de soja**

NUEVA				Fecha:	18/03/04
Concepto	Acéite	Pellets	Semilla		
<b>Precios FOB (embarque cercano)</b>	US\$ 635.00	258.00			
Reintegro sobre exportaciones	US\$ 4.45				
Impuestos (retención o derecho a la exportación)	US\$ -127.00	-51.60			
Gastos fobinna (valores relativos)	US\$ -6.03	-2.45			
Gastos fobinna (valores absolutos)	US\$ -3.40	-2.40			
Resultado	US\$ 503.01	201.55			
Rendimiento del poroto	US\$ 18.7%	79.0%			
Resultado	US\$ 94.06	159.22			
Precio teórico del poroto neto de gastos de fobinna	US\$		253.29		
Precio de compra de la soja	\$		708.35		
Dólar Libre Interbancario. cor	\$		2.9150		
Precio de compra de la soja	US\$		243.00		
Gastos compra mercado doméstico	US\$		7.53		
Precio compra + gastos de compra	US\$		250.53		
Costo industrialización plantas más eficientes	US\$		6.00		
Costo industrialización plantas menos eficiente	US\$		9.00		
<b>Precio FAS teórico (plantas más eficientes)</b>	US\$		239.75		
<b>Precio FAS teórico (plantas menos eficientes)</b>	US\$		236.75		
<b>Margen bruto de la industria exportadora</b>	US\$		2.75		

**Margen de la industria exportadora de soja**

VIEJA				Fecha:	18/03/04
Concepto	Acéite	Pellets	Semilla		
<b>Precios FOB (embarque cercano)</b>	US\$ 635.00	258.00			
Reintegro sobre exportaciones	US\$ 4.45				
Impuestos (retención o derecho a la exportación)	US\$ -127.00	-51.60			
Gastos fobinna (valores relativos)	US\$ -6.03	-2.45			
Gastos fobinna (valores absolutos)	US\$ -3.40	-2.40			
Resultado	US\$ 503.01	201.55			
Rendimiento del poroto	US\$ 18.7%	79.0%			
Resultado	US\$ 94.06	159.22			
Precio teórico del poroto neto de gastos de fobinna	US\$		253.29		
Precio de compra de la soja	\$		700.00		
Dólar Libre Interbancario. cor	\$		2.9150		
Precio de compra de la soja	US\$		240.14		
Gastos compra mercado doméstico	US\$		7.44		
Precio compra + gastos de compra	US\$		247.58		
Costo industrialización plantas más eficientes	US\$		6.00		
Costo industrialización plantas menos eficiente	US\$		9.00		
<b>Precio FAS teórico (plantas más eficientes)</b>	US\$		239.84		
<b>Precio FAS teórico (plantas menos eficientes)</b>	US\$		236.84		
<b>Margen bruto de la industria exportadora</b>	US\$		5.71		

les al gobierno brasileño fundamentando el por qué buscan la intervención del puerto de Paranaguá. En el mismo sentido hicieron un reclamo conjunto gremios del sector portuario, gremios del sector del transporte, las agencias marítimas y los operadores del puerto en cuestión.

El conjunto de esta situación hace que la demanda doméstica y externa presionen por mercadería de origen estadounidense, lo que levanta a Chicago, y los consumidores - importadores se retraigan en

la originación de mercadería brasileña o argentina en el corto plazo, lo que deprime las primas FOB sudamericanas para el embarque cercano, especialmente de harina y poroto de soja.

En estos momentos, Japón y China tiene stocks hasta fines de abril, lo cual es producto del bajo nivel de embarques que está previsto para marzo y abril. Pero, esta situación no podrá sostenerse en el tiempo y tarde o temprano no tendrán más alternativa que volcarse a la arena internacional a buscar soja y harina de soja. Se advierte, por ejemplo que el embarque de soja sudamericana, C&F China, estaba entre 175 y 190 cu\$s pbu por sobre Chicago.

### Propuesta de exportadores por conflicto en Paranagua

En el documento que la Asociación Nacional de Exportadores de Cereales (ANEC) y demás entidades ligadas al complejo soja enviaron al ministro de Agricultura y Ganadería de Brasil, Roberto Rodrigues, fueron sugeridas varias acciones inmediatas para resolver el impasse causado en las cargas de soja transgénica en el puerto de Paranagua.

Las medidas prevén la suspensión de las restricciones estatales al recibimiento, almacenaje y embarque de soja transgénica; separación de la fila de camiones y de la playa de descarga de los vehículos, conforme el destino de los productos, con una fila para las terminales privadas y otra para los silos públicos; dragado del canal de acceso al puerto; funcionamiento ininterrumpido, con agilización en el cambio de turno de los operadores de grúas; combate efectivo de los residuos y de las alimañas en el puerto; reparación del muelle 213 del Corredor de Exportación y la suspensión inmediata de la norma que determina la necesidad de nominar el buque previo al envío de las cargas al puerto.

De entre los 13 puntos, detallados en el documento, que alertan sobre los problemas ocasionados en la comercialización del complejo soja en el puerto de Paranagua, los principales son:

- Una reducción de los precios de la soja de u\$s 10 /Tm, en promedio, en comparación con los otros puertos, ocasionando un perjuicio de u\$s 150 millones al complejo de Paraná, que podría llegar a u\$s 425 millones si la situación se extendiera a otros puertos del país.
- La fila de espera en Paranagua, de más de 40 buques, que genera un atraso de 25 días a despacho.
- La multa por atraso en los embarques subió de u\$s 10.000 a u\$s 50.000 por día, por lo que el costo de cada buque se elevó hasta u\$s 1,25 millón.
- El volumen de soja exportada en el puerto local hasta el 5 de este mes, es de 38% por debajo de lo exportado en igual período del 2003. Pero, en el puerto de Santos subió 82% y en el de San Francisco un 42%.
- El costo del flete para trasladar mercadería desde las regiones productoras está subiendo en un promedio del 20% al utilizar otros puertos alternativos.
- Cerca de 1 millón de toneladas ya fueron transferidas de Paranagua para la Argentina, con graves pérdidas del comercio exterior brasileño.
- El envío de soja sólo después de la nominación del buque, ha causado la concentración en la demanda de los fletes.
- La separación de soja convencional y de la transgénica, pero el almacenaje debe ser destinado solamente a la convencional.
- Las dificultades en Paranagua han hecho inviable el uso del puerto para 150.000 tn de mercadería de exportadores paraguayos, provocando el desvío de parte de 1,8 millón de toneladas de soja del 2003, desde Paraguay hacia los puertos argentinos.
- No existencias diferencias entre los precios de la soja convencional y de la transgénica, exceptuando el producto que es sometido a trazabilidad y vendido a mercados específicos, que no superan el 5% del comercio internacional del producto.
- Todos los costos recaen sobre el productor haciendo que el precio recibido esté entre 20 y 23 dólares por tonelada por debajo de lo que hubiera sido una situación normal.

### La nueva supera a la vieja

La presión ejercida por los demandantes sobre la mercadería de oferta inmediata se advierte en los inamovibles \$ 700 a que se está haciendo el mercado. Hoy ese valor representa 243,70 dólares por tonelada, algo más de un dólar por debajo de los u\$s 245 a que se negoció este viernes la nueva cosecha.

Los números para la industria exportadora han mejorado notablemente respecto de semanas atrás, tal como puede verse en los cuadros adjuntos, ya que para la nueva cosecha hay un margen de unos 3 dólares, mientras que para la vieja el margen asciende a 5/6 dólares /ton.

El volumen de grano que salió de la actual campaña en las ruedas de esta semana fue varias veces lo hecho en el período precedente, no así en la nueva.

Hasta este miércoles 17, se habían vendido 4,28 millones de tn de soja al exterior, mientras que las compras llegaban a 3,67 millones. La industria tenía adquiridas 3,98 millones tn.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	12/03/04	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	329,80	327,60	326,90	332,50	340,10	331,38	336,25	-1,4%
Maíz duro	237,30	229,00	227,00	235,50	242,50	234,26	227,65	2,9%
Girasol	555,00	555,00	550,00	550,00	550,00	552,00	492,51	12,1%
Soja	680,00	699,90	700,00	690,00	700,00	693,98	482,50	43,8%
Mijo								
Sorgo							154,47	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	345,00	348,00	347,00	350,00	359,00	349,80	367,95	-4,9%
Maíz duro	253,00	250,00	245,00	245,00	255,00	249,60	236,26	5,6%
Girasol	545,00	545,00	540,00	540,00	545,00	543,00	489,98	10,8%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	321,50	324,40	324,10	324,40	325,70	324,02	348,00	-6,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	235,00	225,00	215,30	232,10	238,00	229,08	213,66	7,2%
Girasol				550,00	540,00	545,00	489,80	11,3%
Soja								
Trigo Art. 12		355,00	355,50	355,50	360,00	356,50	384,03	-7,2%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequen</b>								
Trigo duro	340,00	338,60	340,00	347,10	355,40	344,22	366,51	-6,1%
Maíz duro								
Girasol	545,00	545,00	540,00	540,00	545,00	543,00	490,19	10,8%
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	15/04/04	16/04/04	17/04/04	18/04/04	19/04/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	719,0	719,0	719,0	719,0	719,0	719,0	
"000"	508,0	508,0	508,0	508,0	508,0	508,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	205,0	205,0	205,0	200,0	200,0	205,0	-2,44%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.545,0	1.530,0	1.530,0	1.500,0	1.500,0	1.545,0	-2,91%
Girasol refinado	1.739,0	1.730,0	1.730,0	1.707,0	1.707,0	1.739,0	-1,84%
Lino							
Soja refinado	1.667,0	1.660,0	1.660,0	1.657,0	1.657,0	1.667,0	-0,60%
Soja crudo	1.492,0	1.470,0	1.470,0	1.464,0	1.464,0	1.492,0	-1,88%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	250,0			240,0	240,0	250,0	-4,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	570,0			600,0	600,0	570,0	5,26%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E					346,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E			330,00	340,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	328,00	328,00	330,00	340,00	345,00
Exp/SN-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	328,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	328,00	325,00	330,00	340,00	345,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	328,00		330,00	340,00	345,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E			330,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E				342,00	
Exp/SM-SL	Desde22/3	Cdo.1	M/E		328,00			
Exp/SL	Desde23/3	Cdo.1	M/E			332,00		
Exp/SM	Desde24/3	Cdo.1	M/E			332,00		
Exp/SL	Diciembre	Cdo.1	M/E	105u\$s	106u\$s	106u\$s	108u\$s	108u\$s

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04
<b>Maíz</b>								
Exp/PA-SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E			235,00	240,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	215,00	235,00	240,00	242,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		215,00	235,00	240,00	242,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230,00	245,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00		245,00		250,00
Exp/AS	Desde22/3	Cdo.1	M/E	235,00	225,00			
Exp/SM	Desde19/3	Cdo.1	M/E	225,00	220,00			
Exp/AS	Desde23/3	Cdo.1	M/E			237,00		
Exp/SM	Desde22/3	Cdo.1	M/E				242,00	
Exp/SM	Desde23/3	Cdo.1	M/E			237,00	243,00	
Exp/SM	Desde25/3	Cdo.1	M/E					245,00
Exp/SM	Desde26/3	Cdo.1	M/E				245,00	
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E				250,00	
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	84u\$s	82u\$s	84u\$s	86u\$s	87u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	85u\$s	83u\$s	85u\$s	87u\$s	88u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		697,00	687,00		697,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	697,00	690,00	690,00	700,00	700,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	700,00	700,00	690,00		
Fca/Ric-SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	700,00	700,00	690,00	700,00	700,00
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	234u\$s	238u\$s	239u\$s	244u\$s	245u\$s
Exp/GL	Mayo	Cdo.1	M/E				244u\$s	
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	233u\$s	237u\$s	239u\$s	243u\$s	
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	233u\$s	237u\$s	239u\$s	243u\$s	245u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	234u\$s	238u\$s	239u\$s	243u\$s	244u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza-Ros-Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	555,00	550,00	550,00	550,00	550,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	540,00	535,00	535,00	535,00	535,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flt/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. (\*\*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. \* Valores ofrecidos, sin operaciones.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Roxef**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	variac.seman.
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril		88	86,0	86,0	84,3	86,0	86,0	0,58%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	931	1754	233,3	237,3	237,7	242,5	242,8	6,54%
Junio		90	233,8	237,8	238,2	243,0	243,3	6,52%
Julio	2	2	234,0	238,0	238,4	243,2	243,5	9,68%
Noviembre	20	69	228,0	231,0	231,0	235,5	235,8	
Mayo	12	12	175,5	176,0	177,5	184,0	187,0	8,09%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Marzo	43.954	16.627	2,908	2,896	2,885	2,884	2,871	-1,54%
Abril	45.720	16.769	2,908	2,896	2,885	2,885	2,872	-1,51%
Mayo	11.111	5.248	2,912	2,900	2,889	2,888	2,876	-1,47%
Junio	5.166	4.030	2,920	2,907	2,896	2,895	2,882	-1,50%
Julio	3.008	1.180	2,929	2,915	2,906	2,903	2,890	-1,53%
Agosto	2.740	859	2,941	2,925	2,917	2,913	2,899	-1,63%
Septiembre	2.939	835	2,954	2,937	2,929	2,924	2,910	-1,72%
Octubre	3.144	820	2,968	2,952	2,941	2,936	2,921	-1,82%
Diciembre	870	1.112	3,004	2,989	2,973	2,969	2,954	-1,89%
Enero'05	1095	610	3,019	3,005	2,989	2,985	2,970	-1,88%
Febrero	135	75	3,035	3,021	3,004	3,000	2,985	-1,91%
<b>Total</b>	<b>120.847</b>	<b>50.226</b>						

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	En tonelada variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo		2	115,0	116,5	118,5	119,5	121,0	5,49%
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>								
Abril		4	86,0	86,0	84,3	86,0	86,0	0,58%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	114,0	114,5	116,5	116,0	116,5	3,10%

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

destino/ prod./posic.	15/03/04			16/03/04			17/03/04			18/03/04			19/03/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	233,8	231,0	233,3	237,5	233,8	237,3	238,8	236,5	237,7	243,5	241,2	243,5	245,0	241,5	242,8	6,54%
Julio	233,0	233,0	233,0													
Noviembre				231,0	231,0	231,0	231,0	2130,0	231,0							
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Marzo	2,915	2,906	2,908	2,905	2,895	2,895	2,897	2,885	2,885	2,888	2,877	2,884	2,885	2,871	2,871	-1,54%
Abril	2,913	2,906	2,908	2,903	2,898	2,898	2,898	2,885	2,886	2,890	2,877	2,885	2,885	2,872	2,872	-1,51%
Mayo	2,915	2,909	2,910	2,907	2,900	2,900	2,897	2,889	2,889	2,895	2,885	2,887	2,890	2,876	2,876	-1,37%
Junio	2,923	2,919	2,920				2,902	2,902	2,902	2,900	2,889	2,895	2,894	2,880	2,883	
Julio	2,934	2,934	2,934	2,925	2,925	2,925	2,910	2,909	2,909				2,889	2,888	2,888	
Agosto				2,936	2,930	2,934	2,925	2,917	2,917	2,910	2,910	2,910				
Septiembre							2,933	2,932	2,932							
Octubre	2,970	2,963	2,963	2,958	2,958	2,958	2,944	2,940	2,940	2,940	2,932	2,938	2,939	2,925	2,925	
Diciembre	3,008	3,001	3,004	2,995	2,995	2,995	2,985	2,985	2,985							
Enero'05	3,019	3,014	3,019	3,005	3,005	3,005	2,996	2,991	2,996	2,990	2,980	2,985				
Febrero							3,005	3,004	3,004	3,005	3,005	3,005				

Volumen en contratos estimados en la semana (piso y electrónico): 124.830 - Posiciones abiertas (al día jueves): 56.636

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	p.ejercicio	tipo opción	estimado	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	
<b>ISR - may04</b>	196	put	56	0,30					
	208	put	36					0,30	
	214	put	68	1,80	1,60	1,60			
	220	put	32				1,10	1,00	
<b>ISR - may05</b>	226	put	20				2,20		
	158	put	8	7,00					
<b>DLR - mar.04</b>	2,90	put	310		0,013		0,022		
	2,95	put	20					0,750	
<b>DLR - abr.04</b>	2,85	put	20				0,011		
	2,90	put	120				0,031		
<b>DLR - may.04</b>	2,90	put	100				0,040	0,038	
<b>ISR - may04</b>	208	call	4				34,70		
	220	call	34	16,50	16,00		23,60	22,50	
	226	call	54	12,40	15,00	13,80	19,00	16,30	
	232	call	103	8,50	11,20		15,00		
	238	call	108		7,80			10,00	
	244	call	124		5,10	5,00	7,60	7,40	
<b>ISR - nov04</b>	250	call	124				5,00	5,10	
	258	call	1			10,00			
<b>DLR - mar.04</b>	2,90	call	280		0,015	0,008	0,006		
	2,95	call	220		0,003	0,002	0,002		
	3,00	call	155		0,002	0,001			
<b>DLR - abr.04</b>	2,90	call	210	0,031	0,022		0,019		
	2,95	call	40	0,011				0,004	
	3,00	call	30	0,003					
<b>DLR - may.04</b>	3,10	call	30				0,001		
	2,90	call	871		0,028	0,033	0,020	0,021	
	2,95	call	250	0,019	0,012	0,010		0,006	
	3,00	call	200		0,006			0,004	
<b>DLR - jun.04</b>	3,05	call	50				0,004		
	2,95	call	30		0,025		0,014		
open interest	TRG	Calls	8	ISR	Puts	616	ISR	Calls	538
	IMR	Calls	28	DLR	Puts	365	DLR	Calls	4.855

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

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	var.semanal
<i>En tonelada</i>								
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			122,00	122,50	124,00	125,00	125,50	3,04%
Marzo	20	30	122,50	122,50	124,00	123,50	124,50	2,22%
Mayo	45	575	126,00	127,50	130,00	131,20	133,00	5,98%
Julio	72	290	130,00	131,50	134,00	135,50	137,00	5,79%
Setiembre	2	10	133,50	134,50	137,00	138,50	140,00	4,87%
Enero'05	4	127	114,50	115,00	117,00	116,30	117,00	3,08%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			84,00	83,00	81,00	82,00	83,00	-0,60%
Abril	359	678	87,30	85,00	83,30	86,00	87,00	1,52%
Mayo	138	134	89,00	87,50	85,80	89,00	89,50	2,29%
Junio	30	59	91,00	89,50	88,50	91,50	91,50	1,10%
Agosto	126	138	94,40	93,50	91,00	94,00	94,70	0,96%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
Marzo	1		199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
Abril		2	207,50	204,50	204,50	204,00	205,50	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			236,00	236,00	236,00	236,00	242,00	4,76%
Mayo	750	4.538	235,50	239,00	240,30	245,10	245,60	7,02%
Julio	27	366	236,80	240,50	240,80	246,20	247,00	7,48%
Agosto	3					243,60	243,60	
Setiembre	11	2	234,00	237,50	237,00	241,50	241,50	6,39%
Mayo'05	81	183	173,50	175,10	177,00	183,50	188,50	9,28%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo		14	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	

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

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	var.semanal
<i>En tonelada</i>								
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			360,00	360,00	363,00	364,00	365,00	1,39%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			240,00	239,00	223,00	237,00	239,00	0,42%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			700,00	700,00	700,00	701,00	700,00	2,94%

**MATBA. Operaciones en dólares**

destino/ prod./pos.	15/03/04			16/03/04			17/03/04			18/03/04			19/03/04			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Marzo	122,5	122,5	122,5													
Mayo	126,0	126,0	126,0	127,0	127,0	127,0	130,5	130,0	130,0	131,3	130,5	131,2	134,0	133,0	133,0	5,98%
Julio	130,0	130,0	130,0	131,5	131,0	131,5	134,5	133,5	134,0	135,5	134,5	135,5	138,0	137,0	137,0	5,79%
Setiembre	133,5	133,5	133,5													
MAIZ																
Abril	87,5	87,1	87,3	87,0	85,0	85,0	84,0	83,0	83,3	86,0	84,9	86,0	87,0	86,5	87,0	1,52%
Mayo	89,0	88,8	89,0	89,0	87,5	87,5	86,2	85,5	86,2	89,0	87,8	89,0	89,5	89,5	89,5	
Junio	91,5	91,0	91,0				88,5	88,5	88,5	91,5	89,5	91,5	91,5	91,5	91,5	1,10%
Agosto	95,0	94,3	94,4	94,3	93,5	93,5	92,0	91,0	91,0	94,3	93,0	94,0	94,7	94,5	94,7	0,96%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Mayo'04	235,6	233,0	235,5	239,5	238,5	239,0	241,0	239,0	239,8	245,5	244,0	245,1	248,0	245,0	245,6	7,02%
Julio	235,8	235,8	235,8	240,5	240,5	240,5	242,2	239,5	239,5	246,2	246,0	246,2				
Agosto										243,0	242,0	243,0				
Setiembre							237,0	237,0	237,0	241,5	241,0	241,5				
Mayo'05	173,5	173,0	173,5	175,2	175,0	175,1	177,0	176,0	177,0	183,5	180,0	183,5	190,0	185,0	188,5	9,28%

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

		embarque	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	marzo'04		145,50			v 155,00	153,00	v 145,00	5,52%
Precio FAS			105,49			112,97	111,18	105,10	5,78%
Precio FOB	abril'04		146,50	c 146,50	v 150,00	150,00	155,00	v 147,00	5,44%
Precio FAS			106,23	105,89	109,16	109,23	112,67	106,59	5,70%
Precio FOB	mayo'04					153,50			
Precio FAS						111,84			
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	marzo'04		v 150,00	v 150,00				v 149,00	
Precio FAS			111,12	110,95				110,29	
Precio FOB	abril'04				v 150,00	153,00	157,50		
Precio FAS					110,92	113,24	116,71		
Precio FOB	mayo'04			c 148,00					
Precio FAS				109,42					
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	marzo'04		v 109,25	v 108,36	v 109,54	v 107,87	v 107,08	v 106,79	0,27%
Precio FAS			81,16	80,46	81,54	80,06	79,33	79,20	0,16%
Precio FOB	abril'04		v 110,43	v 108,36	v 109,54	v 111,02	v 109,44	v 107,97	1,36%
Precio FAS			82,07	80,46	81,54	82,48	81,15	80,11	1,30%
Precio FOB	mayo'04		v 112,40	v 110,33	v 111,51	v 112,99	v 112,99	107,97	4,65%
Precio FAS			83,59	81,97	83,06	84,00	83,87	80,11	4,69%
Precio FOB	junio'04			v 114,27	v 115,45	v 116,92	v 116,92		
Precio FAS				85,00	86,09	87,02	86,89		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	abril'04		v 99,41	v 96,55	v 97,73	v 97,24	v 97,24	v 96,95	0,30%
Precio FAS			74,67	72,43	73,37	72,92	72,92	72,71	0,29%
Precio FOB	mayo'04		v 99,41	v 98,52	v 99,70	v 97,24	v 97,24	v 96,95	0,30%
Precio FAS			74,67	73,96	74,91	72,92	72,92	72,71	0,29%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	abril'04		v 326,38	v 328,50	v 328,50	v 337,31	v 339,52	v 318,12	6,73%
Precio FAS			239,22	240,79	240,57	247,41	248,94	233,20	6,75%
Precio FOB	mayo'04		v 320,14	v 324,73	v 325,74	v 335,11	v 338,05	v 312,88	8,04%
Precio FAS			234,58	237,99	238,53	245,77	247,84	229,31	8,08%
Precio FOB	junio'04			v 324,73	v 326,47	v 335,84	v 338,78		
Precio FAS				237,99	239,07	246,31	248,39		
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>									
Precio FOB	abril'04		v 270,00						
Precio FAS			160,51	160,51	160,89	160,60	160,22	160,62	-0,25%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

			15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,866	2,858	2,846	2,847	2,835	-1,39%
	vendedor		2,906	2,898	2,886	2,887	2,875	-1,37%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2928	2,2864	2,2768	2,2776	2,2680	-1,39%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1925	2,1864	2,1772	2,1780	2,1688	-1,39%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3702	2,3636	2,3536	2,3545	2,3445	-1,39%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3387	2,3321	2,3223	2,3232	2,3134	-1,39%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2928	2,2864	2,2768	2,2776	2,2680	-1,39%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3258	2,3193	2,3095	2,3103	2,3006	-1,39%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3129	2,3064	2,2967	2,2975	2,2878	-1,39%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river Quequén		FOB Golfo México(2)					
	Unico emb.	Mar-04	Abr-04	Mar-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	165,50	164,80			168,64	167,83			
Promedio enero	162,57	164,35	171,20	158,67	169,51	169,89	170,71	170,62	170,13
Promedio febrero	150,75	151,08	151,20	149,73	165,54	166,02	167,37	168,52	169,21
Semana anterior	148,00	v145,00	v 147,00	149,00	164,20	163,40	161,60	158,70	157,20
15/03	148,00	v145,50	v146,50	150,00	167,50	167,10	166,00	164,20	163,30
16/03	148,00		v146,50	150,00	168,80	168,40	166,90	164,40	162,80
17/03	149,00		v150,00		176,70	176,30	174,80	172,30	170,70
18/03	149,00	v155,00	v150,00		177,10	176,70	175,30	172,70	171,20
19/03	153,00	v153,00	v155,00						
Variación semanal	3,38%	5,52%	5,44%		7,86%	8,14%	8,48%	8,82%	8,91%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
Promedio diciembre	143,91	143,03	142,33	134,53	135,81	139,71	141,19		124,59
Promedio enero		143,27	144,78	141,77	142,94	145,86	146,68		130,98
Promedio febrero		140,14	142,74	140,92	142,01	144,89	145,94	140,15	132,76
Semana anterior		131,18	133,93	135,13	136,69	140,18	141,83	138,16	133,38
15/03			137,06	138,34	139,45	142,75	143,49	138,89	134,12
16/03			136,69	137,98	139,72	142,94	143,85	140,18	134,48
17/03			143,85	144,77	145,51	148,63	149,18	145,51	137,42
18/03			146,24	147,35	147,35	151,02	151,39	146,24	137,61
19/03			144,31	145,78	146,89	149,64	149,73	144,41	136,69
Variación semanal			7,75%	7,89%	7,46%	6,75%	5,57%	4,52%	2,48%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio diciembre			146,81	143,75	142,08	135,81	136,81	141,01	142,46
Promedio enero				146,27	146,07	143,06	143,88	146,40	147,14
Promedio febrero				141,87	142,98	141,84	142,91	145,58	146,51
Semana anterior				134,85	136,60	137,52	138,34	142,75	142,57
15/03				136,32	139,90	140,36	141,83	144,96	144,77
16/03				139,26	140,46	140,09	140,73	144,41	147,35
17/03				143,67	148,36	145,97	145,97	149,18	149,55
18/03				148,08	148,81	147,99	149,18	152,12	151,02
19/03				144,96	146,61	146,43	147,16	150,56	151,02
Variación semanal				7,49%	7,33%	6,48%	6,37%	5,47%	5,93%

(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)			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio diciembre	105,37	108,54			122,19	122,15		123,71
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	125,46	125,46	127,36	121,71
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46			129,24	129,22	128,99
Semana anterior	98,00	v96,95	v96,95				133,56	
15/03	98,00	v99,41	v99,41				136,02	
16/03	98,00	v96,55	v98,52				135,13	
17/03	97,00	v97,73	v99,70				136,31	
18/03	97,00	v97,24	v97,24				137,79	
19/03	97,00	v97,24	v97,24			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,02%	0,30%	0,30%				3,17%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Mar-04	Abr-04	May-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	115,17	114,48	116,63		114,89	114,36	113,46	112,84	
Promedio enero	114,52	115,06	115,73	115,19	118,41	118,63	118,49	118,91	118,89
Promedio febrero	115,15	113,79	114,83	115,61	124,17	125,16	125,51	126,30	126,76
Semana anterior	108,00	v106,79	v107,97	107,97	128,70	128,70	129,40	130,90	131,70
15/03	108,00	v109,25	v110,43	112,40	130,30	130,70	131,10	132,10	132,90
16/03	110,00	v108,36	v108,36	110,33	129,90	130,30	130,70	131,80	132,60
17/03	110,00	v109,54	v109,54	111,51	130,70	131,10	131,50	132,90	133,70
18/03	110,00	v107,87	v111,02	112,99	131,90	132,30	132,70	134,40	135,20
19/03	112,00	v107,08	v109,44	112,99	131,49	131,49	132,28	133,85	134,64
Variación semanal	3,70%	0,27%	1,36%	4,65%	2,49%	2,80%	2,55%	2,67%	2,66%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05	Dic-06
Promedio diciembre	98,66	99,41	98,10	97,62	99,34	100,43	101,26	96,57	
Promedio enero	106,50	107,63	105,58	104,44	105,68	106,28	106,73	99,32	
Promedio febrero	113,81	114,78	112,39	111,27	112,33	113,04	113,10	101,65	102,36
Semana anterior	118,60	119,98	117,22	116,04	116,24	116,92	116,92	104,72	100,59
15/03	121,06	122,53	119,39	118,11	118,11	118,60	118,60	105,31	100,59
16/03	120,17	121,85	118,89	117,52	117,52	118,01	118,11	105,51	100,78
17/03	121,35	122,83	119,98	118,11	118,30	118,99	119,09	104,92	101,18
18/03	122,83	124,50	121,75	120,17	120,47	121,06	121,16	105,90	102,36
19/03	122,83	124,80	121,94	121,06	121,55	122,24	122,24	106,30	102,36
Variación semanal	3,57%	4,02%	4,03%	4,33%	4,57%	4,55%	4,55%	1,50%	1,76%

(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.

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Abr-04	único emb.	Mar-04	Abr-04	único emb.	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio diciembre	267,67	263,04	115,43			612,00		605,00	
Promedio enero	270,00	273,75	95,86			620,14	617,65	618,03	
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25	80,75		644,80	620,00	646,03	653,17
Semana anterior	270,00	v270,00	73,00	75,00		630,00		613,75	615,00
15/03	270,00	v270,00	73,00		78,50	628,00		618,50	622,50
16/03	270,00	v270,00	75,00		83,50	628,00		616,50	620,00
17/03	272,00	v270,00	78,00		83,50	625,00		615,00	620,00
18/03	272,00	v270,00	78,00		85,00	625,00		620,00	624,50
19/03	272,00	v270,00	78,00		92,00	625,00		619,00	621,50
Var.semanal	0,74%	0,00%	6,85%			-0,79%		0,86%	1,06%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-04	Abr-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio diciembre			161,30	158,40	164,30		658,25	667,14	
Promedio enero	149,57		146,86	145,76	151,29	702,50	691,63	702,14	666,67
Promedio febrero	136,80		140,40	141,60	146,74	727,94	730,63	739,00	696,72
Semana anterior	134,00	138,00	139,00	139,00	146,00	695,00	700,00	702,50	680,00
15/03	138,00	143,00		150,00	156,00	700,00	705,00	705,00	685,00
16/03	143,00		145,00	147,00	152,00	700,00	705,00	710,00	680,00
17/03			149,00	152,00	155,00		697,50	705,00	677,50
18/03		150,00		153,00	156,00		700,00	705,00	677,50
19/03		158,00	158,00				702,50	710,00	680,00
Var.semanal		14,49%	13,67%				0,36%	1,07%	0,00%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Abr-04	May-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	293,16	282,74	294,82	272,78	302,22	302,45	301,00	296,91	
Promedio enero	309,24	285,62	287,17	282,55	316,27	301,74	302,59	296,09	287,37
Promedio febrero	317,20	287,20	286,38	284,91	333,38	333,09	333,16	333,05	329,42
Semana anterior	316,00	313,00	v318,12	v312,88	361,60	361,20	361,70	360,00	360,40
15/03	320,00	317,00	v326,38	v320,14	372,80	372,80	373,50	374,00	373,60
16/03	328,00	325,00	v328,50	v324,73	377,20	377,20	377,20	377,30	377,30
17/03	330,00	327,00	v328,50	v325,74	382,10	382,10	382,10	382,20	382,20
18/03	326,00		v337,31	v335,11	386,80	385,90	386,00	386,10	386,10
19/03	335,00		v339,52	v338,05	388,39	388,76	389,49	390,23	390,23
Var.semanal	6,01%		6,73%	8,04%	6,97%	6,84%	6,72%	7,25%	7,13%

(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.			
	Mar-04	mr/ab04	Abr-04	May-04	Jul-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04
Promedio diciembre	291,86	280,93	274,55	268,84	266,89	291,86	274,65	268,56	
Promedio enero	291,88	293,36	287,64	283,91	278,79	300,48	288,31	285,08	
Promedio febrero	284,89	286,36	285,47	280,70	273,52	291,62	285,36	287,19	274,84
Semana anterior	312,60	312,60	312,60	307,37	300,02	316,28	317,20	311,96	294,51
15/03	320,87	320,87	320,87	316,46	308,29	324,55	325,46	315,54	299,10
16/03		328,50	328,50	325,65	315,45		328,50	325,65	
17/03		335,84	332,17	331,07	313,25		332,17	327,39	
18/03		335,48	336,40	334,93	321,15		337,31	334,01	
19/03			335,84	333,27		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			7,43%	8,43%			6,34%	7,07%	

Chicago Board of Trade(8)

	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05	May-05
Promedio diciembre	280,50	275,66	266,31	247,69	226,14	226,14	225,24		
Promedio enero	301,44	297,85	286,29	266,43	242,42	242,66	242,72	227,52	
Promedio febrero	315,96	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	227,20	265,32
Semana anterior	351,19	345,95	329,41	299,65	271,45	271,17	269,34	230,11	263,83
15/03	359,45	355,04	337,68	305,16	276,32	275,58	273,56	230,76	267,13
16/03	363,40	359,64	342,09	309,02	278,06	277,79	274,66	231,49	270,44
17/03	365,24	361,38	342,64	308,29	277,42	276,69	274,11	232,04	269,34
18/03	374,06	370,75	351,46	314,72	281,92	281,28	278,71	233,69	273,75
19/03	376,26	373,69	358,07	315,45	282,66	282,38	279,44	234,06	274,66
Variación semanal	7,14%	8,02%	8,70%	5,27%	4,13%	4,13%	3,75%	1,72%	4,11%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04
Promedio diciembre	364,61	353,80	348,44	340,93		399,28	390,08	382,81	
Promedio enero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	417,88	416,67	415,61	410,91
Promedio febrero	408,36	411,59	410,34	398,94	353,40	438,83	445,99	447,56	439,99
Semana anterior	463,78	461,57	463,04	469,84	396,53	470,02	484,54	496,76	504,48
15/03	471,55	475,92	476,94	483,63	408,45	483,07	494,69	511,70	519,60
16/03	472,32	473,62	477,44	483,86	409,01	482,93	489,08	509,47	524,73
17/03	475,32	475,04	477,94	482,81	409,66	481,31	482,63	503,14	518,50
18/03	474,19	472,97	475,69	478,32	408,19	475,32	478,22	497,25	511,22
19/03	474,37	472,60	472,23	474,47	404,60	473,35	479,22	499,34	511,64
Variación semanal	2,28%	2,39%	1,98%	0,98%	2,04%	0,71%	-1,10%	0,52%	1,42%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04
Promedio diciembre		265,47	255,89				257,95	243,32	224,11
Promedio enero	293,20	287,71	277,95		278,90	279,15	275,43	262,57	238,88
Promedio febrero	285,55	281,45	276,25		281,36	279,35	272,70	265,65	243,67
Semana anterior	308,00	307,00	307,00	282,00	302,00	297,00	296,00	292,00	260,00
15/03	314,00	314,00	313,00	287,00		304,00	303,00	300,00	270,00
16/03	319,00	319,00	319,00	288,00		309,00	307,00	305,00	270,00
17/03	319,00	319,00	318,00	285,00	312,00	309,00	307,00	302,00	265,00
18/03	328,00	327,00	322,00	293,00		318,00	314,00	312,00	276,00
19/03	332,00	331,00	331,00	299,00		322,00	318,00	318,00	274,00
Variación semanal	7,79%	7,82%	7,82%	6,03%		8,42%	7,43%	8,90%	5,38%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Mar-04	Abr-04	May-04	my/jl.04	Unico Emb	Abr-04	May-04	Jun-04	1° Posic.
Promedio diciembre		213,43			218,47	228,15			
Promedio enero	229,37	223,02	221,03		229,76	241,73			250,49
Promedio febrero	224,18	214,90	214,10	215,15	221,30	226,64	226,73		230,23
Semana anterior	240,30	241,62	241,07	241,73	237,00	257,61	261,46	269,84	255,95
15/03	247,80	246,14	250,00		242,00	262,13	264,88	263,01	258,27
16/03	250,33	248,40	248,68	252,43	246,00	266,87	269,07	268,96	263,01
17/03		250,66	252,04	255,73	248,00	267,75	272,16	273,37	266,09
18/03		257,83	256,72	270,06	250,00	273,26	278,22	278,88	273,81
19/03		257,05	252,37		258,00	271,66	276,07	284,39	f/i
Var.semanal		6,39%	4,69%		8,86%	5,46%	5,59%	5,39%	6,98%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio diciembre	254,85	250,03	240,81	227,44	204,36	201,25	201,16	201,73	
Promedio enero	279,15	274,37	263,41	246,98	219,47	216,29	206,88	216,80	
Promedio febrero	286,38	280,81	269,46	253,82	219,73	215,25	216,16	216,70	237,99
Semana anterior	322,64	317,79	304,01	282,96	247,24	241,40	240,41	239,42	238,10
15/03	328,26	324,18	309,74	288,25	251,87	246,03	245,26	244,16	243,06
16/03	333,00	330,69	316,58	295,19	257,94	251,87	250,22	249,12	246,58
17/03	336,09	333,99	319,78	298,39	259,04	251,87	250,44	249,34	246,36
18/03	346,01	343,36	327,60	304,45	263,45	256,83	254,63	252,65	250,99
19/03	346,34	346,12	332,34	306,44	267,86	260,47	259,04	256,83	254,30
Var.semanal	7,35%	8,91%	9,32%	8,30%	8,34%	7,90%	7,75%	7,27%	6,81%

(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 delle 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)						
	Mar-04	d.ab04	fb/ab.04	Mar-04	mr/ab.04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio diciembre	606,00	599,39	637,36				624,46	612,74	551,49
Promedio enero	606,86	584,62	657,30				651,36	640,34	623,06
Promedio febrero	647,60	625,40	682,29	695,01	701,84	695,01	684,24	665,50	647,48
Semana anterior	630,00	625,00				685,00	682,55		
15/03	627,00	621,00				688,13	684,44		
16/03	639,00	633,00				700,25	697,78		
17/03	636,00	633,00				694,86	692,41		
18/03	625,00					686,90	686,90		
19/03	635,00					696,81	695,58		
Var.semanal	0,79%					1,72%	1,91%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Mar-04	Abr-04	jn/jl.04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Abr-04	May-04
Promedio diciembre	595,16		565,26	583,82	578,86			584,37	
Promedio enero	603,17		578,47	595,56	602,81	593,69		610,14	591,23
Promedio febrero	640,69	636,68	612,26	633,56	624,79	615,69		647,02	630,81
Semana anterior	623,35	625,00	619,49	630,51	628,31	623,90	623,90	626,10	625,00
15/03		629,41	627,65	645,94	643,74	639,77	639,77	640,43	639,33
16/03		618,83	617,28	627,65	623,24	619,49	619,49	632,05	629,85
17/03		613,76	609,57	626,98	620,37	615,08	615,08	630,29	622,57
18/03		623,02	613,98	636,24	628,53	619,49	619,49	637,35	634,04
19/03		620,81	618,39	628,53	627,43	623,90	623,90	f/i	f/i
Var.semanal		-0,67%	-0,18%	-0,31%	-0,14%	0,00%	0,00%	1,80%	1,45%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio diciembre	604,85	596,42	584,98	569,13	540,36	525,76	524,06	514,65	
Promedio enero	639,57	633,44	622,09	605,89	580,37	563,14	560,96	556,55	
Promedio febrero	702,29	692,92	674,52	650,33	620,00	591,56	587,53	581,04	598,05
Semana anterior	728,62	724,21	710,76	686,73	655,42	624,56	621,25	617,28	603,62
15/03	744,05	740,08	724,21	697,09	661,38	631,61	626,54	621,69	604,50
16/03	740,08	737,43	722,00	693,56	655,86	628,31	623,46	617,28	601,85
17/03	736,11	730,82	718,69	694,44	651,46	626,10	621,25	617,28	599,65
18/03	753,09	742,95	736,33	705,47	661,38	636,02	630,51	621,69	604,06
19/03	751,98	748,46	735,01	708,11	662,26	634,48	623,90	611,77	600,75
Var.semanal	3,21%	3,35%	3,41%	3,11%	1,04%	1,59%	0,43%	-0,89%	-0,47%

(1) Precios indices 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 17/03/04		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)	03/04	9.000,0 (7.500,0)	4.079,0 (3.876,5)	148,6	4.308,2 (3.496,9)	497,6 (1.150,0)	194,3 (410,4)	2.554,1 (2.466,5)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,6 (9.505,0)		6.523,4 (10.301,3)	1.740,3 (1.028,7)	1564,7 (989,6)	6.020,7 (9.505,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (9.200,0)	2.501,4 (3.823,8)	342,1	2.904,4 (4.158,2)	1.083,1 (2.044,8)	125,6 (240,2)	576,9 (857,5)
	02/03	10.900,0 (10.900,0)	11.304,4 (10.765,0)	4,1	11.303,5 (11.042,5)	3.418,3 (2.320,2)	3140,0 (1.999,4)	10928 (10.727,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (518,5)	0,9	155,5 (489,6)	31,3 (39,1)	11,5	28 (47,7)
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,2 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (37,9)	576,9 (314,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.277,2 (3.392,4)	242,7	3.669,2 (**) (3.731,0)	1.443,8 (1.616,1)	56,4 (39,5)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,2 (6.200,0)	0,3	8.749,7 (6.364,8)	1.821,4 (1.290,4)	1354,1 (1.139,8)	8815,3 (6.168,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	4,8 (182,2)	0,6	6,7 (123,6)	0,4 (4,1)	0,1 (0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	227,2 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,7 (42,5)	214,0 (311,2)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Se descontaron por venta al mercado interno 28,0 miles de ton.

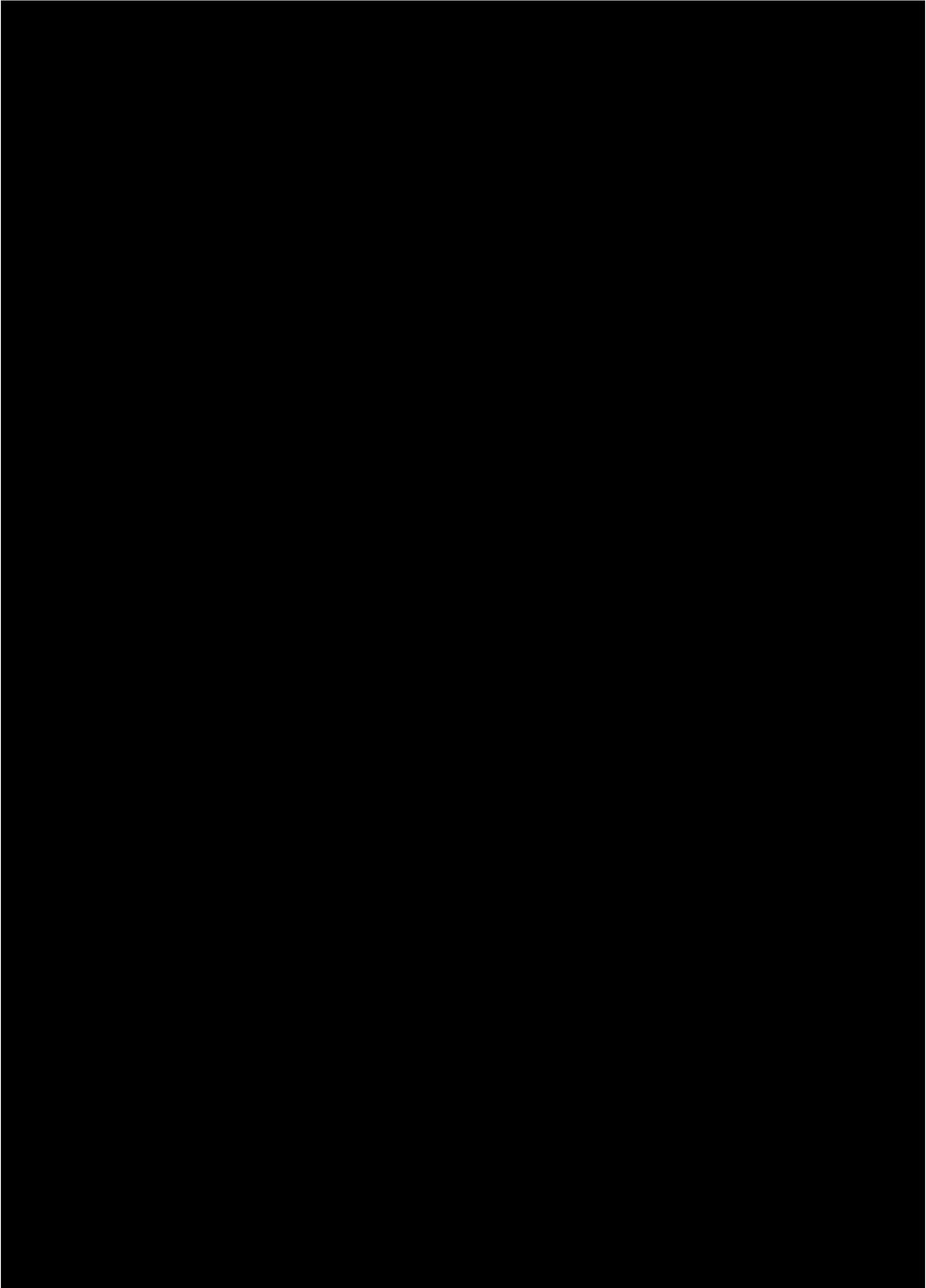
## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/02/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	03/04	1.746,4 (1.888,6)	1.659,1 (1.794,2)	808,9 (756,0)	223,8 (222,8)
	02/03	5.019,4 (4.372,5)	4.768,4 (4.153,9)	1.531,1 (1.052,0)	1.292,3 (917,5)
<b>Soja</b>	03/04	3.976,8 (3.352,5)	3.976,8 (*) (3.352,5)	2.028,3 (1.186,8)	(**) 59,2 (41,9)
	02/03	24.546,0 (21.554,1)	24.546,0 (21.554,1)	8.035,1 (7.191,9)	7.375,9 (6.734,1)
<b>Girasol</b>	03/04	927,0 (1.076,1)	927,0 (***) (1.076,1)	285,6 (282,6)	(****) 82,2 (78,3)
	02/03	3.200,8 (3.203,5)	3.200,8 (3.203,5)	1.364,8 (1.037,7)	1.194,2 (919,4)
<b>Maíz (#)</b>	02/03	1.897,1 (1.673,3)	1.707,4 (1.506,0)	480,0 (481,7)	358,4 (412,9)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
<b>Sorgo (#)</b>	02/03	142,0 (102,3)	127,8 (92,1)	14,2 (15,3)	11,0 (15,0)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	10,3 (11,3)

(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. (#) Datos actualizados. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha. Se descontaron por anulación de contratos: en (\*) 85,3; en (\*\*) 25,6; en (\*\*\*) 15,1 y en (\*\*\*\*) 6,2 miles de ton.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios-SAGPyA



**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/02/2004

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	58.413	78.064					
Total Santa Fe	464.204	288.085	1.020		106		
Total Córdoba	86.091	75.403		3.798		16.594	
Total Entre Ríos	1.161		2.502				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>609.869</b>	<b>441.552</b>	<b>3.522</b>	<b>3.798</b>	<b>106</b>	<b>16.594</b>	

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	207	193					
Total Buenos Aires	8.654	56.781					5.906
Total Santa Fe	279.219	20.093	75				
Total Córdoba	19.708	23.885		1.214		14	
Total Entre Ríos	3.426	10	210				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>311.214</b>	<b>100.962</b>	<b>285</b>	<b>1.214</b>		<b>14</b>	<b>5.906</b>

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	37.317	50.323					585
Total Santa Fe	425.291	18.383			11.740		
Total Córdoba	5.517	2.696		211		3.169	
Total Entre Ríos	2.644	111					
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>470.769</b>	<b>71.513</b>		<b>211</b>	<b>11.740</b>	<b>3.169</b>	<b>585</b>

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	1.390		97				
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	43		2.515				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>1.433</b>		<b>2.612</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.



## **CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES**

*Matrícula Nacional otorgada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (Res. 1075/94)*

**Informes e Inscripción:**

**Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30 -**

**Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884**

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004**

**Duración 1 año**

**Industrialización y Producción de semillas oleaginosas****ENERO de 2004**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	24.313	75.580					6.060
Total Santa Fe	1.708.020	87.086	257				
Total Córdoba	221.538	30.415		817		3.403	
Total Entre Ríos	7.691		579				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>1.961.562</b>	<b>193.081</b>	<b>836</b>	<b>817</b>		<b>3.403</b>	<b>6.060</b>

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	4.536	32.383					2.714
Total Santa Fe	324.821	35.699	74				
Total Córdoba	41.101	12.675		331		1.154	
Total Entre Ríos	1.389		195				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>371.847</b>	<b>80.757</b>	<b>269</b>	<b>331</b>		<b>1.154</b>	<b>2.714</b>

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	18.564	35.578					3.326
Total Santa Fe	1.332.889	35.580					
Total Córdoba	175.752	11.098		445		2.110	
Total Entre Ríos	5.803						
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>1.533.008</b>	<b>82.256</b>		<b>445</b>		<b>2.110</b>	<b>3.326</b>

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	5.425		162				
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	492		471				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>5.917</b>		<b>633</b>				

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceíte	0	0	0	0		0	0
Pellets	1	0		1		1	1
Expeller	0		1				

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: **MARZO 2004**

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Final	
<b>FSU-12</b>	2002/03 (act.)	11,42	60,58	0,96	72,96	8,15	52,66	12,15	23,07%
	2003/04 (ant.)	12,00	54,98	1,31	68,29	6,50	56,49	5,30	9,38%
	2003/04 (act.)	12,15	54,98	1,45	68,58	6,00	57,10	5,48	9,60%
	Variación 1/	1,3%		10,7%	0,4%	-7,7%	1,1%	3,4%	
	Variación 2/	6,4%	-9,2%	51,0%	-6,0%	-26,4%	8,4%	-54,9%	
<b>Unión Europea</b>	2002/03 (act.)	17,69	105,62	4,95	128,26	6,61	103,24	18,41	17,83%
	2003/04 (ant.)	18,41	92,36	6,41	117,18	3,41	104,11	9,66	9,28%
	2003/04 (act.)	18,41	92,76	6,41	117,58	3,41	104,41	9,76	9,35%
	Variación 1/		0,4%		0,3%		0,3%	1,0%	
	Variación 2/	4,1%	-12,2%	29,5%	-8,3%	-48,4%	1,1%	-47,0%	
<b>Europa Oriental</b>	2002/03 (act.)	5,21	50,51	1,48	57,20	3,44	48,00	5,77	12,02%
	2003/04 (ant.)	5,71	41,67	2,20	49,58	1,42	45,27	2,90	6,41%
	2003/04 (act.)	5,77	41,64	2,20	49,61	1,42	45,22	2,97	6,57%
	Variación 1/	1,1%	-0,1%		0,1%		-0,1%	2,4%	
	Variación 2/	10,7%	-17,6%	48,6%	-13,3%	-58,7%	-5,8%	-48,5%	
<b>Japón</b>	2002/03 (act.)	2,34	0,22	20,33	22,89		20,48	2,41	11,77%
	2003/04 (ant.)	2,41	0,25	19,59	22,25		19,89	2,37	11,92%
	2003/04 (act.)	2,41	0,25	19,59	22,25		19,89	2,37	11,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,0%	13,6%	-3,6%	-2,8%		-2,9%	-1,7%	19,81%
<b>Argentina</b>	2002/03 (act.)	0,98	19,44	0,03	20,45	11,80	7,22	1,43	19,81%
	2003/04 (ant.)	1,43	15,80	0,01	17,24	9,22	6,99	1,03	14,74%
	2003/04 (act.)	1,43	15,80	0,01	17,24	9,22	6,99	1,03	14,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	45,9%	-18,7%	-66,7%	-15,7%	-21,9%	-3,2%	-28,0%	
<b>Canadá</b>	2002/03 (act.)	3,52	19,89	4,24	27,65	1,70	22,81	3,14	13,77%
	2003/04 (ant.)	3,14	26,31	2,06	31,51	3,63	23,98	3,91	16,31%
	2003/04 (act.)	3,14	26,31	2,06	31,51	3,63	23,98	3,91	16,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,8%	32,3%	-51,4%	14,0%	113,5%	5,1%	24,5%	
<b>China</b>	2002/03 (act.)	65,65	129,15	1,83	196,63	15,34	136,27	45,02	33,04%
	2003/04 (ant.)	45,01	121,30	2,11	168,42	8,05	138,60	21,76	15,70%
	2003/04 (act.)	45,02	121,30	2,11	168,43	8,05	138,60	21,77	15,71%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	-31,4%	-6,1%	15,3%	-14,3%	-47,5%	1,7%	-51,6%	
<b>México</b>	2002/03 (act.)	4,27	26,49	8,78	39,54	0,01	35,62	3,91	10,98%
	2003/04 (ant.)	3,91	25,45	9,73	39,09	0,05	35,45	3,59	10,13%
	2003/04 (act.)	3,91	25,45	9,53	38,89	0,05	35,95	3,89	10,82%
	Variación 1/			-2,1%	-0,5%		1,4%	8,4%	
	Variación 2/	-8,4%	-3,9%	8,5%	-1,6%	400,0%	0,9%	-0,5%	

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 Soja por País

Proyección de: **MARZO 2004**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	8,71	24,84	12,51	50,36%
	2003/04 (ant.)	12,51	36,50	0,30	49,31	11,20	27,01	11,10	41,10%
	2003/04 (act.)	12,51	36,50	0,30	49,31	11,20	27,01	11,10	41,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,1%	2,8%	-25,0%	7,1%	28,6%	8,7%	-11,3%	
<b>Brasil</b>	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	20,40	30,04	14,45	48,10%
	2003/04 (ant.)	14,45	61,00	1,30	76,75	26,70	34,59	15,46	44,69%
	2003/04 (act.)	14,45	59,50	1,00	74,95	24,50	35,00	15,45	44,14%
	Variación 1/		-2,5%	-23,1%	-2,3%	-8,2%	1,2%	-0,1%	
	Variación 2/	30,5%	13,3%	-24,2%	15,5%	20,1%	16,5%	6,9%	
<b>Unión Europea</b>	2002/03 (act.)	1,08	0,81	16,60	18,49	0,06	17,42	1,02	5,86%
	2003/04 (ant.)	1,02	0,66	18,30	19,98	0,06	19,11	0,81	4,24%
	2003/04 (act.)	1,02	0,65	17,60	19,27	0,06	18,40	0,81	4,40%
	Variación 1/		-1,5%	-3,8%	-3,6%		-3,7%		
	Variación 2/	-5,6%	-19,8%	6,0%	4,2%		5,6%	-20,6%	
<b>Japón</b>	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,09	6,03		5,32	0,71	13,35%
	2003/04 (ant.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	2003/04 (act.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,0%	3,7%	1,2%	1,8%		2,1%		
<b>China</b>	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (ant.)	4,47	16,20	23,00	43,67	0,20	38,90	4,57	11,75%
	2003/04 (act.)	4,47	16,20	21,50	42,17	0,28	38,89	3,00	7,71%
	Variación 1/			-6,5%	-3,4%		0,0%	-34,4%	
	Variación 2/	112,9%	-1,9%	0,4%	5,3%	3,7%	10,2%	-32,9%	
<b>México</b>	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (ant.)	0,05	0,09	4,40	4,54		4,49	0,05	1,11%
	2003/04 (act.)	0,05	0,10	4,40	4,55		4,50	0,05	1,11%
	Variación 1/		11,1%		0,2%		0,2%		
	Variación 2/	-50,0%	11,1%	4,0%	2,9%		2,7%		

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

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2004

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2002/03 (act.)	0,30	18,57		18,87	18,44	0,23	0,20	86,96%
	2003/04 (ant.)	0,20	20,15		20,35	19,96	0,24	0,15	62,50%
	2003/04 (act.)	0,20	20,15		20,35	19,96	0,24	0,15	62,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-33,3%	8,5%		7,8%	8,2%	4,3%	-25,0%	
<b>Brasil</b>	2002/03 (act.)	0,65	21,68	0,32	22,65	13,75	8,25	0,64	7,76%
	2003/04 (ant.)	0,65	24,97	0,33	25,95	16,00	9,28	0,67	7,22%
	2003/04 (act.)	0,64	25,27	0,33	26,24	16,50	9,09	0,66	7,26%
	Variación 1/	-1,5%	1,2%		1,1%	3,1%	-2,0%	-1,5%	
	Variación 2/	-1,5%	16,6%	3,1%	15,8%	20,0%	10,2%	3,1%	
<b>Unión Europea</b>	2002/03 (act.)	0,87	12,64	20,05	33,56	2,26	30,68	0,61	1,99%
	2003/04 (ant.)	0,61	13,91	21,06	35,58	2,18	32,82	0,58	1,77%
	2003/04 (act.)	0,61	13,28	21,69	35,58	2,18	32,82	0,58	1,77%
	Variación 1/		-4,5%	3,0%					
	Variación 2/	-29,9%	5,1%	8,2%	6,0%	-3,5%	7,0%	-4,9%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2004

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2002/03 (act.)	0,13	4,40		4,53	4,35	0,12	0,05	41,67%
	2003/04 (ant.)	0,05	4,74		4,79	4,59	0,13	0,08	61,54%
	2003/04 (act.)	0,05	4,74		4,79	4,59	0,13	0,08	61,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	7,7%		5,7%	5,5%	8,3%	60,0%	
<b>Brasil</b>	2002/03 (act.)	0,18	5,25	0,07	5,50	2,25	3,15	0,10	3,17%
	2003/04 (ant.)	0,10	6,04	0,10	6,24	2,75	3,33	0,17	5,11%
	2003/04 (act.)	0,10	6,12	0,10	6,32	2,86	3,36	0,10	2,98%
	Variación 1/		1,3%		1,3%	4,0%	0,9%	-41,2%	
	Variación 2/	-44,4%	16,6%	42,9%	14,9%	27,1%	6,7%		
<b>Unión Europea</b>	2002/03 (act.)	0,20	2,81	0,04	3,05	0,94	1,96	0,15	7,65%
	2003/04 (ant.)	0,15	3,11	0,04	3,30	0,97	2,16	0,17	7,87%
	2003/04 (act.)	0,15	2,98	0,04	3,17	0,87	2,13	0,17	7,98%
	Variación 1/		-4,2%		-3,9%	-10,3%	-1,4%		
	Variación 2/	-25,0%	6,0%		3,9%	-7,4%	8,7%	13,3%	
<b>China</b>	2002/03 (act.)	0,21	4,73	1,72	6,66	0,01	6,39	0,25	3,91%
	2003/04 (ant.)	0,25	5,30	1,81	7,36	0,08	7,06	0,22	3,12%
	2003/04 (act.)	0,25	5,30	1,81	7,36	0,04	7,10	0,22	3,10%
	Variación 1/					-50,0%	0,6%		
	Variación 2/	19,0%	12,1%	5,2%	10,5%	300,0%	11,1%	-12,0%	
<b>India</b>	2002/03 (act.)	0,19	0,63	1,26	2,08	0,01	1,95	0,13	6,67%
	2003/04 (ant.)	0,13	0,97	0,90	2,00	0,02	1,83	0,15	8,20%
	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,02	1,79	0,14	7,82%
	Variación 1/		9,3%	-16,7%	-3,0%		-2,2%	-6,7%	
	Variación 2/	-31,6%	68,3%	-40,5%	-6,7%		-8,2%	7,7%	

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 16/03/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde:									
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)										
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)										
<b>SAN LORENZO</b>	97.000	100.675	62.600		199.320	319.705		29.824	116.605	47.005
Terminal 6 (T6 S.A.)	35.000	25.000	32.000		14.000	168.350				
Resinfor (T6 S.A.)									82.700	
Quebracho (Cargill SACI)	47.000	12.500	22.000		170.320			29.824		
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)										
Nidera (Nidera S.A.)		13.000				13.000			19.500	19.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			8.600							2.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.175				25.175				
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	25.000								
Vicentín (Vicentín SAIC)					15.000	113.180				
Duperial									14.405	25.005
<b>ROSARIO</b>		80.000			30.000	104.000		60.200		
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)										
Plazoleta (Puerto Rosario)										
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		42.000								
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		13.000			30.000					
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000				104.000		60.200		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										
<b>VA. CONSTITUCION</b>										
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)										
<b>SAN NICOLAS</b>										
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)										
Puerto Nuevo										
<b>SAN PEDRO</b>										
<b>LIMA</b>		29.500	22.000							
<b>ESCOBAR</b>			21.300							
<b>BUENOS AIRES</b>										
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)										
<b>MAR DEL PLATA</b>										
<b>NECOCHEA</b>	136.000							35.000		
<b>BAHÍA BLANCA</b>	91.750	24.000						19.500	4.250	10.550
Terminal Bahía Blanca S.A.	41.750									
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	50.000									
Galvan Terminal (OMHSA)									4.250	4.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		24.000						19.500		6.300
<b>TOTAL</b>	<b>324.750</b>	<b>234.175</b>	<b>105.900</b>		<b>229.320</b>	<b>423.705</b>		<b>144.524</b>	<b>120.855</b>	<b>57.555</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>97.000</b>	<b>180.675</b>	<b>62.600</b>		<b>229.320</b>	<b>423.705</b>		<b>90.024</b>	<b>116.605</b>	<b>47.005</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	445,405,884		
Renta Fija	333,378,057		
Cau/Pases	299,119,971		
Opciones	48,517,593		
Plazo	4,617,230		
Rueda Continua	486,110,624		
		Var. semanal	Var. mensual
MERVAL	1,275.20	1.31%	7.78%
GRAL	54,677.10	1.04%	4.73%
BURCAP	2,915.54	0.70%	4.61%

Luego de alcanzar un nuevo récord histórico, las expectativas a mediano plazo del indicador más importante del mercado local, el Merval, se ubican en un nivel de 1.400 puntos.

Se dieron subas puntuales en concordancia con las noticias que llegaban al recinto. Primero el alza de Alpargatas por la propuesta de reestructurar su deuda que asciende a \$ 813 millones. Luego, ya al cierre de la semana, se destacaban los títulos de Banco Francés a raíz de que su controlante español Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) anunció que propondrá una ampliación de capital de hasta 132,2 millones de dólares y adquirirá una subsidiaria.

La próxima semana la atención se dirigirá en la reunión del lunes del directorio del FMI en Washington para analizar si Argentina cumplió con las metas del acuerdo firmado en septiembre.

La aprobación significará para el país recuperar unos 3.100 millones de dólares abonados al organismo a inicio de mes.

Así, el país busca reestructurar deuda con acreedores privados por 88.000 millones de dólares, y la semana próxima comenzarán reuniones con los acreedores en Buenos Aires.

En el último tramo de la jornada el dólar minorista perdió medio centavo al cerrar a 2,865 pesos para la compra y a 2,895 pesos para la venta, con lo cual terminó la semana con un retroceso de 3 ctvs.

En la plaza mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre

bancos recortó 0,3 por ciento al quedar en 2,88 pesos, el tipo transferencia bajó 0,4 por ciento a 2,875 pesos.

Al mismo tiempo, en el MEC la baja fue de 0,4 por ciento, con el tipo "hoy puesto" terminando en 2,876 pesos y el "normal puesto" en 2,8775 pesos.

Por su parte, los indicadores bursátiles de Nueva York cerraron en baja, afectados por la volatilidad que genera el cierre de contratos de futuros, la incertidumbre de los altos precios del petróleo y la preocupación sobre temas de seguridad tanto dentro como fuera del país.

La tendencia había comenzado en la rueda del jueves debido a la falta de acuerdo entre la Unión Europea (UE) y Microsoft, y por algunos datos económicos desfavorables en EE.UU.

Diversos indicadores económicos mixtos como el repunte de la inflación mayorista y la reducción de la solicitud de seguros de desempleo hasta el mínimo nivel de los últimos 3 años no tuvieron una importante influencia.

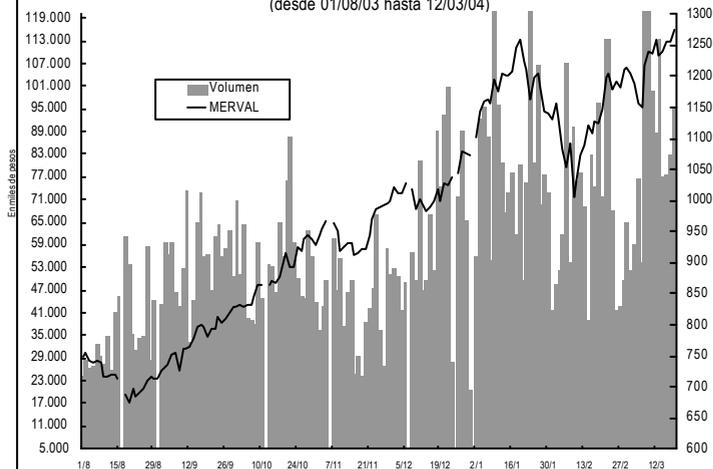
Junto con esto, los analistas siguieron de cerca los acontecimientos en el plano geopolítico, que han venido marcando la pauta en el comportamiento de las Bolsas desde los atentados terroristas en Madrid la semana pasada.

Las noticias de intensos combates en la frontera entre Pakistán y Afganistán, en los que se cree estaría involucrado un importante líder del grupo terrorista Al Qaeda, captaron la atención de los inversores pero no lograron impulsar las Bolsas.

En materia de empresas, algunas compañías del sector de fabricación de equipos para telecomunicaciones subían luego de que firmas de inversión mejoraran sus recomendaciones de compra.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 12/03/04)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	15/03/04	16/03/04	17/03/04	18/03/04	19/03/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.180.881,43	1.554.824,96	3.052.607,68	3.750.000,00	375.000,00	9.913.314,07	46107,27%
Valor Efvo. (\$)	1.001.064,27	1.326.316,36	2.619.475,61	4.266.315,00	320.625,00	9.533.796,24	94449,61%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	28.300,00	17.800,00	8.000,00	2.250,00	1.290,00	57.640,00	718,75%
Valor Efvo. (\$)	93.584,00	63.240,00	31.472,00	6.952,50	4.592,40	199.840,90	368,51%
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.	3.555.446,08	146.551,00	5.910.749,83	368.750,00	1.951.153,52	11.932.650,43	-19,88%
Valor Efvo. (\$)	3.473.196,83	235.898,11	4.431.225,73	286.542,11	1.469.653,83	9.896.516,61	-16,73%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.567.845,10	1.625.454,47	7.082.173,34	4.559.809,61	1.794.871,23	19.630.153,75	64,44%
Vlr Efvo. (u\$s)							

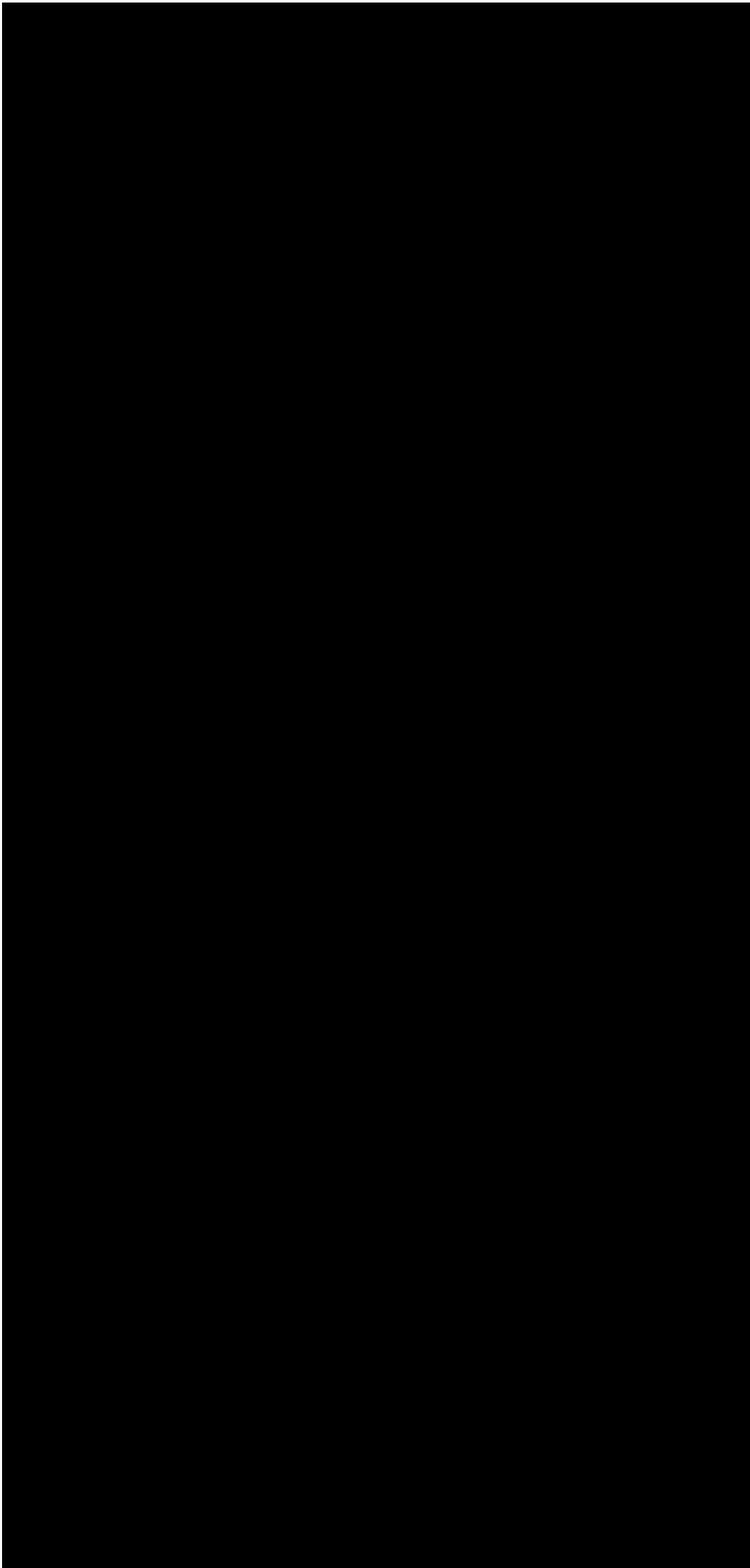
# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,520	19/03/04	31/12	3° Sep-03	442.300.000	431.834.654	279.634.357
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	2° Dic-03	75.154	12.089.239	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	22/12/03	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	11,600	19/03/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,920	19/03/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,700	19/03/04	30/06	1° Sep-03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	2° Dic-03	163.610.275	1.648.846.562	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	1° Ago-03	-4.106	26.586.801	4.700.474
Atanor	7,000	18/03/04	31/12	3° Sep-03	31.887.000	325.386.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	3° Sep-03	-339.030.000	-153.407.000	106.023.038
Banco Francés	9,140	19/03/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,800	19/03/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,650	19/03/04	31/12	3° Sep-03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	3° Sep-03	28.607.000	1.204.261.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,900	19/03/04	31/12	3° Sep-03	-272.863.000	963.544.000	446.741.665
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° Dic-03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,820	19/03/04	31/10	4° Oct-03	11.435.084	132.921.225	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	3° Sep-03	25.912.101	924.916.836	333.281.049
Capex	4,450	19/03/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,690	16/03/04	31/12	3° Sep-03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,100	19/03/04	31/12	3° Sep-03	1.671.271	57.800.898	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	2° Dic-03	-25.765.528	483.290.236	111.682.078
Celulosa	3,130	19/03/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,650	19/03/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,460	19/03/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,670	19/03/04	31/12	3° Sep-03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,020	19/03/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorin	1,600	19/03/04	31/03	3° Dic-03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	26/12/99	31/12	3° Sep-03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,610	19/03/04	31/12	3° Sep-03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,180	19/03/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,120	19/03/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,180	19/03/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,150	19/03/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,280	19/03/04	31/12	3° Sep-03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,590	16/01/04	30/06	2° Dic-03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	1° Oct-03	-1.010.822	8.272.554	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	4,050	19/03/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,830	19/03/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,450	19/03/04	30/06	2° Dic-03	-986.273	833.579	6.000.000
García Reguera	2,750	09/12/03	31/08	4° Ago-03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio *	0,590	19/03/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	2,260	19/03/04	31/12	3° Sep-03	94.741.262	796.668.542	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	1° Dic-03	-571.371	25.050.655	5.799.365
Grafex	1,250	19/03/04	30/04	1° Jul-03	1.101.000	8.112.250	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	2,400	17/03/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,460	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,550	19/03/04	31/12	4°	Dic.03	-217.059.000	1.462.337.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	2°	Jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	15,000	17/03/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,100	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,380	15/03/04	31/12	2°	Jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,680	19/03/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,050	19/03/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,380	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	-4.036.321	44.913.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,380	19/03/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	30/06	1°	Sep.03	6.847.871	223.999.606	15.921.000
Merc.Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,630	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovías *	1,250	19/03/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	4,300	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	24,400	19/03/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,340	19/03/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	5,320	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,790	19/03/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,740	19/03/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,080	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	524.000.000	4.960.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,300	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	532.000.000	5.061.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,672	19/03/04	31/12	2°	Jun.03	10.879.000	125.794.000	33.930.786
Polledo	0,710	19/03/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,680	19/03/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,120	18/03/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	1,620	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	59,000	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	117,500	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,080	19/03/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	16,000	19/03/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	30,500	18/03/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	17,950	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,400	23/02/04	30/06	4°	Jun.03	1.187.975	26.577.826	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,670	19/03/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,500	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,500	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,150	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	526.000.000	2.899.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3°	Sep.03	334.000.000	-695.000.000	404.729.360
Telefónica SA	44,500	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,800	19/03/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,300	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	243.510.000	2.016.008.000	794.495.283
Transener	1,590	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02								
<b>PARD</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	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>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
<b>TS27</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	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
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

!\* 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 % !\*\* 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

## Laboratorio de Análisis:

- Físico Comercial de Granos
- Físico Botánico
- Químico de Productos Agropecuarios
- Aceites y Subproductos
- Suelos y Aguas
- Calidad Industrial de Harinas
- Micotoxinas
- Genética Molecular

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: 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.



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar

www.bcr.com.ar

	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