

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1146 • 16 DE ABRIL DE 2004

ECONOMÍA Y FINANZAS

**Evolución económica y social de China** 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

**Las normas sobre OGM en la Unión Europea** 6

**Trigo: el cereal deprimido en EE.UU. por contagio** 8

**Lluvias paralizan cosecha de maíz pero con precios en baja** 12

**Soja: 6% cayó el forward mayo, pero con bajo volumen de negocios** 14

ESTADÍSTICAS USDA

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados (abril'04)** 29

**Oferta y demanda de EE.UU. (abril'04)** 31

## EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL DE CHINA

La República Popular de China registró un cambio de rumbo importante en las últimas décadas, especialmente desde la muerte de Mao en 1976, aunque eso no significa que el cambio haya sido fácil y siempre en línea recta hacia mayores libertades. Hace algunos años, y con motivo de su visita a la ciudad de Rosario, el gran politólogo francés Jean Francois Revel comentaba que las libertades políticas en China distaban mucho de los cánones habituales en un régimen democrático. Dentro de ese entorno político no totalmente transparente y democrático, el país fue evolucionando hacia un régimen de economía de mercado, aunque con fuertes dosis de intervencionismo estatal. Según el **"Índice de libertad económica 2004"** elaborado por distintas instituciones y fundaciones del mundo, entre ellas The Heritage Foundation y The Wall Street Journal, la República Popular China se ubica en el puesto 128 (entre 155 países) en el ranking de las libertades económicas. Como contraste, otra región que desde hace algunos años se incorporó a China, nos referimos a Hong Kong, ocupa el primer lugar. A comienzos de marzo el Parlamento chino anunció que había enmendado la Constitución del país disponiendo que la propiedad privada, aún de los medios de producción, obtenida legalmente, es inviolable.

China es el país más poblado del mundo, con casi un 21% de la población mundial viviendo en la quinceava parte de la superficie agrícola. La población actual llega a casi 1.300 millones de habitantes y se estima que seguiría creciendo hasta llegar a 1.550 millones en el 2043, dato suministrado por el director de la Comisión de Población y Planificación Familiar, Zhang Weiqing. El crecimiento anual de 10 millones de personas seguirá al menos durante dos décadas más. A principios de la década del '90 el crecimiento era de 13 millones de

## 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 .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	21
Precios internacionales .....	22

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (abril '04) .....	29
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (abril '04) .....	31
Nabsa: Embarques del Up River del 13 al 28/04/04 .....	33

## MERCADO DE CAPITALS

**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*

habitantes por año. Según el mencionado funcionario el principal problema al que se enfrenta hoy el país es el "desequilibrio entre sexos, ya que en los últimos estudios se ha descubierto que hay 12,7 millones de niños menores de 10 años más que de niñas". Este desequilibrio es una consecuencia de la política del hijo único instaurada a finales de los años '70. Sin embargo, esta política se ha relajado en las zonas rurales, donde se permite tener un segundo hijo si el primero es niña, o en la ciudad de Shangai, donde en estos días se anunció que se permitirá tener un segundo hijo a personas divorciadas que contraigan matrimonio por segunda vez.

Según datos que hemos extraído del "**The World Factbook**", publicado por la Central de Inteligencia Estadounidense (CIA), con datos a diciembre de 2003, la tasa de nacimientos para el año pasado llegaba a 12,96 nacidos por 1.000 habitantes mientras que la tasa de fallecidos llegaba a 6,74 fallecidos cada 1.000 habitantes. La mortalidad infantil alcanza a 25,26 fallecidos por cada 1.000 nacidos vivos en un año. La expectativa de vida de la población llega a 72,2 años.

La población de 15 años o más que sabe leer y escribir llegaba a mediados del año pasado al 86%.

Según el mencionado informe de la CIA, la transacción hacia una economía orientada al mercado, desde 1978, permitió la cuadruplicación del Producto Bruto Interno desde esa fecha. En el 2003 sus casi 1,3 mil millones de habitantes con un per cápita promedio de casi u\$s 4.700, nos arroja un PBI (medido según la paridad del poder adquisitivo de la moneda) de 6 billones de dólares (cifras de 2002), siendo la segunda economía mundial.

La agricultura representa el 15,2% del PBI, la industria y construcción el 51,2% y los servicios el 33,6%.

La población por debajo de la línea de pobreza ascendía, también según la estimación de la CIA, a 10% en el 2001, aunque esta cifra hay que tomarla 'con beneficio de inventario'.

El Coeficiente de Gini era del 40% en el año 2001. Recordemos que los países con mejor distribución del ingreso tienen un índice de Gini entre 20 y 30% y los de peor distribución de 50% para arriba, por lo que China estaría en un lugar medio.

La tasa de inflación medida según los precios al consumidor registró en el 2002 un ligero decrecimiento de -0,8%.

La fuerza laboral de China ascendía en el 2001 a 744 millones de personas, siendo ocupados en un 50% por la agricultura, en un 22% por la industria y en un 28% por los servicios. La tasa de desempleo urbano estaba en el 2002 en alrededor de 10%. En las zonas rurales

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.

el desempleo y subempleo es 'sustancial', según el mencionado informe de la CIA.

La producción de electricidad es de 1,42 billones de kwh en el 2001, siendo en un 80,2% generada por la combustión de sustancias fósiles (carbón y fueloil), en un 18,5% generada hidroeléctricamente y en 1,2% por energía nuclear. La producción de petróleo llegó en el 2001 a 4,975 millones de barriles por día. Las reservas de petróleo ascienden a 26.750 millones de barriles.

La deuda externa de China ascendía en el 2002 a 149.400 millones de dólares.

La cotización de la moneda china (el yuan) con respecto al dólar se ha mantenido estable en 8,28 yuanes por dólar en los últimos cinco años.

Dentro de este contexto económico-social general es interesante ver como ha sido la evolución de la organización agrícola en China, con los distintos cambios registrados a partir de la triunfante revolución comunista de 1949. Seguimos en esto el trabajo de Justin Yifu Lin, *"Institutional Reforms in Chinese Agriculture: Retrospect and Prospect"* (publicado en el libro editado por James Dorn y Wang Xi, **"Economic Reform in China. Problems and Prospects"**).

Después de un período de bastante confusión, en 1952 comenzó el que se llama período colectivista, el que duró hasta 1978. La disponibilidad de granos per capita se incrementó en sólo 10% en un cuarto de siglo.

Hasta la reforma institucional de 1979 privó la estrategia aplicada por el gobierno comunista. En los primeros años de la década del '50 casi el 90% de la población vivía en áreas rurales y la industria sólo participaba con el 12,6% del ingreso nacional. Con la intención de construir rápidamente una nación poderosa, el gobierno adoptó una estrategia de desarrollo basada en el modelo stalinista de industria pesada en 1952, después que el país se recuperó de la destructiva guerra que había padecido desde mediados de la década del '30. Esta estrategia resultó en un rápido crecimiento de la demanda de alimentos y otros productos agrícolas. Desde que las escasas reservas de divisas fueron utilizadas para la importación de bienes de capital, el incremento de la demanda de productos agrícolas tuvo que ser satisfecho por la producción doméstica. La colectivización fue el instrumento utilizado para desarrollar simultáneamente la agricultura y la industria. La mano de obra rural fue movilizadada en proyectos como la irrigación de tierras, control de malezas, etc.

La familia independiente fue la forma tradicional de institución agrícola en China hasta la revolución de 1949. Las superficies de las unidades económicas eran pequeñas y fragmentadas y el 50% de las tierras era de propiedad de los 'señores'. Estos alquilaban la mano de obra de los paisanos para los cultivos. La renta de esos señores era de 50% del output de los principales cultivos. Ya en los años '40, en las tierras ocupadas por los comunistas había comenzado la reforma agraria, la que fue completada en 1952.

Se realizaron varios experimentos en materia de cooperativas. La más común, hacia 1955, fue la **"mutual-aid team"**, por la cual 4 o 5 vecinos se unían en su trabajo, en el uso de sus herramientas y animales de tiro en el período estacional de cosecha, pero manteniendo cada uno la responsabilidad por su propiedad. La segunda forma fue la **"elementary cooperative"**, en la cual 20 o 30 propietarios vecinos combinaban sus activos en un esquema unificado. El ingreso neto

era repartido mediante dos caminos: parte era repartido de acuerdo a la tierra, animales de tiro y herramientas de cada uno y parte de acuerdo al trabajo. De todas maneras, dichos activos eran propiedades individuales de cada uno de los integrantes. La tercera forma de emprendimiento colectivo fue la **"advanced cooperative"**, en la cual los medios de producción fueron colectivizados. La remuneración se basó solamente en la contribución laboral. Una cooperativa avanzada consistía en 30 vecinos propietarios y después envolvió a 150-200 vecinos en una villa. A fin de 1955 había sólo 500 cooperativas avanzadas, pero en el invierno de 1957 alcanzaban a 753.000 con 119 millones de propietarios. En el período 1952-1958 la población se incrementó en 14,8%, y el valor bruto de la producción agrícola medido en precios de 1952 se incrementó en 21,9%.

Aunque la nueva forma de organización tenía algunas ventajas, no satisfacía a los dirigentes desde el momento que para ciertas tareas (construcción de canales, etc.) se necesitaba una unidad mayor que agrupase a 20 o 30 colectivos de 150 propietarios. Fue esto lo que llevó al cambio impuesto en 1958 como parte del llamado **"gran salto adelante"** en la industria. Desde fines de agosto a comienzos de noviembre de ese año, 753.000 *collective farms* fueron amalgamados en 24.000 comunas, con 120 millones de propiedades rurales y más del 99% de las propiedades rurales de toda China. El promedio de una comuna era de 5.000 propiedades, 10.000 trabajadores y 10.000 acres de superficie. La remuneración en una comuna se basó fundamentalmente en las necesidades de subsistencia y sólo parcialmente en el trabajo de los paisanos.

Miles de millones de días de trabajo fueron movilizados y prohibida toda forma de propiedad privada de los medios de producción. Todo esto resultó en una profunda crisis que ocurrió entre 1959 y 1961. El producto bruto de la agricultura cayó 14% en 1959, 12% en 1960 y 2,5% en 1961. Más devastador fue el perjuicio en la producción de granos, con una caída de 15% en 1959 y 16% en 1960, manteniéndose en ese bajo nivel en 1961. Se estima que las pérdidas en vidas humanas entre 1958 y 1961 llegaron a alrededor de 30 millones de personas.

El fracaso del gran salto adelante tiene como base un error de apreciación por parte de Mao con respecto a la situación del agro. Según el 'timonel' de China comunista, sobran centenares de millones de personas en el campo. Lo que había que hacer era trasladar esos millones de personas a los centros urbanos (las comunas mencionadas más arriba), donde serían alimentadas con el excedente de granos que registraba el agro. En la década del '30 el investigador estadounidense Buck había realizado un importante estudio que mostraba que en el campo chino, no sólo no sobraba población, sino que por el contrario faltaba. Esa falta de población en gran medida era la que no permitía la doble cosecha en el país. Cuando aquella población fue trasladada a centros urbanos para producir la revolución industrial, el sobrante de granos que no era más que un dibujo estadístico se demostró inexistente. Para colmo de males, los que quedaban en el campo y que estaba mal alimentados, comieron más y no dejaron ningún excedente (esta historia es narrada por el eminente economista Colin Clark en varias de sus obras, como "**Hambre y Abundancia**", "**El crecimiento de la Población y la utilización del suelo**", etc.).

El sistema de comunas prosiguió en los años siguientes pero sus funciones se redujeron a la de coordinación y administración. El manejo de la producción fue encargado a conjuntos menores, de 20 o 30 propiedades rurales, manteniéndose el pago de acuerdo al trabajo. En los años '60 y '70 se lograron algunos progresos en la implantación de nuevas variedades de granos y en la construcción de canales y sistemas de riego, pero hacia 1978 el consumo per capita de alimentos no difería del existente en 1957.

A partir de 1979 se realizaron reformas profundas que fueron introduciéndose gradualmente. Se marchó hacia un esquema de responsabilidad por parte de los agricultores, quienes alquilan las tierras al gobierno por un período de 15 años y vendían sus cosechas en los mercados. La economía marchó hacia formas más libres de comercialización. Los precios de los granos fueron elevados para estimular a los productores. Todo esto contribuyó a un aumento de la producción, en el período 1979-1984 de 4,1% anual. Desde el momento que la producción se incrementó más rápidamente que el consumo, en 1985 China comenzó a convertirse en un exportador neto.

China presenció también un desarrollo enorme en la faz industrial y comercial, con un incremento importante en el nivel de vida y consumo de la población. Los gustos alimenticios se volvieron más sofisticados y el consumo de carne (especialmente de cerdo y pollo) se incrementó notablemente llegando, según fuentes chinas, a más de 50 kilogramos per cápita por año, aunque como veremos, tenemos serias dudas sobre la realidad de estas cifras.

China no tiene mayores posibilidades de incrementar su produc-

ción de granos forrajeros, lo que se ha manifestado en algunas campañas a través de su incursión en el mercado internacional para cubrir este faltante. Hace algunos años el Banco Mundial realizó un estudio muy detallado y completo sobre las posibilidades futuras que tendría la producción de granos forrajeros de China como así también de las necesidades de importación al respecto. Lo mismo ha sostenido Lester Brown, presidente del Worldwatch Institute de Washington, en su libro "**Who Will Feed China? Awake-Up Call for a Small Planet**", libro sumamente pesimista sobre las posibilidades agrícolas de China y que ha recibido muchas réplicas por parte de otros autores.

De todas maneras, hoy China es uno de los principales productores de granos del mundo. Según la estimación de la Secretaría de Agricultura de los Estados Unidos al 8 de abril del corriente año las estimaciones de oferta y demanda de la producción de cereales y semillas oleaginosas de las campañas 2003/04 habrían sido las siguientes:

*Trigo:* se parte de un stock inicial que se estima en 60,38 millones de toneladas al que hay que agregar una producción que se estima en 86 millones. Las importaciones llegarían a 2 millones. Es decir que la oferta total sería de 148,38 millones. La demanda estaría compuesta de la siguiente manera: un uso doméstico para consumo humano de 104,50 millones de toneladas, para forraje de 6 millones y exportaciones por 2,5 millones. El stock final sería de 41,38 millones de toneladas, con una caída con respecto al inicial de casi 19 millones.

*Granos gruesos:* el stock inicial se estima en 45,86 millones

de toneladas, al que hay que agregar una producción que ascendería a 123,30 millones de toneladas. Las importaciones sumarían 1,81 millones siendo la oferta total de 170,97 millones de toneladas. La utilización interna sería de 139,85 millones. Dentro de este total se comprende el consumo para forraje de 96,56 millones. Las exportaciones llegarían a 8,08 millones. El stock final sería de 23,04 millones de toneladas, con una caída con respecto al inicial de más de 22 millones de toneladas.

Dentro de los granos gruesos el más importante es el *maíz*, con un stock inicial de 44,44 millones, una producción de 114 millones e importaciones de 100 mil toneladas. La oferta total de maíz sería de 158,54 millones. La utilización sería la siguiente: 94 millones para forraje, 129,10 millones el consumo total y la exportación de 8 millones. El stock final de maíz sería de 21,44 millones de toneladas, 23 millones por debajo del stock inicial.

Arroz: el stock inicial llegó a 67,22 millones de toneladas, al que hay que sumar una producción de 115 millones e importaciones por 1 millón, llegando a una oferta de 183,22 millones. El consumo doméstico sería de 135 millones de toneladas y las exportaciones de 1,20 millones, llegándose a un stock final de 47,02 millones.

La producción total de *semillas oleaginosas*, según la publicación '**Oil World Annual 2003**' habría sido en la campaña 2002-03 de 49,6 millones de toneladas, compuesta de la siguiente manera: soja: 16,4 millones de tn, algodón 8,76 millones de tn, maní 10,47 millones de tn, girasol 1,9 millones de tn, colza 10,53 millones de tn, sésamo 820 mil tn, lino 465 mil tn y ricino 265 mil tn.

El balance de oferta y deman-

da de soja, *subproductos* y *aceites*, según la estimación del USDA del pasado 8 de abril para la campaña 2003/04 es el siguiente:

*Soja*: si al stock inicial de 4,47 millones de toneladas le agregamos una producción de 16,20 millones e importaciones por 20,50 millones, totalizamos una oferta de 41,17 millones de toneladas. El consumo doméstico total llegaría a 37,89 millones, cifra dentro de la cual incluimos el crushing por 29,25 millones. La exportación totalizaría 0,28 millones y el stock final sería de 3 millones.

*Harina de soja*: la producción sería de 23,30 millones de toneladas y las importaciones de 0,05 millones. El consumo interno sería de 22,55 millones y las exportaciones de 0,80 millones.

*Aceite de soja*: el stock inicial sería de 0,25 millones de toneladas a lo que hay que sumar una producción de 5,13 millones e importaciones por 1,94 millones. En total la oferta sería de 7,32 millones. El consumo doméstico de aceite de soja sería de 7,09 millones de toneladas y las exportaciones de 0,02 millones. El stock final sería de 0,20 millones.

Si sumamos la producción total de cereales (ciclo 2003/04) y semillas oleaginosas (ciclo 2002/03) llegamos a 373,9 millones de toneladas.

Con respecto al crushing de semillas oleaginosas, la estimación de Oil World para el período octubre de 2002 a setiembre de 2003 era de 50,98 millones de toneladas, compuesta de la siguiente manera: soja 24,4 millones de tn, algodón 8,18 millones, maní 6,3 millones, girasol 900 mil, colza 10 millones, sésamo 525 mil, lino 415 mil y ricino 260 mil.

Hace seis años, más precisamente en la campaña 1997-98, el crushing total de semillas oleaginosas llegaba a 31,91 millones de toneladas, habiéndose producido un incremento en cinco años de 60%.

Un crushing de 50,98 millones de toneladas, estimando que la utilización de planta sea de 90%, implica una capacidad teórica de 56,6 millones de toneladas. Dividiendo por 335 días (con un mes de parada de las instalaciones) nos determina una capacidad de crushing diario de 169 mil toneladas.

En los años '30 China producía alrededor de 11,3 millones de toneladas de soja, y el grano, el aceite y las tortas de harina se exportaban por los puertos de Dalian y Yingkou. A posteriori, y como consecuencia de la guerra, esa producción cayó a niveles menores y en 1949 fue de poco más de 5 millones de toneladas. En los años siguientes la producción de soja comenzó a aumentar llegando en 1957 a algo más de 10 millones de toneladas. En la actualidad, y después de varias peripecias, la producción de soja asciende a poco más de 16 millones de toneladas, tal como mencionamos más arriba. China se ha convertido en el mayor importador de poroto de soja en el mundo. Según la estimación del USDA del 8 de este mes la importación de poroto por parte del país asiático llegaría a 20,50 millones de toneladas.

La capacidad de trituración de soja en las plantas aceiteras de China ha aumentado rápidamente en los últimos años. En el ciclo 2001/02 los chinos trituraron 20,4 millones de toneladas de soja, al año siguiente el crushing llegó a casi 27 millones y en el ciclo 2003/04 se estima que llegaría a los 29,25 millones.

En los años recientes las empresas de procesamiento de soja trasladaron sus plantas de las principales regiones productoras a las

áreas costeras. En la década del '90 muchas plantas tenía una capacidad de crushing inferior a las 1.000 tn por día, pero ahora hay 72 fábricas cuya capacidad excede las 1.000 tn por día, 28 exceden las 2.000 tn, 13 exceden las 3.000 tn y dos fábricas exceden las 7.000 tn. Sin mencionar las plantas de menos de 1.000 tn, tenemos una capacidad total de casi 140.000 tn/día.

La industria procesadora de soja moderna no es una industria 'mano de obra intensiva' sino 'capital intensiva', y China es un país que tiene mucha mano de obra y escasez de capital. Es por ese motivo que no nos parece coherente la política asumida por el gobierno chino en esta materia, gastando el escaso capital que posee en instalar industrias que no le resuelven el problema de desocupación que presenta. Más si consideramos la 'debilidad' que implica montar una industria que funciona en gran medida con materia prima extranjera.

Partiendo del hecho de que transporte marítimo del poroto de soja y de harina de soja tienen fletes parecidos, y que el costo de procesamiento y los márgenes de la industria procesadora de China son mayores a los que tiene la industria aceitera de nuestro país, ¿cuál es la racionalidad de las autoridades chinas de bloquear a través de aranceles diferenciales el ingreso de harina o pellets de soja de origen sudamericano?

## China y el consumo de carne

Hace 30 años, cuando todavía vivía el 'timonel de China', Mao, el consumo de carne por parte de los chinos era muy bajo, unos pocos kilos per cápita. Hoy las estadísticas de China hablan de un consumo de 51 kilos por

persona al año. Según datos de la FAO la producción de diversos tipos de carnes ha sido la siguiente durante el año pasado:

- a) Carne vacuna: 5.619.026 toneladas
- b) Carne de búfalo: 396.250 toneladas
- c) Carne de oveja y cordero: 1.695.000 toneladas
- d) Carne de cabra: 1.518.081 toneladas
- e) Carne de cerdo: 45.566.500 toneladas
- f) Carne de pollo: 9.770.580 toneladas
- g) Carne de pato: 2.160.489 toneladas
- h) Carne de ganso: 1.976.000 toneladas
- i) Carne de pavo: 4.900 toneladas
- j) Carne de caballo: 156.000 toneladas
- k) Carne de conejo: 425.000 toneladas
- l) Otros tipos: 427.000 toneladas

La producción total de carne asciende a algo más de 69.700.000 tn. Como la exportación e importación no es representativa, y teniendo en cuenta una población cercana a los 1.300 millones de habitantes, se puede estimar que el consumo promedio per cápita estaría en el orden de los 54 kilos. Según el **"Food Balance Sheet"** de la FAO, bajado por internet, el balance total de carnes de China para el año 2001 fue el siguiente:

- a) Producción: 65.264.000 toneladas
- b) Importación: 2.367.000 toneladas
- c) Exportación: 1.701.000 toneladas
- d) Total de la oferta: 65.930.000 toneladas
- e) Consumo para forraje: 1.000 toneladas
- f) Manufacturas: 16.000 tn
- g) Usos diversos: 35.000 tn
- h) Consumo humano: 65.881.000 toneladas
- i) Consumo per cápita: 51 kilogramos

Para obtener una producción de carne de cerdo, pollo, pato, ganso y pavos de casi 60 millones de tn se necesita una producción de granos de por lo menos 3 kilogramos o más de alimentos (maíz, pellets de oleaginosas, etc.) por kilo de carne, es decir 180 millones de tn. Como vimos más arriba, la utilización de granos forrajeros de China para alimento de los animales asciende a 97 millones de tn, a las que habría que agregar alrededor de 36 millones de subproductos de semillas oleaginosas y 6 millones de trigo forrajero y otros productos, es decir 139 millones tn. Según nuestros cálculos estarían faltando alrededor 40 millones tn, aunque es probable que se incluyan otros insumos que no tenemos en cuenta. De todas maneras, esto nos dice que hay que tomar los datos estadísticos con precaución, pero también nos muestran que todo el sistema alimenticio de carne de China está muy acotado por diversas restricciones.

## LAS NORMAS SOBRE OGM EN LA UNIÓN EUROPEA

**C**uando la Unión Europea aprobó las leyes sobre alimentos y piensos genéticamente modificados, que empezarán a regir el próximo 18 de abril, tuvo como intención manifiesta lograr un par de objetivos:

1994 - 2004



**CORREDOR DE CEREALES  
MERCADO A TERMINO  
FUTUROS - OPCIONES**

**10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS**



Cooperativa Agrícola  
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de  
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola  
Ganadera de  
Peryrano Ltda.



**Acopio y Comercialización de Granos**

CORRIENTES 861 7° Piso - Of. 3  
2000 ROSARIO - Pcia. SANTA FE  
Tel. 0341/4480555 - 4480560 - 4481093  
E-mail: [convencer@bcr.com.ar](mailto:convencer@bcr.com.ar)  
[www.convencersa.com.ar](http://www.convencersa.com.ar)

- Proporcionar un procedimiento armonizado para la evaluación científica y la aprobación de OGM (organismos genéticamente modificados) y de alimentos y piensos GM (genéticamente modificados), y

- Proporcionar un sistema europeo armonizado que identifique los productos GM a través de la cadena de abastecimiento, facilitando un etiquetado preciso sobre el producto alimenticio o el pienso final.

Tal como mencionamos, las leyes tendrán vigencia legal y serán de cumplimiento obligatorio a partir del 18 de abril, luego de haber sido sancionadas el 22 de septiembre de 2003 por el Parlamento Europeo y el Consejo Europeo. Esas normas son:

- **Regulación (EC) 1829/2003**, sobre alimentos y piensos GM
- **Regulación (EC) 1830/2003**, concerniente a la trazabilidad y el etiquetado de organismos genéticamente modificados y el etiquetado de productos alimenticios o de piensos producidos con OGM

La primera norma presta el marco regulatorio para que, en la práctica, las empresas tengan que solicitar autorización para:

1. El uso de OGM como materia prima para la producción de alimentos o piensos (ejemplo, poroto de soja GM para procesarla en harina).
2. El uso de ingredientes en alimentos y/o piensos que contengan, consistan de o sean producidos de un OGM (por ejemplo, lecitina a partir de soja para utilizar como emulsionante en barras de chocolate).
3. El uso de alimentos o piensos producidos de un OGM (por ejemplo, aceite de cocina pro-

ducido de maíz GM o puré de tomate de tomates GM).

La organización que centraliza los procedimientos de evaluación es la EFSA (*European Food Safety Authority* o Autoridad Europea de Seguridad Alimentaria).

El enfoque es que haya una única autorización para el uso de un OGM en la producción de alimentos o forrajes, con lo que se cubren los distintos usos del mismo en todo producto o pienso que lo contenga, que consista de o que sea producido de ese OGM, sin la necesidad de recurrir a autorizaciones separadas. Los productos obtenidos de animales alimentados con piensos GM (carne, huevos, etcétera) no están sujetos a autorización y, por lo tanto, tampoco a etiquetado.

La segunda norma da el marco para la trazabilidad y el etiquetado. Se requerirá que, de vendedores a compradores, se vaya transmitiendo información, que se lleven y guarden registros, para que los productos destinados a alimentación humana o pienso, y que son genéticamente modificados o han sido producidos de fuentes GM (aunque no sea posible detectar el gen modificado en su cadena de ADN), puedan ser rastreados en su origen.

Este requisito se extiende también a todos los productos no-GM en los cuales la presencia de material genéticamente modificado (por algún hecho fortuito o porque técnicamente ha sido imposible evitarlo) exceda un límite fijado de 0,9%, en el caso de eventos transgénicos aprobados, o de 0,5%, en el caso de los eventos no autorizados. Aunque estos últimos deben haber recibido un dictamen de riesgo favorable por parte de la EFSA. Otra cosa por considerar es que, cuando hay más de un ingrediente involucrado, el límite se aplica a cada ingrediente en forma individual.

Las regulaciones no especifican qué tipo de documento debe emplearse para el etiquetado. En la legislación de piensos de la UE ya existe un documento de etiquetado que acompaña al producto, que algunos piensan que podría ser utilizada. Como alternativa, podría usarse la factura o un documento separado que contenga la información requerida por la ley.

El documento utilizado para el etiquetado deberá contener la siguiente información:

1. Para los productos consistentes de OGM o conteniendo OGM (por ejemplo, granos de soja/maíz enteros, sin procesar):
  - una leyenda que diga ***“Este producto contiene o consiste de (nombre: ej. Poroto de soja) Genéticamente Modificada”***, y
  - los códigos de identificación única asignados a ese OGM.
2. Para productos producidos de un OGM (por ejemplo, forraje de gluten de maíz, o aceite de colza):
  - una leyenda en la que figuren cada uno de los ingredientes alimenticios, el material forrajero o aditivo que ha sido producido con OGM, o
  - una leyenda que diga ***“Este producto se produce de Organismos Genéticamente Modificados”***, cuando no haya una lista de ingredientes.

No hay requisitos respecto de especificar cuando un producto no contiene ingredientes GM, o de utilizar términos como “libre de GM” o “No-OGM”. Por lo tanto, los productos que no son rotulados como GM deben ser considerados como no-genéticamente modificados.

De allí que esta norma se considera que pone en vigencia un etiquetado positivo.

Todo esto significa que los códigos sólo se utilizan en la documentación relacionada con productos consistentes de o conteniendo OGM, pero no se necesitan para la trazabilidad y el etiquetado de productos alimenticios o de piensos producidos de OGM.

Aún no está disponible una lista de identificadores, pero se utilizará la que proporciona la OCDE a través de su sitio de internet hasta que sea publicada por la EFSA (*European Food Safety Authority*).

Respecto de la información a guardar por los operadores, tendrá que ser por un período de cinco años. Dichos registros deberán contener, entre los datos ya mencionados, quién proporcionó el producto y a quién se le vendió.

En el caso de los productos que sean o contengan mezclas de distintos eventos OGM, a ser utilizados sólo y directamente para alimento, pienso o procesamiento, se puede utilizar un procedimiento alternativo de trazabilidad. En este caso están englobados los productos a granel.

Dicho procedimiento consistiría en una declaración de uso por el operador y una lista de identificadores únicos "para todos aquellos OGM que han sido utilizados para constituir esta mezcla". Por lo tanto, deben figurar todos los identificadores que puedan estar presentes en la mezcla.

## TRIGO

### El cereal deprimido en EE.UU. por contagio

En el mercado de Chicago los precios del cereal tuvieron una semana con mucha volatilidad por seguimiento de lo que pasaba con los granos gruesos.

Comenzó la semana con toma de ganancias por contagio de la soja y el maíz y la presión adicional por precipitaciones durante el fin de semana en las áreas más áridas de las Grandes Planicies de trigo de invierno.

El producto operó como seguidor de los mercados más activos de Chicago y sin ninguna noticia fundamental que le permita despegarse del comportamiento de los demás productos.

En el mercado de Kansas las posiciones se vieron aún más presionadas por las favorables lluvias que se dieron en la región durante la presente semana, aumentando las probabilidades de mejoras en los cultivos de invierno.

Las recientes precipitaciones trajeron algo de alivio en el corto plazo para los cultivos pero no fueron suficientes como para terminar con la sequía.

En el reporte semanal sobre el estado de los cultivos se observó que en general los trigos no han mostrado cambios en sus condiciones. Se mantuvieron igual que la semana anterior, con un 48% de bueno a excelente. Este porcentaje es ligeramente menor al del año pasado cuando mostraban un 51% en esa categoría.

Mientras tanto, los informes oficiales estatales demuestran que un 38 % de la nueva cosecha en Kansas, el mayor estado productor de

trigo de Estados Unidos, está en un estado de bueno a excelente desde el 43 % en la misma categoría de la semana pasada.

Sin embargo, en Oklahoma, un 62 % de la cosecha estaba en un estado de bueno a excelente, por encima del 58 % de la semana previa. También mejoraron los cultivos de Nebraska, Colorado, y Texas.

El USDA mostró un leve aumento en las siembras de trigo de primavera a un 16%, superando el 11% de año pasado y el 8% del promedio de los últimos cinco años

A pesar de la evolución dispar de los cultivos de trigo, las condiciones climáticas se siguen de cerca para definir el impacto sobre el cereal estadounidense.

El clima en todo el hemisferio norte es un factor de soporte para este producto. Para la próxima semana se pronostican temperaturas elevadas en las planicies trigueras, generando preocupación en las regiones donde más falta la humedad. Al mismo tiempo ya hemos entrado en la temporada de lluvias en China (primer consumidor mundial del grano), pero el clima se mantiene seco por los que se teme por la evolución de los trigos.

El clima en el cinturón productor de trigo de invierno se está tornando más cálido y seco luego de las bajas temperaturas que despertaron temores sobre posibles daños a los cultivos. Los expertos en trigo dijeron que recién la semana próxima se podrá conocer el alcance de los daños.

Hay preocupación por el potencial daño en el trigo duro de invierno, lo que repercute especialmente en los contratos de trigo duro en Kansas. El clima cálido se está desplazando ahora hacia las planicies con pronósticos de lluvias muy escasas en el corto plazo. Algunas áreas de la

cosecha de las Planicies, especialmente en el extremo oeste, ya están luchando contra las bajas reservas de humedad y los especialistas dijeron que la ola de frío al inicio de esta semana podría dañar parte de la cosecha

Ante las preocupaciones por el clima que puede afectar la oferta, los operadores también siguen analizando la otra cara de la moneda: la demanda.

En EE.UU. se observa que el cereal continúa con una demanda sostenida y con altas probabilidades de aumentar dada la aparición de otros compradores no habituales del grano estadounidense.

Por su parte, las inspecciones de exportaciones siguen siendo razonablemente buenas. Se reportaron cargadas 503.000 tn en la semana. Este número fue menor a las 615.000 de la semana pasada, pero siguen estando por encima de las 438.000 de año anterior. Restando solo 7 semanas en el año comercial, los estadounidenses llevan cargado un 31% más que a esta altura de la campaña pasada.

La presión bajista sobre las exportaciones la está dando la firmeza del dólar estadounidense. El trigo es el producto en el que la revaluación del dólar tiene mayor influencia en los fundamentales del mercado. EEUU compite con varios países para colocar su trigo en el mercado internacional, por lo que toda suba en su moneda hace más difícil sus ventas.

Las exportaciones semanales, informadas por el USDA, fueron de 451.000 tn (cosecha vieja y nueva juntas) superando el rango estimado por analistas, 250 a 400 mil tn. Sólo restan 7 semanas del año comercial y las ventas están un 43% por sobre las del ciclo previo.

Al mencionado reporte alcista se le sumaron otros negocios durante esta semana que ayudaron al grano a ser el que menor caída tuviera de los productos agrícolas que cotizan en Chicago.

Exportadores estadounidenses vendieron 138.417 tn de trigo duro de invierno a destinos desconocidos, Corea del Sur compró 43.300 tn de trigo y Japón otras 60.000 tn. Mientras que la empresa Cargill afirmó que había vendido 65.000 tn de maíz y trigo estadounidense a Cuba.

A los negocios ya confirmados se le suman rumores de otros latentes según las licitaciones que jornada tras jornada realizan distintos países. Los operadores principalmente están a la espera de los resultados de la licitación de 200.000 tn de trigo para Irak.

Hay decepción entre los operadores porque ni Egipto ni China ingresaron al mercado luego de que el martes circularan versiones en ese sentido. Estos compradores parecen esperar mayores bajas de precios para ingresar al mercado con mayor actividad.

Los que sí tuvieron actividad durante la semana fueron los fondos especulativos. Por la gran posición comprada que mantiene sobre el cereal, cuando quieren liquidar se producen importantes bajas, y todavía más pronunciadas si se contagian del comportamiento de la soja y el maíz.

El cereal tuvo jornadas de grandes bajas por ventas de los fondos y parcial recuperación posterior por efectos climáticos y de demanda. Sin embargo, los motivos fundamentales poco están sirviendo en estos momentos para justificar los movimientos de los precios futuros, todo se basa en señales técnicas.

## El USDA sin sorpresas

Un nuevo reporte del USDA se conoció el jueves pasado y sin

grandes cambios en lo que respecta al cereal.

En EE.UU. se redujo el stock final de la campaña 2003/04 a 14,5 millones tn, desde las 14,8 millones del reporte de marzo. La cifra fue inferior a la esperada por el mercado pero continúa por arriba de las 13,4 millones de la campaña anterior. La principal corrección estuvo dada en las exportaciones de trigo estadounidense que aumentaron nuevamente a 31,7 millones tn, superando en un 27% el tonelaje del año 2002/03.

A nivel mundial los ajustes no fueron relevantes. La producción global aumentó 1,29 millones tn a 549,35 millones tn por cambios marginales en las cosechas de algunos países menores.

También fue aumentado el stock final en 2,53 millones tn, a 127,46 millones tn por el aumento de la oferta en dos de sus componentes (stock inicial y producción).

## Bajó el trigo local pero con mejores perspectivas en el futuro

En Argentina los precios del cereal también estuvieron deprimidos por el comportamiento de los valores internacionales que se reflejan por la caída de los precios FOB del trigo argentino.

Los valores FOB terminaron la corta semana pasada con valores de u\$s 162 para el trigo con embarque más cercano desde los puertos de up river y llegaron a bajar hasta u\$s 157,5 a mitad de semana para recuperarse parcialmente al finalizar.

La particularidad se observa en que existen precios compradores del grano, situación que durante las semanas pasadas no era fácil encontrar. Si bien las puntas están algo alejadas, la rea-

lización de algunos negocios se confirma mediante el informe de declaraciones juradas diarias y los compromisos de exportación semanales.

Estos últimos llegaban a 4,505 millones tn el 12/4 cuando a igual fecha del año pasado se habían vendido 3,925 millones de tn.

El principal comprador continúa siendo Brasil, con 2,4 millones de tn, volumen que desde hace ya un mes no se modifica. Lo siguen otros compradores no habituales que ayudan a mantener los negocios con buenas perspectivas futuras como ser: Argelia, Marruecos, Kenya, entre otros.

Si la cosecha de trigo 2003/04 finalmente se mantiene en los 14,5 millones de tn proyectadas oficialmente, las exportaciones seguramente superarán el magro número de la cosecha anterior cuando solo se vendieron 6,1 millones de tn.

Con muchos nuevos destinos para el grano local, las posibilidades de llegar a exportar 9 millones de tn durante este año se vuelven más factibles y los exportadores se muestran entusiasmados.

Las ofertas que realizaron esta semana por el sector estuvieron lejos de los valores pasados pero la presencia de los mismos en el mercado convalida el mejor momento del trigo local en el mundo.

Las licitaciones de distintos países muestra abiertamente la necesidad del grano a nivel mundial y la presencia de Argentina en las misma corrobora la posibilidad que tiene de ingresar a nuevos mercados.

Los exportadores comenzaron la semana pagando \$ 350 para la mercadería con descarga inmediata, valor que continuó con tendencia bajista al transcurrir las jornadas por la presión que venía desde el exterior. El

ultimo valor ofertado en el recinto de operaciones fue de \$ 345 por la exportación con descarga en los puertos de Rosario y San Martín.

Este último sector se muestra activo en el mercado, situación diversa a la de la industria molinera que está retirada desde hace dos semanas del mercado disponible de Rosario.

Con el trigo 2003/04 totalmente recolectado y almacenado a la espera de mejores valores para que los productores que lo retienen ingresen al mercado, se comenzó a especular sobre lo que pasará la próxima campaña.

A comienzos de marzo el agregado agrícola del USDA en Argentina realizó su primera estimación para el trigo local 2004/05 con aumento del área a sembrar y consiguiente producción final. En el reporte proyectaba un aumento del área a sembrar con el cereal a 6 millones de ha, y manteniendo el rinde promedio de los últimos 5 años de 23,84 qq/ha , auguraba una producción de 14,3 millones de tn.

Las anteriores cifras ya están siendo superadas por algunos analistas privados que comenzaron a realizar estimaciones. Proyectan un área a sembrar de 6,21 millones de ha que con rindes similares a los obtenidos durante esta campaña se estaría obteniendo una producción mayor a la de este año.

Lógicamente que el clima será el que tenga la ultima palabra. Si acompaña a la evolución del cultivo como lo hizo durante esta campaña las perspectivas futuras pueden ser muy buenas y el comienzo ya está siendo bueno.

Las lluvias de estos últimos días, que llegaron tarde para la soja, le permiten recuperar humedad a los perfiles y, en consecuencia, aseguran una buena humedad para implantar el trigo.

A estas mejores condiciones climáticas iniciales se le suma la mejora de casi u\$3 en el valor ofrecido para cerrar negocios de trigo 2004/05 que realiza una exportadora de San Lorenzo. La ultima ofer-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volumenes expresados en toneladas

15/04/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04		4,507,240
	2002/03		6,200,564
MAIZ	2003/04	100,462	3,485,612
	2002/03	270	11,304,634
SORGO	2003/04	10,480	140,536
	2002/03		666,422
HABA DE SOJA	2003/04	70,700	4,685,740
	2002/03		8,559,361
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	180	6,529
	2002/03		227,173
ACEITE DE GIRASOL	2004	41,891	266,599
	2003		861,692
ACEITE DE SOJA	2004	43,734	788,082
	2003	5,907	3,875,109
PELLETS DE GIRASOL	2004	1,600	397,065
	2003		1,118,950
PELLETS DE SOJA	2004	320,728	3,669,825
	2003	5,127	17,819,364

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

Fuente: Area Regimenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

ta escuchada en el recinto fue de u\$s 106 para entrega diciembre-enero.

## MAIZ

### Las lluvias paralizan la cosecha pero con precios en baja

Pasó otra nueva semana para el cereal y los precios continuaron con la tendencia bajista de la semana pasada. Si bien se reactivaron los negocios realizados en el recinto, los precios fueron inferiores por contagio de la depresión de los precios internacionales del maíz.

A la importante baja del mercado de referencia de Chicago, los precios locales también sumaron la presión que ejerce el avance de la cosecha del grano.

Si bien la recolección continúa a un ritmo muy inferior en relación a otras campañas, el volumen ingresado al circuito es considerable por la cantidad de negocios forward que oportunamente se realizaron.

Sin embargo, esta semana el ingreso de mercadería a los puertos se vio dificultada por la huelga del sector transportista de granos que alcanzó a las provincias de Santa Fe y Córdoba. Unos quince mil transportistas que operan en el centro y sur de la provincia de Santa Fe realizaron un paro desde el lunes pasado en reclamo de una actualización tarifaria y una mejor distribución de cargas por el resto del año. El conflicto se normalizó el jueves luego de llegar a un acuerdo con el gobierno.

El conflicto planteó inconvenientes para el sector exportador de granos y las aceiteras, donde el ingreso restringido de camiones - 1500 cuando la media diaria es de 6000 du-

rante la cosecha de la gruesa - generó atrasos en los envíos comprometidos.

En lo que va del año comercial se llevan embarcadas solamente 842.700 tn de maíz, mientras que el año pasado el volumen ascendía a 1,3 millones.

Esta disminución de la mercadería embarcada refleja también el comportamiento de los compromisos del maíz argentino al exterior. Al 12/4 suman 3,385 millones de toneladas desde los 2,99 millones la semana previa y contra los 5,985 millones de tn que sumaban el año pasado a la misma fecha

Ante la disminución de las ventas al exterior, el sector exportador lleva un ritmo más desacelerado de compras respecto de la campaña pasada. Al miércoles 7/4 el sector había comprado 3,59 millones de tn de maíz, un 27,6% debajo de lo negociado a la misma fecha del año pasado pero por un volumen mayor a los compromisos al exterior.

Muchos exportadores están presente en el mercado disponible con ofertas que difieren según la fecha de entrega de la mercadería. Los precios iniciales de la semana ya mostraron una caída de casi \$ 10 para luego recuperar terreno el miércoles y volver a bajar el jueves cuando los valores en Chicago llegaron a los límites mínimos de operaciones.

Los últimos valores negociados en el recinto fueron: \$ 265 para la mercadería con descarga inmediata en los puertos de Rosario y San Martín y a \$ 272 sin descarga. También la oferta variaba según el exportador con condiciones de negocios en dólares para entrega en mayo y junio.

Por otra parte, los valores FOB también estuvieron signados por las oscilaciones de Chicago, con subas de hasta u\$s 3 y con bajas de hasta u\$s 2 dependiendo la fecha de entrega.

Estos menores valores se trasladan casi por completo a los precios internos que tienen la presión propia del avance de la cosecha.

Según datos oficiales al 12/4 se llevaba cosechado el 39 por ciento del área de siembra, lo que mostraba un retraso de 19 puntos porcentuales respecto de la misma fecha del año pasado. A su vez, las precipitaciones acontecidas durante la semana en la región pampeana acentuará aun más la actual diferencia.

Las lluvias se sumaron a la necesidad de cosechar primero la soja, determinando un ritmo mucho más lento para la recolección del cereal.

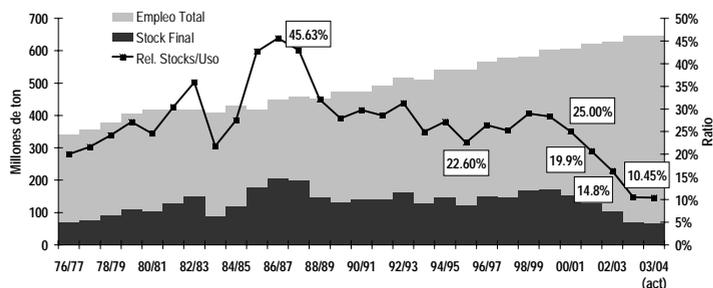
Los rendimientos obtenidos hasta el momento son menores que la campaña pasada pero aún falta mucho por recolectar dado el atraso de la trilla en el sudoeste y sudeste de Córdoba donde las siembras se realizaron tardíamente.

Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires las precipitaciones paralizaron las trillas en el extremo sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires, donde queda en pie un 13 % del área apta. Hasta la fecha, la productividad media de la región ronda los 80 qq/ha. También en el centro sur santafecino, en el este de Córdoba y en el sudeste de Entre Ríos las tormentas detuvieron la cosecha que al viernes pasado abarcaba el 85 % de la superficie implantada, entregando unos 75 quintales promedio.

En el noroeste y oeste bonaerense la recolección fue pautada por las importantes precipitaciones registradas, pero los rindes siguen alcanzando valores que oscilan entre los 70 y los 95 qq/ha.

El sudoeste y sudeste de Córdoba reciben importantes lluvias que

Situación Mundial de Maíz



benefician lotes tardíos que son mayoría dentro de la menguada superficie sembrada esta campaña, asegurando un aumento del rinde promedio regional, con relación a los tempranos, que escasamente superaron los 50 quintales. El aporte de agua en los últimos días en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires llegó tarde para los plantíos afectados en la floración por la sequía anterior, altas temperaturas y alto riesgo sanitario.

Con el avance desperejo de la recolección y la diversidad de rendimientos obtenidos es difícil determinar un número exacto de la producción final de maíz de la campaña 2003/04, sin embargo el rango de estimaciones estaría entre 12,3 y 13 millones de tn, muy por debajo de los 15,5 millones de la campaña pasada.

Por otra parte, en el recinto de operaciones de la bolsa de Comercio de Rosario se volvieron a escuchar ofertas para cerrar negocios forward de maíz 2004/05 a uSs 87, bajando casi uSs 5 respecto de los valores ofrecidos la semana pasada pero recuperando de los uSs 82 ofrecidos el jueves.

## Avanza la siembra en EE.UU. a buen ritmo

El mercado de maíz en Chicago tuvo una semana signada de mucha volatilidad por la actuación de los fondos especulativos.

Si bien las perspectivas futuras para el grano son sostenidas, la actividad de esos participantes del mercado son las que mueven los precios del cereal en EE.UU.

Al igual que la soja, este mercado se encuentra en una etapa técnica, en la que los fondos toman ganancias, liquidando parte de su posición antes de entrar al mercado climático. En breve comenzarán a generalizarse las siembras en EEUU, con lo que el foco del mercado se concentrará en la humedad del suelo y los pronósticos de lluvias y algunos fondos no desean arriesgar sus utilidades a los avatares climáticos. Por el momento la humedad es adecuada, por lo que los productores solo están esperando que aumente la temperatura para iniciar las siembras.

El USDA el martes publicó su primer informe de la temporada sobre el avance de las siembras. En el mismo indicó que ya se ha implantado el 6% del maíz americano, mostrando un ligero adelanto con respecto al 4% del año pasado y también el 4% del promedio de los últimos 5 años.

Los productores están acelerando el proceso de siembra para lograr rendimientos óptimos ya que el año pasado en agosto los cultivos estuvieron cerca de ser afectados por la sequía. Todavía hay

capas subterráneas muy secas en el cordón productor del oeste.

El rápido avance de la siembra de maíz y las perspectivas de un ritmo aún más rápido la semana próxima mantuvo presionado los precios futuros, mientras que el clima cálido comienza a desplazarse hacia el Medio Oeste estadounidense.

En verdad, Los factores que mueven a este mercado son los mismos que influyen sobre el resto de los productos, los fondos. Pero en este caso, además se ven potenciados por el buen arranque que han tenido las siembras en EEUU y por las ideas de los operadores sobre un posible aumento en el área de siembra.

Si el área aumenta y los rindes son buenos, los stocks se recuperarían ejerciendo presión a los valores futuros. Pero más allá de estas explicaciones, el verdadero motivo de la fuerte baja de este producto son las ventas de los fondos. Con la revaluación del dólar estos esperan ver aparecer negocios financieros más atractivos, con lo que liquidan posiciones de modo de recuperar liquidez.

Por otra parte, las exportaciones no generaron entusiasmo alcista en el mercado a pesar de que la demanda está activa. El reporte de inspección de exportaciones publicado fue de 1,16 millones de tn, lo que representa un aumento del 56% con respecto a la semana pasada.

En lo que va de su año comercial, EEUU ya ha embarcado 29.23 millones de tn, un 26% más que en la campaña anterior. Si bien estos números son buenos, en las 20 semanas que quedan del año comercial, necesitarán seguir cargando algo más de un millón de tn semanales para cumplir con el objetivo del USDA.

El USDA señaló que los expor-

tadores habían vendido 120.000 tn de maíz a destinos desconocidos, 111.760 tn se vendieron a Japón y 110.000 a Turquía.

En el reporte semanal las ventas llegaron a 1.335.500 tn (cosecha vieja y nueva combinadas), superando las estimaciones del mercado de 950.000 a 1.300.000 tn. Las ventas de la vieja cosecha totalizaron 1.258.000 tn un 12% por arriba del promedio de cuatro semanas; haciendo que las exportaciones ya sean un 27% superiores a la campaña pasada.

A pesar del avance de las siembras y las exportaciones la noticia más importante para el producto resulta ser el movimiento de los precios de la soja

Existe una gran simpatía entre los distintos mercados en Chicago, por lo que es lógico que el maíz haya acompañado a la soja en la caída hasta los límites mínimos permitidos en una jornada. Pero tal vez lo más notable, haya sido la capacidad de este mercado de reponerse de la baja, a pesar de que la oleaginosas quedó bloqueada en el mínimo, el maíz pudo recuperarse. Esto nos muestra que hay un soporte importante bajo el mercado y que cuando los precios bajan, aparece demanda genuina.

La recuperación de los precios futuros del maíz llegó el viernes dado que tiene fuertes fundamentales que le son sostén: ajustados stocks estadounidenses de maíz, una fuerte demanda potencial y la precaria reserva de humedad del suelo en las principales áreas productoras del oeste del Medio Oeste.

## Nuevo recorte en los stocks de EE.UU.

El reporte del USDA de la se-

mana pasada no tuvo grandes cambios. Para las cifras de EE.UU. el único ajuste fue en los stocks finales que nuevamente fueron recortados a 21,7 millones de tn desde las 22,9 millones del reporte anterior y las 27,6 millones de la campaña 2002/03.

El cambio fue motivado en un aumento de la demanda del grano para consumo animal, semillas y uso industrial, como etanol.

A nivel mundial fue aumentada levemente la producción en 1,35 millones de tn para llegar a 612,51 millones pero compensado también por un incremento en la demanda para consumo animal, situación que disminuyó levemente las reservas finales. Los stocks con los nuevos guarismos quedaron en 67,63 millones de tn, el nivel más bajo desde la campaña 75/76.

## SOJA

### 6% cayó el forward mayo, pero con bajo volumen de negocios

Esta fue una semana muy rara y compleja en la operatoria de soja, con un mercado referente exhibiendo vaivenes fuera de toda cordura y una logística complicada para mover el grano apenas comenzado el año comercial.

Ante el derrumbre que se produjo en los ofrecimientos hechos por mercadería disponible el lunes y el jueves, cuando se tocaron los \$ 625 por tonelada de soja, los vendedores se retrajeron y el volumen negociado fue casi inexistente. De hecho, el tonelaje de negocios hechos fue casi tan bajo como el de la semana pasada, cuando sólo hubo dos días laborales.

El valor más alto se hizo el miércoles cuando la pizarra de Rosario quedó en \$ 672,80. En la última jornada, la del viernes, la soja recuperó parte de la baja sufrida el jueves. De todas formas, con el avance de la recolección los precios necesitan un impulso muy grande de otro tipo de factores como para que se vuelva a las cotizaciones de semanas anteriores. Las operaciones cerradas este viernes se hicieron a \$640, condición fábrica, para la soja a entregarse sobre San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Rosario, Lagos y Alvear. La exportación estuvo sólo sobre Arroyo Seco, manteniendo \$ 642 como oferta de compra.

El segmento de ofertas con pago y entrega mayo fue el que sufrió más la presión externa, con una pérdida semanal de entre el 5% y el 7%, según de qué sector se diera el precio. La baja fue mayor en el de la exportación.

En este viernes, por la soja con pago y entrega en mayo se podían cerrar negocios a u\$S 227, condición fábricas, sobre San Lorenzo, San Martín, Lagos y Ricardone.

Con precios FOB de u\$S 615 para el aceite y de u\$S 247 para el pellets de soja, el FAS teórico que tiene el sector de la exportación industrial muestra un margen de 8 dólares con respecto a lo que efectivamente se está pagando en el mercado.

Con respecto los números de la exportación de poroto, el FAS teórico resulta de 234 dólares, lo que traducido a pesos son aproximadamente 662 pesos, 20 por sobre los 640 ofrecidos en el mercado.

En el mercado de futuros local, **ROFEX**, el **ISR**<sup>®</sup> ajustó la posición May04 a u\$s 231,30, con lo que habría observado un retroceso semanal del 5%. El volumen de negocios fue creciendo en esta semana, con respecto a la anterior, haciéndose operaciones sobre 187 contratos en la última jornada.

Hay ofrecimientos que ya se están haciendo para Mayo del 2005. Hay una sola exportadora ofreciendo u\$s 172 sobre San Martín.

El mercado local había comenzado la semana con un paro camiónero impuesto por TRA (Transportadores Rurales Argentinos) en la provincia de Santa Fe, al que se plegaron los camioneros del sur de Córdoba. Ese paro duró casi toda la semana, ya que aunque se levantó el jueves a última hora, sus efectos siguieron sintiéndose el viernes. Así es como se lentificó el ingreso de mercadería hacia las terminales portuarias y plantas aceiteras cercanas sobre el área de influencia de esta plaza.

El promedio diario de camiones ingresados en esta semana cayó un 60% respecto de la semana anterior, ascendiendo a unas 2.100 unidades. La disminución fue del 72% si la comparación la hacemos con el año pasado.

Esta situación se sumó a la lentitud con que avanzan las labores de cosecha debido a las precipitaciones que se han estado registrando de dos semanas a esta parte. Por lo tanto, es de esperar que el volumen de embarques en este mes de abril no sea tan abultado como venía siendo. El programa de embarques apuntaba a que en abril se despacharan unas 950.000 tn de soja, 1,3/1,4 millón de toneladas de harina y pellets de soja y casi 300.000 tn de aceite de soja. En el primer trimestre del año se habrían embarcado más productos del complejo sojero que en enero / marzo de 2003. De acuerdo con la situación de buques, por los distintos puertos del país habrían salido unas 1,1 millón tn de soja, 1,4 millón tn de aceite y poco más de 4 millones tn entre harina y pellets de soja.

Habrà que ver cómo se balancea la gran demanda que sigue estando presente en el frente externo con una oferta que sería inferior a la cosecha del año pasado. Los números de los privados van ajustándose a la baja a medida que pasa el tiempo.

Por el lado de la demanda, sólo basta observar las DJVE de mediados de abril y compararlas con las del año pasado a igual fecha: a) soja 4,686 millones tm (3,916 millones tm); aceite 0,788 millones tm (0,796 millones tm); pellets 3,670 millones tm (3,803 millones tm).

Uno de los últimos informes de Oil World ubicó el número en 34 millones de tn, mientras que tanto la Secretaría de Agricultura como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires no están dando números estimativos en sus informes semanales. De hecho, las cifras que se barajan en el sector privado son de lo más amplias entre una y otra.

El informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires consignaba que se llevaba cosechado un 31% del área de soja argentina, por debajo de lo recolectado el año pasado a igual fecha. El rinde medio de lo levantado fue ubicado en casi 25 qq/ha, cuando el año pasado para la misma fecha se obtenían 29,8 qq/ha.

Comentaba la entidad que "Los mejores resultados hasta el momento se obtienen en el centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires y en sectores de los departamentos de Marcos Juárez y Unión. En toda esta región que concentra el 38,9 % de la superficie total, se trilló el 53,0 % del área apta con 27,5 qq/ha, mayoritariamente de la recolección de plantíos de primera. El año pasado en esta misma

zona se obtenían 33 quintales, un 20 % superiores."

Con respecto a Brasil, su cosecha está dentro de los parámetros normales; 78% cosechado sobre el fin de esta semana frente a un nivel similar tanto para el año pasado como para la media histórica.

## Elevadísima volatilidad en Chicago

Cuando no existen factores fundamentales que puedan explicar los movimientos de precios, recurrimos a que los factores técnicos están conduciendo al mercado. Nunca más cierto que en los últimos días, ya que los niveles de volatilidad en los futuros del complejo soja del CBOT son importantes. Las ventas por parte de los fondos llegaron, inclusive, a que se tocaran, por primera vez, los nuevos límites de oscilación autorizados en soja en la jornada del jueves (50 cpbu, o poco más de 18 dólares por tonelada). El límite de 50 rige desde agosto del 2000.

Como factores fundamentales bajistas podríamos citar: a) la menor industrialización en marzo: 3,3 millones tn, 200 mil menos de lo que habían estimado los privados; b) China está discretamente fuera del mercado; c) más allá del retraso de la recolección en nuestro país, la de Brasil avanza con normalidad.

Respecto del informe del USDA que se conoció el Jueves Santo, cuando localmente no hubo negocios, resultó inicialmente alcista, pero no presentó grandes sorpresas para los analistas. El USDA bajó el stock final en 1 millón de bushels, mientras que para Sudamérica retocó apenas los números -al menos, para el gusto de los analistas: 56 millones de tn para Brasil y 35 millones para Argentina.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/04/04	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	345,00	350,00	342,10	347,00	335,00	343,82	308,16	11,6%
Maíz duro	275,00	264,50	261,00	265,80	252,00	263,66	225,64	16,8%
Girasol	550,00	550,00	540,00	540,00	540,00	544,00	451,97	20,4%
Soja	666,50	635,00	647,10	672,80	625,30	649,34	472,48	37,4%
Mijo								
Sorgo	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	143,81	25,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	358,00		355,00	355,00		356,00	368,09	-3,3%
Maíz duro	284,00	268,00	260,00	275,00	260,00	269,40	229,58	17,3%
Girasol	545,00	535,00	530,00	530,00	530,00	534,00	451,97	18,1%
Soja	682,50	645,00	660,00	698,20		671,43	479,37	40,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	342,10	339,70	343,20	340,40		341,35	324,33	5,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	265,00	250,00		261,50		258,83	220,03	17,6%
Girasol	540,00	530,00	535,00	535,00	535,00	535,00	448,52	19,3%
Soja	655,00	625,00	635,00	660,00		643,75	466,53	38,0%
Trigo Art. 12	381,40	381,40	376,50	375,00	375,00	377,86	382,12	-1,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	355,00	349,50	348,40	342,00	340,00	346,98	365,41	-5,0%
Maíz duro							224,96	
Girasol	545,00	535,00	530,00	530,00	530,00	534,00	451,97	18,1%
Soja	650,00	625,00	634,80	655,00		641,20	477,35	34,3%

\* 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	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</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 (\$)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	195,0	-2,56%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.450,0	1.405,0	1.405,0	1.405,0	1.405,0	1.450,0	-3,10%
Girasol refinado	1.671,0	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.671,0	-2,45%
Lino							
Soja refinado	1.612,0	1.574,0	1.574,0	1.574,0	1.574,0	1.612,0	-2,36%
Soja crudo	1.399,0	1.320,0	1.320,0	1.320,0	1.320,0	1.399,0	-5,65%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04
<b>Trigo</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	342,00			345,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	342,00	347,00	335,00	345,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	342,00	347,00	335,00	345,00
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.1	M/E	105u\$s	104u\$s	105u\$s	105u\$s	106u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			265,00	245,00	262,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	250,00	265,00	245,00	265,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	250,00	265,00	245,00	265,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	270,00	260,00			273,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	270,00	265,00	270,00	255,00	272,00
Exp/SM	Desde19/4	Cdo.1	M/E	260,00	250,00		250,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E	90u\$s	87u\$s	90u\$s	82u\$s	87u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E			90u\$s	82u\$s	87u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	96u\$s	92u\$s	96u\$s	90u\$s	97u\$s
Exp/SM	Junio	Cdo.1	M/E	97u\$s	93u\$s	97u\$s	91u\$s	98u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		180,00	180,00	180,00	190,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E			180,00	180,00	190,00
Exp/SM	Desde15/4	Cdo.1	M/E	175,00	180,00			
<b>Soja</b>								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		642,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00			
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	645,00	670,00	625,00	640,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E			655,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	635,00	650,00	675,00		642,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		650,00	675,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		652,00	673,00	627,00	
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E			241u\$s		
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E		235u\$s	240.50u\$s		
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E					227u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	230u\$s	232u\$s	241u\$s	225u\$s	227u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	230u\$s	232u\$s	240u\$s	225u\$s	227u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E		232u\$s	240u\$s	225u\$s	227u\$s
Fca/Ricardone	Mayo	Cdo.1	M/E	230u\$s	234u\$s	240u\$s	225u\$s	227u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.1	M/E	175u\$s		180u\$s		172u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	530,00	525,00	525,00	525,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	530,00	525,00	525,00	525,00

(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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. (\*\*\*) 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 de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo		2	120,5	120,0	120,0	120,0	120,0	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	0,42%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril		63	95,0	94,0	94,0	90,0	89,5	-5,79%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	1272	1496	233,3	233,8	239,4	230,2	231,3	-3,63%
Junio		90	233,8	234,3	239,9	230,7	231,8	-3,62%
Julio	24	22	234,4	234,9	240,5	232,2	233,3	-3,07%
Noviembre	8	77	229,3	231,0	236,6	227,2	228,3	-3,26%
Mayo	29	17	186,0	186,0	187,0	184,0	189,0	-1,05%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Abril	37.205	24.771	2,812	2,814	2,815	2,822	2,819	0,50%
Mayo	16.513	10.988	2,813	2,815	2,815	2,823	2,820	0,50%
Junio	5.837	4.839	2,817	2,820	2,820	2,828	2,825	0,53%
Julio	2.407	1.295	2,825	2,829	2,830	2,838	2,835	0,57%
Agosto	936	1.588	2,836	2,841	2,842	2,850	2,847	0,60%
Septiembre	1.181	1.190	2,848	2,854	2,856	2,864	2,861	0,67%
Octubre	488	849	2,861	2,868	2,870	2,878	2,877	0,77%
Noviembre	89	60	2,874	2,882	2,884	2,892	2,891	0,80%
Diciembre	34	1.285	2,888	2,896	2,898	2,898	2,905	0,83%
Enero'05	82	551	2,905	2,913	2,914	2,922	2,921	0,86%
Febrero		75	2,920	2,928	2,929	2,937	2,936	0,86%
<b>Total</b>	<b>66.105</b>	<b>49.298</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	12/04/04			13/04/04			14/04/04			15/04/04			16/04/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	235,0	230,0	233,4	234,2	232,3	233,9	239,4	233,9	239,4	238,5	229,5	230,5	233,0	229,5	231,5	-3,54%
Julio	237,0	237,0	237,0							234,0	233,0	233,0				
Noviembre				231,0	231,0	231,0				230,0	230,0	230,0				
Mayo	185,0	181,0	185,0							185,0	184,5	185,0	189,0	187,0	189,0	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Abril	2,812	2,800	2,812	2,820	2,810	2,814	2,821	2,813	2,815	2,823	2,808	2,823	2,825	2,817	2,818	0,50%
Mayo	2,812	2,801	2,812	2,819	2,814	2,815	2,821	2,814	2,815	2,823	2,809	2,823	2,825	2,818	2,821	0,50%
Junio	2,814	2,811	2,814	2,829	2,820	2,820	2,824	2,820	2,821	2,828	2,819	2,828	2,831	2,823	2,824	0,50%
Julio	2,822	2,820	2,822	2,834	2,834	2,834	2,831	2,831	2,831	2,838	2,838	2,838	2,834	2,834	2,834	0,50%
Agosto							2,846	2,842	2,846	2,849	2,838	2,849	2,845	2,845	2,845	0,53%
Septiembre							2,860	2,855	2,856							
Octubre							2,870	2,870	2,870	2,878	2,878	2,878	2,877	2,877	2,877	
Noviembre							2,884	2,884	2,884	2,892	2,892	2,892				
Diciembre							2,898	2,898	2,898				2,914	2,907	2,914	
Enero'05	2,905	2,895	2,905				2,914	2,914	2,914	2,920	2,920	2,920				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 71.269 - Posiciones abiertas (al día jueves): 59.460.

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	
ISR - may04	220	put	8				0,60		
	226	put	6			2,00			
	238	put	8		7,80				
ISR - may05	170	put	12					6,50	
DLR - abr.04	2,75	put	240					0,00	
	2,80	put	80					0,01	
	2,85	put	120	0,048					
	2,90	put	60	0,100				0,081	
DLR - may.04	2,80	put	1100	0,031					
DLR - jun.04	2,80	put	50					0,024	
ISR - may04	226	call	84	9,20	9,60				
	232	call	68	6,10	6,20	6,10	8,10		
	238	call	650	3,50	3,20	3,80	2,40	2,60	
	244	call	368	2,00	1,70	1,80	1,40	1,40	
	250	call	11			1,00	0,60		
	256	call	4				0,40		
ISR - may05	206	call	84					10,00	
ISR - nov04	258	call	1		9,50				
DLR - abr.04	2,80	call	60					0,025	
	2,85	call	330	0,005	0,006	0,005		0,005	
	2,90	call	60		0,002			0,002	
	2,95	call	250	0,002		0,001			
	3,00	call	350	0,001	0,002	0,001			
	3,05	call	250	0,001	0,001				
DLR - may.04	2,80	call	250		0,035		0,039	0,041	
	2,85	call	80		0,016		0,018	0,018	
	2,90	call	60				0,007		
	2,95	call	190				0,005	0,005	
	3,00	call	160				0,004		
DLR - dic.04	3,00	call	30				0,023		
		open interest		ISR	Puts	909	ISR	Calls	918
				TRG	Calls	8	IMR	Calls	28
				DLR	Puts	2.605	DLR	Calls	5.694

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			132,00	130,00	130,00	130,00	130,00	-0,76%
Mayo		473	135,00	133,40	134,00	132,00	132,00	-1,49%
Julio	43	318	137,50	136,00	136,70	135,00	134,70	-1,82%
Setiembre	24	14	139,50	138,50	139,00	137,00	136,70	-1,65%
Enero'05		192	119,50	118,80	119,00	116,50	116,00	-2,93%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			94,50	92,50	92,50	92,00	92,00	-2,65%
Abril		68	99,00	96,60	95,50	95,00	95,00	-3,06%
Mayo	34	243	99,00	96,50	96,50	95,50	96,00	-4,00%
Junio	10	147	99,50	97,30	97,60	96,00	98,00	-3,45%
Agosto	18	303	101,50	101,00	101,50	99,60	101,50	-1,46%
Abril'05	44	1	88,50	88,00	88,00	88,00	91,00	2,82%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			197,00	192,00	192,00	192,00	199,00	1,02%
Abril		2	198,50	195,00	195,00	195,00	201,00	1,26%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			235,00	230,00	235,00	233,00	234,00	-2,50%
Mayo		4.525	237,00	237,00	242,00	233,00	235,00	-4,24%
Julio	1048	540	239,30	239,50	243,50	235,10	236,80	-4,36%
Agosto	115	5	238,50	237,50	242,70	235,50	236,00	-4,07%
Setiembre		82	239,50	238,50	242,70	235,50	235,80	-4,15%
Noviembre	19	244	239,00	237,50	242,50	233,80	234,50	-4,67%
Mayo'05	264	507	188,00	188,00	190,70	186,80	188,00	-1,57%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo		14	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	

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

En tonelada

destino/producto	posición	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>							
TRIGO	Entrega Inm/Disp.	380,00	375,00	375,00	370,00	370,00	-2,63%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.	275,00	268,00	270,00	260,00	263,00	-2,59%
<b>Rosario</b>							
SOJA	Entrega Inm/Disp.	650,00	635,00	670,00	660,00	640,00	-4,48%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	12/04/04			13/04/04			14/04/04			15/04/04			16/04/04			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo	135,0	135,0	135,0	134,5	133,0	133,4	134,0	134,0	134,0	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0	-1,49%
Julio	137,5	137,5	137,5	137,0	135,5	136,0	136,7	136,5	136,7	135,0	135,0	135,0				
Enero'05	119,5	119,5	119,5	119,0	118,8	118,8	119,0	119,0	119,0				116,0	116,0	116,0	
MAIZ																
Abril				98,0	97,5	97,8							95,0	95,0	95,0	-3,06%
Mayo				97,0	96,5	96,5	96,5	96,0	96,5				96,0	96,0	96,0	-4,00%
Junio	99,5	99,5	99,5	98,0	97,3	97,3				96,0	96,0	96,0				
Agosto	101,5	101,0	101,5	101,0	101,0	101,0	102,5	101,5	101,5				101,5	101,0	101,5	-1,46%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Mayo'04	240,0	235,4	237,0	239,0	236,9	237,0	242,0	238,0	242,0	240,0	232,8	233,0	235,6	233,5	235,0	-4,24%
Julio	240,0	240,0	240,0	240,5	239,3	239,5	243,5	241,8	243,5	236,5	235,1	235,1	238,0	235,0	237,2	-4,20%
Setiembre							242,7	240,5	242,7	236,0	235,5	235,5				
Noviembre	240,0	239,0	239,0	238,0	237,5	237,5	241,0	239,2	241,0	240,0	234,0	234,0	235,0	234,0	234,5	
Mayo'05	188,0	188,0	188,0	189,0	188,0	188,0	190,0	189,5	190,0	189,5	187,5	187,5	189,0	188,0	188,0	-1,57%

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

	embarque	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	157,50	157,50	158,50	v 160,00	v 160,00	v 162,00	-1,23%
Precio FAS		114,46	114,28	115,28	116,36	116,69	118,06	-1,16%
Precio FOB	mayo'04	v 162,00	v 164,00	-1,22%				
Precio FAS		117,81	117,63	117,89	117,85	118,19	119,55	-1,14%
Precio FOB	junio'04	v 165,00						
Precio FAS		120,05	119,86	120,12	120,08	120,43	120,30	0,11%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'04	v 162,00	v 162,00	v 165,00	v 165,00	v 163,00	v 164,00	-0,61%
Precio FAS		120,12	120,12	122,60	122,60	121,25	121,72	-0,39%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	120,96	c 118,01	122,83	117,91	121,45	122,83	-1,12%
Precio FAS		89,94	87,65	91,56	87,56	90,60	91,25	-0,71%
Precio FOB	mayo'04	123,13	c 119,98	125,20	121,06	123,82	125,39	-1,26%
Precio FAS		91,60	89,16	93,38	89,97	92,42	93,21	-0,85%
Precio FOB	junio'04	c 122,93				v 129,52	c 128,93	0,46%
Precio FAS		91,45				96,82	95,92	0,94%
Precio FOB	julio'04	c 126,96					c 130,11	
Precio FAS		94,54					96,83	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 95,37	v 93,20	v 95,07	v 91,53	v 94,29	v 100,39	-6,08%
Precio FAS		71,36	69,63	71,13	68,29	70,51	75,38	-6,46%
Precio FOB	mayo'04	v 95,37	v 93,20	v 95,07	v 91,53	v 94,29	v 100,39	-6,08%
Precio FAS		71,36	69,63	71,13	68,29	70,51	75,38	-6,46%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'04		v 316,55	v 330,52	v 312,14	v 312,70	v 327,39	-4,49%
Precio FAS			232,46	242,73	228,80	229,48	240,31	-4,51%
Precio FOB	mayo'04	v 314,90	v 320,23	v 330,52	v 312,14	v 312,70	v 328,13	-4,70%
Precio FAS		231,02	235,20	242,73	228,80	229,48	240,86	-4,72%
Precio FOB	junio'04	v 318,57	v 320,23				v 331,80	
Precio FAS		233,75	235,20				243,59	
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	260,00	v 270,00	v 270,00	257,50	262,50	260,00	0,96%
Precio FAS		151,32	159,76	160,16	150,60	154,61	151,32	2,17%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,770	2,775	2,772	2,778	2,780	0,62%	
	vendedor	2,810	2,815	2,812	2,818	2,820	0,61%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2160	2,2200	2,2176	2,2224	2,2240	0,62%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1191	2,1229	2,1206	2,1252	2,1267	0,62%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2908	2,2949	2,2924	2,2974	2,2991	0,62%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2603	2,2644	2,2620	2,2668	2,2685	0,62%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2160	2,2200	2,2176	2,2224	2,2240	0,62%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2479	2,2519	2,2495	2,2543	2,2560	0,62%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2354	2,2394	2,2370	2,2418	2,2435	0,62%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	Unico emb.	Abr-04	May-04	Abr-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio enero	162,57	164,35	171,20		169,89	170,71	170,62	170,13	
Promedio febrero	150,75	151,08	151,20		166,02	167,37	168,52	169,21	170,24
Promedio marzo	154,61	153,60	152,28	160,33	171,17	169,84	167,83	166,87	167,22
Semana anterior	165,00	v162,00	v 164,00	164,00	177,10	176,70	176,90	177,70	178,90
12/04	164,00	v157,50	v162,00	162,00	174,50	174,20	174,20	174,50	175,40
13/04	162,00	v157,50	v162,00	162,00	169,40	169,00	169,50	170,80	172,10
14/04	162,00	v158,50	v162,00	165,00	172,50	172,50	172,70	173,10	173,80
15/04	162,00	v160,00	v162,00	165,00	167,50	166,80	165,50	163,70	163,10
16/04	162,00	v160,00	v162,00	163,00	163,70	167,28	165,07	165,07	
Variación semanal	-1,82%	-1,23%	-1,22%	-0,61%	-5,42%	-5,60%	-6,44%	-7,88%	-8,83%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
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
Promedio marzo		134,12	142,86	144,22	145,45	148,58	149,26	144,27	136,42
Semana anterior			152,31	155,80	157,17	160,11	161,68	158,00	145,88
12/04			149,73	153,04	154,51	157,91	159,10	158,00	144,77
13/04			144,41	147,80	149,64	152,86	154,33	151,02	141,83
14/04			147,44	150,65	152,31	155,61	156,35	152,86	142,38
15/04			140,73	144,04	145,69	149,46	150,84	147,71	139,63
16/04			142,75	145,97	147,90	151,30	152,86	149,18	140,73
Variación semanal			-6,27%	-6,31%	-5,90%	-5,51%	-5,45%	-5,58%	-3,53%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
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		
Promedio marzo		138,41	144,55	145,12	146,38	149,41	150,22		
Semana anterior			153,96	157,08	158,74	161,22	162,41	157,27	146,24
12/04			151,39	154,33	155,80	158,74	160,57	157,27	145,14
13/04			146,24	149,64	151,20	154,14	154,69	155,43	142,57
14/04			149,73	152,49	153,59	156,16	157,63	155,43	144,41
15/04			144,77	146,79	148,81	151,39	153,22	151,02	141,47
16/04			146,06	148,81	150,01	152,86	153,96	152,12	143,30
Variación semanal			-5,13%	-5,26%	-5,50%	-5,19%	-5,20%	-3,27%	-2,01%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04	Jul-04	Ago-04
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	127,36	121,71		
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46		129,22	128,99		
Promedio marzo	98,83	97,50	97,67		134,76		128,04	
Semana anterior	100,00	v100,39	v100,39					138,38
12/04	101,00	v95,37	v95,37					135,13
13/04	99,00	v93,20	v93,20					130,21
14/04	96,00	v95,07	v95,07					130,21
15/04	97,00	v91,53	v91,53					127,36
16/04	95,00	v94,29	v94,29		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,00%	-6,08%	-6,08%					-7,96%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio enero	114,52	115,73	115,19	119,53	118,63	118,49	118,91	118,89	
Promedio febrero	115,15	114,83	115,61	116,20	125,16	125,51	126,30	126,76	127,89
Promedio marzo	110,74	109,41	111,70	116,50	129,80	130,45	131,78	132,27	132,35
Semana anterior	123,00	122,83	125,39	c128,93	139,60	140,40	141,70	142,80	143,40
12/04	126,00	120,96	123,13	c122,93	135,40	136,20	137,30	138,50	139,00
13/04	125,00	c118,01	c119,98		132,30	133,10	134,10	134,80	135,20
14/04	122,00	122,83	125,20		134,80	135,60	136,80	137,60	137,80
15/04	123,00	117,91	121,06		132,80	133,20	133,80	135,00	133,60
16/04	121,00	121,45	123,82	v129,52	134,44	135,23	135,43	136,61	135,03
Variación semanal	-1,63%	-1,12%	-1,26%	0,46%	-3,70%	-3,68%	-4,42%	-4,33%	-5,84%

Chicago Board of Trade(5)

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05	Dic-06
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
Promedio marzo	120,18	121,85	119,50	118,23	118,65	119,35	119,38	105,40	101,13
Semana anterior	130,11	132,97	132,77	132,48	133,46	134,44	134,44	116,83	103,54
12/04	126,87	129,72	129,23	128,54	129,23	130,31	130,31	115,15	103,54
13/04	122,73	125,39	124,31	123,62	124,31	125,29	125,29	113,18	102,85
14/04	124,60	127,65	126,18	125,78	126,77	127,55	127,55	113,97	104,23
15/04	121,06	124,50	121,45	119,88	121,06	121,85	121,85	112,30	103,15
16/04	123,81	126,37	123,62	122,44	123,72	124,40	124,40	113,58	103,93
Variación semanal	-4,84%	-4,96%	-6,89%	-7,58%	-7,30%	-7,47%	-7,47%	-2,78%	0,38%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Abr-04	único emb.	Mar-04	Abr-04	único emb.	Abr-04	May-04	Jun-04
Promedio enero	270,00	273,75	95,86			620,14	618,03		
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25	80,75		644,80	646,03	653,17	
Promedio marzo	270,70	267,12	79,13	79,00	96,19	629,70	621,85	622,85	
Semana anterior	270,00	260,00	100,00		102,50	615,00	617,50	620,00	
12/04	270,00	260,00	100,00		100,00	615,00		605,00	610,00
13/04	270,00	v270,00	100,00		100,00	610,00		605,00	610,00
14/04	270,00	v270,00	100,00		101,00	608,00		615,00	619,25
15/04	270,00	257,50	100,00		97,50	615,00		605,00	610,00
16/04	270,00	262,50	100,00		97,50	615,00		610,00	613,75
Var.semanal	0,00%	0,96%	0,00%		-4,88%	0,00%		-1,61%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Abr-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	Abr-04	my/jn04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio enero		146,86	145,76	151,29				702,14	666,67
Promedio febrero		140,40	141,60	146,74				739,00	696,72
Promedio marzo	156,50	154,95	153,23	154,86	163,40	698,33	698,50	713,26	680,00
Semana anterior	172,00	172,00	170,00	165,00	169,00	690,00	690,00	697,50	665,00
12/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
13/04	171,00	170,00	170,00	163,00	171,00	690,00	690,00	695,00	660,00
14/04	170,00	170,00	166,00	162,00	165,00		692,50	697,50	665,00
15/04	172,00	172,00	170,00	168,00	172,00		702,50	705,00	672,50
16/04	170,00	170,00	168,00	165,00	168,00		695,00	700,00	665,00
Var.semanal	-1,16%	-1,16%	-1,18%	0,00%	-0,59%		0,72%	0,36%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	h.mr04	Abr-04	May-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio enero	309,24	287,17	282,55	301,74	302,59	296,09	287,37		
Promedio febrero	317,20	286,38	284,91	333,09	333,16	333,05	329,42	327,91	352,90
Promedio marzo	336,20	324,24	320,98	374,60	375,02	375,10	375,21	371,05	362,48
Semana anterior	342,00	v327,39	v328,13	374,00	375,10	376,20	376,20	377,40	374,10
12/04	342,00		v314,90	364,70	365,90	366,40	366,40	365,30	360,10
13/04	315,00	v316,55	v320,23	369,20	369,90	370,50	370,90	371,20	366,60
14/04	315,00	v330,52	v330,52	384,60	385,40	385,70	386,10	386,50	381,50
15/04	335,00	v312,14	v312,14	360,70	361,50	361,90	362,20	362,60	358,00
16/04	320,00	v312,70	v312,70	366,34	366,71	368,18	368,55	364,14	
Var.semanal	-6,43%	-4,49%	-4,70%	-2,05%	-2,24%	-2,13%	-2,03%	-3,51%	

(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.			
	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio enero	287,64	283,91		278,79		288,31	285,08		
Promedio febrero	285,47	280,70	274,49	273,52		285,36	287,19		274,84
Promedio marzo	318,21	315,70	338,79	309,64	292,61	320,57	316,80		287,68
Semana anterior	318,94	319,31	328,50	316,37	292,85	318,94	319,31	326,66	312,70
12/04	318,57	318,57	325,92	308,84		318,57	318,57	325,92	308,84
13/04	320,23	323,90	328,50	328,50		320,23	320,23	327,58	308,10
14/04	327,21	332,35	339,70	345,21		328,13	332,35	343,38	320,96
15/04	316,19	316,74	321,33	325,00		316,19	316,74	325,00	302,59
16/04	309,57	314,53	321,88	321,88		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,94%	-1,50%	-2,01%	1,74%		-0,86%	-0,81%	-0,51%	-3,23%

Chicago Board of Trade<sup>(8)</sup>

	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05	May-05
	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
Promedio marzo	360,91	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	232,91	270,15
Semana anterior	363,04	363,40	349,44	309,39	286,06	286,24	284,40	237,00	276,69
12/04	355,32	355,32	338,23	300,02	276,32	277,05	275,58	235,35	267,50
13/04	356,97	356,97	337,50	295,06	271,17	271,17	268,79	233,79	264,28
14/04	372,22	372,77	350,36	302,96	281,28	279,63	276,13	233,69	268,23
15/04	353,85	354,40	331,99	284,59	263,46	262,54	260,89	232,04	254,64
16/04	354,58	354,95	334,37	289,73	269,15	269,15	266,40	235,90	260,52
Variación semanal	-2,33%	-2,33%	-4,31%	-6,35%	-5,91%	-5,97%	-6,33%	-0,47%	-5,84%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica <sup>(9)</sup>					No transgénica <sup>(10)</sup>			
	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04
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
Promedio marzo	467,45	465,45	467,90	470,07	401,32	471,78	481,57	498,23	505,02
Semana anterior	463,78	461,57	463,04	469,84	396,53	470,02	484,54	496,76	504,48
12/04	464,80	467,97	467,20	470,38	415,20	469,61	488,16	497,58	510,17
13/04	463,53	466,69	465,92	469,09	414,06	468,32	486,82	496,22	508,78
14/04	466,00	472,82	477,54	481,67	416,10	471,57	492,82	505,70	519,26
15/04	467,06	482,04	486,75	490,88	425,37	480,12	502,02	514,90	528,44
16/04	461,85	463,17	467,07	471,15	406,37	460,42	482,17	494,90	508,30
Variación semanal	-0,42%	0,35%	0,87%	0,28%	2,48%	-2,04%	-0,49%	-0,37%	0,76%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Abr-04	May-04	my/st.04	Oc/Dc.04	Abr-04	May-04	my/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05
Promedio enero	287,71		277,95	255,88	<b>275,43</b>		262,60	239,06	
Promedio febrero	281,45		276,25	259,15	<b>272,70</b>		267,33	241,80	245,00
Promedio marzo	314,45		313,30	288,50	<b>301,50</b>	323,25	299,25	269,89	273,81
Semana anterior	336,00	336,00	340,00	305,00	324,00	321,00	320,00	278,00	278,00
12/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
13/04	325,00	326,00	327,00	292,00	309,00	307,00	310,00	275,00	274,00
14/04	325,00	325,00	325,00	293,00	310,00	307,00	307,00	273,00	273,00
15/04	334,00	334,00	335,00	302,00	321,00	318,00	318,00	280,00	280,00
16/04	318,00	317,00	319,00	288,00	308,00	304,00	303,00	270,00	272,00
Variación semanal	-5,36%	-5,65%	-6,18%	-5,57%	-4,94%	-5,30%	-5,31%	-2,88%	-2,16%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	Abr-04	May-04	my/jl.04	jn/jl.04	Unico Emb	Abr-04	May-04	Jun-04	1° Posic.
Promedio enero	223,02	221,03			229,76	241,73	248,48	244,27	250,49
Promedio febrero	214,90	214,10	215,15		221,30	226,64	226,73	222,99	230,23
Promedio marzo	245,15	244,38	242,60	240,41	250,06	259,13	263,51	265,78	258,97
Semana anterior	262,90	262,35		262,01	274,00	270,94	275,90	277,01	270,94
12/04	249,67	248,02		247,13	274,00	275,57	275,57	276,34	272,27
13/04	250,55	249,45	246,80		250,00	278,66	278,66	276,01	274,25
14/04		260,14		258,71	250,00	282,74	282,74	285,71	282,74
15/04		242,95		245,04	263,00	264,99	264,99	269,84	263,34
16/04		242,95		242,72	247,00		266,64	269,73	fi
Var.semanal		-7,39%		-7,36%	-9,85%		-3,36%	-2,63%	-2,81%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
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
Promedio marzo	330,68	327,13	315,18	294,53	256,97	250,30	249,11	247,84	246,15
Semana anterior	349,21	347,00	334,99	314,48	275,02	266,53	264,33	262,90	259,37
12/04	341,16	339,73	325,73	303,68	264,55	255,73	254,41	250,22	249,12
13/04	342,04	339,40	324,07	297,95	260,03	251,65	249,67	248,02	246,91
14/04	354,94	352,40	334,77	308,31	268,41	259,26	257,94	253,53	251,87
15/04	334,44	333,22	320,00	293,54	250,77	242,95	241,40	238,43	238,65
16/04	336,09	333,66	320,99	294,31	256,28	247,69	245,26	244,71	242,50
Var.semanal	-3,76%	-3,84%	-4,18%	-6,41%	-6,81%	-7,07%	-7,21%	-6,92%	-6,50%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delte y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	fb/ab.04	Mar-04	mr/ab.04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio enero	606,86	657,30				651,36	640,34	623,06
Promedio febrero	647,60	682,29	695,01	701,84	695,01	684,24	665,50	647,48
Promedio marzo	625,10		669,74	695,20	687,35	685,20		
Semana anterior	604,00				665,67	663,24		
12/04	610,00				fer.	fer.	fer.	fer.
13/04	595,00				643,70	641,30	636,51	611,34
14/04	595,00					665,78	647,62	629,46
15/04	622,00					676,43	655,00	631,18
16/04	600,00					656,43	638,52	614,65
Var.semanal	-0,66%					-1,03%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-04	my/jl.04	ag/st.04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Abr-04	May-04
Promedio enero		578,47		595,56	602,81	593,69		591,23	597,17
Promedio febrero	636,68	612,26		633,56	624,79	615,69	629,11	630,81	627,36
Promedio marzo	620,95	615,71	609,36	625,62	624,04	619,34	618,76	625,05	623,85
Semana anterior	602,29	603,06	598,54	593,69	593,69	591,49	591,49	588,18	588,18
12/04	590,17	588,40	583,11	592,37	592,37	588,40	588,40	592,37	592,37
13/04	593,92	593,69	583,11	598,32	598,32	597,00	597,00	599,43	599,43
14/04	615,74		596,23	624,56	624,56	616,84	616,84	626,76	626,76
15/04	598,77		574,29	605,38	605,38	600,31	600,31	603,17	603,17
16/04			578,70		614,42	609,13	609,13	f/i	f/i
Var.semanal			-3,31%		3,49%	2,98%	2,98%	2,55%	2,55%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
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
Promedio marzo	737,29	732,54	721,39	700,13	660,47	631,62	625,58	620,24	603,16
Semana anterior	702,82	700,62	695,33	682,76	647,05	625,66	618,39	610,67	610,23
12/04	688,27	686,51	681,44	667,99	631,61	609,79	604,94	598,54	585,32
13/04	694,22	692,90	683,86	667,99	628,53	607,14	600,31	597,44	585,32
14/04	723,77	722,66	710,98	689,37	643,08	622,80	616,18	610,67	599,65
15/04	699,07	695,11	680,78	659,17	614,86	594,80	590,39	588,62	575,40
16/04	711,42	708,33	689,37	663,58	619,93	603,40	597,44	596,34	583,11
Var.semanal	1,22%	1,10%	-0,86%	-2,81%	-4,19%	-3,56%	-3,39%	-2,35%	-4,44%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.500,0)	4.507,2 (4.130,0)	41,4	4.750,6 (3.752,1)	528,8 (1.215,7)	252,8 (505,6)	3.037,9 (2.832,5)
	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)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (10.200,0)	3.385,1 (5.985,4)	241,0	3.588,2 (4.961,0)	1117,2(**) (2.219,7)	208,7 (350,2)	1186,2 (1.716,7)
	02/03	10.900,0 (10.900,0)	11.304,4 (10.765,0)	2,7	11.312,0 (11.055,5)	3.418,3 (2.313,6)	3153,9 (2.030,3)	10.836,4 (10.727,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (542,6)	1,1	160,0 (**) (499,8)	30,8(**) (39,9)	11,5	62,2 (94,7)
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,2 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (38,1)	576,9 (314,0)
Soja (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.615,0 (3.913,9)	99,1	4.131,8 (4.342,7)	1.546,3 (1.865,8)	85,5 (77,4)	280,4 (355,7)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,4 (6.300,0)		8.154,1 (6.365,7)	1.262,6 (1.291,3)	1179,9 (1.143,9)	8.935,2 (6.222,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	6,3 (200,3)	0,6	12,0 (132,7)	0,4 (9,9)	0,1 (1,5)	13,2 (79,2)
	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 ENERO y desde FEBRERO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Cifras corregidas por anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	1.965,7 (2.171,1)	1.867,4 (2.062,5)	918,9 (853,8)	281,6 (287,3)
	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)
Soja	03/04	5.049,7 (4.537,9)	5.049,7 (4.537,9)	2.499,8 (1.689,2)	95,7 (60,2)
	02/03	24.855,9 (22.219,8)	24.855,9 (22.219,8)	8.087,0 (7.356,1)	7.527,4 (6.920,6)
Girasol	03/04	1.142,3 (1.466,7)	1.142,3 (1.466,7)	438,2 (608,5)	106,1 (91,7)
	02/03	3.231,6 (3210)	3.231,6 (3210)	1.373,5 (1038,8)	1.214,5 (925,3)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(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 al 3/03/04. (\*) Por error en el relevamiento de datos, la cifra correcta al 03/03 es 1.068,1. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Abril-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	514,15	1.816,68	2.330,83	239,63	1.910,34	420,49	22,0%
2003/04 (ant) 3/	418,22	1.826,48	2.244,70	231,87	1.935,28	309,42	16,0%
2003/04 (act) 2/	420,49	1.831,18	2.251,67	231,30	1.936,88	313,70	16,2%
Var. (2/3)	0,5%	0,3%	0,3%	-0,2%	0,1%	1,4%	1,3%
Var. (3/4)	-18,7%	0,5%	-3,7%	-3,2%	1,3%	-26,4%	-27,4%

## Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	202,33	566,17	768,50	107,67	601,02	167,48	27,9%
2003/04 (ant) 3/	166,26	548,06	714,32	104,50	589,39	124,93	21,2%
2003/04 (act) 2/	167,48	549,35	716,83	105,16	589,36	127,46	21,6%
Var. (2/3)	0,7%	0,2%	0,4%	0,6%	0,0%	2,0%	2,0%
Var. (3/4)	-17,8%	-3,2%	-7,1%	-2,9%	-1,9%	-25,4%	-23,9%

## Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	174,72	872,28	1.047,00	103,23	901,31	145,69	16,2%
2003/04 (ant) 3/	145,32	887,48	1.032,80	101,54	931,75	101,05	10,8%
2003/04 (act) 2/	145,69	891,61	1.037,30	101,17	935,05	101,17	10,8%
Var. (2/3)	0,3%	0,5%	0,4%	-0,4%	0,4%	0,1%	-0,2%
Var. (3/4)	-16,8%	1,7%	-1,4%	-1,6%	3,4%	-30,6%	-32,9%

## Maíz

2002/03 (act) 4/	128,20	602,16	730,36	77,35	627,89	102,48	16,3%
2003/04 (ant) 3/	102,88	611,16	714,04	76,52	646,26	67,79	10,5%
2003/04 (act) 2/	102,48	612,51	714,99	76,12	647,36	67,63	10,4%
Var. (2/3)	-0,4%	0,2%	0,1%	-0,5%	0,2%	-0,2%	-0,4%
Var. (3/4)	-19,8%	1,5%	-2,2%	-1,1%	2,9%	-33,9%	-35,7%

## Arroz

2002/03 (act) 4/	137,10	378,23	515,33	28,73	408,01	107,32	26,3%
2003/04 (ant) 3/	106,64	390,94	497,58	25,83	414,14	83,44	20,1%
2003/04 (act) 2/	107,32	390,22	497,54	24,97	412,47	85,07	20,6%
Var. (2/3)	0,6%	-0,2%	0,0%	-3,3%	-0,4%	2,0%	2,4%
Var. (3/4)	-22,2%	3,4%	-3,4%	-10,1%	1,5%	-22,3%	-23,4%

## Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	37,01	329,54	366,55	72,59	268,50	43,20	16,1%
2003/04 (ant) 3/	43,09	343,63	386,72	77,31	287,72	39,69	13,8%
2003/04 (act) 2/	43,20	338,32	381,52	74,68	286,07	36,78	12,9%
Var. (2/3)	0,3%	-1,5%	-1,3%	-3,4%	-0,6%	-7,3%	-6,8%
Var. (2/4)	16,7%	2,7%	4,1%	2,9%	6,5%	-14,9%	-20,1%

## Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,32	94,69	103,01	36,74	95,79	6,46	6,7%
2003/04 (ant) 3/	6,16	100,88	107,04	37,72	100,28	6,20	6,2%
2003/04 (act) 2/	6,46	101,08	107,54	37,89	100,65	6,39	6,3%
Var. (2/3)	4,9%	0,2%	0,5%	0,5%	0,4%	3,1%	2,7%
Var. (2/4)	-22,4%	6,7%	4,4%	3,1%	5,1%	-1,1%	-5,9%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Abril-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,69	185,82	191,51	55,78	187,74	4,83	2,6%
2003/04 (ant) 3/	5,07	199,60	204,67	61,04	199,56	5,05	2,5%
2003/04 (act) 2/	4,83	197,42	202,25	61,12	197,58	4,65	2,4%
Var. (2/3)	-4,7%	-1,1%	-1,2%	0,1%	-1,0%	-7,9%	-7,0%
Var. (2/4)	-15,1%	6,2%	5,6%	9,6%	5,2%	-3,7%	-8,5%

## Soja

2002/03 (act) 4/	32,19	197,26	229,45	62,39	191,11	39,29	20,6%
2003/04 (ant) 3/	39,27	198,89	238,16	64,92	201,87	35,88	17,8%
2003/04 (act) 2/	39,29	193,41	232,70	62,69	199,50	33,00	16,5%
Var. (2/3)	0,1%	-2,8%	-2,3%	-3,4%	-1,2%	-8,0%	-6,9%
Var. (2/4)	22,1%	-2,0%	1,4%	0,5%	4,4%	-16,0%	-19,5%

## Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,09	131,19	135,28	43,91	133,09	3,65	2,7%
2003/04 (ant) 3/	3,68	138,73	142,41	48,52	139,17	3,63	2,6%
2003/04 (act) 2/	3,65	137,03	140,68	48,35	137,65	3,49	2,5%
Var. (2/3)	-0,8%	-1,2%	-1,2%	-0,4%	-1,1%	-3,9%	-2,8%
Var. (2/4)	-10,8%	4,5%	4,0%	10,1%	3,4%	-4,4%	-7,6%

## Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,55	30,46	33,01	9,35	30,73	1,78	5,8%
2003/04 (ant) 3/	1,75	32,03	33,78	9,62	31,70	1,48	4,7%
2003/04 (act) 2/	1,78	31,60	33,38	9,57	31,45	1,45	4,6%
Var. (2/3)	1,7%	-1,3%	-1,2%	-0,5%	-0,8%	-2,0%	-1,2%
Var. (2/4)	-30,2%	3,7%	1,1%	2,4%	2,3%	-18,5%	-20,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## 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**

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ABRIL2004

	Todo Trigo					Soja								
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.			
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,97	24,97	24,48		2,0%	29,70	29,70	29,95		-0,8%				
Area Cosechada	21,37	21,37	18,53		15,3%	29,26	29,26	29,34		-0,3%				
% Cosechado	86%	86%	76%		13,0%	99%	99%	98%		0,5%				
Rinde	29,73	29,73	23,54		26,3%	22,46	22,46	25,56		-12,1%				
Stock Inicial	13,36	13,36	21,15		-36,8%	4,84	4,84	5,66		-14,4%				
Producción	63,60	63,60	43,71		45,5%	65,81	65,81	75,01		-12,3%				
Importación	2,04	2,04	2,10		-2,6%	0,22	0,22	0,14		60,0%				
Oferta Total	79,01	79,01	66,95		18,0%	70,87	70,87	80,80		-12,3%				
Industrialización						40,14	39,87	43,95	0,7%	-8,7%				
Consumo humano	24,49	24,49	24,98		-2,0%									
Uso semilla	2,23	2,29	2,29	-2,4%	-2,4%	2,50	2,45	2,42	2,2%	3,4%				
Forraje/Residual	6,12	6,12	3,08		99,1%	0,60	0,90	1,12	-33,3%	-46,3%				
Consumo Interno	32,85	32,90	32,90	-0,2%	-0,2%	43,25	43,22	47,49	0,1%	-8,9%				
Exportación	31,71	31,30	23,24	1,3%	36,4%	24,49	24,22	28,44	1,1%	-13,9%				
Empleo Total	64,56	64,20	53,59	0,6%	20,5%	67,74	67,47	75,96	0,4%	-10,8%				
Stock Final	14,45	14,81	13,36	-2,4%	8,1%	3,13	3,40	4,84	-8,0%	-35,4%				
Ratio Stocks/Empleo	22,4%	23,1%	24,9%	-2,9%	-10,2%	4,6%	5,0%	6,4%	-8,4%	-27,6%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	123	125	121	125	131	0,7%	-5,2%	272	287	263	277	203	3,4%	37,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.			
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,68	0,68	1,07		-36,8%	0,20	0,20	0,22		-8,3%				
Producción	7,48	7,45	8,36	0,4%	-10,5%	31,78	31,67	34,67	0,4%	-8,3%				
Importación	0,11	0,11	0,02		410,9%	0,43	0,43	0,15		186,1%				
Oferta Total	8,27	8,24	9,45	0,3%	-12,6%	32,41	32,30	35,04	0,4%	-7,5%				
Consumo Interno	7,42	7,39	7,75	0,3%	-4,3%	28,40	28,26	29,38	0,5%	-3,4%				
Exportación	0,39	0,39	1,03		-62,4%	3,86	3,86	5,45		-29,3%				
Empleo Total	7,80	7,78	8,78	0,3%	-11,1%	32,25	32,11	34,84	0,4%	-7,4%				
Stock Final	0,46	0,46	0,68		-32,2%	0,16	0,18	0,20	-12,5%	-20,5%				
Ratio Stocks / Empleo	5,9%	5,9%	7,7%	-0,3%	-23,7%	0,5%	0,6%	0,6%	-12,9%	-14,1%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	683	728	672	705	486	2,4%	45,2%	292	314	270	292	200	7,8%	51,5%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ABRIL 2004

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,70	39,70	39,86	-0,4%		31,85	31,85	31,93	-0,3%	
Area Cosechada	34,76	34,76	33,43	4,0%		28,77	28,77	28,04	2,6%	
% Cosechado	88%	88%	84%	4,4%		90%	90%	88%	2,9%	
Rinde	32,10	32,10	29,50	8,8%		89,26	89,26	81,16	10,0%	
Stock Inicial	30,90	30,90	45,00	-31,3%		27,61	27,61	40,54	-31,9%	
Producción	275,50	275,50	243,60	13,1%		256,91	256,91	227,77	12,8%	
Importación	2,10	2,10	2,40	-12,5%		0,25	0,25	0,36	-28,6%	
Oferta Total	308,50	308,50	291,00	6,0%		284,77	284,77	268,69	6,0%	
Consumo humano	70,30	69,20	64,90	1,6%	8,3%	64,90	63,76	59,44	1,8%	9,2%
Forraje/Residual	155,50	155,10	149,30	0,3%	4,2%	147,33	147,33	141,18	4,4%	
Consumo Interno	225,90	224,30	214,20	0,7%	5,5%	212,23	211,08	200,62	0,5%	5,8%
Exportación	56,70	56,70	45,90	23,5%		50,80	50,80	40,44	25,6%	
Empleo Total	282,60	281,00	260,10	0,6%	8,7%	263,03	261,88	241,08	0,4%	9,1%
Stock Final	25,90	27,50	30,90	-5,8%	-16,2%	21,74	22,89	27,61	-5,0%	-21,3%
Ratio										
Stocks / Empleo	9,2%	9,8%	11,9%	-6,4%	-22,9%	8,3%	8,7%	11,5%	-5,4%	-27,8%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)	96	104	91	4,1%	9,9%	129	133	125	-1,7%	4,8%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,80	3,80	3,88	-2,1%		2,14	2,14	2,06	3,9%	
Area Cosechada	3,16	3,16	2,87	9,9%		1,90	1,90	1,66	14,6%	
% Cosechado	83%	83%	74%	12,2%		89%	89%	80%	10,3%	
Rinde	33,08	33,08	31,76	4,2%		31,69	31,69	29,59	7,1%	
Stock Inicial	1,09	1,09	1,55	-29,5%		1,50	1,50	2,00	-25,0%	
Producción	10,44	10,44	9,17	13,9%		6,01	6,01	4,94	21,6%	
Importación						0,33	0,33	0,39	-16,7%	
Oferta Total	11,53	11,53	10,72	7,6%		7,84	7,84	7,34	6,8%	
Alim./Semilla/Industr.	0,64	0,64	0,61	4,2%		3,74	3,74	3,77	-0,6%	
Forraje/Residual	4,45	4,19	4,29	6,1%	3,6%	1,42	1,42	1,42		
Consumo Interno	5,08	4,83	4,90	5,3%	3,6%	5,16	5,16	5,18	-0,4%	
Exportación	5,33	5,33	4,72	12,9%		0,54	0,54	0,65	-16,7%	
Empleo Total	10,41	10,16	9,63	2,5%	8,2%	5,70	5,70	5,84	-2,2%	
Stock Final	1,12	1,37	1,09	-18,5%	2,3%	2,13	2,13	1,50	42,0%	
Ratio										
Stocks/Empleo	10,7%	13,5%	11,3%	-20,5%	-5,4%	37,4%	37,4%	25,7%	45,3%	
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	96	104	91	4,1%	9,9%	129	133	125	-1,7%	4,8%

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

# Situación en puertos argentinos al 13/04/04. 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 (Cargill SACI)</b>										
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>										
<b>SAN LORENZO</b>	<b>58.850</b>	<b>327.850</b>	<b>147.500</b>		<b>246.850</b>	<b>482.550</b>		<b>101.824</b>	<b>136.050</b>	<b>9.000</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		113.350			47.000	214.050		17.000		
Resinfor (T6 S.A.)									87.200	
Quebracho (Cargill SACI)	4.350	40.500			184.850			29.824	13.000	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)										
Nidera (Nidera S.A.)		39.000				32.000				1.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		29.000								2.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		84.500	84.000			45.500				
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	39.500	16.500								
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000		63.500							
Vicentín (Vicentín SAIC)		5.000			15.000	191.000		55.000		
Duperial									35.850	5.500
<b>ROSARIO</b>	<b>25.000</b>	<b>193.800</b>	<b>196.000</b>		<b>77.000</b>	<b>140.560</b>	<b>1.600</b>	<b>101.000</b>		
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000								
Plazoleta (Puerto Rosario)										
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	104.300	17.000							
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		23.500	55.000		30.000		1.600			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		23.000	42.000		47.000	140.560		101.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		23.000	82.000							
<b>VA. CONSTITUCION</b>										
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)										
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>40.000</b>								
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		40.000								
Puerto Nuevo										
<b>SAN PEDRO</b>			<b>16.000</b>							
<b>LIMA</b>		<b>12.200</b>	<b>40.000</b>							
<b>ESCOBAR</b>						<b>10.000</b>				
<b>BUENOS AIRES</b>										
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)										
<b>MAR DEL PLATA</b>										
<b>NECOCHEA</b>	<b>78.500</b>		<b>18.000</b>					<b>18.000</b>		<b>6.200</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>99.850</b>	<b>48.000</b>	<b>106.920</b>		<b>15.000</b>			<b>27.000</b>	<b>4.250</b>	<b>16.750</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	42.750		25.400							
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	48.100		35.520							
Galvan Terminal (OMHSA)	9.000				15.000				4.250	4.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		48.000	46.000					27.000		12.500
<b>TOTAL</b>	<b>262.200</b>	<b>621.850</b>	<b>524.420</b>		<b>338.850</b>	<b>633.110</b>	<b>1.600</b>	<b>247.824</b>	<b>140.300</b>	<b>31.950</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>83.850</b>	<b>561.650</b>	<b>343.500</b>		<b>323.850</b>	<b>623.110</b>	<b>1.600</b>	<b>202.824</b>	<b>136.050</b>	<b>9.000</b>

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

www.nabsa.com.ar

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autor: *Martín, Julián*  
Título: Reestructuración de deudas de empresas. Aspectos claves a tener en cuenta.  
En: Doctrina Tributaria, tomo 25, n. 289, abril 2004, pp. 347-362.  
➔ Solicitar a/por: H336.2ERREPAR N°289
- Autor Inst: *Centro Regional de Estudios Económicos Bahía Blanca (Argentina)*  
Título: Corredor bioceánico: competitividad de sistemas logísticos.  
En: Indicadores de actividad económica, año 13, n. 73, marzo 2004, pp. 22-30.  
➔ Solicitar a/por: H338.4CREEBAN°73
- Autor: *Crespo Espert, José Luis*  
Título: Tres décadas de la teoría de opciones.  
En: Bolsa de Madrid, n. 128, febrero 2004, pp. 28-33: tbls.  
➔ Solicitar a/por: H336.76MADRIDN°128
- Autores: *Rufatto, Leo; Fachinello, Alexandre*  
Título: Rastreabilidad por competitividad del agronegocio.  
En: Seed news: revista internacional de semillas, año 8, n.2, marzo-abril 2004, p.26-27  
➔ Solicitar a/por: H631.531 N.2/04
- Autores: *Charlón, Verónica; Taverna, Miguel; Walter, Emilio; Manzi, Fabián*  
Título: Riego por aspersión.  
Producir XXI, año 12, n. 149, marzo de 2004, pp. 34-39: grafos.  
➔ Solicitar a/por: H636.03N149

## Resumen Semanal

Acciones		214.785.931	
Renta Fija		229.883.280	
Cau/Pases		309.368.201	
Opciones		32.223.072	
Plazo		1.615.113	
Rueda Continua		468.574.897	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.162,80	-1,65%	-3,23%
GRAL	50.223,70	-2,51%	-3,32%
BURCAP	2.661,44	-2,79%	-3,45%

El mercado accionario local mostró una alta volatilidad y descenso de los valores producto del vencimiento del plazo para ejercer opciones, sumado a la baja performance de Wall Street y la Bolsa de San Pablo y por un ambiente regional e internacional complicado por el ascenso de las tasas y algunas revisiones negativas de recomendaciones.

De todos modos, se confía en que superada esta instancia, los inversores volverán a adoptar una actitud más positiva y el mercado retomará la tendencia alcista.

Tales apreciaciones se basan en la falta de otras alternativas de inversión. Sucede que en un ambiente de abultada liquidez, un dólar en descenso y recuperación económica, las acciones siguen siendo una opción válida aún en los actuales niveles de valuaciones.

El peso argentino permaneció con valores equilibrados por la intervención de la banca oficial, que mediante la compra de dólares frenó la tendencia de apreciación en la moneda local, afectada mayormente por las altas cifras de la divisa estadounidense que liquidan los exportadores diariamente.

El propio titular del Palacio de Hacienda, Roberto Lavagna, reconoció el miércoles ante periodistas la decisión del gobierno de evitar una nueva apreciación del peso, y aclaró que las compras que ellos disponen se efectúan con el superávit fiscal que registra el sector público.

Así, el dólar minorista terminó la semana casi sin cambios, negociado en las principales agencias de la city porteña a \$ 2,80 para la

compra y a \$ 2,83 para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en los 2,82 pesos del jueves, el tipo transferencia mejoró hasta 2,82 pesos.

En el MEC el tipo "hoy puesto" cerró en \$ 2,818 y el "normal puesto" terminó en 2,816 pesos.

Los activos financieros de Brasil sufrieron esta semana un fuerte revés. Al malhumor ya existente por los ruidos políticos y la cada vez más cercana suba de tasas en EE.UU., el mercado tuvo que incorporar a los precios otra mala noticia.

El banco de inversión estadounidense J.P Morgan bajó la calificación de la deuda de Brasil desde overweight (sobre ponderación) a market weight (ponderación del mercado), por el temor de un lento crecimiento, dudas sobre su salud fiscal y una menor afluencia de capitales.

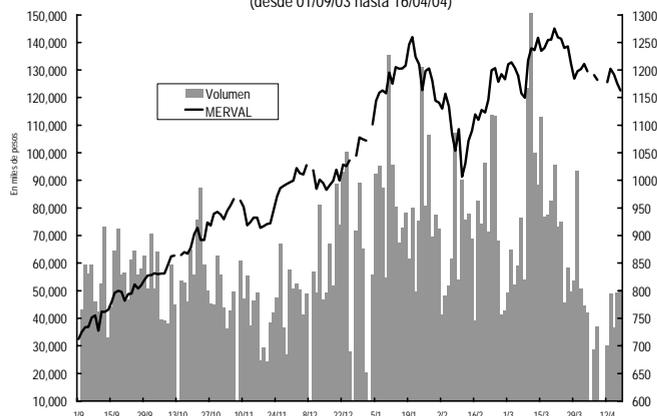
A su vez, Citigroup recomendó el viernes que los inversionistas recorten su exposición a los bonos soberanos de Brasil, argumentando la posibilidad de tasas de interés más altas en el mundo y una caída en el apetito por la deuda de mayor riesgo.

El período de tasas de interés estables está terminando e inevitablemente el impacto de las crecientes alzas de interés en Estados Unidos tendrá un impacto en otros mercados de crédito, especialmente en los mercados emergentes.

En Wall Street, al igual que en los días anteriores, los inversores continuaron temiendo respecto a un ambiente de tasas en claro ascenso. De esta manera, cada sólido indicador económico y reporte corporativo lejos de entusiasmar como en el pasado aumentó los miedos respecto a la dinámica del proceso de ajuste alcista en los rendimientos de los bonos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 16/04/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/04/04	13/04/04	14/04/04	15/04/04	16/04/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		500,00				500,00	
Valor Efvo. (\$)		1.160,00				1.160,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.943.546,52	4.757.468,76	5.486.870,00	1.823.153,41	2.070.305,00	17.081.343,69	78,79%
Valor Efvo. (\$)	2.489.063,78	4.204.867,54	4.366.046,20	1.876.369,95	2.596.537,84	15.532.885,31	93,57%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.489.063,78	4.206.027,54	4.366.046,20	1.876.369,95	2.596.537,84	15.534.045,31	93,49%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	12/04/04			13/04/04			14/04/04			15/04/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Titulos Públicos												
Titulos Privados												
Grupo Financ. Galicia				2,320	500,00	1.160,00						

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	12/04/04			13/04/04			14/04/04			15/04/04		
Plazo / días	7			7	9		7	8		7		
Fecha vencimiento	19-Abr			20-Abr	22-Abr		21-Abr	22-Abr		22-Abr		
Tasa prom. Anual %	2,29			2,37	1,20		1,98	4,02		3,17		
Cantidad Operaciones	83			117	1		99	1		61		
Monto contado	2.487.973			3.903.076	299.927,4		4.353.894	10.490,76		1.875.229		
Monto futuro	2.489.064			3.904.851	300.016,1		4.355.546	10.500,00		1.876.370		

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,320	16/04/04	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	23/12/03	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	11,100	16/04/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,310	16/04/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,320	16/04/04	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	6,800	13/04/04	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	7,450	16/04/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	5,000	02/04/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,550	16/04/04	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	3,450	15/04/04	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	3,850	16/04/04	31/10	4° Oct-03	11.435.084	132.921.225	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	4,200	15/04/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,680	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,180	16/04/04	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	3,020	16/04/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,480	16/04/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,250	16/04/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,600	16/04/04	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
Cía. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	1,920	16/04/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,650	14/04/04	31/03	3° Dic-03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	4° Dic-03	-240.752	316.070	270.000
Comercial del Plata *	0,520	16/04/04	31/12	3° Sep-03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,300	16/04/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,020	13/04/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,890	16/04/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,150	31/03/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,050	16/04/04	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 *	3,600	16/04/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,810	16/04/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,450	23/03/04	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 *	0,560	16/04/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	2,000	16/04/04	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	0,900	16/04/04	30/04	2° Oct-03	1.280.360	8.290.646	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	2,200	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,450	14/04/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,280	16/04/04	31/12	4°	Dic.03	-217.059.000	1.462.337.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	13,600	16/04/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,850	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,400	31/03/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,570	16/04/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,000	16/04/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,240	16/04/04	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	1,370	16/04/04	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	1,510	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovías *	1,250	22/03/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	4,090	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	23,600	15/04/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,250	16/04/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	5,050	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,900	16/04/04	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 **	1,720	16/04/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,770	16/04/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,000	07/04/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,660	15/04/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,653	16/04/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,500	16/04/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,030	31/03/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	1,480	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	61,500	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	113,500	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,100	16/04/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	15,400	16/04/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	31,000	16/04/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	15,400	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,250	02/04/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,699	16/04/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,030	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,100	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,850	16/04/04	31/12	4°	Dic.03	405.000.000	2.788.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3°	Sep.03	127.000.000	-812.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	43,850	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,290	16/04/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	2,880	16/04/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,420	16/04/04	31/12	3°	Sep.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<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	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

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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	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
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	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
<i>"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	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
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/01/02	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>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	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

CORREO ARGENTINO S.A. - ROSARIO 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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