

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1147 • 23 DE ABRIL DE 2004

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Hay que impulsar el transporte ferroviario de cargas 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Se lleva vendido el 35% de la cosecha de soja 6

Continúa la baja de trigo en Chicago sin soportes a la vista 10

Bajan los precios de maíz a pesar de la lenta cosecha 14

ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por puerto de granos y derivados (en'04) 29

Embarques por puerto de granos y derivados (fb'04) 30

Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites (ene/feb'04) 31

Embarques por destino de granos, subproductos y aceites (ene/feb'04) 32

HAY QUE IMPULSAR EL TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS

Una de las tantas 'materias pendientes' de la economía argentina es una política de 'transporte', especialmente en lo que respecta al transporte ferroviario y el fluvial. Como es por todos conocido, nuestro país tenía hacia la década del '30 del siglo pasado la mitad de las líneas férreas de Sudamérica. A principios de la década del '40 los ferrocarriles transportaban alrededor de 40 millones de toneladas de cargas diversas, llegándose en el ciclo 1943-44 a 52,4 millones de toneladas. Las toneladas/kilómetros (tn/km) transportadas llegaron en esa campaña a 17.780 millones. En 1944/45 la extensión de la red ferroviaria de jurisdicción nacional llegaba a 42.036 km, de las cuales 12.942 km pertenecían al Ferrocarril del Estado (10.504 km de trocha angosta) y 29.094 km a los ferrocarriles privados (22.513 km de trocha angosta).

De todas maneras, durante la década del '30 el ferrocarril (en su mayor parte de capital británico) ya había comenzado a enfrentar la dura competencia del camión como consecuencia de una activa política del gobierno del Presidente Justo en materia de construcción de caminos. Hacia 1940 el ferrocarril tenía una rentabilidad menor a la de épocas anteriores aunque esto habría que analizarlo con algún detenimiento.

Según datos que extraemos de la publicación "**Revista de Economía Argentina**" del año 1947, a cargo de la Fundación Alejandro Bunge, los ingresos por transporte de pasajeros llegaron en los cinco ejercicios que van desde 1940/41 a 1944/45 a 616 millones de pesos moneda nacional. Los ingresos por transporte de carga, en el mismo período, llegaron a 2.159 millones. En total: 2.775 millones. Los gastos de explotación llegaron, en el mismo período, a 2.550 millones,

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 |
| SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (ene'04) | 29 |
| SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (feb'04) | 30 |
| SAGPyA: Embarques por puerto de granos, subprod. y aceites (ene/feb'04) | 31 |
| SAGPyA: Embarques por destino de granos, subp. y aceites (ene/feb'04) | 32 |
| Nabsa: Embarques del Up River del 20/4 al 09/05/04 | 34 |

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

quedando un remanente de 225 millones.

¿A cuánto ascendía el capital de los ferrocarriles argentinos de origen británico? Según las empresas, a 3.103 millones de pesos m/n (es decir 271 millones de libras esterlinas a un cambio de \$ 11,45 por libra). Si el remanente que hemos mencionado más arriba de 225 millones es neto, estaríamos hablando de una rentabilidad sobre capital de 7,25%, lo cual nos parece alto (recordemos que según un detallado estudio del Ing. Alejandro Bunge de la década del '20, la rentabilidad de los ferrocarriles era de aproximadamente 5% sobre el patrimonio en el período de 1880 a 1915). Lo que sí parece cierto es que los propios dueños buscaban la forma de desprenderse de las distintas líneas. En esos años se ensayaron varios planes para la formación de una empresa mixta con el gobierno y finalmente en 1947 fueron nacionalizados.

Según datos que también extraemos de la "**Revista de Economía Argentina**" de la Fundación Bunge, el 13 de febrero de 1947 se firmó un acuerdo entre el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), organismo del Gobierno Argentino, y un representante de las empresas de ferrocarriles de capital británico, por el cual éstas traspasaron al Estado Argentino los activos físicos existentes al 1° de julio de 1946 y la participación que poseían en diversas empresas subsidiarias, por un valor de 150 millones de libras esterlinas al tipo de cambio de 16,55 pesos por libra. Se utilizaron para el pago 125 millones de libras que se mantenían bloqueadas en Inglaterra.

A partir de allí, el deterioro que ya se había iniciado con anterioridad continuó primero en forma lenta y posteriormente en forma más aguda. A principios de la década del '90, más precisamente en 1992, las líneas ferroviarias transportaban alrededor de 6,6 millones de toneladas de carga y 3.704 millones de toneladas kilómetros (ver el "**Compendio estadístico del sector transporte en la Argentina**" publicado por el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos en 1993).

En 1991-92 fueron concesionadas a la actividad privada cinco líneas y desde ese momento, con variadas peripecias, comenzó una mejora de la actividad, aunque con algunas caídas. El tonelaje transportado fue el siguiente en los últimos años:

| | |
|------|---------------|
| 1999 | 17.487.600 tn |
| 2000 | 16.265.000 tn |
| 2001 | 16.968.900 tn |
| 2002 | 17.468.700 tn |
| 2003 | 20.606.600 tn |

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: diye@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.

De los mencionados totales, el transporte de granos y subproductos y su participación fue la siguiente:

| | |
|------|--------------------------|
| 1999 | 7.124.700 tn, el 40,74 % |
| 2000 | 7.848.800 tn, el 48,26 % |
| 2001 | 7.971.500 tn, el 46,98 % |
| 2002 | 8.286.100 tn, el 47,43 % |
| 2003 | 9.034.700 tn, el 43,84 % |

Habría que agregar el transporte de aceites. Lamentablemente, en las estadísticas publicadas por Ferrocámara, el tonelaje de aceite se publica en forma conjunta con las bebidas, aunque se podría considerar que pertenecen al rubro 'aceites' la totalidad de las transportadas por el Nuevo Central Argentino, Ferroexpreso Pampeano y Ferrosur Roca, y en un 60% las transportadas por ALL, ex BAP. Así tendríamos los siguientes transportes de aceite aproximadamente:

| | |
|------|--------------|
| 1999 | 979.000 tn |
| 2000 | 723.000 tn |
| 2001 | 744.000 tn |
| 2002 | 865.000 tn |
| 2003 | 1.049.000 tn |

Si agregamos esta última cifra a las toneladas de granos y subproductos mencionados anteriormente, tenemos:

| | |
|------|--------------------------|
| 1999 | 8.103.700 tn, el 46,34% |
| 2000 | 8.572.000 tn, el 52,70% |
| 2001 | 8.715.500 tn, el 51,36% |
| 2002 | 9.151.100 tn, el 52,39% |
| 2003 | 10.083.700 tn, el 48,93% |

Las cifras muestran claramente la importancia que tiene el rubro de granos, subproductos y aceites en el total transportado por los ferrocarriles.

Las toneladas transportadas de todos los productos por las distintas líneas han sido las siguientes en los últimos años:

a) Nuevo Central Argentino: en 1999 transportó 5.496.000 tn, en el 2000 transportó 5.520.600, en el 2001 transportó 6.190.800, en el 2002 transportó 7.276.900 y el año pasado transportó 8.081.800 toneladas.

b) El Ferroexpreso Pampeano: en 1999 transportó 2.486.000 tn, en el 2000 transportó 2.358.700, en el 2001 transportó 2.408.400, en el 2002 transportó 2.427.900 y el año pasado transportó 2.824.500 toneladas.

c) Ferrosur Roca: en 1999 transportó 4.065.700 tn, en el 2000 transportó 3.079.400, en el 2001 transportó 3.709.700, en el 2002 transportó 3.251.000 y el año pasado transportó 4.362.800 tn.

d) ALL ex BAP: en 1999 transportó 3.148.000 tn, en el 2000 transportó 2.928.300, en el 2001 transportó 2.854.800, en el 2002 transportó 3.030.500 y el año pasado transportó 3.197.700 toneladas.

e) ALL Mesopotámico: en 1999 transportó 953.000 tn, en el 2000 transportó 1.000.500, en el 2001 transportó 655.700, en el 2002 transportó 674.900 y el año pasado transportó 1.224.100 toneladas.

f) Belgrano Cargas S.A.: en 1999 transportó 1.338.900 tn, en el 2000 transportó 1.377.500, en el 2001 transportó 1.149.500, en el 2002 transportó 807.500 y el año pasado transportó 915.700 tn.

Las toneladas kilómetros transportadas para todos los productos han sido las siguientes en el último año:

a) Nuevo Central Argentino: 3.714.073.961 tn/km

b) Ferroexpreso Pampeano: 1.155.560.000 tn/km

c) Ferrosur Roca: 1.641.330.620 tn/km

d) ALL, ex BAP: 2.728.287.666 tn/km

e) ALL Mesopotámico: 778.783.252 tn/km

f) Belgrano Cargas S.A.: 970.703.958 tn/km

El total de toneladas kilómetros transportadas por todas las líneas fue de 10.988.739.457, con un incremento con respecto a las transportadas en 1992 de 197%. De todas maneras, recordemos que en el ciclo 1943-44 se habían operado 17.780 millones de toneladas kilómetros, es decir que con respecto a esta última cifra hoy se transporta el 62%.

Según datos suministrados por Ferrocámara, la tarifa media de las distintas líneas ferroviarias fue la siguiente durante el año pasado:

a) Ferroexpreso Pampeano tuvo una tarifa media de \$ 0,0554 la tonelada kilómetro.

b) Ferrosur Roca tuvo una tarifa media de \$ 0,0407 la tn/km.

c) ALL, ex BAP, tuvo una tarifa media de \$ 0,0355 la tn/km.

d) ALL Mesopotámico, tuvo una tarifa media de \$ 0,0463 la tn/km.

e) Nuevo Central Argentino tuvo una tarifa media de \$ 0,0389 la tn/km.

f) Belgrano Cargas tuvo una tarifa media de \$ 0,0517 la tn/km.

Un dato que hay que tener en cuenta es el recorrido medio de las distintas líneas: para Ferroexpreso Pampeano fue de 409 km, para Ferrosur fue de 376, para ALL, ex BAP, fue de 853, para ALL Mesopotámico, fue de 636, para el NCA fue de 460 y para el Belgrano fue de 1.060.

Las tarifas medias que se mencionan más arriba corresponden

a todos los productos transportados y a nosotros nos interesan concretamente las que corresponden a los productos granarios. Es por ello que debemos considerar la tarifa media del Ferroexpreso Pampeano ya que es el ferrocarril que transporta proporcionalmente más productos granarios (alrededor del 95% del total de mercaderías transportadas). La tarifa de este ferrocarril es de \$ 0,0554 por tn/km, es decir 1,98 centavos de dólar. Si tenemos en cuenta que la tarifa media del camión está en alrededor de 5 a 6 centavos por tn/km, vemos rápidamente la ventaja que tendría un mayor aprovechamiento del ferrocarril.

Un mayor impulso a la utilización de los ferrocarriles y su aprovechamiento competitivo con el camión exige una serie de concreciones en el corto plazo, concreciones donde el Estado Nacional tiene la obligación de hacer un aporte sustancial. El hecho de que la mayor parte de esas líneas hayan sido concesionadas al sector privado no implica que el gobierno se pueda desentender de lo que es fundamental para la economía del país.

a) Sería importante la instalación de centros de carga aledaños a la red de los ferrocarriles. En el caso de que esto no sea posible, sería muy importante un servicio de camión ágil para el traslado del grano desde los acopios a centros de carga de vagones.

b) El acondicionamiento de las vías de algunas de las líneas. Es nuestra impresión que todos aquellos problemas que se presenten en la infraestructura ferroviaria como consecuencia de problemas climáticos tendrían que ser asumidos por el Estado.

c) Una rápida concesión del ferrocarril Belgrano Cargas que cubre una parte importante del territorio norte de nuestro país y la rápida conexión de esas líneas con los puertos situados a orillas del río Paraná, como Formosa, Barranqueras, etc.

c) La realización del 'circunvalar' ferroviario alrededor de la ciudad de Rosario. Analizaremos ahora este punto que fuera ya realizado en anteriores oportunidades pero al que le hemos actualizado algunas cifras y formas de cálculo.

Los beneficios del anillo circunvalar

La construcción de un anillo circunvalar, vial y ferroviario a la ciudad de Rosario reportará innumerables beneficios a la economía regional y del país, especialmente al disminuir los fletes del transporte que hoy gravitan en forma importante sobre la producción. Al disminuirlos dará ventajas competitivas a nuestras exportaciones. Esto se percibe claramente en la comercialización de productos granarios de mucho peso y poco valor unitario, pero también en la comercialización de otros tipos de productos, como también en la mayor seguridad del tránsito en general y en los beneficios 'ecológicos' con respecto al medio ambiente.

La producción argentina de granos de la última campaña (2003/04) habría orillado los 70 millones de toneladas. De este total se exportarían cerca de 52 millones de toneladas, siendo el consumo interno de semillas en chacra y de productos procesados (harinas, aceites y balanceados) de alrededor de 18 millones. El transporte desde chacra y acopios hasta los puertos y fábricas lo estimamos en alrededor de 64 millones de toneladas, siendo 53,5 millones trans-

portadas por camión, 10 millones por ferrocarril y alrededor de 500 mil toneladas por barcasas fluviales (ésta es mercadería producida por nuestro país y que se baja por la Hidrovía desde los puertos del norte como Formosa, Reconquista, etc. No tiene nada que ver con la mercadería que puede bajar desde países limítrofes). Del total de exportación mencionado (52 millones de toneladas) alrededor del 78% se exportarían desde los puertos ubicados entre Pto. San Martín y Arroyo Seco, es decir 41 millones de toneladas. De este total, por ferrocarril ingresarían a los puertos 6,5 millones de toneladas, por camión alrededor de 34 millones y por hidrovía alrededor de 0,5 millones.

Los fletes de los distintos modos de transporte lo podríamos estimar de la siguiente manera: a) transporte camionero: 5 centavos de dólar la tn/km, b) transporte por ferrocarril: 2 centavos y c) transporte hidroviario: 0,8 centavos. En base a las estimaciones del párrafo anterior podemos estimar que los fletes totales del transporte interno granario serían de:

a) 34 millones de toneladas a transportar en camión en un recorrido medio de 250 kilómetros a 5 centavos de dólar la tn/km = u\$s 425 millones.

b) 6,5 millones de toneladas a transportar en ferrocarril en un recorrido medio de 400 kilómetros a 2 centavos la tn/km = u\$s 52 millones.

c) 500 mil toneladas a transportar en barcasas fluviales en un recorrido medio de 500 kilómetros a 0,8 centavos la tn/km = u\$s 2 millones.

En total los fletes internos que se pagarían para llevar los granos y subproductos a los puertos de up river llegarían a alrededor de 479 millones de dólares. Si dividimos este total por

Tasa interna de Retorno del Plan Circunvalar

| Periodos | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|-------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Tonelaje Transportado | 41.000.000 | 43.000.000 | 45.000.000 | 47.000.000 | 49.000.000 | 51.000.000 | 53.000.000 | 55.000.000 | 57.000.000 | 59.000.000 | 61.000.000 |
| Reducción tarifa unitaria (en u\$s) | | 0,183 | 0,366 | 0,549 | 0,732 | 0,915 | 1,098 | 1,281 | 1,464 | 1,647 | 1,830 |
| Reducción tarifa total | | 7.869.000 | 16.470.000 | 25.803.000 | 35.868.000 | 46.665.000 | 58.194.000 | 70.455.000 | 83.448.000 | 97.173.000 | 111.630.000 |
| Gasto de administración del sistema | | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Resultado Neto de la Reducción | | 5.869.000 | 14.470.000 | 23.803.000 | 33.868.000 | 44.665.000 | 56.194.000 | 68.455.000 | 81.448.000 | 95.173.000 | 109.630.000 |
| Inversión inicial | -140.000.000 | | | | | | | | | | |
| TIR | 22% | | | | | | | | | | |

41 millones de toneladas tendríamos un flete promedio de 11,7 dólares por tonelada.

Si estimamos que dentro de diez años la producción argentina de granos estaría en alrededor de 100 millones de toneladas y las exportaciones en 78 millones, nuestro cálculo es que desde la zona del Gran Rosario se exportarán alrededor de 61 millones, es decir 20 millones más que ahora. Esto llevará a un congestionamiento muy importante en el tránsito local. Hemos mantenido una relación de 78% de exportación por los puertos desde San Martín hasta Arroyo Seco en razón a que si es verdad que la producción se incrementaría en mayor medida en la zona norte del país y, por lo tanto, ese incremento se embarcaría por esos puertos, va a haber un desplazamiento de mercadería hacia el nuevo puerto y fábrica que habilitaría Bunge en Ramallo en los próximos años.

La participación de los distintos medios de transporte en la actualidad es la siguiente:

- a) Camión: 83%
- b) Ferrocarril: 16%
- c) Hidrovía: 1%

La participación dentro de diez años (2015) la estimamos de la siguiente manera:

- a) Camión: 76%
- b) Ferrocarril: 21%
- c) Hidrovía: 3%

Como es perceptible, hemos hecho el cálculo con un incremento de sólo 5% en la partici-

pación del ferrocarril y de 2% en la participación de la hidrovía.

Partiendo de los mencionados porcentajes tendríamos los siguientes costos:

En la actualidad:

Camión: 83% x 250 km x u\$s 0,05 la tn/km = u\$s 10,38

Ferrocarril: 16% x 400 km x u\$s 0,02 la tn/km = u\$s 1,28

Hidrovía: 1% x 500 km x u\$s 0,008 la tn/km = u\$s 0,04

En total tenemos u\$s 11,7 /tn que es lo que consignamos más arriba.

Dentro de 10 años (2015):

Camión: 76% x 240 km x u\$s 0,047 la tn/km = u\$s 8,58

Ferrocarril: 21% x 375 km x u\$s 0,015 la tn/km = u\$s 1,18

Hidrovía: 3% x 500 km x u\$s 0,007 la tn/km = u\$s 0,11

En total tendríamos un costo de u\$s 9,87 la tonelada.

Metodología que se usó para este cálculo: estimamos que la mayor participación del ferrocarril toma aquellos recorridos más largos del camión, recorridos que a su vez son menores que los del promedio del ferrocarril. Por lo tanto, el recorrido promedio de ambos medios de transporte irá disminuyendo, pero eso no quiere decir que disminuya el recorrido medio total. Para los dos momentos que hemos considerado (ahora y en el 2015) el recorrido medio es de alrededor de 276 kilómetros. Es cierto que al ir aumentando la implantación en la zona norte del país el recorrido medio irá creciendo, pero, como dicen los economistas, para poder hacer una comparación válida hay que suponer la cláusula ceteris paribus, es decir que mantengamos constante el kilometraje medio. También estimamos que el flete del ferrocarril irá disminuyendo paulatinamente y, por la competencia, también lo hará el flete del camión. A moneda constante, la baja de los fletes sería de 15,6% hacia el 2015.

Lo interesante de la obra es que no se ven afectados ninguno de los modos de transporte. El ferrocarril, por supuesto, será el más beneficiado ya que su participación pasará de 16% a 21%, es decir de 6,5 millones de toneladas anuales de carga en la actualidad a 12,8 millones dentro de 10 años, pero también aumentará la carga transportada por camión ya que, si es verdad que su participación caerá del 83% al 76%, la carga pasará de 34 millones a 46 millones de toneladas.

De seguirse dentro de diez años con la participación actual de los distintos modos de transporte y sus costos respectivos, tendríamos que en el 2015 el costo total sería de 61 millones de toneladas por u\$s 11,7 por tonelada, es decir 714 millones de dólares, mientras que de hacerse el anillo circunvalar podríamos estimar que sería de 602 millones de dólares, es decir que el ahorro sería de 112 millones

en ese año.

En el cuadro adjunto se pueden ver los datos para la estimación de la TIR (tasa interna de retorno) del emprendimiento del circunvalar:

a) Consideramos que el tonelaje transportado pasaría de 41 millones de toneladas en la actualidad a 61 millones en el año 2015.

b) Como se expresó más arriba, en el 2015 los fletes se reducirían en 1,83 dólares por tonelada, pasando de 11,70 a 9,87 dólares. La reducción sería de 15,6%. Si dividimos 1,83 dólares por diez años tenemos que la reducción sería de 0,183 dólares por tonelada por año, cifra que se iría incrementando anualmente para llegar a u\$s 1.183 en el 2015.

c) Estimamos un costo inicial de la obra de 140 millones de dólares y un gasto de mantenimiento y administración de 2 millones de dólares por año.

d) La TIR sería de 22%.

Nota: las estimaciones de más arriba pueden ser objeto de cambios ya que nadie puede proyectar con seguridad el futuro. De todas maneras, muestran los grandes beneficios que se recibirían de concretarse una obra como el circunvalar. Se han hecho los cálculos considerando sólo el transporte de granos, subproductos y aceites, ya que es el rubro del que tenemos es-

tadísticas más confiables. Por supuesto que se transportan otros tipos de mercaderías y productos que también se verán beneficiados con la concreción de la obra. Habría que considerar también los beneficios 'no cuantificables' que la obra traería desde el punto de vista ambiental y de la seguridad.

SOJA

35% de la cosecha vendido

El fracaso de nuestra producción 2003/04 hace que un porcentaje importante de la cosecha esté ya vendido. Eso equivale a 11,4 millones de toneladas. Cuando históricamente -no consideramos la cosecha inmediata posterior a la devaluación- se había colocado el 29/30% de la producción a esta altura del año, en este ciclo ya está comercializado el 35% de la producción. Esa mayor proporción obedece, entonces, a las fuertes pérdidas de producción y a las subas producidas en Chicago, que se fueron reflejando con distintos resultados en los valores locales.

Pese a que la cantidad de operaciones a fijar son bajas con respecto al total de compras en este ciclo, estimamos que quedarían por fijar 4,7 millones de tn de soja ya comprometida. Esto es importante porque gran cantidad de estas operaciones son hechas con pago y entrega a cosecha (mayo).

Tomando toda la producción, el 80% no tiene precio puesto (ya sea porque no se vendió o porque se vendió con la condición a fijar, pero aún no tiene precio pactado).

Por otra parte, la demanda externa, que puede rastrearse a través de las DJVE nos están señalando que llevamos, efectivamente, vendido un 16% más de poroto de soja que el año pasado. Sin embargo, ese mayor volumen de ventas externas de soja se ve contrarrestado por la pérdida de ventas de harina / pellets de soja. Si llevamos el volumen de productos a su equivalencia en grano, al 22 de abril tenemos 9,306 millones de tn de soja colocada en el exterior (28% de la producción). El año pasado a igual fecha teníamos vendido 9,392 millones de tn (27% de la producción 2002/03).

Esta semana se había iniciado con un bajo volumen de negocios, con vendedores renuentes a deshacerse de la mercadería ante la evolución bajista de los precios de Chicago.

Soja. Volúmenes de la comercialización al 21 de abril

| Ciclo | Producción | Producción sin precio hecho | Volúmenes (K Tm) | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------------|-----------------------------|------------------|---------|--------|-------------------|---------|-------|--------------------|---------|-------|--------|----------------------|-------|
| | | | Total compras | | | Compras c/ precio | | | Compras sin precio | | | Ventas | | |
| | | | Industria | Export. | Total | Industria | Export. | Total | Industria | Export. | Total | Grano | Ac.+ Har., equiv.gr. | Total |
| 1995/96 | 12.200 | 10.070 | 1.681 | 981 | 2.662 | 1.149 | 981 | 2.130 | 532 | 0 | 532 | s/d | s/d | s/d |
| 1996/97 | 10.900 | 8.279 | 2.854 | 1.225 | 4.079 | 1.854 | 767 | 2.621 | 1.001 | 458 | 1.459 | s/d | s/d | s/d |
| 1997/98 | 19.900 | 17.834 | 3.334 | 1.297 | 4.631 | 1.522 | 544 | 2.066 | 1.812 | 753 | 2.565 | s/d | s/d | s/d |
| 1998/99 | 20.850 | 19.072 | 2.179 | 2.013 | 4.192 | 1.117 | 661 | 1.778 | 1.062 | 1.352 | 2.414 | s/d | s/d | s/d |
| 1999/00 | 21.100 | 17.005 | 4.397 | 2.790 | 7.187 | 2.301 | 1.794 | 4.096 | 2.096 | 996 | 3.091 | s/d | s/d | s/d |
| 2000/01 | 27.700 | 22.152 | 5.507 | 4.134 | 9.642 | 2.823 | 2.726 | 5.548 | 2.685 | 1.409 | 4.093 | 2.500 | s/d | s/d |
| 2001/02 | 30.000 | 26.518 | 3.063 | 2.514 | 5.577 | 1.917 | 1.565 | 3.482 | 1.146 | 948 | 2.095 | 2.100 | s/d | s/d |
| Prom 5-Años | 23.910 | 20.516 | 3.696 | 2.549 | 6.246 | 1.936 | 1.458 | 3.394 | 1.760 | 1.092 | 2.852 | 2.300 | s/d | s/d |
| 2002/03 | 35.300 | 27.939 | 7.538 | 4.645 | 12.183 | 4.518 | 2.843 | 7.361 | 3.021 | 1.802 | 4.822 | 3.959 | 4.941 | 8.899 |
| 2003/04 | 33.000 ¹ | 26.360 | 7.152 | 4.241 | 11.393 | 3.875 | 2.765 | 6.640 | 3.277 | 1.476 | 4.753 | 4.636 | 4.274 | 8.910 |

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. ¹ Proyección y/o estimación propia.

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
www.convencersa.com.ar

Ante la recuperación del CBOT y un mayor interés de los compradores por cerrar negocios, el jueves se terminaron pagando \$655 por soja disponible y el volumen de operaciones habría superado las 40.000 toneladas en nuestro recinto y en esa jornada.

El viernes, los 7 dólares de suba con que cerró la soja May04 en CBOT recuperaron las expectativas de los vendedores respecto de los precios que podían pedir por sus lotes. Los compradores, por su lado, ofertaban pagar no más de \$ 665. Y a ese nivel se cerró un volumen de operaciones cercano a 50.000 toneladas.

El resultado de la semana, a contramano de cómo se había iniciado, fue positivo, con un alza acumulada del 3,7% en el valor de la soja disponible.

Lo pagado por la soja de la presente cosecha equivale a casi u\$s 233 por Tm, reflejando una suba acumulada en la semana del 2,3%. Esa menor mejora en moneda fuerte se debe a la evolu-

ción positiva que ha tenido el dólar estadounidense en los últimos días.

Con respecto al movimiento de mercadería en la zona, una vez finalizado el conflicto camionero, el ingreso de unidades se fue regularizando. Al término de esta semana se podía contabilizar la entrada de 4.800 camiones diarios frente a 4.600 registrados el año pasado a igual fecha. Y se podía notar que se privilegiaba el arribo de soja, en detrimento del maíz.

El mejor precio al que podían hacerse los negocios para pago y entrega en mayo fue el alcanzado el viernes, con u\$s 233 ofrecidos tanto por la exportación como por la industria aceitera.

Tal como puede verse en el gráfico adjunto, hubo una mejora importante en las primas de FOB del embarque Mayo (también en Brasil). E, inclusive, en nuestro mercado FOB aparecieron puntas compradoras en los últimos días de esta semana. Las primas de exportación se afirmaron ante la evolución inicial de Chicago a la baja, cierta tranquilidad en el mercado de fletes y la gradual descompresión del embotellamiento de carga en el puerto de Paranaguá.

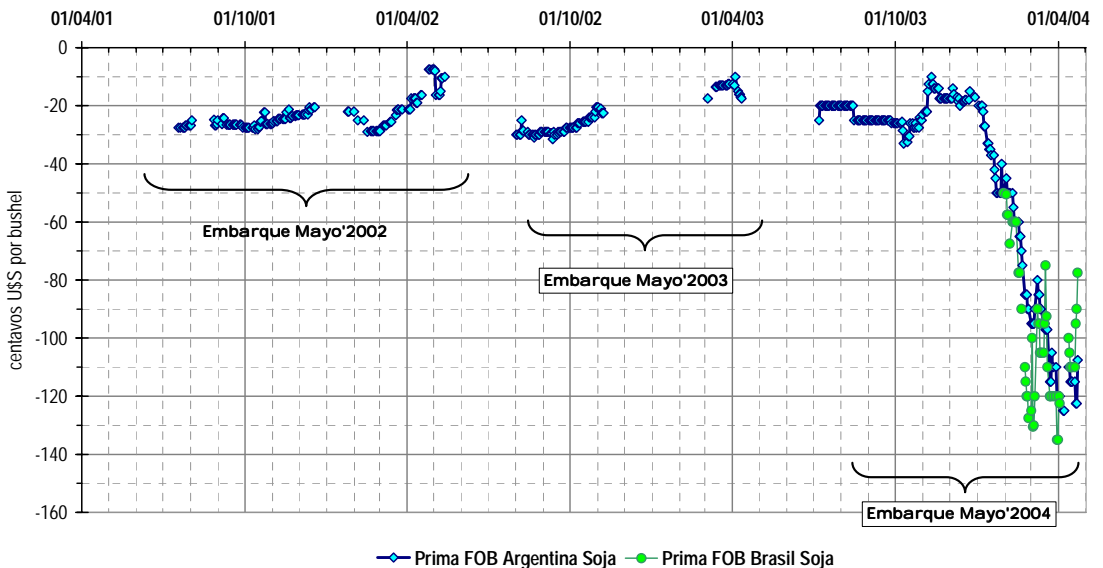
Los valores FOB argentinos del poroto de soja estaban arrojando un contramargen en la medida que, descontados los gastos de *fobbing*, determinaban un FAS teórico de u\$s 228 dólares /Tm, 4 dólares por debajo de lo pagado en el mercado interno por May04.

En el caso de las fábricas, embarque mayo, las primas FOB del aceite exhibían también una notoria mejora, pero no así las harinas o el pellets. Lo que llevaba a que el contramargen del sector industrial exportador estuviera en torno de los 4 a 5 dólares por tonelada.

Oferta sudamericana bajo presión

La suerte de nuestra producción sigue siendo motivo de preocupación en el sector comercial. En el actual entorno, una cosecha sustancialmente inferior a la del año pasado y con un frente externo

Evolución de la Primas FOB para SOJA, posición de embarque Mayo



Argentina: Evolución cosecha de soja

| Provincias | Area Sembrada | | Area perdida (ha) | Avance cosecha (%) | | |
|------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2003/04 (ha) | Partic.* | | 16/4/04 | 18/4/03 | Prom.5 |
| Córdoba | 3.982.040 | 28% | 22.785 | 16,4 | 57,1 | 29,8 |
| 1° | 3.092.400 | | 13.150 | 20,5 | 71,1 | 37,5 |
| 2° | 889.640 | | 9.635 | 2,0 | 11,3 | 2,7 |
| Santa Fe | 3.523.500 | 25% | 6.000 | 53,6 | 71,7 | 31,0 |
| 1° | 2.795.500 | | 0 | 64,7 | 84,1 | 39,5 |
| 2° | 728.000 | | 6.000 | 10,6 | 35,2 | 10,5 |
| Buenos Aires | 3.038.583 | 22% | 11.750 | 39,5 | 43,1 | 25,9 |
| 1° | 2.394.828 | | 11.550 | 50,1 | 57,5 | 36,7 |
| 2° | 643.755 | | 200 | 0,3 | 5,0 | 3,1 |
| Entre Ríos | 1.192.700 | 8% | 4.000 | 43,7 | 42,5 | 21,3 |
| 1° | 937.700 | | 2.500 | 55,5 | 58,5 | 36,5 |
| 2° | 255.000 | | 1.500 | 0,0 | 0,5 | 0,1 |
| Chaco | 750.000 | 5% | 0 | 15,0 | 45,0 | 32,8 |
| Sgo del Estero | 679.800 | 5% | 0 | 12,7 | 37,8 | 19,3 |
| Salta | 455.000 | 3% | 5.000 | 5,0 | 6,0 | 4,4 |
| Tucumán | 238.000 | 2% | 0 | 8,7 | 35,0 | 14,5 |
| Resto | 240.950 | 2% | 5.770 | 17,6 | 38,4 | 19,7 |
| Total Argentina | 14.100.573 | | 55.305 | 32,3 | 53,3 | 27,1 |
| 1° | 11.573.078 | 82% | 37.960 | 38,5 | 63,2 | 34,4 |
| 2° | 2.527.495 | 18% | 17.345 | 3,8 | 16,2 | 5,3 |

Fuente: SAGPyA. (*) Participación provincial sobre el área total y la de 1° y 2°.

Brasil: Evolución de la cosecha de soja

| Estados | Area sembrada | | Avance cosecha (%) | | |
|---------------------|-------------------|----------|--------------------|-----------|-----------|
| | 2003/04 (ha) | Partic.* | 23/04/04 | 23/04/03 | Prom.5 |
| Río Grande do Sul | 3.930.000 | 19% | 81 | 80 | 72 |
| Parana | 3.900.000 | 19% | 92 | 96 | 94 |
| Mato Grosso | 5.100.000 | 24% | 97 | 97 | 98 |
| Mato Grosso do Sul | 1.700.000 | 8% | 99 | 98 | 98 |
| Goiás | 2.550.000 | 12% | 92 | 89 | 94 |
| Sao Paulo | 650.000 | 3% | 100 | 100 | 100 |
| Minas Gerais | 1.010.000 | 5% | 62 | 66 | 71 |
| Bahia | 830.000 | 4% | 76 | 80 | 81 |
| Otros | 1.178.000 | 6% | 71 | 73 | 78 |
| Total Brasil | 20.848.000 | | 89 | 89 | 88 |

Fuente: SAFRAS & Mercado. (*) de cada estado sobre el área nacional.

Santa Fe, Buenos Aires y Entre Ríos muestran un buen ritmo en sus tareas. Distinta es la situación de Córdoba, una de las provincias más afectadas por la sequía, primero, y las lluvias, ahora. Durante esta semana continuó imperando el tiempo húmedo y se produjeron lluvias abundantes en varios días.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires en su estimación del 17/04 calculó que la producción no superaría los 33,7 millones tn, partiendo de que el nivel de superficie perdida se acercaría a las 350.000 ha y que el rinde podría ser de 2,39 qq/ha.

También agrega que "...este estimado de la producción podría tender hacia la baja teniendo en cuenta que la cosecha se atrasó sensiblemente y que el reinicio generalizado demorará unos días más, si el clima de aquí en más resulta más amigable".

En el caso de Brasil, estamos prácticamente cerrando la cosecha, y los analistas privados brasileños mencionan que, a medida que se fueron verificando los rindes, hubo necesidad de modificar las estimaciones de producción.

Actualmente se están manejando números que van de 50 a 52 millones de toneladas. Oil World bajó su estimación de 55 a 52 millones este martes 20, mientras que AgRural, una agencia informativa brasileña dio 49,3 millones en la semana.

¿Habrà superado el CBOT la ola de ventas técnicas?

El punto anterior, el del resultado de las producciones de soja de naciones sudamericanas, tan importantes para el equilibrio de la oferta y la demanda global, es un factor fundamental que realiza el delicado equilibrio actual.

may activo, la competencia entre los demandantes por la mercadería existente será intensa.

Los 33 millones de tn de producción de soja 2003/04, número que se manejaba hace ya algún tiempo, fueron explicitados en la estimación que la Secretaría de Agricultura emitió el miércoles 21. Recordemos que el informe anterior de los especialistas de la SAGPyA había sido de 34,7 millones, con lo que el recorte fue un sustancial 5%. Y llevamos 5 millones de tn de disminución frente a los potenciales 38 millones que se esperaban inicialmente. A partir de nuestro cálculo de que en el 2002/03 se lograron 35,3 millones de toneladas, estamos frente a una cosecha 7% inferior a la del ciclo previo. No obstante, debemos mencionar que las cifras que se escuchan en el sector privado son menores aún.

Hay un gran retraso en la recolección, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto. Dicho retraso se da en comparación con la campaña anterior, pero si se mira la media histórica, las provincias de

El déficit de soja se habría acentuado y, por lo tanto, en el mediano plazo el ritmo de venta de los productores sudamericanos y el volumen de las exportaciones de todo el complejo soja, como así también la facilidad con que esa mercadería se canalice a través de puertos y plantas, determinarán el comportamiento de precios hasta que tengamos un perfil definido de cómo vendrá la producción 2004/05 de soja en EE.UU. Es de prever que las exportaciones sudamericanas saldrán rápidamente y en volúmenes interesantes y que habrá fuerte dependencia en la oferta norteamericana en el último trimestre.

Con una demanda que continúa siendo importante, y ante precios de Chicago que cayeron abruptamente en las últimas semanas, resulta poco creíble que los fundamentales alcistas hayan desaparecido bajo la vorágine vendedora de futuros los grandes fondos especulativos.

Se puede decir que, por el lado de la demanda asiática, imperó la tranquilidad en los últimos días ya que tendrían sus necesidades cubiertas hasta parte del mes de junio. Eso, junto con un retroceso en el valor de los fletes oceánicos, ha hecho que las primas C&F cayeran. En este momento, los márgenes no están siendo muy favorables para los procesadores de soja en Asia, en la medida que los valores de la harina de soja descendieron en sus respectivos mercados domésticos.

Sin embargo, en el mediano y largo plazo el panorama de la demanda no ha cambiado y las perspectivas para la oferta de soja nueva en EE.UU. no se presentan muy brillantes, por lo que es de esperar que el potencial de baja en los precios esté limitado.

Como bien advierten *traders* privados, si se mira desde cierta distancia, la demanda asiática, especialmente la de China, es superior a la del año pasado para esta misma fecha. Se considera que China importa a razón de 1,5 a 2 millones de toneladas de soja por mes en el período que va de junio a agosto, al término del cual empieza a ingresar el grano de su propia producción.

En esta semana, los futuros del complejo soja en Chicago mostraron grandes oscilaciones en sus precios, pero, esta vez enmarcadas en un entorno bajista. Las ventas de los fondos, el escaso interés comercial, al menos inicialmente, y un bajo volumen de operaciones concretadas fueron las principales características en la rueda de soja.

Con respecto a las ventas de los fondos, el reporte de la CFTC (*Commodity Futures Trading Commission*) mostró que al 20 de abril la posición neta compradora de los *non-commercial*s se había reducido al 8,9% del interés abierto, equivalente a casi 5 millones de toneladas. 11,2% era la posición neta comprada en la semana anterior y el máximo más cercano se había logrado a principios de marzo con un 17,6%.

Hubo una cierta divergencia entre los contratos de la vieja cosecha y los de la nueva. Los primeros sufrieron los mayores embates vendedores, mientras que los de la nueva se mantuvieron relativamente firmes. Justamente el **saldo semanal es fraccionalmente negativo para las posiciones de Jul'04 y Ago'04 -0,5%- mientras que es neutral a 1% positivo en las posiciones diferidas.**

La evolución más positiva en los diferidos que en los cercanos está relacionada con el rápido avance de la siembra de maíz en EE.UU. Dado que las condiciones climáticas son favorables para la implantación de ese grano y del trigo de primavera, podrían agregarse más acres a dichos cultivos en detrimento de la soja. Por otra parte, la

experiencia de los productores estadounidenses en los últimos años no ha sido muy buena con respecto a los rindes de soja. Terminaron arrojando números menores a lo previsto en un principio.

Ante estos dos factores, existe una gran posibilidad de que los acres previstos para la soja, de acuerdo con el informe de fines de marzo del USDA, no se concreten. Con ello se ajustaría considerablemente más el balance de la oleaginosa. Por ello, los precios de la soja en Chicago necesitan subir para evitar el desplazamiento de superficie y para que la demanda comience a racionalizar sus requerimientos.

Ya se iniciaron labores de siembra iniciales en EE.UU., pero son de baja consideración respecto del peso que tienen los grandes estados productores. Mississippi tenía cubierto el 45% del área de intención de soja hasta el domingo pasado (18), cuando el año pasado se había trabajado el 26%. En el caso de Arkansas y Texas, la cobertura era del 11% (7% y 3%) y 49% (36% y 33%), respectivamente. (Los números entre paréntesis corresponden a la cobertura del año pasado y la media histórica para esta misma fecha)

TRIGO

Continúa la baja en Chicago sin soportes a la vista

Los precios del cereal en EE.UU. tuvieron un comportamiento dispar durante toda la semana. Comenzó recuperando parte de las grandes pérdidas de la semana anterior pero mejores condiciones climáticas y la falta de confirmación de nuevos ne-

gocios de exportación hizo que los valores retomaran la tendencia bajista para cerrar con una caída promedio de 3,70%

El trigo intenta desprenderse de lo que sucede con los granos gruesos en Chicago, pero los operadores, en especial los fondos utilizan el cereal para coberturas que presionan sobre los valores futuros.

El volumen operado que se observa en este mercado es muy reducido en relación a otras épocas del año, pero es notable la capacidad que tiene tanto en Kansas como en Chicago para recuperarse a pesar de las bajas de la soja y el maíz. Los principales motivos de este comportamiento parecerían ser el deterioro de los cultivos, así como el temor del mercado sobre la sequía en China y la fuerte demanda que este país puede generar en los mercados internacionales si ésta perdura.

Hubo versiones en el mercado del trigo de que China podría haber reservado 2 millones de tn de trigo de EE.UU., sin embargo aún no se había confirmado o rechazado el rumor.

Desde China se informó que la provincia de Henan realizará otra venta de 1,88 millones de tn de trigo para tratar de mantener bajos los precios internos.

Los operadores de granos también indicaron que Beijing decidió conceder un reembolso del impuesto al valor agregado del 13 por ciento, que recae sobre las importaciones de trigo, al menos hasta junio, cuando China debe recolectar la cosecha doméstica.

Los analistas esperan que ingrese al mercado demanda proveniente desde Egipto, China e Irak.

Con la reciente caída de precios, Egipto debería volver al mercado estadounidense. La última compra oficial del GASC fue

el 17 de marzo, cuando se llevó 120.000 toneladas de trigo blando a Estados Unidos.

Irak ha estado licitando por trigo duro pero exportadores señalaron que los estadounidenses han huido del negocio debido a los onerosos términos de entrega y pagos.

Ante la falta de confirmación de nuevos negocios los ojos de los operadores también se centraron en la evolución del clima en las Grandes Planicies dado que la nueva cosecha de trigo duro de invierno está en una etapa clave de su desarrollo.

El pasado clima ventoso y seco junto con las temperaturas elevadas agotaron los niveles de humedad del suelo en las planicies trigueras, generando preocupación entre los operadores y dando un soporte parcial a los precios.

Sin embargo, hacia fines de la semana se dieron algunas precipitaciones que pudieron aliviar la situación, aunque algunos indicaban que fueron en regiones donde la sequía era menor, influyendo en forma negativa sobre las cotizaciones futuras.

Parte del oeste del cordón productor, incluyendo Nebraska y sur de Kansas, se benefició con las lluvias registradas.

En general se considera que las precipitaciones tienen que ser mayores para continuar colaborando con el desarrollo de los cultivos; la humedad en muchas regiones es escasa.

Se mantienen los pronósticos de lluvias para las principales zonas trigueras (Kansas y Oklahoma) lo que es un factor adicional de presión para los precios. Las zonas productoras del noroeste permanecerán secas, pero estas no son tan importantes y además los trigos están más atrasados en esas zonas, por lo que todavía tienen tiempo de recuperarse.

Las precipitaciones están llegando justo después de la salida de dormancia de los trigos, período donde más lo necesita.

En el reporte sobre el estado de los cultivos publicado en la semana, el USDA informó que el 46% de los trigos de invierno se encuentran en la categoría bueno a excelente, mostrando un retroceso del 2% respecto de la semana pasada y también debajo del 53% del año pasado a la misma fecha. Pero en Kansas se mantuvieron sin variación en un 38% en condiciones buenas a excelentes

Las siembras de trigo de primavera están adelantadas con el 32% implantado contra el 16% del año pasado y el 14% del promedio.

El sostén dado por el deterioro en los cultivos fue solo parcial dado que las especulaciones sobre un posible aumento en la tasa de interés de EE.UU. presionó sobre todos los mercados de commodities porque significarán mayores costos de almacenamiento.

A su vez, la escala del dólar frente al euro, la más alta en cinco meses, afectaría la competitividad de las exportaciones del país al exterior. El trigo es el producto más sensible a las variaciones en la cotización del dólar ya que la competencia en el mercado internacional es mayor.

Las exportaciones semanales informadas por el USDA totalizaron 259.600 tn (cosechas nueva y vieja combinadas), en línea con las expectativas de los operadores.

También se informó que vendieron 196.560 de trigo duro de invierno a destinos desconocidos para entrega 2004/05 y Japón compró 131.000 tn de trigo para embarque en junio, la mitad proviniente de EE.UU.

Ante las sucesivas bajas de las últimas semanas, se observa que los

precios del trigo llegaron a los mínimos del último mes en el mercado de Chicago y Kansas. Los motivos del comportamiento son claros: mayores precipitaciones donde y cuando se necesitan y menores registros de exportaciones.

La falta de negocios al exterior impide la suba del disponible

En el mercado local, los precios del trigo tuvieron un comportamiento oscilante, en base a lo que sucedía con los precios internacionales y a la presencia de la demanda en el recinto de operaciones.

Cuando los precios en EE.UU. retroceden se produce un efecto cascada en todos los precios de los granos, la cuantía del efecto se relaciona al posicionamiento del producto particular en el mercado.

En trigo no se depende del país del norte, pero al ser el principal exportador mundial la baja de sus precios internos lo hace más competitivo y le quita participación al resto de los países exportadores como es Argentina.

Esta realidad se plasma en los números que se están manejando de los compromisos de trigo argentino al exterior. Por segunda semana consecutiva se mantuvo sin cambios la cifra de 4,505 millones de tn comprometidas hasta el 16/4, mientras que a igual fecha del año pasado se habían vendido 4,230 millones de tn.

El último negocio informado fue una venta de 25.000 tn de trigo a Turquía durante la última semana del mes de marzo.

Los pocos negocios al exterior que se informan hacen que el sector exportador se muestre

muy tranquilo en el mercado disponible del grano. En las últimas semanas en promedio se informaron compras por solo 50.000 tn llevando el volumen total comprado por el sector al 7/4 a 4,75 millones de tn, un 21% superior a las cifras del año pasado a la misma fecha.

El ritmo de compras es mayor que durante el 2002/03 así como también los embarques del grano realizados, pero los negocios semanales son más lentos.

Durante esta semana los precios llegaron a tener alzas de casi \$ 10 respecto del viernes pasado aunque recortaron las mejoras hasta una suba semanal de sólo \$ 3. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 348 para la exportación con descarga en los puertos de Rosario y San Lorenzo y a \$ 350 con descarga más diferida.

La demanda de la exportación está acotada también a los negocios que puedan realizar al exterior. Los precios FOB del trigo argentino se mantuvieron sostenidos durante la semana, para los embarques más cercanos de up river los valores fueron de u\$s 160 por tn, mientras que para el trigo en los puertos del sur estuvo en u\$s 165.

Con precios relativamente constantes para la mercadería argentina en el exterior, las subas que pueden llegar al mercado interno estarían dadas solo por una retracción en la oferta del grano por parte de los productores o por una necesidad imperiosa de mercadería de la demanda.

Como actualmente ninguno de los dos eventos se observa en el mercado, los precios del trigo están relativamente constantes, dependiendo de las ventas que puedan realizar al exterior.

A su vez, la mayor cosecha del cereal le otorga tanto a los vendedores como a los compradores mayor margen de maniobra de sus negocios.

Los productores se encontraron con mayores rindes y mejores oportunidades de distribuir sus negocios durante el año y los exportadores con mayor oferta a la inicialmente estimada para salir al mercado internacional.

El último informe mensual de la Secretaría confirmó que la producción argentina con trigo de todo tipo de la campaña actual ascendió a 14,5 millones de tn, superando en un 18,1% el volumen del año anterior.

La confirmación de los rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y de las subregiones del sudeste de Buenos Aires permiten llegar a ese nivel productivo, lo que también está siendo confirmado por el ingreso del trigo registrado en el circuito comercial.

Con las actuales cifras, en una proyección no oficial, el gobierno calcula que las ventas externas del cereal podrían llegar este año hasta 9 millones de toneladas desde las 6,2 millones del ciclo precedente.

Por las cifras conocidas las expectativas del trigo de esta campaña continúan siendo promisorias, ayudando en parte a las decisiones de los productores para la próxima campaña.

Las condiciones climáticas de la pampa húmeda en las últimas semanas es muy favorable para iniciar las siembras del cereal con buenas reservas de humedad en los suelos.

A su vez, los productores tienen disponible en el mercado distintos elementos para realizar sus análisis de costo-beneficio sobre los cuales decidirán sus intenciones de siembra.

En el recinto se escuchan ofertas para realizar negocios sobre el trigo diciembre-enero 2005 a u\$s 102 mostrando una baja de casi u\$s 4 respecto de la semana previa a consecuencia de las recientes precipitaciones que aseguran la humedad necesaria para implantar el cereal.

MAIZ

Bajan los precios a pesar de la lenta cosecha

El cereal argentino continúa presionado por el avance de la cosecha aunque ésta sea muy lenta. Los precios bajaron paulatinamente con el transcurrir de las jornadas a pesar que los exportadores se muestran muy activos en el mercado.

Las ofertas son diversas dependiendo las posibilidades de descarga de los puertos. La mayoría está privilegiando a la soja ya que para esta ultima todas las condiciones ofrecidas en el mercado son con entrega inmediata mientras que para el cereal difieren desde inmediata hasta dos meses.

Para el grano con descarga inmediata el ultimo precio ofrecido por la exportación en San Martín y Rosario fue de \$ 260, mostrando una baja de casi \$2 respecto del viernes pasado. La evolución de los precios sin descarga fue similar, siendo \$ 265 el último valor escuchado para San Martín.

Los compradores semanalmente están cerrando negocios por casi 250.000 tn, lo que lleva las compras del sector exportador a 3,71 millones al 14/04. Si comparamos la cifra anterior con el volumen del año pasado a la misma fecha se observa una disminución del 28 % atendiendo a la menor oferta proyectada y a los menores compromisos del cereal al exterior.

Al 16/04, por segunda semana consecutiva, los compromisos de maíz del ciclo 2003/04 permanecieron en 3,385 millones de tn, muy por debajo de los 6,04 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Las menores ventas están en sintonía con los guarismos que se continúan proyectando sobre la producción del maíz para la campaña 2003/04.

La Secretaria de Agricultura en su informe mensual proyectó una producción de 12,4 millones de tn, sin cambios respecto del reporte de marzo pero muy debajo de las 15 millones de tn del año pasado y de las 12,5 millones que pronostica el USDA.

El organismo estimó que la superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje disminuyó un 6,4% totalizando 2.888.000 hectáreas. Las mayores caídas en la siembra se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa como consecuencia de la falta de agua que afectó la implantación de los cultivos tempranos. Del total sembrado, se estima que unas 2.100.000 hectáreas se utilizarán con destino a la obtención del grano.

La cifra estimada de producción se obtiene en base al área sembrada y a los resultados que se están obteniendo en las zonas que se ha cosechado a la fecha, con buenos rendimientos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en la región oriental maicera.

Esta semana muy poco fue lo que se pudo avanzar en la recolección del grano. Los datos oficiales semanales dicen que sólo el 40% del área sembrada se había recolectado al 16/4, mostrando un retroceso del 15% respecto del año anterior a la misma fecha.

El rendimiento obtenido hasta la fecha es inferior a la campaña previa cuando el promedio nacional había alcanzado un récord de 64,8 qq/ha.

En el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, este de Entre Ríos y en el norte de Córdoba, concentradora del 26 % de la superficie nacional, se recolectó el 87 % del área. Dentro de esta región los resultados más elevados se obtienen en el norte bonaerense y en el extremo sur de Santa Fe, disminuyendo hacia el centro provincial pero aumentando nuevamente hacia el este de la provincia mediterránea.

La zona comprendida por el centro norte de Córdoba y Santa Fe, que aportó el 14 % del área total, registra rindes más bajos. Sin embargo, los valores más bajos se registran en el norte y nordeste de Córdoba, aumentando hacia la zona central santafesina. En el sudoeste y sudeste de la provincia mediterránea, donde las siembras disminuyeron un tercio respecto de la intención inicial debido a que la sequía impidió la implantación temprana, los resultados proyectados no superan los 55 quintales promedio.

Ante la gran disparidad que se observa en los rendimientos, muchos analistas no convalidan los números oficiales de producción; gran partes de ellas cercanas a los 13 millones de tn.

Con una caída de casi el 15% en la oferta del maíz para todo el 2004, las exportaciones sufrirán las consecuencias, proyectándose

se que las mismas sólo llegaran a 7,5 millones de tn, cuando las expectativas a nivel mundial de la demanda por exportación es muy positiva.

Recordemos que las cifras globales señalan los stocks finales más bajos desde la campaña 75/76, que EE.UU. no aumentará el área a sembrar con el grano como se esperaba a pesar de la fuerte demanda proyectada y que China está prácticamente retirada del mercado exportador.

La suma de los elementos anteriores puede potenciar la demanda del grano argentino, más cuando los precios son considerados competitivos para muchos compradores.

Funcionarios del gobierno argentino afirmaron esta semana que China busca comprar trigo y maíz argentino este año, lo que permitiría al país aumentar su participación en uno de los mercados más buscados del mundo por los exportadores agrícolas.

Hasta el momento, Argentina concentró sus ventas a China en la soja, y comenzaron los contactos con la Secretaría de Agricultura y con el sector privado para concretar algunos embarques de maíz y probablemente de trigo.

El Director Nacional de Mercado Agroalimentarios de la Secretaría afirmó que "es muy probable que se concreten embarques este año". Los contactos se hicieron con funcionarios del gobierno y con firmas estatales chinas, sin detallar el volumen probable de las compras.

Si bien los negocios con la nación asiática no son extraños para Argentina, durante el 2003 no pudo venderle trigo y sólo desembarcó en sus costas 32.924 toneladas de maíz, según datos de la Secretaría de Agricultura.

China es uno de los mercados más buscados por los

exportadores agrícolas desde que ingresó a la Organización Mundial del Comercio en el 2001. Esa característica se intensificó luego de que en el 2004 entrara en vigencia un sistema de cuotas de importación de bienes agropecuarios con arancel reducido. Argentina ya mostró su interés en quedarse con parte de esos cupos, pero fuentes del mercado local estimaron que tienen como gran obstáculo el alto costo de los fletes.

Ese obstáculo hizo, por otra parte, que importadores de maíz para consumo animal de Japón no compraran este año granos de la nueva cosecha de Argentina y volcarán su demanda hacia Estados Unidos y Australia.

En los últimos años, Argentina fue el segundo proveedor de Japón -el mayor importador mundial de granos para consumo animal- detrás de Estados Unidos. Pero este año, los elevados gastos de transporte volvieron demasiado costoso importar mercadería de Sudamérica.

Los operadores indicaron que esperan que a lo largo del año los compradores japoneses se mantengan alejados de los negocios con Argentina para la campaña 2003/04 ya que consideran poco probable que los costos de los fletes retornen a niveles normales en los próximos meses.

Los operadores esperan que la demanda de maíz argentino se vuelva a Estados Unidos y Australia durante este año, ya que los costos para los embarques son más bajos en estos países.

Otro elemento argumentado por los operadores japoneses fue el elevado precio del maíz argentino, alentado por expectativas de una menor producción.

Japón importó cerca de 12,34 millones de toneladas de maíz para consumo animal en el 2003. Estados Unidos -que vendió el 93 por ciento del total- fue el primer proveedor, mientras que China y Argentina ocuparon el segundo y tercer lugar respectivamente.

Con lo anterior se observa que el maíz argentino tiene una posición importante en el mercado pero su participación en los negocios internacionales dependerá en gran parte de los costos de transporte del grano.

Hoy los compradores habituales del maíz argentino continúan presentes y el potencial de crecimiento es aun mayor si se reacomodarían los demás gastos del negocio.

Gran avance de la siembra en EE.UU.

En Chicago los precios del cereal tuvieron una baja promedio del 3,5% por el buen avance que continua mostrando la siembra del maíz en EE.UU.

Según el informe semanal del USDA, al domingo pasado de llevaba sembrado el 20% de las intenciones, dentro de las estimaciones previas del mercado, superando en 10% el nivel alcanzado el año pasado y al promedio de los últimos cinco años del 9%, llegando a ser el ritmo más rápido desde 1980 cuando el organismo comenzó el seguimiento del avance de la siembra.

Hay una creencia generalizada en Chicago que señala que cuanto más temprano se siembre el maíz, mejor será el rinde final. Sin embargo, todo dependerá después de la posterior evolución del clima que confirmará o no los pronósticos.

La postura de los operadores señala que un buen comienzo de las siembras habitualmente resulta bajista. A su vez, por el momento el

clima está resultando ideal para las siembras, por lo que la sensación general del mercado en los últimos días es que continúan avanzando rápidamente.

Al avance rápido de la siembra se le sumaron precipitaciones en las en las secciones del noroeste del cordón maicero durante el fin de semana en el este de Nebraska y sur de Dakota del sur, noroeste de Iowa hacia Minesota y Wisconsin. La lluvia ayudará a la germinación los campos recién sembrados, pero puede lentificar el avance de las siembras.

El veloz ritmo de las siembras, sumado a los pronósticos de buenas lluvias para los próximos días en el cordón maicero están pesando sobre la cotización de este producto en Chicago.

Los operadores estiman que por el buen avance hasta se podría aumentar el área a sembrar. Sin embargo, los analistas señalan que el balance entre stocks y consumo sigue estando ajustado, lo que limita las bajas

Las bajas del mercado estuvieron limitadas por noticias de exportación del grano estadounidense. El USDA informó ventas por 133.000

tn de maíz estadounidense a destinos desconocidos y esperan que en lo inmediato se reactiven nuevas ventas a Taiwán y Japón.

El mercado también estuvo impulsado por ideas de que cualquier aumento en las exportaciones de maíz de China será pequeño debido la ajustada oferta del maíz. El Bureau Nacional de Estadísticas de China dijo que los precios del grano de China en el mes de marzo habían aumentado un 30% con respecto a febrero.

El informe semanal de exportaciones del USDA señaló que las ventas en la semana finalizada el 15 de abril totalizaron 1.276.600 tn (vieja y nueva cosecha), superando las estimaciones del mercado de 700.000 a 950.000 tn.

El volumen reportado de exportación fue bueno, por lo que la proyección del organismo sobre las ventas anuales por más de 50 millones de tn es más factible.

Para cumplir con el objetivo del USDA, ahora deberán vender un promedio de 1,06 millones de tn semanales en las 19 semanas que restan del año comercial.

Fue muy positivo para los precios el hecho de que la demanda externa se haya activado con la baja de precios.

Sin embargo, en el corto plazo las exportaciones quedarán en un segundo plano y el 90% el movimiento de los precios en Chicago estará dado por el clima en EEUU.

Por el momento los meteorólogos indican que las temperaturas del Pacífico están normales, por lo que no hay fenómenos de Niño o Niña a la vista, pero será relevante la evolución del clima para el desarrollo de los cultivos a partir de su siembra.



TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

JORNADAS NACIONALES DE TRIBUNALES ARBITRALES

24 Y 25 DE JUNIO DE 2004

Justicia y Arbitraje
Arbitraje de Derecho
Arbitraje de Amigables Composedores
Arbitraje Internacional
Hacia una Ley Nacional de Arbitraje
El arbitraje en el decreto 677/01
Laudos arbitrales: Ejecución y Recursos
Medidas cautelares en los procesos Arbitrales

ENTRADA SIN CARGO. CUPOS LIMITADOS

SALÓN AUDITORIO / EDIFICIO TORRE

Bolsa de Comercio de Rosario

PARAGUAY 755 – ROSARIO – ARGENTINA

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 16/04/04 | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 345,80 | 353,90 | 350,00 | 345,60 | 349,30 | 348,92 | 312,89 | 11,5% |
| Maíz duro | 268,00 | 268,80 | 265,40 | 259,90 | 266,20 | 265,66 | 235,04 | 13,0% |
| Girasol | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 535,00 | 540,00 | 539,00 | 464,12 | 16,1% |
| Soja | 641,00 | 641,30 | 632,00 | 628,00 | 654,30 | 639,32 | 488,07 | 31,0% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | 209,50 | 210,00 | 205,00 | 210,00 | 208,63 | 146,02 | 42,9% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 371,92 | |
| Maíz duro | 280,00 | 270,00 | 360,00 | 355,00 | 355,00 | 324,00 | 239,88 | 35,1% |
| Girasol | 530,00 | 530,00 | 270,00 | 267,50 | 265,00 | 372,50 | 464,12 | -19,7% |
| Soja | 657,50 | 655,00 | 530,00 | 520,00 | 520,00 | 576,50 | 491,66 | 17,3% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 338,50 | | 348,20 | 345,30 | 347,00 | 344,75 | 343,31 | 0,4% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | 255,00 | 260,00 | 255,00 | 250,00 | 260,00 | 256,00 | 230,71 | 11,0% |
| Girasol | 535,00 | 535,00 | 535,00 | 526,30 | 530,00 | 532,26 | 456,53 | 16,6% |
| Soja | | 631,60 | 620,00 | 610,00 | 630,00 | 622,90 | 479,47 | 29,9% |
| Trigo Art. 12 | 375,80 | 380,30 | 380,00 | | | 378,70 | 393,55 | -3,8% |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 343,20 | 347,70 | 355,80 | 352,00 | 355,00 | 350,74 | 371,75 | -5,7% |
| Maíz duro | | | | | | | 232,90 | |
| Girasol | 530,00 | 530,00 | 530,00 | 520,00 | 520,00 | 526,00 | 464,12 | 13,3% |
| Soja | 625,00 | 627,30 | 632,40 | 626,60 | 654,40 | 633,14 | 486,90 | 30,0% |

* 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 | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | Semana anterior | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (\$) | | | | | | | |
| "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 | |
| Pellets de afrechillo (\$) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | |
| Aceites (\$) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 1.445,0 | 1.445,0 | 1.450,0 | 1.450,0 | 1.450,0 | 1.405,0 | 3,20% |
| Girasol refinado | 1.647,0 | 1.647,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.630,0 | 0,61% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 1.590,0 | 1.590,0 | 1.595,0 | 1.595,0 | 1.595,0 | 1.574,0 | 1,33% |
| Soja crudo | 1.370,0 | 1.370,0 | 1.390,0 | 1.390,0 | 1.390,0 | 1.320,0 | 5,30% |
| Subproductos (\$) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 270,0 | 270,0 | | | | 255,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 600,0 | 600,0 | 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 | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 |
|------------------------|------------|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo | | | | | | | | |
| Exp/PA | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 355,00 | 350,00 | 346,00 | 348,00 | 348,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | | | | | 345,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 355,00 | 350,00 | 346,00 | 348,00 | 348,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 355,00 | 350,00 | 345,00 | | |
| Exp/Ros-PA-AS | desde 26/4 | Cdo.1 | M/E | | | | 350,00 | |
| Exp/Ros-PA-AS | desde 28/4 | Cdo.1 | M/E | | | | | 350,00 |
| Exp/SM | Desde 2/5 | Cdo.1 | M/E | | | | 350,00 | |
| Exp/Ros | desde 3/5 | Cdo.1 | M/E | | | | | 350,00 |
| Exp/SM | Desde 3/5 | Cdo.1 | M/E | | | | | 350,00 |
| Exp/SL | Dic/Ene'05 | Cdo.1 | M/E | 105u\$s | | 102u\$s | | |
| Maíz | | | | | | | | |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 260,00 | | | | 255,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 260,00 | 260,00 | 255,00 | 260,00 | 260,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 260,00 | 260,00 | 255,00 | 260,00 | 260,00 |
| Exp/GL | Desde26/4 | Cdo.1 | M/E | | 260,00 | 255,00 | 260,00 | 255,00 |
| Exp/SM | Desde26/4 | Cdo.1 | M/E | 260,00 | | | | |
| Exp/Ros | Desde28/4 | Cdo.1 | M/E | | | | 263,00 | |
| Exp/Ros | Desde03/5 | Cdo.1 | M/E | | | | 265,00 | 263,00 |
| Exp/PA | S/Desc. | Cdo.1 | M/E | 272,00 | | | | |
| Exp/SM | S/Desc. | Cdo.1 | M/E | 275,00 | 270,00 | 265,00 | 270,00 | 265,00 |
| Exp/SM | Mayo | Cdo.1 | M/E | 96u\$s | 95u\$s | 92u\$s | 94u\$s | 93u\$s |
| Exp/SM | Junio | Cdo.1 | M/E | 97u\$s | 96u\$s | 93u\$s | 95u\$s | 94u\$s |
| Exp/SM | Mar/Abr'05 | Cdo.1 | M/E | 87u\$s | 86u\$s | | 85u\$s | 86u\$s |
| Exp/SL | Mar/Abr'05 | Cdo.1 | M/E | 87u\$s | 86u\$s | | | 86u\$s |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 210,00 | 210,00 | 205,00 | 210,00 | |
| Exp/Ros | Desde3/5 | Cdo.1 | M/E | | | | | 205,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 200,00 | 205,00 | 205,00 | 205,00 | 205,00 |
| Soja | | | | | | | | |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 655,00 | 665,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 655,00 | 665,00 |
| Fca/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 655,00 | 665,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 655,00 | 665,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 650,00 | 665,00 |
| Fca/PA | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 625,00 | 650,00 | 665,00 |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 645,00 | 635,00 | 630,00 | 655,00 | 665,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 645,00 | 635,00 | 630,00 | 655,00 | 665,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 645,00 | 635,00 | 630,00 | 655,00 | 665,00 |
| Exp/SL | Mayo | Cdo.1 | M/E | 230u\$s | 222u\$s | 222u\$s | 229u\$s | 233u\$s |
| Fca/SL | Mayo | Cdo.1 | M/E | 230u\$s | 222u\$s | 222u\$s | 229u\$s | 233u\$s |
| Fca/SM | Mayo | Cdo.1 | M/E | 230u\$s | 222u\$s | 222u\$s | 229u\$s | 233u\$s |
| Fca/GL | Mayo | Cdo.1 | M/E | 230u\$s | 222u\$s | 222u\$s | 229u\$s | 233u\$s |
| Fca/Ricardone | Mayo | Cdo.1 | M/E | 230u\$s | 222u\$s | 222u\$s | 229u\$s | 233u\$s |
| Fca/SM | May'05 | Cdo.1 | M/E | 173u\$s | | 170u\$s | 175u\$s | 175u\$s |
| Girasol | | | | | | | | |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 535,00 | 535,00 |
| Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 |
| Fca/T.Lauquen-Villegas | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 525,00 | 525,00 | 525,00 | 520,00 | 520,00 |

(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

| destino/prod./pos. | vol.sem.est. | open int. | En tonelada | | | | | | variac.seman. |
|---|----------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|---------------|
| | | | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | | |
| TRIGO (con entrega) - u\$s | | | | | | | | | |
| Mayo | | 2 | 120,0 | 120,0 | 119,0 | 118,5 | 118,5 | -1,25% | |
| ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | |
| Enero | | 40 | 116,5 | 115,5 | 114,5 | 114,0 | 112,0 | -5,88% | |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | |
| Mayo | 1756 | 1246 | 229,2 | 225,0 | 221,3 | 229,0 | 232,5 | 0,52% | |
| Junio | 4 | 90 | 230,0 | 225,8 | 222,5 | 231,0 | 234,5 | 1,16% | |
| Julio | 57 | 55 | 231,8 | 228,5 | 225,0 | 232,5 | 236,2 | 1,24% | |
| Noviembre | 48 | 85 | 227,5 | 223,2 | 220,0 | 228,0 | 231,5 | 1,40% | |
| Mayo | 66 | 41 | 189,5 | 189,2 | 185,9 | 188,0 | 187,0 | -1,06% | |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | |
| Abril | 66.034 | 19.151 | 2,828 | 2,838 | 2,855 | 2,864 | 2,850 | 1,10% | |
| Mayo | 61.296 | 18.981 | 2,829 | 2,839 | 2,856 | 2,865 | 2,851 | 1,10% | |
| Junio | 5.544 | 6.415 | 2,834 | 2,843 | 2,860 | 2,869 | 2,854 | 1,03% | |
| Julio | 1.990 | 1.448 | 2,844 | 2,852 | 2,870 | 2,878 | 2,863 | 0,99% | |
| Agosto | 510 | 1.621 | 2,858 | 2,865 | 2,883 | 2,891 | 2,875 | 0,98% | |
| Septiembre | 1.400 | 1.734 | 2,872 | 2,880 | 2,897 | 2,905 | 2,888 | 0,94% | |
| Octubre | 420 | 999 | 2,887 | 2,895 | 2,913 | 2,921 | 2,904 | 0,94% | |
| Noviembre | 191 | 60 | 2,901 | 2,910 | 2,928 | 2,937 | 2,920 | 1,00% | |
| Diciembre | 256 | 1.276 | 2,915 | 2,925 | 2,943 | 2,953 | 2,936 | 1,07% | |
| Enero'05 | 120 | 601 | 2,930 | 2,941 | 2,959 | 2,969 | 2,953 | 1,10% | |
| Febrero | 80 | 65 | 2,945 | 2,956 | 2,974 | 2,985 | 2,970 | 1,16% | |
| Total | 139.772 | 53.910 | | | | | | | |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

| destino/ prod./posic. | 19/04/04 | | | 20/04/04 | | | 21/04/04 | | | 22/04/04 | | | 23/04/04 | | | Var. Sem. |
|---|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo | 232,5 | 229,2 | 229,2 | 228,0 | 224,7 | 225,2 | 223,0 | 221,0 | 221,3 | 229,2 | 222,8 | 229,0 | 234,8 | 229,6 | 232,4 | 0,39% |
| Junio | | | | | | | 222,0 | 222,0 | 222,0 | | | | | | | |
| Julio | | | | 229,0 | 228,0 | 228,5 | 225,0 | 225,0 | 225,0 | | | | 236,0 | 234,0 | 236,0 | |
| Noviembre | | | | | | | 219,8 | 219,8 | 219,8 | | | | | | | |
| Mayo | 189,5 | 189,5 | 189,5 | | | | 188,0 | 185,8 | 185,9 | 188,0 | 187,0 | 188,0 | | | | |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abril | 2,829 | 2,819 | 2,828 | 2,838 | 2,832 | 2,838 | 2,857 | 2,844 | 2,856 | 2,870 | 2,853 | 2,864 | 2,866 | 2,850 | 2,850 | 1,14% |
| Mayo | 2,829 | 2,820 | 2,829 | 2,839 | 2,834 | 2,839 | 2,857 | 2,840 | 2,856 | 2,870 | 2,854 | 2,865 | 2,865 | 2,851 | 2,851 | 1,06% |
| Junio | 2,831 | 2,830 | 2,831 | 2,840 | 2,840 | 2,840 | 2,860 | 2,856 | 2,860 | 2,873 | 2,865 | 2,865 | 2,868 | 2,860 | 2,860 | 1,27% |
| Julio | 2,834 | 2,834 | 2,834 | | | | 2,865 | 2,865 | 2,865 | 2,878 | 2,878 | 2,878 | 2,873 | 2,867 | 2,867 | 1,16% |
| Agosto | | | | | | | 2,883 | 2,883 | 2,883 | 2,891 | 2,891 | 2,891 | 2,875 | 2,875 | 2,875 | 1,05% |
| Septiembre | 2,873 | 2,865 | 2,872 | 2,881 | 2,881 | 2,881 | 2,900 | 2,897 | 2,897 | | | | 2,888 | 2,888 | 2,888 | |
| Octubre | 2,890 | 2,882 | 2,890 | | | | 2,913 | 2,913 | 2,913 | | | | | | | |
| Noviembre | | | | | | | | | | 2,937 | 2,937 | 2,937 | | | | |
| Diciembre | 2,910 | 2,910 | 2,910 | | | | 2,943 | 2,943 | 2,943 | 2,953 | 2,953 | 2,953 | | | | |
| Enero'05 | | | | 2,941 | 2,941 | 2,941 | | | | | | | | | | |
| Febrero | | | | 2,950 | 2,950 | 2,950 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | | | | 2,970 | 2,970 | 2,970 | |

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 149.681 - Posiciones abiertas (al día jueves): 65.686

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

| mes | precio ejercicio | tipo opción | estimado | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | |
|--------------|------------------|---------------|----------|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | | | | | | | | | |
| ISR - may04 | 202 | put | 8 | | | 0,10 | | | |
| | 208 | put | 98 | | | 0,30 | | | |
| | 214 | put | 20 | | | 1,00 | | | |
| | 220 | put | 156 | 0,80 | | | 1,40 | 0,30 | |
| | 226 | put | 1756 | 2,50 | 4,60 | 6,40 | 4,80 | 1,00 | |
| | 232 | put | 1744 | | 4,20 | 5,40 | 4,80 | 3,50 | |
| DLR - abr.04 | 2,75 | put | 650 | 0,001 | 0,001 | | | | |
| | 2,80 | put | 510 | 0,005 | 0,003 | 0,001 | 0,001 | | |
| | 2,85 | put | 860 | | | 0,014 | | | |
| DLR - may.04 | 2,80 | put | 50 | | | | | 0,015 | |
| DLR - jun.04 | 2,75 | put | 50 | 0,012 | | | | | |
| | 2,80 | put | 5 | 0,022 | | | | | |
| ISR - may04 | 220 | call | 116 | 12,00 | | 4,20 | | | |
| | 226 | call | 100 | | 4,00 | | 5,80 | | |
| | 232 | call | 328 | 3,80 | 2,00 | 0,70 | 3,00 | 3,50 | |
| | 238 | call | 642 | 1,40 | 0,70 | 0,40 | 1,10 | 1,60 | |
| | 244 | call | 235 | 1,20 | | 0,20 | | 0,70 | |
| ISR - may05 | 206 | call | 20 | | | 8,50 | | | |
| DLR - abr.04 | 2,80 | call | 20 | 0,024 | | | | | |
| | 2,85 | call | 491 | 0,006 | 0,010 | | 0,022 | 0,016 | |
| | 2,90 | call | 340 | 0,001 | | 0,004 | 0,005 | 0,002 | |
| | 2,95 | call | 200 | | | | | 0,001 | |
| DLR - may.04 | 2,80 | call | 60 | | 0,045 | | 0,072 | | |
| | 2,85 | call | 130 | 0,020 | | | 0,045 | | |
| | 2,90 | call | 990 | 0,009 | 0,010 | | 0,021 | 0,019 | |
| | 2,95 | call | 430 | 0,005 | | | 0,006 | 0,008 | |
| | 3,00 | call | 130 | 0,003 | | | | 0,004 | |
| DLR - jun.04 | 2,90 | call | 90 | | | 0,025 | | 0,003 | |
| DLR - dic.04 | 3,00 | call | 60 | 0,027 | | | | | |
| | | open interest | | ISR TRG DLR | Puts Calls Puts | 1.719 8 3.300 | ISR IMR DLR | Calls Calls Calls | 908 65.686 |

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

Nuestra web

www.bcr.com.ar

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | var.semanal |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 131,00 | 132,00 | 131,00 | 131,00 | 131,00 | 0,77% |
| Mayo | | 329 | 132,50 | 132,00 | 130,70 | 130,30 | 128,90 | -2,35% |
| Julio | 157 | 445 | 135,30 | 134,80 | 133,90 | 133,50 | 132,10 | -1,93% |
| Setiembre | 137 | 15 | 137,60 | 138,00 | 136,50 | 136,10 | 134,50 | -1,61% |
| Enero'05 | 1 | 198 | 116,50 | 117,50 | 116,50 | 116,00 | 114,00 | -1,72% |
| MAIZ | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 92,00 | 92,00 | 91,00 | 92,00 | 93,00 | 1,09% |
| Abril | | 42 | 95,00 | 95,50 | 93,50 | 93,50 | 94,50 | -0,53% |
| Mayo | 11 | 193 | 96,00 | 95,00 | 91,80 | 93,50 | 94,50 | -1,56% |
| Junio | 59 | 152 | 98,00 | 97,00 | 94,50 | 95,00 | 96,30 | -1,73% |
| Agosto | 9 | 338 | 101,50 | 100,50 | 98,50 | 99,50 | 100,50 | -0,99% |
| Abril'05 | 38 | 28 | 92,50 | 92,00 | 91,00 | 92,00 | 92,00 | 1,10% |
| Rosario | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 199,00 | 199,00 | 199,00 | 199,00 | 199,00 | |
| Abril | | 1 | 201,00 | 200,00 | 200,00 | 200,00 | 200,00 | -0,50% |
| SOJA | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 233,00 | 225,00 | 223,00 | 225,00 | 235,00 | 0,43% |
| Mayo | | 4.061 | 234,20 | 229,10 | 226,80 | 229,90 | 237,50 | 1,06% |
| Julio | 2236 | 632 | 236,40 | 231,40 | 229,50 | 232,90 | 239,50 | 1,14% |
| Agosto | 172 | 5 | 236,00 | 231,00 | 229,00 | 229,30 | 236,50 | 0,21% |
| Setiembre | | 98 | 236,20 | 232,50 | 229,00 | 232,00 | 239,50 | 1,57% |
| Noviembre | 23 | 808 | 234,20 | 229,10 | 226,60 | 230,00 | 237,20 | 1,15% |
| Mayo'05 | 654 | 558 | 188,00 | 188,00 | 185,30 | 186,00 | 185,30 | -1,44% |
| Quequén | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | |
| Mayo | | 14 | 96,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | -1,04% |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | var.semanal |
|---------------------|-------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| TRIGO | Entrega Inm/Disp. | | 372,00 | 375,00 | 372,00 | 372,00 | 372,00 | 0,54% |
| MAIZ | Entrega Inm/Disp. | | 263,00 | 263,00 | 260,00 | 260,00 | 263,00 | |
| Rosario | | | | | | | | |
| SOJA | Entrega Inm/Disp. | | 655,00 | 635,00 | 630,00 | 645,00 | 670,00 | 4,69% |

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

| destino/ prod./pos. | 19/04/04 | | | 20/04/04 | | | 21/04/04 | | | 22/04/04 | | | 23/04/04 | | | var. sem. |
|------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| Dársena | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo | 132,5 | 132,5 | 132,5 | 133,0 | 132,9 | 132,9 | 132,0 | 131,0 | 131,0 | 130,5 | 130,3 | 130,3 | 130,0 | 128,9 | 128,9 | -2,35% |
| Julio | 135,3 | 135,3 | 135,3 | 135,7 | 135,7 | 135,7 | 134,9 | 133,9 | 133,9 | 133,5 | 133,5 | 133,5 | 133,2 | 132,1 | 132,1 | |
| Enero'05 | | | | | | | | | | 116,0 | 116,0 | 116,0 | 115,0 | 114,0 | 114,0 | -1,72% |
| MAIZ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abril | | | | | | | 95,0 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | | | | |
| Mayo | 96,0 | 96,0 | 96,0 | 95,5 | 95,0 | 95,0 | 93,0 | 93,0 | 93,0 | 93,5 | 93,0 | 93,5 | 94,5 | 94,5 | 94,5 | -1,56% |
| Junio | 98,0 | 98,0 | 98,0 | 97,5 | 97,0 | 97,0 | | | | 95,0 | 95,0 | 95,0 | | | | |
| Agosto | 101,5 | 101,5 | 101,5 | 101,0 | 100,5 | 100,5 | 98,5 | 98,5 | 98,5 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 100,5 | 100,5 | 100,5 | -0,99% |
| Abril'05 | | | | 92,0 | 92,0 | 92,0 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 92,2 | 92,0 | 92,0 | 92,0 | 92,0 | 92,0 | |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abril | | | | 200,0 | 200,0 | 200,0 | | | | | | | | | | |
| SOJA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo'04 | 235,4 | 234,0 | 234,5 | 231,0 | 229,1 | 229,1 | 227,1 | 225,0 | 226,8 | 230,4 | 229,5 | 229,9 | 237,5 | 234,0 | 237,5 | 1,06% |
| Julio | 237,2 | 236,0 | 236,7 | 232,5 | 231,4 | 231,4 | 229,5 | 229,5 | 229,5 | 233,3 | 232,5 | 232,9 | 239,5 | 237,0 | 239,5 | 0,97% |
| Setiembre | | | | 233,0 | 232,0 | 232,5 | 229,0 | 229,0 | 229,0 | 232,2 | 232,0 | 232,0 | 239,5 | 239,5 | 239,5 | |
| Noviembre | 235,2 | 233,5 | 234,2 | 230,6 | 229,1 | 229,1 | 226,6 | 225,0 | 226,6 | 230,0 | 229,9 | 230,0 | 236,4 | 234,4 | 236,4 | 0,81% |
| Mayo'05 | 188,0 | 188,0 | 188,0 | 188,0 | 188,0 | 188,0 | 186,0 | 186,0 | 186,0 | 186,5 | 186,0 | 186,0 | 186,0 | 185,3 | 185,3 | -1,44% |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | embarque | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 160,00 | v 162,00 | | | ffi | v 160,00 | |
| Precio FAS | | 116,43 | 117,82 | | | ffi | 116,69 | |
| Precio FOB | mayo'04 | v 162,00 | v 162,00 | v 162,00 | 160,00 | ffi | v 162,00 | -1,23% |
| Precio FAS | | 117,92 | 117,82 | 117,92 | 116,59 | ffi | 118,19 | -1,35% |
| Precio FOB | junio'04 | v 165,00 | v 165,00 | v 165,00 | 162,00 | ffi | v 165,00 | -1,82% |
| Precio FAS | | 120,15 | 120,06 | 120,16 | 118,08 | ffi | 120,43 | -1,95% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 163,00 | v 165,00 | | | ffi | v 163,00 | |
| Precio FAS | | 121,20 | 122,74 | | | ffi | 121,25 | |
| Precio FOB | mayo'04 | | | 165,00 | v 165,00 | ffi | | |
| Precio FAS | | | | 122,61 | 122,77 | ffi | | |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | 120,17 | v 123,72 | 119,68 | 119,68 | ffi | 121,45 | -1,46% |
| Precio FAS | | 90,60 | 92,18 | 89,00 | 89,14 | ffi | 90,60 | -1,61% |
| Precio FOB | mayo'04 | 122,54 | 122,14 | 119,68 | 119,68 | ffi | 123,82 | -3,34% |
| Precio FAS | | 92,42 | 90,97 | 89,00 | 89,14 | ffi | 92,42 | -3,55% |
| Precio FOB | junio'04 | v 128,24 | v 127,55 | v 125,19 | 122,34 | ffi | v 129,52 | -5,54% |
| Precio FAS | | 95,55 | 95,13 | 93,23 | 91,19 | ffi | 96,82 | -5,81% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 94,98 | | | | ffi | v 94,29 | |
| Precio FAS | | 70,78 | | | | ffi | 70,51 | |
| Precio FOB | mayo'04 | v 96,95 | 96,16 | 94,09 | 94,09 | ffi | v 94,29 | -0,21% |
| Precio FAS | | 72,31 | 71,69 | 70,03 | 70,13 | ffi | 70,51 | -0,54% |
| Soja Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 312,51 | v 306,45 | v 300,75 | | ffi | v 312,70 | |
| Precio FAS | | 229,18 | 224,67 | 220,53 | | ffi | 229,48 | |
| Precio FOB | mayo'04 | v 312,51 | 303,70 | 298,00 | 305,90 | ffi | v 312,70 | -2,18% |
| Precio FAS | | 229,18 | 222,62 | 218,48 | 224,51 | ffi | 229,48 | -2,17% |
| Precio FOB | junio'04 | | v 311,96 | v 306,26 | v 312,33 | ffi | | |
| Precio FAS | | | 228,77 | 224,63 | 229,30 | ffi | | |
| Girasol Ptos de Uruguay | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | 262,50 | 262,50 | v 270,00 | v 270,00 | ffi | 262,50 | 2,86% |
| Precio FAS | | 154,61 | 154,61 | 160,35 | 161,87 | ffi | 154,61 | 4,70% |

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

| | | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | var.sem. | |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Tipo de cambio | comprador | 2,787 | 2,797 | 2,813 | 2,827 | 2,815 | 1,26% | |
| | vendedor | 2,827 | 2,837 | 2,853 | 2,867 | 2,855 | 1,24% | |
| Producto | Der. Exp. | Reintegros | | | | | | |
| Todos los cereales | 20,00 | | 2,2296 | 2,2376 | 2,2504 | 2,2616 | 2,2520 | 1,26% |
| Semillas Oleaginosas | 23,50 | | 2,1321 | 2,1397 | 2,1519 | 2,1627 | 2,1535 | 1,26% |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00 | 2,70 | 2,3048 | 2,3131 | 2,3264 | 2,3379 | 2,3280 | 1,26% |
| Subproductos de Maní | 20,00 | 1,60 | 2,2742 | 2,2824 | 2,2954 | 2,3068 | 2,2970 | 1,26% |
| Resto Harinas y Pellets | 20,00 | | 2,2296 | 2,2376 | 2,2504 | 2,2616 | 2,2520 | 1,26% |
| Aceite Maní | 20,00 | 1,15 | 2,2617 | 2,2698 | 2,2827 | 2,2941 | 2,2844 | 1,26% |
| Resto Aceites Oleagin. | 20,00 | 0,70 | 2,2491 | 2,2572 | 2,2701 | 2,2814 | 2,2717 | 1,26% |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

| | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Arg.-up river | | Quequén | FOB Golfo México ⁽²⁾ | | | | |
|-------------------|-----------------------|-------------------|----------|---------|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Unico emb. | May-04 | Jun-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 | 162,00 | v162,00 | v 165,00 | v163,00 | 169,80 | 170,10 | 167,90 | 167,90 | 169,00 |
| 19/04 | 163,00 | v162,00 | v165,00 | v163,00 | 172,60 | 172,30 | 170,80 | 169,30 | 169,10 |
| 20/04 | 163,00 | v162,00 | v165,00 | v165,00 | 173,70 | 173,40 | 171,90 | 170,40 | 170,10 |
| 21/04 | 163,00 | v162,00 | v165,00 | 165,00 | 167,70 | 167,40 | 166,80 | 166,40 | 166,70 |
| 22/04 | 163,00 | 160,00 | 162,00 | v165,00 | 166,00 | 165,60 | 164,80 | 164,40 | 164,60 |
| 23/04 | 163,00 | f/i | f/i | f/i | 158,74 | 158,74 | 159,75 | 159,75 | |
| Variación semanal | 0,62% | -1,23% | -1,82% | 1,23% | -2,24% | -2,65% | -1,85% | -2,08% | -2,60% |

Chicago Board of Trade⁽³⁾

| | 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 | | | 142,75 | 145,97 | 147,90 | 151,30 | 152,86 | 149,18 | 140,73 |
| 19/04 | | | 144,77 | 147,80 | 149,27 | 152,86 | 154,69 | 151,02 | 140,73 |
| 20/04 | | | 145,88 | 149,18 | 151,20 | 154,33 | 155,98 | 152,12 | 140,73 |
| 21/04 | | | 141,47 | 144,50 | 146,61 | 149,73 | 151,57 | 148,81 | 139,63 |
| 22/04 | | | 139,26 | 142,20 | 144,86 | 147,99 | 149,37 | 147,35 | 139,63 |
| 23/04 | | | 137,06 | 140,64 | 141,83 | 146,06 | 148,08 | 145,88 | 138,53 |
| Variación semanal | | | -3,99% | -3,65% | -4,10% | -3,46% | -3,13% | -2,22% | -1,57% |

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

| | 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 | | | 146,06 | 148,81 | 150,01 | 152,86 | 153,96 | 152,12 | 143,30 |
| 19/04 | | | 148,17 | 150,56 | 151,75 | 154,88 | 156,53 | 153,22 | 145,14 |
| 20/04 | | | 149,18 | 151,66 | 153,41 | 156,07 | 156,16 | 153,22 | 143,30 |
| 21/04 | | | 145,69 | 147,71 | 149,18 | 152,03 | 153,59 | 153,22 | 143,30 |
| 22/04 | | | 143,95 | 145,69 | 147,71 | 150,47 | 151,75 | 153,22 | 143,30 |
| 23/04 | | | 141,65 | 143,40 | 145,51 | 148,45 | 150,28 | 150,65 | 143,30 |
| Variación semanal | | | -3,02% | -3,64% | -3,00% | -2,88% | -2,39% | -0,97% | 0,00% |

(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 | 95,00 | v94,29 | v94,29 | | | | | 129,52 |
| 19/04 | 95,00 | v94,98 | v96,95 | | | | | 129,32 |
| 20/04 | 95,00 | | 96,16 | | | | | 128,34 |
| 21/04 | 95,00 | | 94,09 | | | | | 126,17 |
| 22/04 | 92,00 | | 94,09 | | | | | 126,76 |
| 23/04 | 91,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -4,21% | | -0,21% | | | | | -2,13% |

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 | 121,00 | 121,45 | 123,82 | v129,52 | 133,90 | 134,60 | 134,80 | 136,00 | 136,10 |
| 19/04 | 124,00 | 120,17 | 122,54 | v128,24 | 132,70 | 133,50 | 133,70 | 134,80 | 134,40 |
| 20/04 | 124,00 | v123,72 | 122,14 | v127,55 | 132,00 | 132,40 | 132,20 | 133,00 | 132,90 |
| 21/04 | 124,00 | 119,68 | 119,68 | v125,19 | 131,30 | 131,70 | 131,70 | 132,50 | 132,30 |
| 22/04 | 122,00 | 119,68 | 119,68 | 122,34 | 130,90 | 130,90 | 131,50 | 132,20 | 133,50 |
| 23/04 | 122,00 | f/i | f/i | f/i | 130,51 | 130,51 | 131,79 | 132,18 | 132,38 |
| Variación semanal | 0,83% | -1,46% | -3,34% | -5,54% | -2,53% | -3,04% | -2,23% | -2,81% | -2,73% |

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 | 123,81 | 126,37 | 123,62 | 122,44 | 123,72 | 124,40 | 124,40 | 113,58 | 103,93 |
| 19/04 | 122,53 | 125,09 | 123,42 | 122,14 | 123,22 | 124,01 | 124,01 | 114,27 | 103,93 |
| 20/04 | 121,75 | 124,01 | 122,44 | 121,06 | 122,44 | 123,03 | 123,03 | 113,58 | 103,93 |
| 21/04 | 119,68 | 121,65 | 120,27 | 118,89 | 120,07 | 120,86 | 120,86 | 112,40 | 103,54 |
| 22/04 | 119,68 | 121,94 | 120,86 | 119,88 | 120,96 | 121,75 | 121,75 | 113,18 | 104,13 |
| 23/04 | 119,48 | 121,94 | 120,96 | 120,27 | 121,35 | 122,14 | 122,14 | 113,28 | 103,74 |
| Variación semanal | -3,50% | -3,50% | -2,15% | -1,77% | -1,91% | -1,82% | -1,82% | -0,26% | -0,19% |

(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 | 262,50 | 100,00 | | 97,50 | 615,00 | | 610,00 | 613,75 |
| 19/04 | 270,00 | 262,50 | 100,00 | | 95,00 | 615,00 | | 610,00 | 614,00 |
| 20/04 | 270,00 | 262,50 | 100,00 | | 95,00 | 612,00 | | 610,00 | 614,00 |
| 21/04 | 270,00 | v270,00 | 100,00 | | 95,00 | 612,00 | | 606,25 | 610,00 |
| 22/04 | 270,00 | v270,00 | 100,00 | | 90,00 | 612,00 | | 606,25 | 610,00 |
| 23/04 | 270,00 | ffi | 97,00 | | ffi | 612,00 | ffi | ffi | ffi |
| Var.semanal | 0,00% | 2,86% | -3,00% | | -7,69% | -0,49% | | -0,61% | -0,61% |

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 | 170,00 | 170,00 | 168,00 | 165,00 | 168,00 | | 695,00 | 700,00 | 665,00 |
| 19/04 | 166,00 | 166,00 | 166,00 | 163,00 | 167,00 | 695,00 | 695,00 | 695,00 | 665,00 |
| 20/04 | 160,00 | 163,00 | 164,00 | 163,00 | 167,00 | 690,00 | 690,00 | 690,00 | 665,00 |
| 21/04 | 157,00 | 159,00 | 157,00 | 157,00 | 161,00 | | 685,00 | 690,00 | 665,00 |
| 22/04 | 155,00 | 157,00 | 158,00 | 160,00 | 164,00 | | 685,00 | 690,00 | 660,00 |
| 23/04 | 154,00 | 157,00 | 158,00 | 158,00 | 162,00 | | 685,00 | 690,00 | 665,00 |
| Var.semanal | -9,41% | -7,65% | -5,95% | -4,24% | -3,57% | | -1,44% | -1,43% | 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 | 320,00 | v312,70 | v312,70 | 364,80 | 365,50 | 366,10 | 366,50 | 372,20 | 372,20 |
| 19/04 | 320,00 | v312,51 | v312,51 | 366,80 | 367,50 | 367,40 | 367,70 | 370,60 | 368,30 |
| 20/04 | 315,00 | v306,45 | 303,70 | 359,60 | 360,30 | 360,40 | 360,80 | 360,00 | 354,80 |
| 21/04 | 315,00 | v300,75 | 298,00 | 357,10 | 358,20 | 358,90 | 358,50 | 356,80 | 351,30 |
| 22/04 | 308,00 | | 305,90 | 358,20 | 358,60 | 358,60 | 358,90 | 363,30 | 362,50 |
| 23/04 | 308,00 | ffi | ffi | 366,71 | 367,08 | 370,02 | 370,38 | 365,79 | 297,81 |
| Var.semanal | -3,75% | | -2,18% | 0,52% | 0,43% | 1,07% | 1,06% | -1,72% | -19,99% |

(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 | 316,92 | 317,29 | 321,88 | 325,56 | 320,60 | 317,84 | 318,21 | 325,56 | 304,98 |
| 19/04 | 318,39 | 317,10 | 321,70 | 325,37 | 320,04 | 315,63 | 314,35 | 325,37 | 304,43 |
| 20/04 | 315,18 | 313,80 | 315,63 | 319,31 | 314,35 | 313,34 | 311,96 | 319,31 | 298,73 |
| 21/04 | 308,65 | 308,10 | 309,94 | 313,61 | 308,65 | 306,82 | 306,26 | 313,61 | 293,04 |
| 22/04 | | 316,92 | 322,43 | 322,43 | 320,14 | | 315,08 | 321,51 | 301,76 |
| 23/04 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | | -0,12% | 0,17% | -0,96% | -0,14% | | -0,98% | -1,24% | -1,05% |

Chicago Board of Trade⁽⁸⁾

| | 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 | 354,58 | 354,95 | 334,37 | 289,73 | 269,15 | 269,15 | 266,40 | 235,90 | 260,52 |
| 19/04 | 356,05 | 354,77 | 333,82 | 291,84 | 270,16 | 270,81 | 268,23 | 236,63 | 263,46 |
| 20/04 | 350,08 | 348,70 | 328,13 | 290,10 | 269,98 | 269,70 | 267,87 | 236,08 | 263,09 |
| 21/04 | 343,56 | 343,01 | 322,43 | 284,40 | 264,93 | 265,29 | 263,83 | 235,16 | 259,05 |
| 22/04 | 347,97 | 345,40 | 325,65 | 288,54 | 269,89 | 270,26 | 268,60 | 235,53 | 262,72 |
| 23/04 | 355,32 | 353,11 | 332,72 | 291,93 | 271,82 | 272,09 | 269,52 | 234,80 | 263,46 |
| Variación semanal | 0,21% | -0,52% | -0,49% | 0,76% | 0,99% | 1,09% | 1,17% | -0,47% | 1,13% |

Tokyo Grain Exchange

| | Transgénica ⁽⁹⁾ | | | | | No transgénica ⁽¹⁰⁾ | | | |
|-------------------|----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------------------------------|--------|--------|--------|
| | Jun-04 | Ago-04 | Oct-04 | Dic-04 | Feb-05 | 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 |
| 19/04 | 464,76 | 469,92 | 468,00 | 402,74 | 401,31 | 463,80 | 480,43 | 487,21 | 502,02 |
| 20/04 | 460,86 | 465,61 | 463,52 | 398,93 | 397,60 | 465,42 | 480,17 | 490,63 | 504,04 |
| 21/04 | 451,39 | 455,46 | 452,24 | 387,91 | 386,58 | 454,42 | 468,82 | 479,25 | 492,61 |
| 22/04 | 447,50 | 457,13 | 450,33 | 388,78 | 388,21 | 454,58 | 466,38 | 475,63 | 493,76 |
| 23/04 | 445,54 | 455,86 | 451,73 | 387,37 | 386,72 | 453,42 | 461,58 | 471,25 | 488,42 |
| Variación semanal | -3,93% | -1,24% | -2,44% | -17,55% | -2,47% | -3,53% | -4,74% | -5,14% | -3,18% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

| | Rotterdam ⁽¹¹⁾ | | | | Rotterdam ⁽¹²⁾ | | | | |
|-------------------|---------------------------|--------|----------|----------|---------------------------|--------|----------|----------|----------|
| | 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 | 275,43 | | 262,60 | 239,06 | |
| Promedio febrero | 281,45 | | 276,25 | 259,15 | 272,70 | | 267,33 | 241,80 | 245,00 |
| Promedio marzo | 314,45 | | 313,30 | 288,50 | 301,50 | 323,25 | 299,25 | 269,89 | 273,81 |
| Semana anterior | 318,00 | 317,00 | 319,00 | 288,00 | 308,00 | 304,00 | 303,00 | 270,00 | 272,00 |
| 19/04 | 320,00 | 319,00 | 320,00 | 286,00 | 310,00 | 306,00 | 303,00 | 268,00 | 268,00 |
| 20/04 | 317,00 | 317,00 | 320,00 | 286,00 | 308,00 | 304,00 | 302,00 | 268,00 | 268,00 |
| 21/04 | 312,00 | 313,00 | 314,00 | 287,00 | 304,00 | 300,00 | 295,00 | 275,00 | 270,00 |
| 22/04 | 314,00 | 312,00 | 312,00 | 290,00 | 302,00 | 303,00 | 293,00 | 275,00 | 276,00 |
| 23/04 | 317,00 | 316,00 | 315,00 | 294,00 | 307,00 | 301,00 | 298,00 | 274,00 | 274,00 |
| Variación semanal | -0,31% | -0,32% | -1,25% | 2,08% | -0,32% | -0,99% | -1,65% | 1,48% | 0,74% |

| | FOB Argentino | | | | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Brasil - Paranaguá | | | R. Grande |
|------------------|---------------|----------|----------|---------|-----------------------|------------------------|--------|--------|-----------|
| | May-04 | jn/jl.04 | ag/st.04 | oc/dc04 | Unico Emb | Abr-04 | May-04 | Jun-04 | 1° Posic. |
| Promedio enero | 221,03 | | | | 229,76 | 241,73 | 248,48 | 244,27 | 250,49 |
| Promedio febrero | 214,10 | 215,15 | | | 221,30 | 226,64 | 226,73 | 222,99 | 230,23 |
| Promedio marzo | 244,38 | 242,60 | | | 250,06 | 259,13 | 263,51 | 265,78 | 258,97 |
| Semana anterior | 242,95 | 242,72 | 228,17 | 223,43 | 247,00 | 264,44 | 266,09 | 268,63 | 262,24 |
| 19/04 | 240,30 | 241,73 | 229,50 | 225,31 | 247,00 | 263,45 | 265,10 | 268,19 | 260,69 |
| 20/04 | 233,47 | 235,01 | 226,30 | 226,52 | 244,00 | 260,47 | 260,47 | 263,12 | 253,31 |
| 21/04 | 233,13 | 233,47 | 223,54 | 226,30 | 244,00 | 257,39 | 257,39 | 259,92 | 250,22 |
| 22/04 | 241,51 | 239,97 | 228,40 | 231,81 | 236,00 | | 266,87 | 270,28 | |
| 23/04 | f/i | f/i | f/i | f/i | 238,00 | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Var.semanal | -0,59% | -1,14% | 0,10% | 3,75% | -3,64% | | 0,29% | 0,62% | |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾ | | | | | | | | |
|------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | May-04 | Jul-04 | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Dic-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 |
| Promedio 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 | 336,09 | 333,66 | 320,99 | 294,31 | 256,28 | 247,69 | 245,26 | 244,71 | 242,50 |
| 19/04 | 335,10 | 333,22 | 320,44 | 295,63 | 257,61 | 249,56 | 248,02 | 246,03 | 244,38 |
| 20/04 | 327,71 | 325,95 | 313,38 | 292,44 | 258,49 | 250,77 | 249,23 | 247,46 | 244,93 |
| 21/04 | 324,63 | 322,75 | 309,08 | 288,58 | 255,18 | 248,35 | 246,91 | 244,82 | 242,84 |
| 22/04 | 329,70 | 327,05 | 312,94 | 292,33 | 260,47 | 253,86 | 252,43 | 250,44 | 248,24 |
| 23/04 | 334,44 | 332,34 | 316,80 | 294,31 | 260,80 | 254,30 | 252,43 | 250,44 | 247,46 |
| Var.semanal | -0,49% | -0,40% | -1,30% | 0,00% | 1,76% | 2,67% | 2,92% | 2,34% | 2,05% |

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

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 | 600,00 | | | | | 656,43 | 638,52 | 614,65 |
| 19/04 | 615,00 | | | | 662,37 | 659,96 | | |
| 20/04 | 614,00 | | | | 667,46 | 661,50 | | |
| 21/04 | 614,00 | | | | 660,84 | 654,92 | | |
| 22/04 | 602,00 | | | | 659,34 | 653,40 | | |
| 23/04 | 602,00 | | | | 660,01 | 654,06 | 636,22 | 612,44 |
| Var.semanal | 0,33% | | | | | -0,36% | -0,36% | -0,36% |

| | FOB Arg. | | | FOB Brasil - Paranaguá | | | | R.Grande | |
|------------------|----------|----------|----------|------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
| | May-04 | jn/jl.04 | ag/st.04 | Abr-04 | May-04 | Jun-04 | Jul-04 | Abr-04 | May-04 |
| Promedio enero | | | | 595,56 | 602,81 | 593,69 | | 591,23 | 597,17 |
| Promedio febrero | | | | 633,56 | 624,79 | 615,69 | 629,11 | 630,81 | 627,36 |
| Promedio marzo | | | 609,36 | 625,62 | 624,04 | 619,34 | 618,76 | 625,05 | 623,85 |
| Semana anterior | 610,01 | 604,72 | 578,70 | 616,62 | 616,62 | 608,02 | 608,02 | 615,52 | 615,52 |
| 19/04 | 608,36 | 603,95 | 577,60 | 618,83 | 618,83 | 610,01 | 610,01 | 617,72 | 610,01 |
| 20/04 | 600,86 | 595,90 | 572,75 | 617,95 | 613,54 | 601,41 | 601,41 | 615,74 | 608,02 |
| 21/04 | 591,93 | 588,62 | 563,27 | 604,06 | 599,65 | 587,52 | 587,52 | 601,85 | 594,14 |
| 22/04 | 593,47 | 587,30 | 563,27 | | 598,99 | 588,40 | 588,40 | | 602,29 |
| 23/04 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Var.semanal | -2,71% | -2,88% | -2,67% | | -2,86% | -3,23% | -3,23% | | -2,15% |

| | 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 | 711,42 | 708,33 | 689,37 | 663,58 | 619,93 | 603,40 | 597,44 | 596,34 | 583,11 |
| 19/04 | 713,62 | 710,32 | 691,14 | 665,78 | 625,00 | 605,16 | 597,44 | 595,24 | 585,32 |
| 20/04 | 711,64 | 705,03 | 685,19 | 660,93 | 620,59 | 599,65 | 594,14 | 591,49 | 582,01 |
| 21/04 | 697,75 | 691,14 | 673,06 | 648,15 | 606,70 | 587,08 | 583,11 | 580,91 | 574,29 |
| 22/04 | 702,60 | 693,12 | 674,60 | 648,15 | 605,16 | 586,86 | 579,81 | 577,60 | 575,40 |
| 23/04 | 727,73 | 720,46 | 693,78 | 661,38 | 618,61 | 602,29 | 599,65 | 597,44 | 587,52 |
| Var.semanal | 2,29% | 1,71% | 0,64% | -0,33% | -0,21% | -0,18% | 0,37% | 0,18% | 0,76% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 | Al 14/04/04 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 (4.230,0) | 62,4 | 4.813,0 (3.848,8) | 531,1 (1.221,3) | 258,4 (534,7) | 3.113,0 (2.923,0) |
| | 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) | 3.386,9 (6.038,7) | 126,9 | 3.715,1 (5.197,2) | 1.144,7 (2.263,2) | 229,8 (398,3) | 1380,7 (2.109,4) |
| | 02/03 | 11.300,0 (10.700,0) | 11.304,6 (10.700,0) | 3,1 | 11.315,1 (11.056,8) | 3.418,3 (2.313,6) | 3160,8 (2.030,3) | 10.836,4 (10.650,5) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 03/04 | 800,0 (700,0) | 140,5 (542,7) | 0,8 | 160,3 ** (500,4) | 30,3 ** (38,4) | 11,5 | 62,2 (141,0) |
| | 02/03 | 700,0 (500,0) | 666,4 (350,0) | | 650,2 (482,5) | 51,4 (40,4) | 41,0 (38,1) | 576,9 (314,0) |
| Soja (Abr-Mar) | 03/04 | 9.000,0 (9.000,0) | 4.635,5 (3.958,8) | 109,6 | 4.241,4 (4.644,8) | 1.572,1 (1.892,3) | 95,8 (90,6) | 280,4 (730,7) |
| | 02/03 | 9.000,0 (6.500,0) | 8.569,4 (6.300,0) | | 8.154,1 (6.365,9) | 1.262,6 (1.291,3) | 1180,1 (1.150,0) | 8.935,2 (6.222,5) |
| Girasol (Ene-Dic) | 03/04 | 300,0 (400,0) | 6,5 (202,7) | 0,2 | 12,2 (138,7) | 0,4 (11,3) | 0,1 (1,8) | 13,2 (143,2) |
| | 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 | Al 17/03/04 | Compras | Compras | Total | Fijado |
|-----------|-------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| | | estimadas (1) | declaradas | a fijar | total |
| Trigo pan | 03/04 | 2.016,0 (2.283,2) | 1.915,2 (2.169,0) | 931,4 (879,5) | 294,9 (316,1) |
| | 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 | 5.652,0 (5.239,1) | 5.652,0 (5.239,1) | 2.729,9 (2.057,4) | 123,2 (80,3) |
| | 02/03 | 24.889,1 (22.233,6) | 24.889,1 (*) (22.233,6) | 8.085,0 (**) (7.353,4) | 7.616,1 (6.950,9) |
| Girasol | 03/04 | 1.239,3 (1.581,8) | 1.239,3 (1.581,8) | 520,8 (695,2) | 120,0 (113,9) |
| | 02/03 | 3.232,9 (3.210,2) | 3.232,9 (3.210,2) | 1.373,5 (1.038,8) | 1.222,5 (931,0) |
| 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. Datos ajustados por anulación de contratos en miles de ton: en (*) 12,9 y en (**) 3,8. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante ENERO de 2004

| salidas | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | soja | lino | canola | subprod. | aceites | total |
|-------------------------|-----------|---------|--------|-------|---------|------|-------|--------|------|--------|-----------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA | 210.470 | 10.244 | 26.888 | | | | | | | | 49.526 | 16.500 | 313.628 |
| Terminal | 73.920 | | | | | | | | | | | | 95.071 |
| Glenc.Topeh.UTE | 62.492 | 10.244 | 5.737 | | | | | | | | | | 78.473 |
| Pto. Galván | 27.448 | | | | | | | | | | 4.986 | 8.500 | 40.934 |
| Cargill | 46.610 | | | | | | | | | | 44.540 | 8.000 | 99.150 |
| QUEQUEN | 313.561 | | | | | | | | | | 18.418 | 34.750 | 366.729 |
| Term.Quequén | 210.158 | | | | | | | | | | | | 210.158 |
| ACA | 103.403 | | | | | | | | | | | | 103.403 |
| Emb.Directo | | | | | | | | | | | 18.418 | 34.750 | 53.168 |
| MAR DEL PLATA | 9.650 | | | | | | | | | | | | 9.650 |
| Ptos marítimos | 52% | 3% | 100% | | | | | | | | 4% | 15% | |
| BUENOS AIRES | | 6.578 | | | 181 | | | 180 | | | | | 6.939 |
| Terbasa | | 5.520 | | | | | | | | | | | 5.520 |
| Emcym | | | | | | | | | | | | | |
| Emb.Directo | | 1.058 | | | 181 | | | 180 | | | | | 1.419 |
| Tenanco | | | | | | | | | | | | | |
| C.DEL URUGUAY | | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | 22.915 | | | | | | | | | | | | 22.915 |
| Terminal | 22.915 | | | | | | | | | | | | 22.915 |
| Muelle Provincial | | | | | | | | | | | | | |
| RAMALLO | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE | | | | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | 140.665 | 209.429 | | | | | | | | | 402.499 | 55.999 | 808.592 |
| Serv. Port. U. VI y VII | 95.205 | 69.250 | | | | | | | | | | | 164.455 |
| Serv.Port. U III | | 25.619 | | | | | | | | | | | 25.619 |
| Gral. Lagos | 12.000 | 35.010 | | | | | | | | | 355.102 | 48.999 | 451.111 |
| Guide | | | | | | | | | | | | 7.000 | 7.000 |
| Arroyo Seco | | 53.200 | | | | | | | | | | | 53.200 |
| Punta Alvear | 33.460 | 26.350 | | | | | | | | | 47.397 | | 107.207 |
| S.LOR/S.MARTIN | 323.714 | 166.114 | | | | | | 65.600 | | | 1.230.027 | 225.389 | 2.010.844 |
| ACA | 65.000 | 8.050 | | | | | | | | | 120 | 1.800 | 74.970 |
| Vicentin | | | | | | | | | | | 327.671 | 57.200 | 384.871 |
| Dempa | | 26.961 | | | | | | | | | | 21.650 | 48.611 |
| Pampa | 80.039 | 798 | | | | | | | | | 137.834 | | 218.671 |
| Imsa | 31.510 | 39.345 | | | | | | | | | 79.077 | | 149.932 |
| Quebracho | 34.835 | 26.461 | | | | | | 65.600 | | | 220.748 | 68.400 | 416.044 |
| Terminal VI | 47.877 | 53.557 | | | | | | | | | 456.981 | 73.839 | 632.254 |
| Tránsito | 64.453 | 10.942 | | | | | | | | | 7.596 | 2.500 | 85.491 |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | | | | |
| Term. S.Nicolás | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO-Terminal | | | | | | | | | | | | | |
| V.CONSTITUCION-SP | | | | | | | | | | | 4.776 | | 4.776 |
| LIMA - Delta Dock | | | | | | | | | | | | | |
| Ptos fluviales | 48% | 97% | | | 100% | | | 100% | | | 96% | 85% | |
| Total | 1.020.975 | 392.365 | 26.888 | | 181 | | | 65.780 | | | 1.705.246 | 332.638 | 3.570.861 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye In de arroz 15.653 y 11.135 In de mani en enero'04

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante FEBRERO de 2004

| salidas | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | soja | lino | moha | subprod. * | aceites | total |
|-------------------------|-----------|---------|--------|-------|---------|------|-------|--------|------|------|------------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA | 94.679 | 52.310 | 27.250 | | | | | | | | 29.470 | 18.330 | 222.039 |
| Terminal | 44.044 | | | | | | | | | | | | 44.044 |
| Glenc.Topeh.UTE | | 5.850 | | | | | | | | | | | 5.850 |
| Pto. Galván | | | | | | | | | | | | 8.000 | 8.000 |
| Cargill | 50.635 | 46.460 | 27.250 | | | | | | | | 29.470 | 10.330 | 164.145 |
| QUEQUEN | 148.830 | | | | | | | | | | 27.179 | 11.200 | 187.209 |
| Term.Quequén | 65.450 | | | | | | | | | | | | 65.450 |
| ACA SCL | 83.380 | | | | | | | | | | | | 83.380 |
| Emb.Directo | | | | | | | | | | | 27.179 | 11.200 | 38.379 |
| MAR DEL PLATA | 9.650 | | | | | | | | | | | | 9.650 |
| Ptos marítimos | 44% | 7% | 100% | | | | | | | | 4% | 6% | |
| BUENOS AIRES | 193 | 2.742 | | | 134 | 19 | | 93 | 280 | 19 | | 6.902 | 10.382 |
| Terbasa | | 1.800 | | | | | | | | | | | 1.800 |
| Emb.Directo | 193 | 942 | | | 134 | 19 | | 93 | 280 | 19 | | 6.902 | 8.582 |
| C.DEL URUGUAY | | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | 25.160 | 46.040 | | | | | | | | | | | 71.200 |
| Terminal | 25.160 | 46.040 | | | | | | | | | | | 71.200 |
| RAMALLO | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE | | | | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | 84.540 | 240.412 | | | | | | | | | 185.064 | 43.500 | 553.516 |
| Serv. Port. U. VI y VII | 76.935 | 19.076 | | | | | | | | | | | 96.011 |
| Serv.Port. U III | | 26.070 | | | | | | | | | | | 26.070 |
| Gral. Lagos | | 75.350 | | | | | | | | | 183.494 | 25.000 | 283.844 |
| Guide | | | | | | | | | | | | 18.500 | 18.500 |
| Arroyo Seco | 7.605 | 40.329 | | | | | | | | | | | 47.934 |
| Punta Alvear | | 79.587 | | | | | | | | | 1.570 | | 81.157 |
| S.LOR/S.MARTIN | 175.350 | 313.942 | | | | | | 64.531 | | | 1.127.876 | 408.640 | 2.090.339 |
| ACA | 48.542 | 48.369 | | | | | | | | | | | 96.911 |
| Vicentín | | | | | | | | | | | 225.838 | 141.785 | 367.623 |
| Dempa | 15.465 | 21.390 | | | | | | | | | | 40.530 | 77.385 |
| Pampa | 79.466 | 87.026 | | | | | | | | | 72.722 | | 239.214 |
| Imsa | 5.270 | 82.093 | | | | | | 18.683 | | | 115.920 | 23.506 | 245.472 |
| Quebracho /1 | 18.507 | 24.624 | | | | | | 38.248 | | | 262.144 | 74.434 | 417.957 |
| Terminal VI | | 27.790 | | | | | | | | | 451.252 | 128.385 | 607.427 |
| Tránsito | 8.100 | 22.650 | | | | | | 7.600 | | | | | 38.350 |
| SAN NICOLAS | 14.974 | | | | | | | | | | | | 14.974 |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | | | | |
| Term. S.Nicolás | 14.974 | | | | | | | | | | | | 14.974 |
| SAN PEDRO Terminal | 8.200 | | | | | | | | | | | | 8.200 |
| V.CONSTITUC. - S.Port. | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | 15.852 | 60.670 | | | | | | | | | | | 76.522 |
| Ptos fluviales | 56% | 93% | | | 100% | 100% | | 100% | 100% | 100% | 96% | 94% | |
| Total | 577.428 | 716.116 | 27.250 | | 134 | 19 | | 64.624 | 280 | 19 | 1.369.589 | 488.572 | 3.270.819 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 5.875 tn de trigo paraguayo y 20.240 tn aceite soja paraguayo. Total incluye 15.653 tn de arroz y 11.135 tn de mani.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante 2004 (enero/febrero)

| salidas | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | soja | lino | moha |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|-------|------------|-----------|-------|----------------|------------|-----------|
| BAHIA BLANCA | 305.149 | 62.554 | 54.138 | | | | | | | |
| Terminal | 117.964 | | 21.151 | | | | | | | |
| Glenc.Topeh.UTE | 62.492 | 16.094 | 5.737 | | | | | | | |
| Pto. Galván | 27.448 | | | | | | | | | |
| Cargill | 97.245 | 46.460 | 27.250 | | | | | | | |
| QUEQUEN | 462.391 | | | | | | | | | |
| Term.Quequén | 275.608 | | | | | | | | | |
| ACA | 186.783 | | | | | | | | | |
| Emb.Directo | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | 19.300 | | | | | | | | | |
| Ptos marítimos | 49% | 6% | 100% | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | 193 | 9.320 | | | 315 | 19 | | 273 | 280 | 19 |
| Terbasa | | 7.320 | | | | | | | | |
| Emb.Directo | 193 | 2.000 | | | 315 | 19 | | 273 | 280 | 19 |
| C.DEL URUGUAY | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | 48.075 | 46.040 | | | | | | | | |
| Terminal | 48.075 | 46.040 | | | | | | | | |
| RAMALLO | | | | | | | | | | |
| SANTA FE | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | 225.205 | 449.841 | | | | | | | | |
| Serv. Port. U. VI y VII | 172.140 | 88.326 | | | | | | | | |
| Serv.Port. U III | | 51.689 | | | | | | | | |
| Gral. Lagos | 12.000 | 110.360 | | | | | | | | |
| Guide | | | | | | | | | | |
| Arroyo Seco | 7.605 | 93.529 | | | | | | | | |
| Punta Alvear | 33.460 | 105.937 | | | | | | | | |
| S.LOR/S.MARTIN | 499.064 | 480.056 | | | | | | 130.131 | | |
| ACA | 113.542 | 56.419 | | | | | | | | |
| Vicentín | | | | | | | | | | |
| Dempa | 15.465 | 48.351 | | | | | | | | |
| Pampa | 159.505 | 87.824 | | | | | | | | |
| Imsa | 36.780 | 121.438 | | | | | | 18.683 | | |
| Quebracho | 53.342 | 51.085 | | | | | | 103.848 | | |
| Terminal VI | 47.877 | 81.347 | | | | | | | | |
| Tránsito | 72.553 | 33.592 | | | | | | 7.600 | | |
| SAN NICOLAS | 14.974 | | | | | | | | | |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | |
| Term. S.Nicolás | 14.974 | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO-Terminal | 8.200 | | | | | | | | | |
| V.CONSTITUCION-SP | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | 15.852 | 60.670 | | | | | | | | |
| Ptos fluviales | 51% | 94% | | | 100% | 100% | | 100% | 100% | 100% |
| Total | 1.598.403 | 1.108.481 | 54.138 | | 315 | 19 | | 130.404 | 280 | 19 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye In de arroz 15.653 y 11.135 In de mani en enero'04

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/febrero)

en toneladas

| Destinos | /1 | Trigo Pan | Maiz | Cebada | Mijo | Arroz | Ttl.Cereal | Soja | Mani* | Girasol | Lino | Moha | Ttl.Oleag. | Subproduc. | Aceites | Ttl General |
|--------------------------|------------|----------------|----------------|---------------|-----------|---------------|----------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| Unión Europea | 36% | 17.196 | 339.245 | | 19 | | 356.460 | 42.861 | 7.351 | 92 | | 19 | 50.323 | 2.016.709 | | 2.423.492 |
| Alemania | | | 24 | | | | 24 | | | | | | | 30.439 | | 30.463 |
| Bélgica | | 193 | 10.076 | | 19 | | 10.288 | | 349 | | | 19 | 368 | 72.887 | | 83.543 |
| Dinamarca | | | | | | | | | | | | | | 209.083 | | 209.083 |
| España | | | 153.441 | | | | 153.441 | | 170 | 53 | | | 223 | 585.762 | | 739.426 |
| Francia | | | | | | | | | 736 | | | | 736 | 124.195 | | 124.931 |
| Grecia | | | 24 | | | | 24 | 42.588 | 273 | | | | 42.861 | 59.015 | | 101.900 |
| Irlanda | | | | | | | | | | | | | | 57.760 | | 57.760 |
| Italia | | 17.003 | | | | | 17.003 | | 397 | | | | 397 | 351.979 | | 369.379 |
| Países Bajos | | | 16.320 | | | | 16.320 | | 5.211 | 39 | | | 5.250 | 461.768 | | 483.338 |
| Portugal | | | 133.195 | | | | 133.195 | | | | | | | 20.938 | | 154.133 |
| Reino Unido | | | 26.165 | | | | 26.165 | 273 | 215 | | | | 488 | 42.883 | | 69.536 |
| Otros Europa | 2% | 38.629 | 195 | | | | 38.824 | | 1.049 | | | | 1.049 | 72.107 | | 111.980 |
| Bosnia | | 16.377 | | | | | 16.377 | | | | | | | | | 16.377 |
| Croacia | | 22.252 | | | | | 22.252 | | | | | | | | | 22.252 |
| Hungría | | | | | | | | | 533 | | | | 533 | | | 533 |
| Letonia | | | | | | | | | 133 | | | | 133 | | | 133 |
| Noruega | | | 170 | | | | 170 | | | | | | | | | 170 |
| Polonia | | | | | | | | | 186 | | | | 186 | 72.107 | | 72.293 |
| República Checa | | | 25 | | | | 25 | | | | | | | | | 25 |
| Rumania | | | | | | | | | 197 | | | | 197 | | | 197 |
| P. Bálticos y CEI | 0% | 16.110 | 24 | | | | 16.134 | | | | | | | | 255 | 16.389 |
| Armenia | | | | | | | | | | | | | | | 17 | 17 |
| Lituania | | | 24 | | | | 24 | | | | | | | | | 24 |
| Mongolia | | | | | | | | | | | | | | | 96 | 96 |
| Rusia | | | | | | | | | | | | | | | 142 | 142 |
| Ucrania | | 16.110 | | | | | 16.110 | | | | | | | | | 16.110 |
| Norteamérica | 0% | | | 27.250 | | | 27.250 | | 1.521 | | 280 | | 1.801 | | 74 | 29.125 |
| Canadá | | | | | | | | | 673 | | | | 673 | | | 673 |
| EE.UU. | | | | 27.250 | | | 27.250 | | 690 | | 280 | | 970 | | 74 | 28.294 |
| México | | | | | | | | | 158 | | | | 158 | | | 158 |
| Mercosur | 13% | 795.714 | 7.573 | 26.888 | | 15.626 | 845.801 | | 92 | | | | 92 | 15.186 | 13.177 | 874.256 |
| Brasil | | 795.714 | 253 | 26.888 | | 15.626 | 838.481 | | 92 | | | | 92 | 13.616 | 12.800 | 864.989 |
| Uruguay | | | 7.320 | | | | 7.320 | | | | | | | 1.570 | 377 | 9.267 |
| Resto Latinoam. | 8% | 88.075 | 187.425 | | | 27 | 275.527 | 7.600 | 638 | 100 | | | 8.338 | 159.630 | 128.966 | 572.461 |
| Bolivia | | | | | | 27 | 27 | | | | | | | | | 27 |
| Chile 2/ | | 20.560 | 137.219 | | | | 157.779 | 7.600 | 350 | | | | 7.950 | 58.805 | 15 | 224.549 |
| Colombia | | | 280 | | | | 280 | | 54 | | | | 54 | 20.988 | 14.075 | 35.397 |
| Costa Rica | | | 21 | | | | 21 | | | | | | | | 587 | 608 |
| Cuba | | 50.600 | | | | | 50.600 | | | | | | | | | 50.600 |
| Ecuador | | | 48 | | | | 48 | | | | | | | 38.575 | 13.200 | 51.823 |
| El Salvador | | | | | | | | | | | | | | | 2.300 | 2.300 |
| Guatemala 4/ | | | | | | | | | | | | | | | 10.740 | 10.740 |
| Guyanas | | | | | | | | | | | | | | | 48 | 48 |
| Haití | | | | | | | | | | | | | | | 1.258 | 1.258 |
| Honduras | | | 49 | | | | 49 | | | | | | | | | 49 |
| Nicaragua | | | | | | | | | | | | | | | 49 | 49 |
| Panamá | | | | | | | | | | | | | | | 2.169 | 2.169 |
| Perú 6/ | | 16.915 | 49.494 | | | | 66.409 | | | | | | | 16.290 | 25.300 | 107.999 |

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/febrero)

en toneladas

| Destinos | 7/1 | Trigo Pan | Maiz | Cebada | Mijo | Arroz | Tll.Cereal | Soja | Mani* | Girasol | Lino | Moha | Tll.Oleag. | Subproduc. | Aceites | Tll General |
|-------------------------|------------|------------------|------------------|---------------|-----------|---------------|------------------|----------------|---------------|------------|------------|-----------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Rep.Dominicana | | | | | | | | | | | | | | | 24.030 | 24.030 |
| Surinam | | | | | | | | | | | | | | | 48 | 48 |
| Trinidad y Tobago | | | 20 | | | | 20 | | 126 | | | | 126 | | 147 | 293 |
| Venezuela 3/ | | | 294 | | | | 294 | | 108 | 100 | | | 208 | 24.972 | 35.000 | 60.474 |
| Oceania | 0% | | | | | | | | | | | | | | 6.000 | 6.000 |
| Australia | | | | | | | | | | | | | | | 6.000 | 6.000 |
| Cercano Or. | 11% | 69.317 | 216.283 | | | | 285.600 | 38.543 | 270 | 123 | | | 38.936 | 360.208 | 63.299 | 748.043 |
| Arabia Saudita | | | 110.206 | | | | 110.206 | | | 20 | | | 20 | 16.650 | | 126.876 |
| Chipre | | | | | | | | | | | | | | 17.821 | | 17.821 |
| Egipto | | | 2.470 | | | | 2.470 | 24.200 | | | | | 24.200 | 182.501 | 47.750 | 256.921 |
| Emiratos Arabes | | | 25.933 | | | | 25.933 | | 270 | | | | 270 | 36.000 | 10.806 | 73.009 |
| Irán | | | | | | | | | | | | | | | 2.000 | 2.000 |
| Israel | | | | | | | | 14.343 | | | | | 14.343 | 6.610 | 219 | 21.172 |
| Jordania | | | | | | | | | | 41 | | | 41 | 18.461 | | 18.502 |
| Libano | | | | | | | | | | | | | | 9.870 | | 9.870 |
| Omán | | | | | | | | | | | | | | | 2.524 | 2.524 |
| Siria | | | | | | | | | | | | | 41 | 63.012 | | 63.053 |
| Turquia | | 44.817 | 36.817 | | | | 81.634 | | | 21 | | | 21 | | | 81.655 |
| Yemén | | 24.500 | 40.857 | | | | 65.357 | | | | | | | | 9.283 | 74.640 |
| Sudéste Asiático | 3% | | 71 | | | | 71 | | | | | | | 145.000 | 44.080 | 189.151 |
| Corea del Sur | | | | | | | | | | | | | | | 31.750 | 31.750 |
| Filipinas | | | 71 | | | | 71 | | | | | | | 104.127 | | 104.198 |
| Malasia | | | | | | | | | | | | | | 40.873 | 12.330 | 53.203 |
| Resto de Asia | 8% | | 24 | | | | 24 | 41.400 | | | | | 41.400 | 25.456 | 479.719 | 546.599 |
| Bangladesh | | | | | | | | | | | | | | | 35.999 | 35.999 |
| China | | | 24 | | | | 24 | 41.400 | | | | | 41.400 | 10.420 | 325.976 | 377.820 |
| Hong-Kong | | | | | | | | | | | | | | | 4.620 | 4.620 |
| India | | | | | | | | | | | | | | | 113.030 | 113.030 |
| Japón | | | | | | | | | | | | | | | 94 | 94 |
| Vietnam | | | | | | | | | | | | | | 15.036 | | 15.036 |
| Africa | 19% | 573.362 | 357.641 | | | | 931.003 | | | | | | | 280.539 | 85.640 | 1.297.182 |
| Ángola | | 3.025 | 2.735 | | | | 5.760 | | | | | | | | 339 | 6.099 |
| Argelia | | 127.744 | 61.977 | | | | 189.721 | | | | | | | 20.256 | | 209.977 |
| Congo | | 20.640 | | | | | 20.640 | | | | | | | | | 20.640 |
| Is.Mauricio | | | 15.507 | | | | 15.507 | | | | | | | 9.566 | | 25.073 |
| Is.Reunión | | | 8.050 | | | | 8.050 | | | | | | | 4.410 | | 12.460 |
| Kenia | | 185.973 | | | | | 185.973 | | | | | | | | | 185.973 |
| Liberia | | | | | | | | | | | | | | 7.681 | | 7.681 |
| Madagascar | | | | | | | | | | | | | | | 4.000 | 4.000 |
| Malawi | | | | | | | | | | | | | | | 69 | 69 |
| Marruecos 5/ | | 193.740 | 28.747 | | | | 222.487 | | | | | | | | 36.400 | 258.887 |
| Mozambique | | 18.770 | | | | | 18.770 | | | | | | | | 1.473 | 20.243 |
| Namibia | | | | | | | | | | | | | | | 36 | 36 |
| Nigeria | | 8.200 | | | | | 8.200 | | | | | | | | | 8.200 |
| Senegal | | 10.000 | | | | | 10.000 | | | | | | | | | 10.000 |
| Sudáfrica | | 5.270 | 217.125 | | | | 222.395 | | | | | | | 159.811 | 43.323 | 425.529 |
| Túnez | | | 23.500 | | | | 23.500 | | | | | | | 78.815 | | 102.315 |
| Total mundial | | 1.598.403 | 1.108.481 | 54.138 | 19 | 15.653 | 2.776.694 | 130.404 | 11.135 | 315 | 280 | 19 | 142.153 | 3.074.835 | 821.210 | 6.814.892 |

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Incluye 5875 tn trigo paraguayo y 22360 tn pellets soja paraguayo. 3/ 11000 tn aceite soja paraguayo. 4/, 5/ y 6/ Incluyen 1740, 6500 y 40 de la SAGPyA. 7/ paraguayo. * En el total figuran 214 tn de mani con destino desconocido.

Situación en puertos argentinos al 20/04/04. Buques cargando y por cargar.

| PUERTO / Terminal (Titular) | | | | | | | | | | | En toneladas | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
| | TRIGO | MAÍZ | SOJA | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA/ PELL.TRG | SUBPR. | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | 25.500 | | | | | | | | | | 25.500 |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 49.000 | 292.600 | 70.950 | 15.000 | 323.200 | 604.670 | | 126.824 | 120.550 | 5.500 | | 10.000 | 1.618.294 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 117.250 | | | 79.000 | 299.950 | | 38.000 | | | | | 534.200 |
| Resinfor (T6 S.A.) | | | | | | | | | 109.400 | | | | 109.400 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 4.000 | 5.200 | | | 214.200 | | 29.824 | | | | | | 253.224 |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| Nidera (Nidera S.A.) | | 12.000 | | 15.000 | 15.000 | 12.000 | 14.000 | 3.150 | | | | | 71.150 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 22.000 | 10.000 | | | | | | | 2.500 | | | 34.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 84.900 | 60.950 | | | 106.220 | | | | | | | 252.070 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 30.000 | 26.250 | | | | | | | | | | | 56.250 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 15.000 | 25.000 | | | | 25.500 | | | | | | 10.000 | 75.500 |
| Vicentín (Vicentín SAIC) | | | | | 15.000 | 161.000 | | 45.000 | | | | | 221.000 |
| Duperial | | | | | | | | | 8.000 | 3.000 | | | 11.000 |
| ROSARIO | 53.000 | 224.500 | 298.090 | | 47.200 | 209.090 | | 20.200 | 74.000 | | | 29.500 | 955.580 |
| ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | | 20.000 | | | | | | | | | | | 20.000 |
| Plazoleta (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | | | |
| Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.) | 25.000 | 54.500 | 57.000 | | | | | | | | | 17.500 | 154.000 |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.) | 16.000 | 31.000 | 100.000 | | 30.000 | | 6.500 | | | | | | 183.500 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 12.000 | 119.000 | 100.090 | | 17.200 | 209.090 | | 13.700 | 74.000 | | | | 545.080 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | 41.000 | | | | | | | | | 12.000 | 53.000 |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | | 66.000 | | | | | | | | | | | 66.000 |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | | 66.000 | | | | | | | | | | | 66.000 |
| Puerto Nuevo | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO | | 21.500 | 21.500 | | | | | | | | | | 43.000 |
| LIMA | | 26.500 | 68.500 | | | | | | | | | | 95.000 |
| ESCOBAR | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.) | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 110.150 | 4.000 | 51.950 | | | | | 18.000 | | 6.200 | | | 190.300 |
| BAHÍA BLANCA | 116.250 | 53.000 | 180.400 | | | | | 15.000 | 10.250 | 52.450 | | 5.000 | 432.350 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 80.750 | | 43.400 | | | | | | | | | 5.000 | 129.150 |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer) | 25.000 | 23.000 | 38.000 | | | | | | | | | | 86.000 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | 10.500 | | | | | | | | 10.250 | 33.750 | | | 54.500 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | 30.000 | 99.000 | | | | | 15.000 | | 18.700 | | | 162.700 |
| TOTAL | 328.400 | 688.100 | 716.890 | 15.000 | 370.400 | 813.760 | | 180.024 | 204.800 | 64.150 | | 44.500 | 3.426.024 |
| TOTAL UP-RIVER | 102.000 | 583.100 | 420.040 | 15.000 | 370.400 | 813.760 | | 147.024 | 194.550 | 5.500 | | 39.500 | 2.690.874 |

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

| | | | |
|----------------|-----------|-------------|----------------------|
| Acciones | | 304.881.469 | |
| Renta Fija | | 214.330.472 | |
| Cau/Pases | | 316.946.898 | |
| Opciones | | 29.326.472 | |
| Plazo | | 4.225.647 | |
| Rueda Continua | | 387.308.106 | |
| | | | Var. Sem. Var. Mens. |
| MERVAL | 1.142,96 | -1,71% | -4,88% |
| GRAL | 49.371,50 | -1,70% | -4,96% |
| BURCAP | 2.609,69 | -1,94% | -5,33% |

La Bolsa local cerró la semana en alza, como consecuencia de compras a bajos precios luego de haber alcanzado seis ruedas consecutivas con pérdidas. Este rebote técnico se afirmaba con el ingreso de fondos luego de una pérdida mensual que alcanzó al 10 por ciento.

El atraso de precios en los bancos alentó el interés de algunos compradores particulares, lo que posibilitó que el índice Merval de acciones líderes trepara y recortara las pérdidas anteriores.

Los operadores explicaron que además de las cuestiones domésticas, el mercado acompañó el eco de la situación internacional, con lo cual los precios no lograron recuperarse a pesar del contexto de fuerte liquidez y crecimiento económico. Las declaraciones del presidente de la Reserva Federal estadounidense fueron claras respecto de una próxima suba en las tasas de interés, lo que hizo que se dispararan ventas de activos de riesgo como las acciones.

También los expertos indicaron que la advertencia del subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, John Taylor, sobre la resolución de la crisis energética argentina, agregó más dudas a los inversores.

En el mercado existe coincidencia de que el accionar del Gobierno tendrá un papel vital para poder cortar el malhumor reciente respecto de la resolución de diversos temas claves para poder sostener la senda de marcada recuperación económica hacia el segundo semestre del año.

Muchas compañías han alcanzado niveles de valuaciones atractivas con un horizonte de mediano plazo, que junto con una actitud

más proactiva del Gobierno hacia los temas claves como tarifas, deuda y seguridad podrían permitir a las acciones retomar la senda alcista en un ambiente de elevada liquidez y bajas tasas.

El peso continuó su lenta depreciación frente al dólar bajo la influencia de las compras de divisas de la banca oficial, para evitar una pérdida de competitividad en el tipo de cambio, y de privados por una mayor liquidez de la moneda local.

Tras cuatro jornadas de alza, el dólar minorista cedió y terminó la jornada en \$ 2,84 para la compra y en \$ 2,87 para la venta.

En el segmento mayorista que negocia por el Siopel, el "billete" físico entre bancos quedó en 2,8575 pesos y el tipo transferencia cerró en 2,855 pesos. En el MEC el tipo "hoy puesto" terminó en 2,857 pesos y el "normal puesto" en 2,858 pesos.

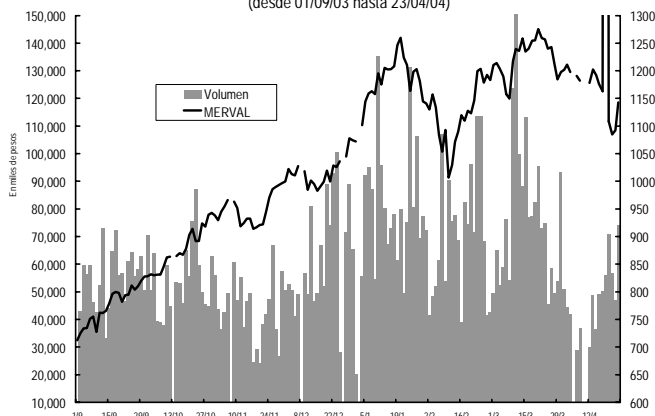
Por su parte, sustentados en sólidos anuncios de utilidades corporativas, entre ellas: eBay, Qualcomm, Caterpillar, Microsoft y Amazon, los mercados norteamericanos aceleraron su recuperación.

Poco a poco parecen estar desapareciendo los elevados temores por la suba de tasas que se instalaron a principios de semana y dando más lugar nuevamente a los fundamentales.

El mercado hizo un análisis más exhaustivo de las declaraciones de Alan Greenspan, considerando que si bien el titular de la Fed dijo que las tasas de interés deberían subir en respuesta al vigoroso crecimiento económico en Estados Unidos, al mismo tiempo descartó que tal medida fuera inmediata al indicar que el crecimiento no había generado fuertes presiones sobre los precios. Esto fue lo que llevó cierto alivio a los inversores.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 23/04/04)



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 19/04/04 | 20/04/04 | 21/04/04 | 22/04/04 | 23/04/04 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 63,00 | 94,50 | 267,00 | | 24.713,68 | 25.138,18 | |
| Valor Efvo. (\$) | 59,00 | 88,55 | 260,99 | | 10.420,58 | 10.829,12 | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 3.148.717,52 | 2.348.056,00 | 4.625.820,00 | 1.886.108,41 | 1.547.121,55 | 13.555.823,48 | -20,64% |
| Valor Efvo. (\$) | 2.614.630,02 | 1.958.122,46 | 5.338.902,32 | 2.065.586,40 | 2.035.921,38 | 14.013.162,58 | -9,78% |
| Vlr Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 2.614.689,02 | 1.958.211,01 | 5.339.163,31 | 2.065.586,40 | 2.046.341,96 | 14.023.991,70 | -9,72% |
| 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 | 19/04/04 | | | 20/04/04 | | | 21/04/04 | | | 22/04/04 | | | 23/04/04 | | |
|---------------------------------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | | | | | | |
| Boden \$ 2008 2% | 93,651 | 63,00 | 59,00 | 93,700 | 94,50 | 88,50 | | | | | | | | | |
| Bonos Consol.\$ 4 S.2% | | | | | | | 97,750 | 267,00 | 260,99 | | | | | | |
| Bonos Prev. SF S.3\$ | | | | | | | | | | | | | 94,150 | 78,30 | 73,72 |
| | | | | | | | | | | | | | 42,000 | 24.635,38 | 10.346,86 |
| Títulos Privados | | | | | | | | | | | | | | | |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| | 19/04/04 | | 20/04/04 | | 21/04/04 | | | | 22/04/04 | 23/04/04 | |
|----------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|----------|
| | | | | | | | | | | | |
| Plazo / días | 7 | 10 | 7 | 28 | 7 | 8 | 23 | 30 | | 7 | 10 |
| Fecha vencimiento | 26-Abr | 29-Abr | 27-Abr | 18-May | 28-Abr | 29-Abr | 14-May | 21-May | 29-A | 30-Abr | 03-May |
| Tasa prom. Anual % | 2,21 | 4,01 | 2,94 | 1,70 | 1,91 | 4,00 | 1,50 | 0,47 | 3, | 1,70 | 4,00 |
| Cantidad Operaciones | 79 | 2 | 34 | 12 | 104 | 1 | 2 | 1 | | 85 | 1 |
| Monto contado | 2.600.046 | 13.465,0 | 1.770.831 | 186.050,1 | 5.262.153 | 7.085,00 | 64.721,28 | 2.947,45 | 2.064,3 | 1.977.242 | 57.972,8 |
| Monto futuro | 2.601.150 | 13.479,8 | 1.771.830 | 186.292,7 | 5.264.080 | 7.091,21 | 64.782,44 | 2.948,58 | 2.065,5 | 1.977.885 | 58.036,3 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance general | período | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|---------------------------|-------------------|----------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------------------------|
| | precio | fecha | | | | | |
| Acindar * | 3,430 | 23/04/04 | 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 | 11,000 | 23/04/04 | 31/12 | 3° Sep-03 | 8.146.892 | 40.801.363 | 10.850.000 |
| Alpargatas * | 2,380 | 23/04/04 | 31/12 | 3° Sep-03 | -7.381.312 | -245.384.355 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 3,350 | 23/04/04 | 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 | 22/04/04 | 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 | 7,200 | 23/04/04 | 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 * | 7,700 | 23/04/04 | 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 | 3,475 | 22/04/04 | 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 | 3,900 | 23/04/04 | 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 | 3,800 | 23/04/04 | 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 | 2,050 | 23/04/04 | 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 | 3,030 | 23/04/04 | 31/05 | 2° Nov-03 | 8.619.200 | 265.685.617 | 75.974.304 |
| Central Costanera | 4,450 | 23/04/04 | 31/12 | 3° Sep-03 | 27.548.865 | 795.289.013 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 2,150 | 23/04/04 | 31/12 | 4° Dic-03 | -15.643.603 | 452.669.300 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 2,300 | 23/04/04 | 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 | 1,870 | 23/04/04 | 30/09 | 1° Dic-03 | 1.681.615 | 52.077.683 | 25.092.701 |
| Colorín | 1,650 | 23/04/04 | 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 * | 0,505 | 23/04/04 | 31/12 | 3° Sep-03 | -725.199.000 | -576.764.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 3,500 | 23/04/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 4.762.156 | 430.736.774 | 146.121.345 |
| Della Penna | 1,000 | 22/03/04 | 30/06 | 1° Sep-03 | 144.459 | 35.978.205 | 18.480.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 1,850 | 23/04/04 | 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 | 3,100 | 23/04/04 | 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 | 23/04/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 398.577 | 104.913.478 | 42.000.000 |
| Fiplasto | 2,620 | 23/04/04 | 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 * | 0,524 | 23/04/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | -1.373.448 | 3.798.027 | 623.987 |
| Gas Natural Ban | 1,970 | 23/04/04 | 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 | 0,800 | 23/04/04 | 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 | 2,030 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 422.279 | 31.690.244 | 8.787.555 |
| Grupo Conc. Del Oeste | 1,350 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | -2.696.081 | 350.953.548 | 80.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 2,210 | 23/04/04 | 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 | 12,700 | 23/04/04 | 30/06 | 2° | Dic.03 | -921.771 | 409.026.956 | 23.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 5,500 | 22/04/04 | 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 | 2,580 | 23/04/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | -15.166.000 | 794.320.000 | 230.542.159 |
| Ledesma | 1,980 | 23/04/04 | 31/05 | 2° | Nov.03 | 23.836.170 | 1.027.401.490 | 440.000.000 |
| Longvie | 1,230 | 23/04/04 | 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 | 1,360 | 23/04/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | 2.434.379 | 175.210.192 | 84.151.905 |
| Merc.Valores BsAs | 1.520.000,0 | 23/04/04 | 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 | 1,470 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 30.078.000 | 816.042.000 | 221.976.771 |
| Metrovias * | 1,250 | 22/03/04 | 31/12 | 4° | Dic.03 | -1.146.760 | 16.640.025 | 13.700.000 |
| Minetti, Juan | 3,970 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 101.289.358 | 429.433.775 | 352.056.899 |
| Mirgor | 23,000 | 23/04/04 | 31/12 | 2° | Jun.03 | -3.358.424 | 55.323.798 | 2.000.000 |
| Molinos J.Semino | 3,100 | 23/04/04 | 31/05 | 2° | Nov.03 | 2.304.623 | 50.840.519 | 24.000.000 |
| Molinos Río | 4,880 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 9.301.000 | 897.488.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 0,890 | 23/04/04 | 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 ** | 1,640 | 23/04/04 | 30/06 | 4° | Jun.03 | 9.762.352 | 30.108.531 | 7.000.000 |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,660 | 23/04/04 | 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 | 0,594 | 22/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | -1.891.518 | 98.178.688 | 33.930.786 |
| Polledo | 0,625 | 23/04/04 | 30/06 | 4° | Jun.03 | -31.490.147 | 303.084.925 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 3,430 | 23/04/04 | 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 * | 1,450 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | -105.868.502 | 213.036.404 | 264.000.000 |
| Repsol SA | 61,500 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 118,000 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 3.348.000.000 | 21.254.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 4,000 | 23/04/04 | 30/11 | 3° | Ago.03 | 8.876.434 | 80.282.907 | 24.177.387 |
| S.A. San Miguel | 14,000 | 23/04/04 | 31/12 | 2° | Jun.03 | 6.230.967 | 210.329.401 | 7.625.000 |
| SCH, Banco | 31,000 | 23/04/04 | 31/12 | 4° | Dic.03 | 3.059.100.000 | 18.442.100.000 | 2.384.201.471,5 |
| Siderar | 16,000 | 23/04/04 | 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 |
| Carboclor (Sol Petróleo) | 0,685 | 23/04/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | 431.323 | 88.359.810 | 61.271.450 |
| Solvay Indupa | 3,180 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 9.223.000 | 859.662.000 | 269.283.186 |
| Telecom Arg. "B" * | 5,590 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 779.000.000 | 1.596.000.000 | 436.323.992 |
| Telefónica de Arg. "A" | 2,800 | 23/04/04 | 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 | 43,200 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 1.483.700.000 | 80.000.000.000 | 4.955.891.361 |
| Tenaris | 9,200 | 23/04/04 | 31/12 | 2° | Jun.03 | 275.105.000 | 9.235.526.000 | 1.160.700.794 |
| Transp.Gas del Sur | 2,840 | 23/04/04 | 31/12 | 4° | Dic.03 | 286.174.000 | 2.058.672.000 | 794.495.283 |
| Transener | 1,440 | 23/04/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 93.083.509 | 512.529.093 | 140.477.539 |

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

Servicios de Renta y Amortización

| TITULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| BT02 / BTX02 | | | u\$s | % | | | u\$s | 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 | | |
| BT03 / BTX03 | | | % 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 |
| BX92 | | | 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 |
| FRB/FRN | | | 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 |
| GA09 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | 09/10/01 | 07/04/09 | 58,75 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 09/04/01 | | 58,75 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD03 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | 20/06/01 | 20/12/03 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/01 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | u\$s | % | | | u\$s | |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/01 | 04/12/05 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/01 | | 55 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD08 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/01 | 19/06/06 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/01 | 30/01/07 | 56,875 | 100 | 9 | | 1.000 | 100 |
| | 30/01/02 | | 56,875 | | 10 | | 1.000 | 100 |
| GE31 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | 31/07/01 | 31/01/31 | 60 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | 31/01/02 | | 60 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF12 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | 21/08/01 | 21/02/12 | 61,88 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF19 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/01 | 25/02/19 | 60,625 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GJ15 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | 15/06/01 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/01 | 15/06/15 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/16 | 19/06/16 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/16 | 19/06/31 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/01 | 09/10/06 | 55 | 100 | 10 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | 11 | | 1.000 | 100 |
| GS27 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | 19/09/01 | 20/09/27 | 48,75 | 100 | 8 | | 1.000 | 100 |
| | 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 |
| LE90 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i> | | d 15/03/02 | | 100 | | | 100 | 100 |
| L104 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i> | | d 09/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L105 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i> | | d 15/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L106 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i> | | d 08/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L107 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i> | | d 19/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L108 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i> | | d 22/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L109 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i> | | d 22/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L110 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L111 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i> | | | | | | | | |
| PARD | | | | % 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 |
| PRE3 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRE4 | | | % 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 |
| PRE5 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i> | 01/02/06 | 01/02/06 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| PRE6 | | | % 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 |
| PRE8 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i> | 03/02/06 | 03/02/06 | | 0,84 | | | 1 | 100 |
| PRO1 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRO2 | | | % 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 |
| PRO3 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRO4 | | | % 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 |
| PRO5 | | | \$ | % \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PRO6 | | | % 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 |
| PRO7 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i> | 01/02/06 | 01/02/06 | | 0,84 | | | 1 | 100 |
| PRO8 | | | % 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 |
| PRO9 | | | \$ | \$ | | | | \$ |
| <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 |
| PR10 | | | 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 |
| PR12 | | | \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i> | 03/02/06 | 03/02/06 | | 2,08 | 1 | | 1 | 100 |
| RG12 | | | % 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 |
| RF07 | | | %\$ | %\$ | | | | \$ |
| <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 |
| RY05 | | | % 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 |
| TS27 | | | 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 |
| TY03 | | | % 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 |
| TY04 | | | % 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 |
| TY05 | | | 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 |
| TY06 | | | 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 |
| BPRD1 | | | % 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 |
| BPRO1 | | | %\$ | %\$ | | | | \$ |
| <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. ARGENTINA Sede: 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