

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1148 • 30 DE ABRIL DE 2004

**ECONOMIA Y FINANZAS**

- Desempeño de las cuentas del sector público nacional** 1
- Stock de la deuda pública** 2

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

- Producción y logística de la soja en Argentina** 3
- Brasil con menos de 50 millones Tm y Argentina cerca de los 30 millones Tm de soja** 8
- El clima mejora los cultivos de trigo en EE.UU.** 12
- Chicao ayudó con la plaz local de maíz** 12

**ESTADÍSTICAS USDA**

- Oferta y demanda por país de trigo (abril'04)** 29
- Oferta y demanda por país de g.gruesos (abril'04)** 30
- Oferta y demanda por país de maíz (abril'04)** 31
- Oferta y demanda por país de soja y subproductos (abril'04)** 32

*Continúa en página 2*

## DESEMPEÑO DE LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

**E**n el primer trimestre del corriente año los ingresos totales llegaron a 22.686 millones de pesos mientras los gastos primarios ascendieron a 18.703 millones, con un resultado primario superavitario de 3.982 millones. Los intereses pagados ascendieron a 1.614 millones y el resultado global a 2.369 millones.

Los ingresos totales se componen de la siguiente manera:

- a) Ingresos tributarios: 20.133 millones.
- b) Resto de los ingresos: 2.552 millones.

Los gastos primarios se componen de la siguiente forma:

- a) Salarios (incluido universidades): 2.869 millones.
- b) Bienes y servicios: 696 millones.
- c) Jubilaciones: 5.057 millones.
- d) Transferencias al sector privado: 2.810 millones.
- e) Capital: 1.247 millones.
- f) Resto: 192 millones.
- g) Transferencias a provincias. 5.802 millones.

El gasto total (primario más intereses) fue de 20.317 millones de pesos y el resultado global, también superavitario, de 2.369 millones.

El estudio de Miguel Broda y Asociados estima que en el primer semestre del corriente año los ingresos totales llegarían a 51.544 millones de pesos, compuestos de la siguiente manera:

- a) Ingresos tributarios: 47.898 millones.
- b) Resto de los ingresos: 3.646 millones.

En el mismo periodo (primer semestre de 2004) los gastos primarios ascenderían a 42.016 millones, compuestos de la siguiente manera:

- a) Salarios (incluidos universidades): 5.838 millones.
- b) Bienes y servicios: 1.516 millones.

*Continúa en página 2*

## MERCADO DE GRANOS

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	16
Mercado físico de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	21
Precios internacionales .....	22

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, g. gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (abril 2004) .....	29
Nabsa: Embarques del Up River del 27/4 al 25/05/04 .....	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*

- c) Jubilaciones: 10.459 millones.
- d) Transferencias al sector privado: 5.985 millones.
- e) Capital: 3.080 millones.
- f) Resto: 435 millones.
- g) Transferencias a Provincias: 14.704 millones.

El resultado primario en el primer semestre se estima que llegaría a un superávit de 9.528 millones de pesos y los intereses a 2.990 millones. El gasto total llegaría a 45.006 millones y el resultado global a 6.538 millones.

Los gastos salariales (incluido jubilaciones) llegarían en el primer semestre del año a 16.297 millones de pesos. Este monto es el 60% de los gastos primarios deducidas las transferencias a las provincias (42.016 millones menos 14.704 millones). Interpretamos que las transferencias al sector privado por 5.985 millones corresponden a los planes Jefas y Jefes de hogar, es decir que se podrían considerar como 'salarios'. En ese caso los salarios llegarían a 22.282 millones de pesos, el 81,6% del total de gastos primarios nacionales.

**STOCK DE LA DEUDA PÚBLICA**

**S**egún Miguel Broda y Asociados el stock de la deuda pública argentina al 31 de diciembre del año pasado llegaba a u\$ 185.200 millones. Esa deuda se componía de la siguiente manera:

- a) Capital. Valor Residual: 166.500 millones de dólares.
- b) Intereses atrasados: 18.700 millones de dólares.

La deuda de capital se componía de la siguiente manera:

a) Deuda en default a reestructurar: 88.000 millones de dólares. De este total la deuda elegible (con quita) llegaba a 81.200 millones. El resto, sin quita, llegaba a 6.800 millones.

b) Deuda que no está en default: 78.500 millones de dólares. De este total los préstamos nacionales garantizados llegaban a 14.600 millones; los bonos provinciales garantizados a 10.000 millones. Los Bodens a 20.600 millones. La deuda con organismos internacionales a 30.800 millones. Otras deudas a 2.500 millones.

De los intereses atrasados, 18.200 millones correspondían a la deuda elegible (con quita) y 500 millones a la deuda sin quita.

La deuda total (185.200 millones) asciende al 146,1% del PBI, que se estima en 127.000 millones de dólares.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

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

## PRODUCCIÓN Y LOGÍSTICA DE LA SOJA EN ARGENTINA

*Resumen de la presentación de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR en el Seminario sobre Clusters de la Soja organizado por el Banco Río el 27 de abril*

En esta presentación se analizan los siguientes puntos:

- a) Las ventajas y desventajas de la estructura productiva y logística de la soja en Argentina con respecto a los otros países competidores.
- b) Las bases para la creación de un contrato sudamericano de soja.

### **Ventajas y desventajas de la estructura productiva y logística de Argentina**

Nuestro país tiene una serie de ventajas que pasamos a mencionar:

- 1) Cercanía de la materia prima a las fábricas.
- 2) Instalaciones de crushing más grandes y eficientes.
- 3) Fábricas aledañas a los puertos.
- 4) Puertos eficientes.
- 5) Posibilidad de abastecimiento por la hidrovía.

Pero también hay que mencionar una serie de desventajas o debilidades:

- 1) Utilización del medio de transporte más caro que es el camión.
- 2) Poca utilización del ferrocarril.
- 3) Calado de sólo 32 pies de la vía troncal, inferior al calado de los puertos de destino.
- 4) Problemas en la utilización de la hidrovía.

En EE.UU. la industria aceitera, que sirve en mayor medida a otros sectores domésticos de la economía, tiene sus plantas ubicadas en distintos estados en forma relativamente dispersa y a una distancia de los puertos del Golfo de México de casi 1.800 km. Otro tanto pasa en Brasil, donde las fábricas se encuentran en distintos estados y distantes, en su mayoría, de los puertos de embarque. En cuanto a China, si bien algunas plantas están situadas en zonas costeras, tienen la debilidad de depender del aprovisionamiento de materia prima (soja) a través de la importación. En la campaña 2003/04, y según información del USDA, sólo producirían 16,2 millones de toneladas de soja e importarían alrededor de 20 millones de toneladas, para abastecer a una industria que tritura casi 30 millones de toneladas.

De concretarse en nuestro país las inversiones anunciadas por distintas empresas (Cargill, Bunge, Terminal 6, Dreyfuss, Molinos Río de la Plata, Vicentín, etc.) pasaríamos de una capacidad de crushing de 100.000 toneladas diarias a casi 140.000. Nuestro país se ubicaría en tercer lugar del mundo por su capacidad de crushing, detrás de EE.UU. (alrededor de 160.000 tn) y China (alrededor de 150.000 tn) y por delante de Brasil (alrededor de 120.000 tn).

De todas maneras hay que tener en cuenta una serie de condicionantes, como ser:

- a) El problema de la 'originación' de la materia prima (soja).
- b) El problema ambiental.
- c) La logística del transporte doméstico.
- d) El problema del dragado.

### ***La originación de mercadería***

Estimamos que dentro de tres años la industria podría acceder a 34 millones de toneladas de oleaginosas para triturar, partiendo de una producción de 45 millones y de una exportación de poroto si procesar de 11 millones. Estimando que la industria tenga una capacidad de 140.000 toneladas por día, en 330 días de procesamiento tendríamos una necesidad de semillas de 46 millones de toneladas. La utilización de la capacidad de planta sería de 74%. Los números anteriores son proyecciones hipotéticas pero muestran una cierta debilidad en la industria local, salvo que, de una vez por todas, emprendamos las obras que hay que realizar en las hidrovías Paraguay-Paraná y Paraná-Tieté para bajar varios millones de toneladas desde Brasil, Bolivia y Paraguay.

Lamentablemente, y desde hace varios años, el acondicionamiento de las mencionadas hidrovías no se ha tomado con la 'seriedad' que requiere, pareciendo más bien que es parte de discursos preelectorales, pero sin preocupación inmediata por parte de los distintos gobiernos. Son pocas las entidades (entre ellas esta Bolsa de Comercio) que bregan por su puesta en marcha en el tiempo más corto posible, no lográndose que se introduzca como una prioridad entre las acciones que deben llevar a cabo los gobiernos del Mercosur.

### ***El problema ambiental***

El emprendimiento de obras tan importantes en materia de crushing necesita contar con estudios de evaluación del problema ambiental. Por supuesto que las empresas que llevan a cabo las mencionadas inversiones no son improvisadas y son

las más interesadas en que se cumplan todos los requisitos en la mencionada materia, y en este sentido también es importante una planificación previa de los espacios. Aquí es donde la actividad gubernamental debe cumplir su tarea, no a través de meros requisitos 'burocráticos' sino buscando compatibilizar los beneficios que las mencionadas obras conllevan a la economía regional y del país y la salud ambiental de las poblaciones aledañas a los emprendimientos fabriles.

### ***La logística del transporte interno***

La corta distancia que hay desde las zonas de producción hasta las fábricas y puertos lleva a una utilización mayor del transporte camiónero, que es el más caro. Transportar una tn/km de soja en camión cuesta 5 centavos de dólar mientras transportarla en ferrocarril podría estar en 2 centavos. 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.

1) 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.

2) 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.

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

4) La realización del 'circunvalar' ferroviario alrededor de la ciudad de Rosario. Veamos algo sobre esta obra.

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, así como en la mayor seguridad del tránsito en general y en los beneficios 'ecológicos' con respecto al medio ambiente.

El transporte de granos, subproductos y aceites a los puertos del Gran Rosario (alrededor de 41 millones de toneladas) paga fletes camioneros, ferroviarios e hidroviarios por casi 480 millones de dólares anuales, es decir de u\$s 11,70 la tonelada. Si estimamos que para dentro de 10 años la carga que accedería a esos puertos pasase a 61 millones de toneladas, es decir 20 millones más, y manteniendo la misma proporción en la utilización de los distintos medios de transporte que existen en la actualidad, el flete sería de 714 millones de dólares.

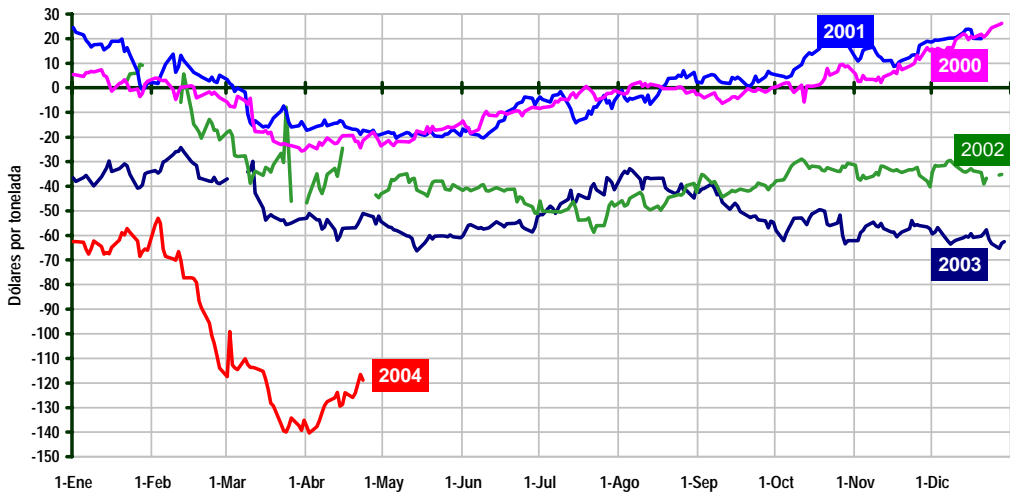
Un cálculo que hicimos con anterioridad (publicado en el Semana-

rio anterior) nos da que realizado el circunvalar y algunas obras accesorias el costo de transporte pasaría en diez años a u\$s 9,87 por tonelada. Hemos supuesto una mayor participación del ferrocarril (que pasaría del 16 al 21%) que 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. 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 transportada pasará de 34 millones a 46 millones de toneladas.

Partiendo de una inversión inicial de u\$s 140 millones de dólares y un costo operativo y de mantenimiento de u\$s 2 millones anuales, tendríamos una TIR de 22%. Los cálculos se hicieron sólo sobre el transporte de granos, subproductos y aceites, ya que es el rubro del que tenemos estadísticas más confiables. Por supuesto que se transportan otros tipos de mercaderías y pro-

## Base entre Soja CAC Ros - CBOT



ductos 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.

### ***El dragado de las vías navegables***

En artículos anteriores hemos insistido en la necesidad de 'independizar' el sistema del Plata del sistema portuario brasileño. Esa independencia no se puede lograr con 32 pies de salida ya que a las 43.000 toneladas que se cargan en los puertos up river Paraná hay que completar con 12.000 a 15.000 toneladas en el puerto brasileño de Paranagua. Los problemas que vivió y vive la logística de ese puerto (y que se vienen repitiendo en forma agravada desde hace muchos años), con una baja de su FOB, se transmiten a los puertos up river, produciendo también en estos una baja de su precio de exportación. Es por los motivos mencionados que hay que continuar en forma rápida a 36 y luego a 40 pies. De salir los bu-

ques Panamax o Handymax con 36 pies efectivos podrán cargar 50.000 toneladas o algo más y en muchos casos no necesitarán completar en Paranagua sino que irán directamente a destino sin sufrir las consecuencias que hemos mencionado. De tener una profundidad efectiva de 40 pies estaremos en condiciones de independizar totalmente el sistema del Plata.

### **Hacia un contrato de soja sudamericano**

Repetidamente se ha mencionado la posibilidad del surgimiento de un contrato de soja sudamericano. Los hechos parecen demostrar que esa posibilidad más tarde o más temprano será una realidad. El Mercado de Chicago (CBT) ha sido el que marcó, desde su constitución en 1848, el ritmo de la comercialización a futuro de los productos del mundo agrícola, pero con respecto a la soja sus precios de referencia están, en los últimos años, reflejando más lo que pasa domésticamente en EE.UU. y no tanto lo que pasa en el mundo. En los últimos tiempos, el precio que registra la soja estadounidense está totalmente desenganchado del precio internacional, que en esta época del año está más bien reflejado en los contratos que se realizan con los proveedores sudamericanos. Es verdad que el mercado de Chicago se sigue utilizando por los operadores a través de primas o descuentos sobre otros puertos o lugares de origen del grano pero las diferencias se han incrementado en los últimos ciclos tal como se percibe en la gráfica adjunta. Estas diferencias, entre el precio de Chicago y el precio de Rosario, en parte se explican por el incremento de las retenciones (+20%) a partir de marzo de 2002, pero también por la caída de la producción estadounidense en la última campaña y el aumento de los fletes oceánicos a partir de agosto del año pasado, aumento que afecta más en forma absoluta a los países ubicados en el hemisferio sur.

El Chicago Board of Trade registra una liquidez, para los productos del complejo soja, que no reúnen ni de lejos los otros mercados

del mundo en conjunto, y es esa liquidez la que motiva a muchos operadores a seguir actuando en él. Sin embargo, todo hace pensar que ese círculo vicioso por el cual "los precios de Chicago determinan los precios del disponible en nuestra latitudes" y que a su vez los operadores se cubren en el CBT porque los precios de futuro y del disponible se aproximan tendiendo a una convergencia, más tarde o más temprano se quebrará. La base de la cobertura en los mercados de futuro radica en la mencionada "convergencia". Antes de llegar a esa convergencia, en la maduración de los contratos, los precios de las distintas posiciones, cercanas (incluida el disponible) y lejanas, fluctúan casi de la misma manera. Esto permite cubrirse realizando en el disponible y en el futuro operaciones inversas.

Por otra parte también es verdad que en un mercado como el Chicago Board of Trade, las operaciones especulativas superan a las de cobertura y que éstas son factibles por la existencia de esos especuladores. Pero a nadie se le escapa que el fin último de los mercados de futuros es el asegurar precios y es la actuación de los hedgers la que, últimamente, se ve disminuida cuando el principal mercado del mundo ya no responde totalmente a las necesidades de los actores de otras latitudes del mundo.

En base a datos extraídos de la publicación del USDA titulada **"World Agricultural Supply and Demand Estimates"** (8 de abril de 2004) y se puede decir que la participación conjunta de Argentina, Brasil, Paraguay y Bolivia representa casi el 68% de las exportaciones mundiales del complejo soja, casi tres veces la participación de EE.UU. (24%). Sobre esta base es evidente que

hay fundamento para pensar que las coberturas con contratos de futuro que se realicen sobre el mencionado comercio mundial del complejo soja deberían centrarse en algún contrato de soja sudamericano. Esto no implica que el Mercado de Chicago no tenga que seguir cumpliendo un papel muy importante en las coberturas del complejo soja, pero fundamentalmente este papel deberá ser realizado para aquellas exportaciones que se realicen desde EE.UU. o para aquellos consumos domésticos.

Las fortalezas que tiene la constitución de un contrato de soja sudamericano son las siguientes:

a) La existencia de importante mercados de físico (Paranagua y Rosario) que como dijimos más arriba superan en conjunto al estadounidense. La afirmación que para la constitución de un mercado de futuro no se necesita un previo mercado disponible no se condice con la realidad del Mercado de Chicago. Este nació en 1848 porque previamente existía un mercado físico importante.

b) El hecho de estar los países sudamericanos (Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay) en el hemisferio sur, en contra estación de EE.UU., puede evitar las distorsiones que se producen entre los precios en Chicago y Rosario o Paranagua, distorsiones que creemos que afectan la 'transparencia' de los precios.

c) La existencia de experiencias en futuro y opciones (San Pablo, Buenos Aires y Rosario), lugares donde desde hace muchos años se opera en futuros y opciones.

d) Relacionado con el punto anterior, existe una 'cultura' de futuros y opciones, que en gran medida se ha canalizado en la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Sao Paulo y en la Bolsa de Comercio de Rosario a través de sus institutos de capacitación. Los cursos llevados a cabo por estas entidades han tenido un efecto 'derrame' sobre universidades, institutos de educación terciaria, etc.

e) El ROFEX, Mercado a Término de Rosario, cuenta ya con un contrato de soja tipo 'cash settlement' que, en nuestra opinión, sería la forma más práctica de contratación para un contrato que refleje las condiciones regionales.

f) A pesar que los contratos sudamericanos no cuentan con la liquidez que existe en Chicago, creemos que los éxitos del mercado de Sao Paulo en materia financiera y el que está registrando, en mucho menor medida, el ROFEX, son una prueba de que es factible lograr liquidez para un contrato de soja regional.

Entre las debilidades que enfrenta un contrato sudamericano de soja, podemos mencionar:

a) Operar en el Chicago Board of Trade (CBT) se ha convertido en una práctica usual para muchos operadores, especialmente grandes empresas.

b) La liquidez que tiene el contrato de soja en el CBT es muchas veces superior a la existente en forma conjunta en todos los mercados sudamericanos.

c) Las normas monetarias y bancarias existentes en EE.UU. permiten a los operadores extranjeros una mayor flexibilidad. Lamentablemente, tanto en Brasil como en Argentina, todavía existen algunas limitaciones en este sentido.

d) La política cambiante que en materia impositiva han tenido algunos de los países sudamericanos, como es el caso de Argentina y también de Brasil, con devaluaciones bruscas y pesificaciones 'forzadas', política que ha afectado el derecho de 'propiedad' de nativos o

1994 - 2004



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

10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS



Cooperativa Agrícola  
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de  
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola  
Ganadera de  
Peryrano Ltda.



Acopio y Comercialización de Granos

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

extranjeros, lo que se percibió con claridad en nuestro país, hace que la gente, y más los extranjeros, hayan perdido la confianza en las instituciones domésticas.

La principal amenaza que afecta a la formación de un contrato sudamericano de soja es la probabilidad que el CBT desarrolle, en el corto plazo, un contrato sudamericano de soja por 'diferencia'. Es decir que los operadores comprarían o venderían dos contratos de futuro en forma simultánea e inversa: uno, con precio lleno, en Chicago, y el otro, de diferencia, en la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Sao Paulo. Tengamos en cuenta que este tipo dual de operatorio es más 'engorroso', especialmente para los pequeños operadores, y deja la 'cabeza del león' en el CBT, mientras la 'cola' es lo que se negociaría en Sao Paulo. En estos momentos, con fuertes diferencias, esta operatoria no es tan costosa, pero si las diferencias no son grandes no tiene mucho sentido operar en un doble mercado ya que los costos en el mercado de diferencias tienen una participación elevada sobre las ventajas que proporciona.

## SOJA

### Brasil con menos de 50 millones Tm y Argentina más cerca de los 30 millones Tm

La rueda en Chicago del lunes en los futuros del complejo soja careció de novedades, por lo que la mayor parte de la actividad se centró en el movimiento de los fondos, que fueron activos ven-

dedores de contratos de soja.

Los precios se dieron vuelta el martes, cuando cerraron con subas de 12 a 14 dólares en sus primeras posiciones de soja. Aunque el miércoles volvieron a bajar, no alcanzaron a perder todo lo ganado el miércoles. Y, por otra parte, en las dos siguientes ruedas retomaron el sendero ascendente.

El saldo de la semana es un alza acumulada de entre el 3% y 7% en las posiciones de la cosecha actual de soja, más elevada cuanto más cercana, mientras que la nueva sólo exhibió un aumento fraccional (no superó el 0,7%). Los futuros de harina de soja ganaron entre 4% y 5% en los precios al cierre de la semana, mientras que el aceite obtuvo una suba acumulada del 3% en su contrato May'04 y cercano al 2% en las siguientes posiciones.

Hubo determinantes fundamentales alcistas que se impusieron sobre las bajistas para que los futuros retomaran la tendencia ascendente.

Es cierto que el miércoles fueron los especuladores los que abonaron el grueso de las órdenes compradoras ante señales de que el mercado había tocado un piso (10.000 contratos), pero no es menos cierto que las casas comisionistas entraron al mercado comprando volúmenes de consideración.

Los factores fundamentales considerados por los *traders* fueron: a) el debilitamiento del dólar estadounidense, b) más comentarios sobre superficie ganada por el maíz en detrimento de la soja, c) el clima en la región del Medio Oeste americano, d) la aceleración de negocios previo al prolongado feriado asiático, e) los informes de que la roya asiática se habría extendido más en nuestro país, f) la proximidad de revisiones para la producción en Brasil y g) la probabilidad de que se descomprima la presión demandante de parte de China. Respecto de alguno de ellos, podemos ampliar lo siguiente:

**a) Un clima más favorable** actuó como depresor sobre las cotizaciones de la cosecha nueva, por lo que el *spread* Julio / Noviembre pasó de los u\$s 2,21 ¼ el viernes pasado a u\$s 2,68 ¼ pbu (por bushel) el viernes 30. Aquí se conjugaron la escasez de la oferta disponible hasta el fin de campaña estadounidense con las perspectivas de una buena cosecha nueva y la posibilidad de que la demanda china muestre alguna señal de retroceso.

Durante el fin de semana pasada se produjeron buenas precipitaciones en el Medio Oeste. Dichas lluvias se centraron en la región que va de Wisconsin e Illinois hacia el oeste, justamente la zona más necesitada de agua, con registros que ascendieron hasta los 50 mm. Por otra parte, hay pronósticos de más lluvias para este jueves, y hasta el sábado, cerca del río Ohio.

En la medida que las labores de siembra de maíz en EE.UU. van adelantadas, es de esperar que también lo estén las de soja. Los *traders* anticipaban que un 3% del área estaría sembrada para cuando el USDA publicara su informe el lunes 26.

Sin embargo, el reporte sobre **evolución de los cultivos del USDA** mostró un adelanto muy superior: 5% sembrado al 25 de abril, frente a un 2% a igual fecha del año pasado y un 2% de la media histórica.

Un ritmo acelerado de las labores en los estados del Delta y del Sudeste resultaba evidente, con 65% del área cubierta en el estado de Mississippi (39% y 29% los números de las fechas comparativas) y 35% en Louisiana (16% y 15%, respectivamente)



**b) Los informes sobre la roya asiática en nuestro país.**

El último informe de la situación de la roya asiática, elaborado por el Senasa, mostró la detección positiva de la enfermedad o situaciones sospechosas ante la misma en varias provincias de nuestro país. Ello atrajo bastantes especulaciones entre los operadores de Chicago.

Con la aparición de esta enfermedad, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación de la Nación lanzó el Programa Nacional de la Roya de la Soja, en el marco normativo que le otorgaba la Resolución 538/03 (publicada en el Boletín Oficial del 25 de noviembre de 2003) Bajo este programa, trabajan en forma conjunta especialistas de la SAGPyA, INTA, EEA Obispo Colombres y Senasa, y se suman los esfuerzos de entidades privadas, primordialmente de AACREA y AAPRESID.

Tal como reza la bienvenida en la página web del Sistema Nacional Argentino de Vigilancia y Monitoreo de Plagas, SINAVIMO, la intención es realizar “un fuerte sistema de prospección y vigilancia fitosanitaria a campo, permitiendo la detección temprana de la enfermedad y la oficialización del estatus de *Phakopsora pachyrhiza* (patógeno causal de la roya asiática) en el país”.

Se contempla que entre diciembre de 2003 y abril de 2004 cada unidad que genera información efectuará controles fitosanitarios en su área de influencia (de 200 a 400 km) para poder determinar el estado sanitario de la soja en la región. La información recabada, junto con la que aporte el sector privado, se envía a SINAVIMO, se la analiza, se la valida y se realiza un **informe de situación semanal**.

En el último, el del 19 al 26 de abril, se dio a conocer la situación en las dos áreas en las que se divide el control. En la primera zona, que cubre las provincias del NOA y NEA, se identifican positivamente un lote en Formosa y otro en Santiago del Estero, detecciones que se suman a las positivas dadas a conocer con anterioridad para lotes en Misiones y Corrientes. Pero, además, aparecen *detecciones de sintomatologías altamente sospechosas* en departamentos de Salta, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco, Formosa, Entre Ríos, Santa Fe (General Obligado). El mapa que adjuntamos y que corresponde al informe mencionado, es muy gráfico respecto de esta situación.

Para más detalle sobre la situación en cada semana se puede recurrir a la página en internet de SINAVIMO ([www.sinavimo.gov.ar/fito/asp\\_public/new\\_index.htm](http://www.sinavimo.gov.ar/fito/asp_public/new_index.htm)) o a la de la SAGPyA ([www.sagpya.mecon.gov.ar/new/0-0/agricultura/otros/royadelasoja/index.php](http://www.sagpya.mecon.gov.ar/new/0-0/agricultura/otros/royadelasoja/index.php))

**c) Las estimaciones de producción en Brasil.**

Las nuevas revisiones para la cosecha de soja brasileña terminaron, todas, arrojando números inferiores a las que confeccionaran anteriormente, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto. También es cierto que en el ámbito privado se mencionan guarismos inferiores a los 50 millones de toneladas.

(en mill Tm)	2003/04 Fin abril	2003/04 Est. ant.	Dif. Abs.	2002/03
CONAB	50,19	57,67	-7,5	52,02
IBGE	52,61	56,93	-4,3	51,50
Safras & Mercado	49,98	52,28		51,42

Safras&Mercado estimaba que al 30/04, la soja en Brasil estaba cosechada en un 95%, contra 94% el año pasado a la misma fecha y 95% como media histórica. Tanto el estado de San Pablo como el de



Mato Grosso do Sul tenían ya levantada su superficie sojera.

**d) Algunos indicadores de la utilización en EE.UU. son alcistas.**

Desde el lado de los indicadores de la exportación, tanto los registros como las nuevas ventas resultaron inferiores a lo esperado por el mercado.

El USDA informó que se registraron 87.600 Tm para exportar en la última semana, lo cual fue sustancialmente inferior a lo estimado por los privados, que, en el extremo más bajo de la escala, pusieron 190.000 Tm.

En cuanto a las ventas netas semanales de exportación, el mercado había anticipado entre 100.000 y 225.000 Tm de soja vendidas al 22/04. Sin embargo, las venta netas reales fueron de 49.300 Tm. Lo mismo pasó con las ventas netas de aceite de soja. Pero, en el caso de la harina, se vendieron en la semana 70.200 Tm, lo cual superó la expectativa de los *traders* (25.000 a 60.000 Tm)

El informe de industrialización de soja del jueves fue muy positivo, ya que sigue siendo elevado el procesamiento mensual, como bajos los stocks de aceite. En marzo se procesaron 3,52 millones Tm de soja; casi 30.000 más de lo que esperaban los operadores. Y, los stocks totalizaban 842.300 Tm a fines de marzo, cuando el mercado anticipaba 870.000 Tm.

Argentina: Evolución cosecha de soja

Provincias	Area Sembrada		Area perdida (ha)	Avance cosecha (%)		
	2003/04 (ha)	Partic.*		23/4/04	25/4/03	Prom.5
Córdoba	4.001.625	28%	22.785	26,4	66,4	42,1
	1°	3.109.935	13.150	32,4	80,1	51,9
	2°	891.690	9.635	5,0	21,5	9,2
Santa Fe	3.523.500	25%	6.000	63,1	77,3	48,7
	1°	2.795.500	0	72,4	85,9	61,0
	2°	728.000	6.000	27,3	52,0	21,3
Buenos Aires	3.131.789	22%	11.750	49,4	52,8	38,1
	1°	2.486.534	11.550	60,1	67,6	52,7
	2°	645.255	200	8,5	13,9	8,1
Entre Ríos	1.192.700	8%	5.800	45,8	43,9	25,3
	1°	937.700	3.800	58,2	60,3	45,8
	2°	255.000	2.000	0,0	1,0	1,4
Chaco	750.000	5%	179.400	16,0	55,0	42,6
Sgo del Estero	679.800	5%	0	17,1	42,1	27,5
Salta	455.000	3%	5.000	5,0	10,0	9,2
Tucumán	238.000	2%	0	10,0	45,0	22,6
Resto	262.750	2%	3.570	21,8	44,9	26,2
<b>Total Argentina</b>	<b>14.235.164</b>		<b>234.305</b>	<b>40,5</b>	<b>60,6</b>	<b>40,3</b>
	1°	11.698.319	216.460	46,8	69,6	49,9
	2°	2.536.845	17.845	11,7	27,0	12,5

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

**e) La retracción demandante de parte de China.**

Si bien la reducción no es sustancial, hay quienes están ubicando las importaciones de soja de China en 19 millones de toneladas, de los 19,5 millones previstos hasta hace bien poco, partiendo del ritmo que vienen mostrando las últimas compras. Recordemos que el USDA estimó en su último informe importaciones por 20,5 millones Tm. En la temporada anterior China importó 21,4 millones Tm. En el primer semestre del año comercial (octubre 2003 / marzo 2004) China habría importado 8,45 millones Tm de soja.

Esto significa que China aún debería importar 11 millones de toneladas para el período que va de este abril a septiembre del 2004 (a razón de 1,8 millones Tm mensual)

Las menores compras externas de poroto de soja se deberían a que la demanda por harina de soja se ha deprimido, producto de la inicial crisis de gripe aviar, a la vez que hay una amplia oferta de aceites comestibles en el mercado doméstico chino. En este último caso, hubo abultadas importaciones de distintos tipos de aceites (1,45 millón Tm de aceite de soja en el semestre oct03/mar04, el doble que en igual período del año anterior), al mismo tiempo que la producción doméstica de colza resultó importante (3% más a 11,8 millones Tm). De hecho se está estimando que las importaciones de aceite de soja en el 2003/04 podrían llegar a 2,5 millones de Tm, constituyéndose en un récord en comparación con los 1,72 mill Tm importados en el ciclo previo.

En la coyuntura se ha producido un repunte de la demanda del sector ganadero y avícola, pero los productores de la industria de alimentos balanceados en China esperan que los precios caigan más, por lo que dudan en comprometerse en embarques futuros de harina de soja. En la medida que los valores de la harina están deprimidos internamente, los márgenes de la industria aceitera no están cerrando favorablemente.

Además, la colza en China está saliendo de los campos, por lo que se espera que la harina proveniente de su industrialización esté disponible en poco tiempo más, ahora en mayo. Así, cualquier necesidad inmediata por harina de soja se vería subsanada.

En esta semana se corrió el rumor de que China habría devuelto un buques de soja nueva brasileña, arribada a principios de abril, por haber descubierto rastros de un fungicida peligroso, utilizado para combatir la roya asiática.

**La cosecha argentina con números cada vez más bajos**

La Secretaría de Agricultura, con datos relevados hasta el viernes 23, informó que estaba cosechado casi el 41% del área sembrada con soja. También modificó la superficie sembrada con la oleaginosa, ubicándola en 14,23 millones de hectáreas, y los especialistas dan como razón la incorporación de una gran cantidad de zonas con siembras tardías de primera y de segunda. En ese mismo informe, el área perdida está en las 235.000 hectáreas.

Los especialistas de Estimaciones Agrícolas, SAGPyA, informaron que "las zonas más adelantadas en la recolección (centrosur de Santa Fe, Entre Ríos y centro de Córdoba) han presentado rendimientos muy inferiores a los registrados en el año anterior. La sequía de verano impactó altamente en las productividades, sobre todo en los cultivos de segunda implantación."

En la zona núcleo la soja de primera presenta rindes algo superiores a los 30 qq/ha, pero las menores precipitaciones caídas en verano tuvieron efecto negativo sobre los rindes de la soja de 2°, ya que no superarían, en

el mejor de los casos, los 20 qq/ha.

Tampoco esperan buenos resultados en Chaco y Tucumán.

Agregaron que las lluvias de los días inmediatos previos al 23 de abril tuvieron un efecto perjudicial, porque no pudieron elvantarse lotes de 1°, hubo desgranos y aceraron las labores de recolección de 1° a los lotes de 2°, complicando la logística de la cosecha y el transporte del grano. Con todo ello, crece la posibilidad de “abandono de una superficie cultivada cercana al 3% del total nacional, algo superior a lo perdido históricamente”

Agricultura estima una caída del rinde cercana al 15%. De allí su evaluación mensual de una producción de 33 millones de toneladas.

En el cuadro adjunto se observa que, pese al retraso en las tareas con respecto al año pasado, la situación es distinta frente a campañas previas. La excepción la constituyen Córdoba y las provincias del NOA y NEA, que registran considerables demoras.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mencionaba que el rendimiento medio sobre lo cosechado al 24 de abril ascendía a 24,3 qq/ha, cuando el año pasado a igual fecha arrojaba una media de 29,3 qq.

El guarismo estimado por el BCBA para la producción final es de 33,2 millones de toneladas, pero aclara que con el avance de la recolección, los rindes podrían arrojar un número inferior.

En realidad, en el sector privado los números que se están manejando van de 30 a 32 millones de toneladas, inclinándose hacia el extremo más pesimista de esta escala.

## Menos soja para

### Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)	Var.Anual	Proyección: Abril de 2004		
		2003/04 p	2002/03 e	2001/02
Area sembrada (000 ha)	12%	14.300	12.800	11.700
Area cosechada (000 ha)	10%	13.800	12.493	11.470
% Cosechado		97%	98%	98%
Rinde (Tm / ha)	-16%	2,36	2,82	2,65
<b>Soja (000 Tm)</b>				
Stock comercial	-100%		1.223	368
Stock en productores	-100%		1.141	842
Stock Inicial	-38%	1.470	2.364	1.210
Producción	-8%	32.568	35.230	30.396
Importación	-13%	350	400	477
Oferta Total	-9%	34.388	37.994	32.083
Industria aceitera	-11%	23.500	26.300	22.386
Industria balanceados		200	200	206
Semilla y Residual	7%	1.100	1.024	910
Uso interno	-10%	24.800	27.524	23.503
Exportación grano		9.000	9.000	6.216
Utilización Total	-7%	33.800	36.524	29.719
Stock Final	-60%	588	1.470	2.364
<b>Aceite de soja (000 Tm)</b>				
Stock Inicial	110%	397	189	92
Producción	-11%	4.395	4.918	4.164
Importación*	20%	120	100	119
Oferta Total	-6%	4.912	5.207	4.374
Exportación	-2%	4.500	4.600	3.850
Consumo interno aparente	5%	220	210	200
Demanda Total	-2%	4.720	4.810	4.050
Stock Final	-52%	192	397	324
<b>Harina de soja (000 Tm)</b>				
Stock Inicial	214%	1.110	353	323
Producción	-11%	18.565	20.777	17.909
Importación*	-8%	120	130	110
Oferta Total	-7%	19.795	21.260	18.342
Exportación	-5%	18.500	19.500	16.500
Consumo interno aparente	-8%	600	650	500
Demanda Total	-5%	19.100	20.150	17.000
Stock final x cálculo	-37%	695	1.110	1.342

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos.  
p: proyección. e: estimación. (\*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

## comercializar

Estos números permiten deducir que habría una gran repercusión sobre el saldo exportable argentino. Ya en este 2004 nos enfrentamos a la posibilidad cierta de embarcar menos que en el 2003.

En el cuadro adjunto, exponemos una proyección aproximada de lo que puede ser la oferta y la utilización de Argentina en este ciclo. En él calculamos que estaríamos con un nivel de saldo exportable de poroto de soja similar al de esta temporada, mientras que en aceite y harina de soja la caída anual sería del 2% y 5%, respectivamente. Cabe aclarar que esto parte de una proyección optimista respecto del número de producción, ya que si se confirmaran los temores del sector privado la pérdida podría llegar a estar en el orden del 15%, repercutiendo especialmente sobre los volúmenes exportables de los productos procesados de la soja.

En ese contexto, si China vuelve con renovado brío a la arena internacional, la competencia entre los demandantes locales dará mucho que hablar.

De acuerdo con los últimos datos proporcionados por SAGPyA sobre declaraciones juradas de ventas al exterior, en esta semana se vendieron 205.000 Tm más de soja, 116.070 Tm de aceite y 319.800

Tm de harina. El acumulado por año comercial, en el caso del poroto, y por año calendario, en el caso de subproductos, hasta el 29 de abril ascendía al siguiente detalle:

Soja 4,89 mill Tm  
 Pellets soja 3,99 mill Tm  
 Aceite soja 0,93 mill Tm

A tenor con la suba en Chicago, los precios en el mercado doméstico fueron aumentando, hasta tocar \$ 680 el jueves, oferta que permaneció en la rueda del viernes. De la misma forma, el volumen de ventas creció en esta semana hasta hacerse más que en el período anterior.

## TRIGO

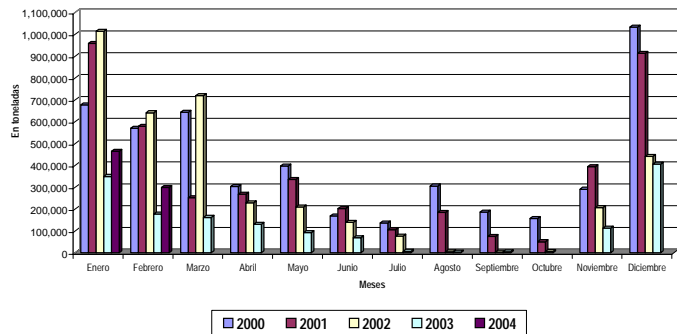
### El clima mejora los cultivos en EE.UU.

El trigo en el mercado de Chicago no encuentra las noticias suficientes que le permitan cortarse de la evolución del resto de los productos. A su vez, la evolución del clima en las Grandes Planicies cambiaría algunos pronósticos de operadores que estimaban que la cosecha de trigo de invierno pudiera ser un fracaso.

Los operadores señalaron que las lluvias que cayeron recientemente en las planicies de Estados Unidos beneficiaron a las plantaciones de trigo duro rojo de invierno y agregaron que las condiciones eran prácticamente ideales para el desarrollo de los cultivos del cereal de primavera.

Hay entonces en el mercado una menor preocupación por el destino de la cosecha de trigo de invierno dado que las lluvias se produjeron en las áreas más secas del cinturón productor del cereal.

Embarques de Trigo de los Puertos de Up River



Durante los últimos días se han registrado precipitaciones en casi todas las zonas trigueras estadounidenses. Si bien el efecto de éstas no llegó a reflejarse plenamente en el reporte sobre el estado de los cultivos, es evidente que producirán una mejora mayor en los próximos días.

El estado de los cultivos mostró una leve mejora en los trigos de invierno, que subieron del 46 al 48% de bueno a excelente en la semana. A pesar de esta recuperación, siguen estando por debajo del año pasado, cuando mostraban un 54% en la categoría.

A pesar de la diferencia de las condiciones de los cultivos las perspectivas sobre una buena cosecha de trigo de invierno de EE.UU. durante el 2004 son cada día más fuertes. Algunos estados ya estiman un importante incremento en sus producciones.

Al informe oficial sobre el estado de los cultivos, se le suman, como ocurre todos los años durante la etapa de desarrollo de los cultivos distintos tours de especialistas que salen a recorrer los cultivos, e informan lo que observan.

En este momento se está llevando a cabo uno protagonizado por el Concejo de Calidad del Trigo, que publicó sus primeros resultados. Indicó que en el centro y norte de Kansas encontró cultivos promedio, pero en la medida que avanzaron hacia el oeste se observó un drástico deterioro en los trigos a causa de la falta de agua.

Los analistas que recorren el oeste de Kansas dijeron que la sequía y las heladas han perjudicado la cosecha, pero las recientes lluvias ayudaron a mejorar las perspectivas de los rindes.

A pesar de lo optimista de las lluvias pasadas, al cierre de la semana aumentó la preocupación por potencial daño a la cosecha de trigo de invierno por una ola de frío que se pronostica para este próximo fin de semana.

El clima frío no dañará mucho la cosecha, pero es una amenaza para parte del trigo, especialmente el trigo duro de invierno en las Planicies del centro y sur, ya que está comenzando su floración quedando más vulnerable a daños por heladas.

En materia de exportaciones la semana comenzó con noticias bajistas para el trigo estadounidense. Se informó que Egipto había comprado 120.000 tn de trigo australiano y nada a EE.UU. cuando los operadores tenían esperanzas de vender trigo a Egipto, China o Irak luego de las bajas de los precios de la semana pasada.

Se realizaron negocios a Taiwán pero hay un creciente escepticismo de que el trigo estadounidense sea vendido a Irak en el corto

plazo debido a que los exportadores locales objetan los onerosos términos de la licitación. A su vez, se observa que Australia está muy competitivo en el mercado mundial lo que hace perder negocios a EE.UU.

El reporte semanal del USDA de exportaciones señaló que las ventas de trigo totalizaron 874.400 tn (cosecha vieja y nueva combinadas), superando el rango estimado por el mercado de 300.000 a 600.000 tn.

Las ventas correspondientes a la cosecha vieja llegaron a 338.300 tn, aumentando casi cuatro veces el nivel alcanzado la semana pasada y representando un incremento del 24% con respecto al promedio del último mes.

En lo que va del año comercial, las ventas de trigo estadounidenses superan un 42,4% el volumen del año pasado a la misma fecha cuando el USDA proyecta un incremento anual del 36,4%.

El nivel de ventas de la cosecha 2004/05 reportado también fue interesante, 536.100 tn, de las cuales del mayor volumen no se conocía el destinatario.

Se informó también en la semana que China habría embarcado 198.700 tn después de varias semanas de estar retirado del mercado.

Operadores estadounidenses esperan que las ventas del trigo a Asia se reactiven por una baja de los costos de los fletes dado que tanto China como India no están ofreciendo granos en el mercado. Sin embargo, la competencia de Australia puede limitar las ganancias para el cereal.

Los costos de flete del Panamax deben disminuir en lo inmediato por el retroceso de la demanda desde Japón y China ante la proximidad de varios días no laborables.

India y China no están ofreciendo realizar nuevos embarques por la reducción de sus exportaciones con el objetivo de asegurar sus necesidades internas de mercadería.

Operadores asiáticos aseguran que algunos barcos de EE.UU. pueden ser requeridos pero el trigo australiano continúa siendo el más demandado en la región dado que los precios de ventas son muy agresivos en esta época del año.

El costo promedio del Panamax desde el Golfo de EE.UU. a Japón se encuentra cerca de u\$s 66 por tn contra u\$s 71 a u\$s 72 de la semana pasada. Para embarques en junio y julio los que alquilan los barcos están pidiendo tarifas algo inferiores a u\$s 60.

La baja en las tarifas de los fletes muestran que los costos del trigo duro colorado de invierno de EE.UU. cayeron por debajo de los \$ 220 por tn al Sudeste Asiático, comparado con los u\$s 225 del mes pasado.

Es difícil obtener el precio exacto del trigo australiano pero los operadores aseguran que están fijados algunos dólares debajo del estadounidense.

El vicepresidente para el Sudeste Asiático de la Asociación Estadounidense de Trigo afirmó que se está observando una reducción gradual de los costos de embarques, lo que ayuda a las ventas estadounidenses de trigo.

Sin embargo, los operadores afirman que los precios del trigo estadounidense muestran una gran baja dado que China no realiza los embarques del trigo que oportunamente compro a EE.UU. Todos esperan el comportamiento de China de acá hasta finales de mayo,

periodo en el cual debería embarcar cerca de 1 millón de tn de trigo estadounidense.

## Mejóro el disponible por la actividad del sector exportador

En el mercado local se observó un lento pero constante incremento de los precios con el transcurrir de las jornadas. La presencia de muchos exportadores en la búsqueda del grano y el reingreso de la demanda para la molinería en Rosario hizo que los valores disponibles del trigo repuntaran. Sin embargo, sobre el último día de la semana, ante la falta de descarga sólo había ofertas por parte de una exportadora a \$ 351 con descarga inmediata sobre San Lorenzo, mientras que el resto se acomodaba en los \$ 355 siempre que la descarga se hiciera a partir de determinadas fechas: desde el lunes 3 sobre Rosario y Punta Alvear o desde el miércoles 5 sobre Arroyo Seco o desde el lunes 10 desde San Martín.

Cuando inicialmente las ofertas para cerrar negocios se fueron ampliando según la posibilidad de descarga del grano en los puertos, sobre el final de la semana esas ofertas se estrecharon.

A su vez, la molinería fue la que realizó las mejores ofertas ya que por trigo condición cámara ofrecía los \$ 355 sobre Rosario con entrega inmediata.

El ingreso de más exportadores que realizan ofertas en el recinto incentiva a los productores a cerrar más negocios por la mejora de precios que se producen por las pujas entre los compradores para llevarse mayor volumen de mercadería.

El tonelaje estimado de operaciones continua oscilando entre

4.000 y 6.000 tn diarias a pesar de la suba de precios que se observó durante la semana.

Por otra parte, los precios FOB del trigo argentino se mantuvieron estables pero con la presencia de compradores internacionales dispuestos a llevarse el trigo local. Los valores del trigo up river fueron de u\$s 160 para embarque inmediato y u\$s 162,50 para los puertos del sur.

Entre los meses de enero y febrero de 2004 se observó que los embarques de trigo desde up river aumentaron respecto del año pasado, recuperando el terreno perdido frente a los embarques del grano que se realizan desde el sur.

Si comparamos los mismos periodos del año 2003 y 2004 vemos que desde up river se recuperó este año la participación del 47% sobre los embarques totales del trigo a nivel nacional que tenían históricamente los puertos desde Villa Constitución a Puerto Gral. San Martín.

Los embarques nacionales durante enero-febrero llegan a 1,59 millones de tn, de las cuales 763.000 tn corresponden a los puertos de up river.

De continuar la tendencia inicial señalada los puertos de up river pueden recuperar el terreno perdido durante el 2003 cuando las exportaciones a nivel nacional fueron muy bajas y solo tuvieron participación en los negocios países latinoamericanos (principalmente Brasil). Recordemos que los principales destinos de los embarques de trigo de up river son países africanos y algunos europeos.

Dado que durante este año en los compromisos de exportación se observa una mayor diversidad de los países de destino del grano argentino, los beneficiarios de ese mayor volumen son los puertos cercanos a Rosario.

De las 4,51 millones de tn

comprometidas al exterior de la campaña 2003/04 al 23 de abril, se estima que un buen porcentaje corresponde a negocios cerrados por los exportadores desde up river. El año pasado a la misma fecha se habían vendido 4,260 millones de tn, de las cuales el 86% eran negocios cerrados con Brasil que mayormente embarca el grano desde el sur.

Hoy, del volumen comprometido, sólo el 53% corresponde a negocios realizados con Brasil, el resto tiene como destino una diversidad más amplia de países que el año pasado, entre los compradores de mayor volumen se pueden citar a Argelia, Marruecos, Kenya, Rumania y Ucrania.

Los dos últimos países mencionados fueron el año pasado competidores de Argentina en la arena exportadora cuando obtuvieron grandes cosechas y se convirtieron en importantes abastecedores de trigo de baja calidad.

Este año la situación es diversa y Argentina tiene la oportunidad de recuperar el terreno perdido gracias a la mejor producción obtenida con la cosecha de trigo 2003/04 y los bajos niveles de stocks mundiales.

La estimación oficial de producción de la campaña continúa en 14,5 millones de tn, superando las 12,3 millones de la campaña previa, permitiendo que el saldo exportable del trigo aumente de 7 a 9 millones de tn.

Vale recordar que del saldo exportable durante el 2002/03 solo se concretaron negocios por 6,1 millones de tn, diferencia de casi 900.000 tn con las ventas potenciales que tienen que venderse en la presente campaña o continuarán engrosando los guarismos finales de las campañas.

Ante el mayor ritmo de ventas de trigo argentino al exterior en lo que va del año, las posibilidades de lograr un año exitoso en nuestras exportaciones es muy grande y se potencia en la medida que nuestro trigo pueda ser competitivo en materia de precios y calidad.

En este segundo aspecto la Secretaria de Agricultura hizo llegar la semana pasada a las Cámaras de Cereales un proyecto borrador que tiene como propuesta la modificación del actual estándar de trigo.

Dentro del marco del Programa Nacional de Calidad de Trigo y con el objetivo de "aumentar la competitividad del trigo argentino en términos de su calidad, propendiendo a incrementar la calidad general del trigo argentino mejorando su presentación", se presentó una propuesta para modificar la norma de calidad para la comercialización de trigo pan (el tema se tratará con mayor detalle en el próximo Informativo Semanal)

## MAIZ

### La demanda sostiene el grano local

La mejora en el mercado de futuros de Chicago se reflejó en la plaza local de maíz, plaza sobre la cual concurren diversos factores. Siguen mostrando señales de demora las labores de cosecha, mientras que la demanda está muy activa aunque tratando de originar para fechas futuras ya que está falta de espacio para la descarga. A este viernes, hubo propuestas sin descarga sobre San Martín, Rosa-

rio y Punta Alvear a \$ 278, pudiendo mejorarse a 280 en el caso de la última terminal. Hubo transacciones hechas este viernes con descarga desde el lunes 3 de mayo a \$275 y a \$277 sobre Rosario y San Martín, mientras que había idea de proponer \$ 278/280 desde el 10 de mayo.

El volumen de operaciones en la plaza doméstica resultó inferior al de la semana pasada, mientras que en el frente externo se lograron colocar en esta semana casi 480.000 Tm de maíz. Con esta abrupta suba de los compromisos, hay 4,23 millones Tm de ventas en firme hacia el exterior. Si bien es bastante inferior a los 6,05 millones que se tenían vendido el año pasado a igual fecha, comprensible en vista del menor volumen de maíz que se cosecharía, no deja de ser un volumen muy auspicioso de los niveles de demanda externa.

Al 24/04 se había recogido casi un 46 % del área útil destinada a la producción de grano comercial (66% el año pasado), con lo cual la demora es de 20 puntos. Los resultados de las zonas marginales comienzan a mostrar menores rindes, situándose ahora el promedio en los 66,6 qq/ha, esperándose se ubique al finalizar la trilla en los 59,5 qq. Si se recogen 2,15 millones de ha la producción alcanzaría

los 12,8 millones Tm. Los mejores rindes se lograron hasta el momento en el extremo sur de Santa Fe. En Chovet y alrededores se obtienen 85 qq de promedio, disminuyendo a los 7.500 Kg./ha hacia el sur de Venado Tuerto. Hacia la zona central de esta provincia se logran entre 75 y 79 qq, pero hacia el centro norte, la sequía impactó fuertemente el sur y hacia el oeste de Rafaela, bajando el promedio zonal a los 65-68 qq/ha. En el extremo nordeste santafecino los rindes son decididamente regulares a malos por la seca, pero el NO superan los 60 qq. En el N y NE de Córdoba, la falta de humedad deprimió la productividad a niveles tales que en muchos casos los plantíos se destinan a la reserva de forraje. En el SO provincial se recogieron los de siembra temprana entregando entre 50 y 60 qq con una elevada dispersión en los resultados, siendo menores los promedios en el S y SE. En la zona central del E (centro de Marcos Juárez y E de Unión) el rinde ronda los 80-85 qq/ha, pero disminuye hacia el N y S de ambos departamentos.

En Chicago, los precios de los futuros de maíz saldaron la semana con alzas acumuladas del 3,5% al 4,3% (más acentuadas en las primeras posiciones). Si bien ha sido un seguidor de la soja, el frente externo está muy activo, con un dólar en baja, pese al fuerte avance de la siembra. Esto último permite pensar que podrían agregarse entre 1 y 3 millones de acres al área estadounidense. El USDA informó 37% sembrado con maíz, muy adelantado frente al 24% y 20% del año pasado y de la media histórica.



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	23/04/04	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	349,70	349,80	353,90	352,50	359,60	353,10		
Maíz duro	263,00	257,00	265,50	266,40	276,40	265,66	233,42	13,8%
Girasol	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	477,94	13,0%
Soja	665,50	660,20	676,30	671,50	680,30	670,76	492,62	36,2%
Mijo								
Sorgo	208,50	205,00	211,00	211,70	220,80	211,40	146,02	44,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	355,00	357,00	360,00	363,50	370,00	361,10	372,86	-3,2%
Maíz duro	270,00	265,00	270,00	281,00	290,00	275,20	235,97	16,6%
Girasol	520,00	520,00	530,00	530,00	540,00	528,00	465,43	13,4%
Soja	674,00	665,00	675,00	670,00	675,00	671,80	495,28	35,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	345,60	341,60	340,40	349,30		344,23	346,75	-0,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	260,00	250,00	255,00	255,00	270,00	258,00	230,15	12,1%
Girasol	535,00	535,00	535,00	535,00	540,00	536,00	455,60	17,6%
Soja	640,00	635,00	655,00	645,00	655,00	646,00	484,93	33,2%
Trigo Art. 12		370,00	382,00	380,00	382,00	378,50	392,29	-3,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	357,00	354,00	354,00	350,00	359,60	354,92	372,86	-4,8%
Maíz duro							234,07	
Girasol	520,00	520,00	530,00	530,00		525,00	465,43	12,8%
Soja	663,90	654,00	662,60	660,00	675,00	663,10	490,87	35,1%

\* 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	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	719,0	719,0	719,0	719,0	838,0	719,0	16,55%
"000"	508,0	508,0	508,0	508,0	605,0	508,0	19,09%
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	185,0	185,0	190,0	-2,63%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.470,0	1.486,0	1.450,0	2,48%
Girasol refinado	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.650,0	1.658,0	1.640,0	1,10%
Lino							
Soja refinado	1.595,0	1.595,0	1.595,0	1.590,0	1.630,0	1.595,0	2,19%
Soja crudo	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.400,0	1.430,0	1.390,0	2,88%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)				260,0	260,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	580,0	580,0	580,0	590,0	590,0	580,0	1,72%

(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	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04
<b>Trigo</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	353,00	347,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E				357,00	351,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	353,00			
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	cond. Camara			350,00	360,00	355,00
Exp/PA	Desde 3/5	Cdo.1	M/E		350,00			
Exp/SM	Desde 3/5	Cdo.1	M/E	350,00	353,00			
Exp/Ros	Desde 3/5	Cdo.1	M/E					355,00
Exp/Ros	Desde 4/5	Cdo.1	M/E			350,00	360,00	
Exp/PA	Desde 5/5	Cdo.1	M/E				355,00	355,00
Exp/AS	Desde 5/5	Cdo.1	M/E				360,00	355,00
Exp/SM	Desde 10/5	Cdo.1	M/E			350,00	360,00	355,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E		355,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E			350,00		
<b>Maíz</b>								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E				270,00	270,00
Exp/Ros-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	262,00	262,00	275,00	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	260,00			
Exp/Ros	Desde 3/5	Cdo.1	M/E	257,00				275,00
Exp/SM	Desde 3/5	Cdo.1	M/E					275,00
Exp/Ros	Desde 4/5	Cdo.1	M/E		263,00	265,00		
Exp/Ros-SM	Desde 6/5	Cdo.1	M/E					277,00
Exp/SM	Desde 7/5	Cdo.1	M/E			265,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	270,00	267,00	277,00	277,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	270,00	267,00	280,00	277,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E			267,00		277,00
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	92u\$s	95u\$s			
Exp/SM	Junio	Cdo.1	M/E	93u\$s	96u\$s	95u\$s	98u\$s	98u\$s
Exp/SM	Julio	Cdo.1	M/E				99u\$s	99u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E	84u\$s	87u\$s	85u\$s	88u\$s	89u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E	84u\$s		85u\$s		89u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Desde 4/5	Cdo.1	M/E			213,00		
Exp/Ros	Hasta 15/5	Cdo.1	M/E				221,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	205,00	210,00	212,00	220,00	220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	210,00	212,00	220,00	
<b>Soja</b>								
Fca/GL-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	660,00	675,00	670,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	657,00	672,00	667,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	660,00	675,00	670,00		680,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	660,00	675,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	660,00	675,00	670,00	680,00	680,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	660,00	675,00	670,00		680,00
Fca/GL-PA	Desde 3/5	Cdo.1	M/E				680,00	
Fca/Ric	Desde 1/5	Cdo.1	M/E				680,00	
Fca/SL	Desde 4/5	Cdo.1	M/E				680,00	
Fca/Ros-SL-GL	Desde 10/5	Cdo.1	M/E					680,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		680,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E				680,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	662,00		673,00		680,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E		685,00	678,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E			235u\$s		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E			235u\$s		240u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	233u\$s				
Fca/SL-SM-GL-Ric	Mayo	Cdo.1	M/E	233u\$s	240u\$s			
Fca/SL-SM-Ric	Junio	Cdo.1	M/E				240u\$s	241u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.1	M/E	174u\$s	176u\$s	173u\$s	175u\$s	

Continúa

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza-Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	520,00	520,00			
Fca/T.Lauquen-Villegas	Desde 3/5	Cdo.1	M/E			525,00	525,00	525,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo		2	118,5	119,5	119,5	122,0	127,0	7,17%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	112,0	112,0	113,0	113,0	113,0	0,89%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	2117	1213	231,1	238,8	233,9	237,5	239,3	2,92%
Junio	12	97	233,0	240,6	236,8	240,0	241,5	2,99%
Julio	9	59	234,8	242,5	237,9	241,0	243,5	3,09%
Noviembre	9	86	230,5	238,4	233,5	237,1	238,8	3,15%
Mayo	32	61	185,5	186,5	185,0	186,2	187,5	0,27%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Abril	62.780	13.379	2,831	2,835	2,856	2,860	2,845	-0,18%
Mayo	90.220	20.749	2,832	2,835	2,856	2,861	2,846	-0,18%
Junio	24.381	7.478	2,835	2,837	2,858	2,862	2,848	-0,21%
Julio	4.999	1.466	2,843	2,844	2,864	2,868	2,854	-0,31%
Agosto	1.638	1.717	2,854	2,855	2,873	2,877	2,864	-0,38%
Septiembre	954	1.665	2,867	2,867	2,884	2,889	2,876	-0,42%
Octubre	1.016	1.049	2,882	2,881	2,897	2,903	2,890	-0,48%
Noviembre	300	60	2,898	2,895	2,912	2,918	2,904	-0,55%
Diciembre	100	1.276	2,914	2,910	2,927	2,933	2,919	-0,58%
Enero'05	20	601	2,931	2,926	2,943	2,949	2,935	-0,61%
Febrero		65	2,948	2,942	2,959	2,965	2,951	-0,64%
<b>Total</b>	<b>188.587</b>	<b>51.063</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	26/04/04			27/04/04			28/04/04			29/04/04			30/04/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	232,6	231,1	231,1	239,8	236,0	238,8	238,5	233,0	233,9	238,2	234,5	237,5	241,2	238,5	239,3	2,97%
Julio										241,0	241,0	241,0	243,5	243,3	243,5	3,18%
Noviembre	231,7	231,7	231,7													
Mayo	186,0	185,5	185,5	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	186,2	186,2	186,2	188,0	187,5	187,5	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Abril	2,846	2,830	2,832	2,838	2,821	2,835	2,856	2,841	2,856	2,871	2,855	2,860	2,851	2,843	2,846	-0,14%
Mayo	2,847	2,830	2,830	2,838	2,822	2,835	2,857	2,843	2,856	2,870	2,855	2,860	2,854	2,840	2,846	-0,18%
Junio	2,847	2,836	2,840	2,839	2,825	2,838	2,858	2,850	2,854	2,873	2,855	2,863	2,856	2,844	2,848	-0,42%
Julio				2,845	2,832	2,845	2,864	2,857	2,860	2,869	2,867	2,867	2,853	2,850	2,850	-0,59%
Agosto	2,862	2,862	2,862	2,850	2,850	2,850	2,876	2,876	2,876				2,860	2,860	2,860	-0,52%
Septiembre				2,870	2,867	2,867							2,871	2,871	2,871	-0,59%
Octubre	2,891	2,886	2,887	2,881	2,881	2,881										
Enero'05													2,930	2,930	2,930	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 197.912 - Posiciones abiertas (al día jueves): 63.582

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04
ISR - may04	226	put	362			0,40		
	232	put	268			0,90	0,40	
	238	put	636		2,40			0,10
ISR - jul04	236	put	20				5,00	
ISR - may05	158	put	20		3,00		2,80	
DLR - abr.04	2,75	put	20	0,001				
	2,80	put	50		0,002			
	2,85	put	755	0,003				0,005
	2,90	put	700					0,049
DLR - may.04	2,75	put	100					0,008
	2,80	put	180		0,025	0,012	0,010	
	2,85	put	395			0,036	0,030	0,037
	2,80	put	65		0,027	0,021	0,020	
ISR - may04	220	call	1					20,30
	226	call	112		12,90	7,50		14,30
	232	call	100		6,90		4,00	8,00
	238	call	740		3,10	0,90	2,60	2,00
	244	call	63		1,00	0,20	0,30	
ISR - jul04	244	call	20				6,50	
DLR - abr.04	2,80	call	100	0,037				
	2,85	call	941		0,004	0,006	0,011	0,001
	2,90	call	360		0,001		0,001	
DLR - may.04	2,80	call	490	0,051	0,054		0,071	0,057
	2,85	call	855	0,023		0,032	0,040	0,030
	2,90	call	1047	0,009	0,014	0,016	0,018	0,011
	2,95	call	490	0,005		0,006	0,009	
	3,00	call	80	0,002				0,004
	3,05	call	130				0,002	0,002
DLR - jun.04	2,90	call	25					0,025
	2,95	call	40				0,018	
open interest						ISR	Calls	1.155
			ISR	Puts	1.529	TRG	Calls	8
			DLR	Puts	3.545	DLR	Calls	63.582

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			131,00	132,00	132,00	132,00	132,00	0,76%
Mayo		136	128,50	130,10	131,40	131,50	132,30	2,64%
Julio	230	563	132,20	132,80	134,40	134,50	135,20	2,35%
Setiembre	128	25	134,00	136,20	137,40	137,60	138,30	2,83%
Enero'05	11	284	114,00	114,00	115,10	115,10	115,50	1,32%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			92,50	93,50	93,50	96,00	98,00	5,38%
Mayo	44	157	94,50	96,00	93,00	96,70	96,50	2,12%
Junio	19	140	95,90	97,00	94,50	98,00	97,50	1,25%
Julio	2					99,00	98,50	
Agosto	57	372	100,50	101,20	98,50	101,10	100,50	
Abril'05	39	67	91,50	93,00	92,10	92,00	92,50	0,54%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			235,00	243,00	235,00	237,00	239,00	1,70%
Mayo		3.571	236,20	245,30	239,50	242,00	244,30	2,86%
Julio	1210	727	239,10	247,50	242,70	245,00	247,50	3,34%
Agosto	329	5	236,00	247,50	239,50	242,00	244,30	3,30%
Setiembre		101	239,00	248,00	239,50	242,00	244,30	2,00%
Noviembre	20	1.158	236,50	244,80	237,70	239,80	242,80	2,36%
Mayo'05	449	616	184,70	187,70	185,20	186,80	187,80	1,35%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Enero		14	95,00	99,00	99,00	100,00	100,00	5,26%
Mayo	2	3	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	

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

En tonelada

destino/producto	posición	Open Interest	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		372,00	374,00	376,00	376,00	376,00	1,08%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		263,00	266,00	260,00	274,00	280,00	6,46%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		670,00	685,00	675,00	680,00	685,00	2,24%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	26/04/04			27/04/04			28/04/04			29/04/04			30/04/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo	128,5	128,0	128,5	130,2	129,5	130,1	131,4	129,6	131,4	131,8	131,1	131,5	132,5	132,0	132,3	2,64%
Julio	131,4	131,4	131,4	133,4	132,8	132,8	134,0	132,8	134,0	135,0	134,5	134,5	135,2	135,0	135,2	2,35%
Setiembre							137,4	135,8	137,4							
Enero'05	114,0	114,0	114,0	114,0	114,0	114,0	115,1	114,0	115,1	116,5	115,1	115,1	116,0	115,5	115,5	1,32%
MAIZ																
Mayo	94,5	94,5	94,5	96,5	96,0	96,0	94,0	92,5	93,0	96,0	94,0	96,0	97,0	96,5	96,5	2,12%
Junio				98,0	98,0	98,0	94,5	94,5	94,5	98,0	96,0	98,0				
Julio										99,0	99,0	99,0				
Agosto	100,5	100,5	100,5	102,5	101,5	101,5	99,5	98,5	98,5	101,1	100,5	101,1	101,0	100,5	100,5	
Abril'05				93,0	93,0	93,0	92,1	92,0	92,1	92,5	92,0	92,0	93,0	92,5	92,5	0,54%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Mayo'04	237,0	236,0	236,2	246,2	240,0	245,3	243,0	239,5	239,5	242,8	240,2	242,0	245,6	243,0	244,3	2,86%
Julio	239,5	239,0	239,3	248,7	243,5	248,0	246,0	243,5	243,5	246,0	244,7	245,0	248,7	246,4	247,5	3,34%
Setiembre	239,5	239,0	239,0	248,0	248,0	248,0										
Noviembre	237,0	236,0	236,5	245,8	244,0	245,3	240,5	237,5	237,7	240,6	239,0	239,8	244,1	242,3	242,8	2,71%
Mayo'05	185,0	184,7	184,7	188,1	187,8	187,9	186,0	185,4	185,4	187,0	186,8	186,8	189,0	187,8	187,8	1,35%
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero										100,0	100,0	100,0				

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

	embarque	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	159,50	160,00	160,00	160,00	160,00	v 159,50	0,31%
Precio FAS		116,06	121,13	121,09	121,10	121,00	116,07	4,25%
Precio FOB	junio'04	160,50	161,50	161,50	162,00	162,00	v 160,50	0,93%
Precio FAS		116,80	122,30	122,25	122,65	122,55	116,81	4,91%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 162,00	161,50	161,50	161,50	161,50	v 162,00	-0,31%
Precio FAS		120,28	122,80	122,80	122,83	122,74	122,71	0,02%
Precio FOB	junio'04	v 163,00	v 165,00	162,00	162,00	162,00		
Precio FAS		121,04	125,54	123,19	123,22	123,13		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	118,60	118,60	120,37			119,49	
Precio FAS		88,22	88,22	92,16			88,89	
Precio FOB	mayo'04	117,62	v 122,93	120,37	122,64	123,62	118,50	4,32%
Precio FAS		87,47	87,47	92,16	93,97	94,71	88,13	7,47%
Precio FOB	junio'04	120,96	v 124,60	v 123,72	122,64	124,10	v 122,34	1,43%
Precio FAS		90,04	90,04	94,80	93,97	95,87	91,08	5,26%
Precio FOB	julio'04			125,49	127,65	127,85		
Precio FAS				96,20	97,93	98,05		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 94,98	v 98,13	v 97,73	v 100,00	v 100,98	v 95,86	5,34%
Precio FAS		70,79	74,22	73,87	75,68	76,40	71,48	6,88%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 317,10	v 328,68	v 323,35	v 330,70	v 331,80	v 316,37	4,88%
Precio FAS		232,33	241,72	237,60	243,11	243,80	231,90	5,13%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00	
Precio FAS		161,72	169,59	168,96	168,96	168,12	161,72	3,96%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,792	2,797	2,812	2,818	2,800	-0,53%	
	vendedor	2,832	2,837	2,852	2,858	2,840	-0,53%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2336	2,2376	2,2496	2,2544	2,2400	-0,53%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1359	2,1397	2,1512	2,1558	2,1420	-0,53%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3090	2,3131	2,3255	2,3305	2,3156	-0,53%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2783	2,2824	2,2946	2,2995	2,2848	-0,53%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2336	2,2376	2,2496	2,2544	2,2400	-0,53%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2657	2,2698	2,2819	2,2868	2,2722	-0,53%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2531	2,2572	2,2693	2,2741	2,2596	-0,53%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	Unico emb.	May-04	Jun-04	May-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio enero	162,57				169,89	170,71	170,62	170,13	
Promedio febrero	150,75	155,00			166,02	167,37	168,52	169,21	170,24
Promedio marzo	154,61	158,42		148,00	171,17	169,84	167,83	166,87	167,22
Semana anterior	163,00	v159,50	v 160,50	v162,00	163,30	163,30	162,50	162,50	163,10
26/04	163,00	159,50	160,50	v162,00	162,40	162,40	162,40	162,40	162,80
27/04	162,00	160,00	161,50	161,50	164,40	165,50	165,10	165,10	165,70
28/04	163,00	160,00	161,50	161,50	163,10	164,20	163,00	163,00	163,70
29/04	163,00	160,00	162,00	161,50	165,20	166,30	165,30	165,30	166,10
30/04	164,00	160,00	162,00	161,50		166,08	162,41	162,41	
Variación semanal	0,61%	0,31%	0,93%	-0,31%	1,16%	1,84%	1,72%	1,72%	1,84%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
Promedio enero		143,27	144,78	141,77	142,94	145,86	146,68		130,98
Promedio febrero		140,14	142,74	140,92	142,01	144,89	145,94	140,15	132,76
Promedio marzo		134,12	142,86	144,22	145,45	148,58	149,26	144,27	136,42
Semana anterior			137,06	140,64	141,83	146,06	148,08	145,88	138,53
26/04			137,42	140,73	142,57	146,33	148,45	146,61	137,79
27/04			138,99	142,75	144,68	148,54	150,28	148,45	139,26
28/04			136,87	140,55	142,75	146,43	148,63	147,35	140,73
29/04			139,63	143,03	144,41	147,62	149,55	148,26	141,65
30/04			140,18	143,30	145,42	148,81	151,02	150,65	142,94
Variación semanal			2,28%	1,89%	2,53%	1,89%	1,99%	3,27%	3,18%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio enero		146,27	146,07	143,06	143,88	146,40	147,14		
Promedio febrero		141,87	142,98	141,84	142,91	145,58	146,51		
Promedio marzo		138,41	144,55	145,12	146,38	149,41	150,22		
Semana anterior			141,65	143,40	145,51	148,45	150,28	150,65	143,30
26/04			140,73	143,30	145,32	148,81	149,92	150,65	141,47
27/04			142,75	145,97	147,90	151,39	153,22	153,59	143,30
28/04			141,47	143,85	146,24	149,37	151,39	153,59	141,47
29/04			143,49	146,24	147,53	150,84	153,22	153,59	143,30
30/04			144,77	147,07	148,81	151,94	153,96	154,33	144,04
Variación semanal			2,20%	2,56%	2,27%	2,35%	2,44%	2,44%	0,51%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Abr-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	121,71			
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46		128,99			
Promedio marzo	98,83	97,50	97,67				128,04	
Semana anterior	91,00		v95,86					126,86
26/04	90,00		v94,98					125,98
27/04	90,00		v98,13					125,98
28/04	90,00		v97,73		125,30	122,50		
29/04	90,00		v100,00		129,52	127,55		
30/04	93,00		v100,98		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,20%		5,34%					

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	122,00	119,49	118,50	v122,34	129,50	129,50	130,80	130,80	131,70
26/04	121,00	118,60	117,62	120,96	129,90	129,90	131,70	131,10	131,50
27/04	120,00	118,60	v122,93	v124,60	132,70	132,70	134,60	134,50	134,60
28/04	123,00	120,37	120,37	v123,72	132,50	132,50	134,10	134,00	135,00
29/04	123,00		122,64	122,64	135,40	135,40	136,80	136,50	137,20
30/04	124,00		123,62	124,10		136,02	136,12	136,71	137,30
Variación semanal	1,64%		4,32%	1,43%		5,03%	4,07%	4,52%	4,25%

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	119,48	121,94	120,96	120,27	121,35	122,14	122,14	113,28	103,74
26/04	118,60	120,96	120,07	119,29	120,57	121,26	121,26	113,09	103,54
27/04	121,75	124,21	123,62	122,83	124,11	124,80	124,80	114,17	103,54
28/04	121,35	123,72	122,53	122,04	123,42	124,01	123,91	113,28	103,54
29/04	123,62	125,88	124,11	123,42	124,70	125,49	125,39	113,38	104,23
30/04	124,60	126,57	125,49	124,90	125,88	126,37	125,78	114,37	105,11
Variación semanal	4,28%	3,79%	3,74%	3,85%	3,73%	3,46%	2,98%	0,96%	1,33%

(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.	Abr-04	May-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			644,80	646,03	653,17	
Promedio marzo	270,70	267,12	79,13	96,19		629,70	621,85	622,85	
Semana anterior	270,00	v270,00	97,00	90,00		612,00		611,50	615,00
26/04	270,00	v270,00	96,00	90,00		612,00		612,75	615,00
27/04	270,00	v270,00	96,00	90,00		612,00		624,00	627,50
28/04	270,00	v270,00	96,00	90,00		620,00		620,00	622,50
29/04	270,00	v270,00	96,00		106,00	620,00		621,25	622,50
30/04	270,00	v270,00	96,00		107,50	623,00		612,50	619,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	-1,03%			1,80%		0,16%	0,73%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Abr-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	May-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		698,50	713,26	680,00
Semana anterior	154,00	157,00	158,00	158,00	162,00		685,00	690,00	665,00
26/04	155,00		158,00	158,00			700,00	705,00	675,00
27/04	154,00	157,00	157,00	157,00	161,00		690,00	700,00	670,00
28/04	155,00	158,00	158,00	158,00	162,00		690,00	695,00	670,00
29/04	158,00		159,00	158,00	162,00	690,00		700,00	670,00
30/04	158,00		159,00	158,00	162,00		695,00	705,00	675,00
Var.semanal	2,60%		0,63%	0,00%	0,00%		1,46%	2,17%	1,50%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	unico emb.	May-04	Jun-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio enero	309,24	282,55	290,46	301,74	302,59	296,09	287,37		
Promedio febrero	317,20	284,91		333,09	333,16	333,05	329,42	327,91	352,90
Promedio marzo	336,20	320,98	329,55	374,60	375,02	375,10	375,21	371,05	362,48
Semana anterior	308,00	v316,37		365,30	365,70	365,70	366,00	366,40	362,00
26/04	315,00	v317,10		367,00	367,00	367,50	367,90	368,20	363,90
27/04	314,00	v328,68		377,80	377,80	377,30	377,70	376,70	370,80
28/04	330,00	v323,35		379,70	379,30	378,40	376,60	373,80	366,70
29/04	328,00	v330,70		384,60	385,10	385,50	385,50	384,50	378,20
30/04	336,00	v331,80			397,57	390,23	390,96	384,71	350,82
Var.semanal	9,09%	4,88%			8,71%	6,71%	6,82%	5,00%	-3,09%

(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		322,80	326,47	326,47	327,21		321,88	325,56	305,16
26/04		322,07	326,29	329,97	328,22		320,78	324,45	304,34
27/04		335,48	339,70	343,38	340,35		334,19	337,87	316,46
28/04		322,43	327,94	330,70	329,97		324,27	331,62	308,84
29/04		328,86	333,46	333,46	336,40		327,03	332,54	307,00
30/04		331,80	337,31	337,31	339,70	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		2,79%	3,32%	3,32%	3,82%		1,60%	2,14%	0,60%

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

	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05	May-05
	Promedio enero	301,44	297,85	286,29	266,43	242,42	242,66	242,72	227,52
Promedio febrero	315,96	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	227,20	265,32
Promedio marzo	360,91	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	232,91	270,15
Semana anterior	355,32	353,11	332,72	291,93	271,82	272,09	269,52	234,80	263,46
26/04	354,40	352,01	331,89	290,10	269,24	269,52	267,87	234,43	263,37
27/04	368,55	365,42	344,02	298,92	276,13	276,13	273,29	235,53	267,50
28/04	366,16	360,10	337,31	291,38	269,15	268,42	266,76	235,90	261,25
29/04	372,77	367,44	341,91	295,61	270,81	270,81	267,87	236,54	263,83
30/04	379,94	372,22	345,21	300,02	273,65	273,75	270,44	238,10	266,40
Variación semanal	6,93%	5,41%	3,75%	2,77%	0,68%	0,61%	0,34%	1,41%	1,12%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica <sup>(9)</sup>					No transgénica <sup>(10)</sup>			
	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
26/04	443,42	453,91	450,00	384,29	383,62	460,97	459,73	469,56	487,01
27/04	441,07	453,25	455,63	381,62	382,29	446,69	448,68	461,43	486,73
28/04	448,99	460,55	457,99	383,21	384,25	445,10	450,13	464,53	492,50
29/04									
30/04	455,65	460,46	459,42	377,55	377,17	442,91	452,91	468,19	499,50
Variación semanal	-1,75%	-0,24%	-0,78%	-19,64%	-4,88%	-5,77%	-6,53%	-5,75%	-0,99%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Abr-04	May-04	my/st.04	Oc/Dc.04	Abr-04	May-04	my/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05
Promedio enero	287,71		277,95	255,88	<b>275,43</b>		262,60	239,06	
Promedio febrero	281,45		276,25	259,15	<b>272,70</b>		267,33	241,80	245,00
Promedio marzo	314,45		313,30	288,50	<b>301,50</b>	323,25	299,25	269,89	273,81
Semana anterior	317,00	316,00	315,00	294,00	307,00	301,00	298,00	274,00	274,00
26/04	323,00	319,00	316,00	290,00	310,00	302,00	300,00	272,00	272,00
27/04	317,00	315,00	313,00	288,00	304,00	300,00	298,00	270,00	270,00
28/04	324,00	318,00	318,00	291,00	306,00	305,00	309,00	273,00	270,00
29/04	320,00	315,00	315,00	286,00	305,00	301,00	299,00	270,00	269,00
30/04	320,00	315,00	315,00	286,00	305,00	301,00	299,00	270,00	269,00
Variación semanal	0,95%	-0,32%	0,00%	-2,72%	-0,65%	0,00%	0,34%	-1,46%	-1,82%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	May-04	jn/jl.04	ag/st.04	oc/dc04	Unico Emb	May-04	Jun-04	Jul-04	1° Posic.
Promedio enero	221,03			195,46	229,76	248,48	244,27		250,49
Promedio febrero	214,10			188,02	221,30	226,73	222,99	233,63	230,23
Promedio marzo	244,38		240,41	222,53	250,06	263,51	265,78	265,49	258,97
Semana anterior	246,25	248,02	231,48	234,46	238,00	271,60	275,02	275,02	263,89
26/04	243,83	247,69	231,81	228,95	247,00	267,53	273,04	273,04	261,46
27/04	251,27			234,24	248,00	275,24	281,42	281,42	269,18
28/04	250,22			229,83	255,00	269,51	277,23	277,23	263,45
29/04	255,40		227,40	228,73	252,00	269,73	275,79	275,79	266,98
30/04	256,94		234,24	234,13	256,00	275,68	282,19	282,19	fi
Var.semanal	4,34%		1,19%	-0,14%	7,56%	1,50%	2,61%	2,61%	1,17%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio enero	279,15	274,37	263,41	246,98	219,47	216,29	206,88	216,80	
Promedio febrero	286,38	280,81	269,46	253,82	219,73	215,25	216,16	216,70	237,99
Promedio marzo	330,68	327,13	315,18	294,53	256,97	250,30	249,11	247,84	246,15
Semana anterior	334,44	332,34	316,80	294,31	260,80	254,30	252,43	250,44	247,46
26/04	332,01	330,36	315,15	292,44	256,06	248,79	246,91	245,04	242,50
27/04	339,73	338,73	322,64	298,83	261,46	254,63	251,87	249,12	246,58
28/04	337,85	337,85	321,10	295,75	257,39	249,67	246,36	244,16	241,07
29/04	342,48	340,28	323,74	295,75	255,73	249,12	246,91	243,94	240,96
30/04	350,64	348,32	330,14	302,58	260,69	254,52	251,87	249,01	244,71
Var.semanal	4,85%	4,81%	4,21%	2,81%	-0,04%	0,09%	-0,22%	-0,57%	-1,11%

(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.	Mar-04	Abr-04	May-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio enero	606,86				651,36	640,34	623,06	
Promedio febrero	647,60	695,01	695,01		684,24	665,50	647,48	
Promedio marzo	625,10	669,74	687,35		685,20			
Semana anterior	602,00		660,01		654,06	636,22	612,44	606,49
26/04	622,00				677,88	663,66	645,88	639,95
27/04	613,00				672,86	655,00	631,18	
28/04	632,00				692,81	669,00	642,82	
29/04	619,00				681,95	664,16	628,58	622,65
30/04	638,00				693,16	675,23	645,35	633,40
Var.semanal	5,98%				5,98%	6,13%	5,37%	4,44%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	May-04	jn/jl.04	ag/st.04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	May-04	Jun-04
Promedio enero				602,81	593,69			597,17	
Promedio febrero		629,78		624,79	615,69	629,11		627,36	
Promedio marzo	619,38	617,66	609,36	624,04	619,34	618,76		623,85	
Semana anterior	608,69	606,92	566,58	615,30	605,82	605,82	603,40	621,91	610,23
26/04	605,82	605,82	567,90	611,33	609,13	609,13	602,51	617,95	609,13
27/04	622,13	622,13	584,22	640,65	637,57	637,57	629,85	647,27	637,57
28/04	609,79	608,69	568,89	625,66	619,71	619,71	611,33	609,13	610,89
29/04	618,83	617,17	589,95	628,75	619,93	619,93	630,73	626,54	614,42
30/04	604,17	602,51	584,22	604,72	604,72	604,72		f/i	f/i
Var.semanal	-0,74%	-0,73%	3,11%	-1,72%	-0,18%	-0,18%		0,74%	0,69%

	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	727,73	720,46	693,78	661,38	618,61	602,29	599,65	597,44	587,52
26/04	725,97	719,36	694,00	662,70	618,83	599,65	595,24	594,14	590,83
27/04	755,29	747,80	721,34	686,73	635,80	620,59	615,08	610,01	601,19
28/04	740,30	729,94	702,82	666,45	616,18	598,32	594,14	588,18	582,01
29/04	762,13	750,00	718,92	678,13	628,31	605,16	598,99	593,03	584,22
30/04	750,22	733,69	706,13	665,78	621,69	600,31	596,34	592,59	585,32
Var.semanal	3,09%	1,84%	1,78%	0,67%	0,50%	-0,33%	-0,55%	-0,81%	-0,38%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 (141,0)	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 30/03/04. 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. # Se repite los datos de la semana pasada por no llegar la información desde la fuente.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: **ABRIL 2004**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,76	5,16	1,53	29,65%
	2003/04 (ant.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,2%	9,8%		11,8%	18,3%	2,3%	15,0%	
Australia	2002/03 (act.)	8,05	10,06	0,29	18,40	9,15	6,10	3,14	51,48%
	2003/04 (ant.)	3,14	25,00	0,02	28,16	17,50	5,70	4,96	87,02%
	2003/04 (act.)	3,14	25,00	0,02	28,16	17,50	5,70	4,96	87,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,0%	148,5%	-93,1%	53,0%	91,3%	-6,6%	58,0%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,38	23,31	9,40	8,26	5,65	68,40%
	2003/04 (ant.)	5,65	23,50	0,20	29,35	16,00	7,70	5,65	73,38%
	2003/04 (act.)	5,65	23,50	0,20	29,35	16,00	7,70	5,65	73,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,0%	45,1%	-47,4%	25,9%	70,2%	-6,8%		
Unión Europea	2002/03 (act.)	10,82	103,89	12,53	127,24	16,32	97,10	13,83	14,24%
	2003/04 (ant.)	13,83	90,50	5,50	109,83	7,00	94,50	8,33	8,81%
	2003/04 (act.)	13,83	90,50	5,50	109,83	7,00	94,50	8,33	8,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,8%	-12,9%	-56,1%	-13,7%	-57,1%	-2,7%	-39,8%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,42	167,30	1,72	105,20	60,38	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,39	86,00	2,00	148,39	2,20	104,50	41,69	39,89%
	2003/04 (act.)	60,38	86,00	2,00	148,38	2,50	104,50	41,38	39,60%
	Variación 1/	0,0%			0,0%	13,6%		-0,7%	
	Variación 2/	-21,2%	-4,8%	376,2%	-11,3%	45,3%	-0,7%	-31,5%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,61	11,32	18,77	35,70	0,38	29,57	5,75	19,45%
	2003/04 (ant.)	5,81	16,33	13,60	35,74	0,21	29,78	5,75	19,31%
	2003/04 (act.)	5,75	16,27	14,70	36,72	0,26	29,98	6,49	21,65%
	Variación 1/	-1,0%	-0,4%	8,1%	2,7%	23,8%	0,7%	12,9%	
	Variación 2/	2,5%	43,7%	-21,7%	2,9%	-31,6%	1,4%	12,9%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	96,96	3,60	117,70	25,08	73,61	19,02	25,84%
	2003/04 (ant.)	19,08	61,31	7,14	87,53	9,71	65,61	12,21	18,61%
	2003/04 (act.)	19,02	61,79	7,14	87,95	9,71	65,78	12,46	18,94%
	Variación 1/	-0,3%	0,8%		0,5%		0,3%	2,0%	
	Variación 2/	11,0%	-36,3%	98,3%	-25,3%	-61,3%	-10,6%	-34,5%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,30	10,91	0,37	9,15	1,39	15,19%
	2003/04 (ant.)	1,39		9,05	10,44	0,33	8,95	1,16	12,96%
	2003/04 (act.)	1,39		9,05	10,44	0,33	8,95	1,16	12,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,7%		-2,7%	-4,3%	-10,8%	-2,2%	-16,5%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ABRIL 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	11,37	60,74	0,96	73,07	8,15	52,84	12,07	22,84%
	2003/04 (ant.)	12,15	54,98	1,45	68,58	6,00	57,10	5,48	9,60%
	2003/04 (act.)	12,07	55,04	1,45	68,56	6,25	57,14	5,18	9,07%
	Variación 1/	-0,7%	0,1%		0,0%	4,2%	0,1%	-5,5%	
	Variación 2/	6,2%	-9,4%	51,0%	-6,2%	-23,3%	8,1%	-57,1%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	17,69	105,62	4,79	128,10	6,57	103,24	18,28	17,71%
	2003/04 (ant.)	18,41	92,76	6,41	117,58	3,41	104,41	9,76	9,35%
	2003/04 (act.)	18,28	92,76	6,41	117,45	3,41	104,41	9,64	9,23%
	Variación 1/	-0,7%			-0,1%			-1,2%	
	Variación 2/	3,3%	-12,2%	33,8%	-8,3%	-48,1%	1,1%	-47,3%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	5,21	50,39	1,48	57,08	3,44	47,99	5,66	11,79%
	2003/04 (ant.)	5,77	41,64	2,20	49,61	1,42	45,22	2,97	6,57%
	2003/04 (act.)	5,66	41,70	2,10	49,46	1,42	45,12	2,92	6,47%
	Variación 1/	-1,9%	0,1%	-4,5%	-0,3%		-0,2%	-1,7%	
	Variación 2/	8,6%	-17,2%	41,9%	-13,3%	-58,7%	-6,0%	-48,4%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	20,33	22,89		20,48	2,41	11,77%
	2003/04 (ant.)	2,41	0,25	19,59	22,25		19,89	2,37	11,92%
	2003/04 (act.)	2,41	0,20	19,69	22,30		19,92	2,38	11,95%
	Variación 1/		-20,0%	0,5%	0,2%		0,2%	0,4%	
	Variación 2/	3,0%	-9,1%	-3,1%	-2,6%		-2,7%	-1,2%	19,37%
Argentina	2002/03 (act.)	0,98	19,45	0,02	20,45	11,75	7,28	1,41	19,37%
	2003/04 (ant.)	1,43	15,80	0,01	17,24	9,22	6,99	1,03	14,74%
	2003/04 (act.)	1,41	16,00	0,01	17,42	9,22	7,04	1,17	16,62%
	Variación 1/	-1,4%	1,3%		1,0%		0,7%	13,6%	
	Variación 2/	43,9%	-17,7%	-50,0%	-14,8%	-21,5%	-3,3%	-17,0%	
Canadá	2002/03 (act.)	3,52	19,89	4,24	27,65	1,70	22,81	3,14	13,77%
	2003/04 (ant.)	3,14	26,31	2,06	31,51	3,63	23,98	3,91	16,31%
	2003/04 (act.)	3,14	26,31	2,07	31,52	3,38	24,03	4,11	17,10%
	Variación 1/			0,5%	0,0%	-6,9%	0,2%	5,1%	
	Variación 2/	-10,8%	32,3%	-51,2%	14,0%	98,8%	5,3%	30,9%	
China	2002/03 (act.)	65,65	130,62	1,83	198,10	15,34	136,90	45,86	33,50%
	2003/04 (ant.)	45,02	121,30	2,11	168,43	8,05	138,60	21,77	15,71%
	2003/04 (act.)	45,86	123,30	1,81	170,97	8,08	139,85	23,04	16,47%
	Variación 1/	1,9%	1,6%	-14,2%	1,5%	0,4%	0,9%	5,8%	
	Variación 2/	-30,1%	-5,6%	-1,1%	-13,7%	-47,3%	2,2%	-49,8%	
México	2002/03 (act.)	4,27	26,49	8,78	39,54	0,01	35,62	3,91	10,98%
	2003/04 (ant.)	3,91	25,45	9,53	38,89	0,05	35,95	3,89	10,82%
	2003/04 (act.)	3,91	27,55	9,53	40,99	0,05	36,15	4,79	13,25%
	Variación 1/		8,3%		5,4%		0,6%	23,1%	
	Variación 2/	-8,4%	4,0%	8,5%	3,7%	400,0%	1,5%	22,5%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2004

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	1,50	8,54	0,22	10,26	0,86	7,91	1,50	18,96%
	2003/04 (ant.)	1,50	11,28	0,60	13,38	1,03	11,00	1,35	12,27%
	2003/04 (act.)	1,50	11,40	0,60	13,50	1,03	11,12	1,35	12,14%
	Variación 1/		1,1%		0,9%		1,1%		
	Variación 2/		33,5%	172,7%	31,6%	19,8%	40,6%	-10,0%	
China	2002/03 (act.)	64,86	121,30	0,03	186,19	15,24	126,50	44,44	35,13%
	2003/04 (ant.)	44,44	114,00	0,10	158,54	8,00	129,10	21,44	16,61%
	2003/04 (act.)	44,44	114,00	0,10	158,54	8,00	129,10	21,44	16,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-31,5%	-6,0%	233,3%	-14,9%	-47,5%	2,1%	-51,8%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,68	0,30	11,92	1,10	8,65	2,17	25,09%
	2003/04 (ant.)	2,12	7,50	0,55	10,17	1,00	8,70	0,47	5,40%
	2003/04 (act.)	2,17	7,80	0,55	10,52	1,00	8,70	0,82	9,43%
	Variación 1/	2,4%	4,0%		3,4%			74,5%	
	Variación 2/	11,9%	-19,4%	83,3%	-11,7%	-9,1%	0,6%	-62,2%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,75	39,45	3,66	44,86	0,16	40,80	3,90	9,56%
	2003/04 (ant.)	4,00	30,73	4,50	39,23	0,10	37,50	1,63	4,35%
	2003/04 (act.)	3,90	30,73	4,50	39,13	0,10	37,50	1,53	4,08%
	Variación 1/	-2,5%			-0,3%			-6,1%	
	Variación 2/	122,9%	-22,1%	23,0%	-12,8%	-37,5%	-8,1%	-60,8%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,33	15,50	0,02	15,85	11,00	4,00	0,84	21,00%
	2003/04 (ant.)	0,84	12,50	0,01	13,35	8,50	4,10	0,75	18,29%
	2003/04 (act.)	0,84	12,50	0,01	13,35	8,50	4,10	0,75	18,29%
	Variación 1/								
	Variación 2/	154,5%	-19,4%	-50,0%	-15,8%	-22,7%	2,5%	-10,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,72	45,00	0,80	46,52	4,60	37,50	4,42	11,79%
	2003/04 (ant.)	4,37	42,00	0,40	46,77	4,50	39,00	3,27	8,38%
	2003/04 (act.)	4,42	42,00	0,45	46,87	4,00	38,80	4,07	10,49%
	Variación 1/	1,1%		12,5%	0,2%	-11,1%	-0,5%	24,5%	
	Variación 2/	513,9%	-6,7%	-43,8%	0,8%	-13,0%	3,5%	-7,9%	
México	2002/03 (act.)	3,40	19,28	5,28	27,96	0,01	24,70	3,25	13,16%
	2003/04 (ant.)	3,25	20,00	6,30	29,55	0,05	26,20	3,30	12,60%
	2003/04 (act.)	3,25	20,30	6,30	29,85	0,05	26,20	3,60	13,74%
	Variación 1/		1,5%		1,0%			9,1%	
	Variación 2/	-4,4%	5,3%	19,3%	6,8%	400,0%	6,1%	10,8%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,85	4,15	20,05	0,30	18,74	1,01	5,39%
	2003/04 (ant.)	0,97	16,12	3,81	20,90	0,40	19,19	1,31	6,83%
	2003/04 (act.)	1,01	15,92	3,81	20,74	0,40	19,19	1,15	5,99%
	Variación 1/	4,1%	-1,2%		-0,8%			-12,2%	
	Variación 2/	-3,8%	7,2%	-8,2%	3,4%	33,3%	2,4%	13,9%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	8,71	24,84	12,51	50,36%
	2003/04 (ant.)	12,51	36,50	0,30	49,31	11,20	27,01	11,10	41,10%
	2003/04 (act.)	12,51	35,00	0,30	47,81	10,25	26,78	10,78	40,25%
	Variación 1/		-4,1%		-3,0%	-8,5%	-0,9%	-2,9%	
	Variación 2/	23,1%	-1,4%	-25,0%	3,8%	17,7%	7,8%	-13,8%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	20,40	30,04	14,45	48,10%
	2003/04 (ant.)	14,45	59,50	1,00	74,95	24,50	35,00	15,45	44,14%
	2003/04 (act.)	14,45	56,00	0,70	71,15	23,50	34,47	13,18	38,24%
	Variación 1/		-5,9%	-30,0%	-5,1%	-4,1%	-1,5%	-14,7%	
	Variación 2/	30,5%	6,7%	-47,0%	9,6%	15,2%	14,7%	-8,8%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,81	17,08	18,97	0,06	17,90	1,02	5,70%
	2003/04 (ant.)	1,02	0,65	17,60	19,27	0,06	18,40	0,81	4,40%
	2003/04 (act.)	1,02	0,65	17,00	18,67	0,05	17,81	0,81	4,55%
	Variación 1/			-3,4%	-3,1%	-16,7%	-3,2%		
	Variación 2/	-5,6%	-19,8%	-0,5%	-1,6%	-16,7%	-0,5%	-20,6%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,09	6,03		5,32	0,71	13,35%
	2003/04 (ant.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	2003/04 (act.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,0%	3,7%	1,2%	1,8%		2,1%		
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (ant.)	4,47	16,20	21,50	42,17	0,28	38,89	3,00	7,71%
	2003/04 (act.)	4,47	16,20	20,50	41,17	0,28	37,89	3,00	7,92%
	Variación 1/			-4,7%	-2,4%		-2,6%		
	Variación 2/	112,9%	-1,9%	-4,3%	2,8%	3,7%	7,4%	-32,9%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (ant.)	0,05	0,10	4,40	4,55		4,50	0,05	1,11%
	2003/04 (act.)	0,05	0,10	4,30	4,45		4,41	0,04	0,91%
	Variación 1/			-2,3%	-2,2%		-2,0%	-20,0%	
	Variación 2/	-50,0%	11,1%	1,7%	0,7%		0,7%	-20,0%	

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

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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



## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,30	18,59		18,89	18,46	0,23	0,20	86,96%
	2003/04 (ant.)	0,20	20,15		20,35	19,96	0,24	0,15	62,50%
	2003/04 (act.)	0,20	19,97		20,17	19,84	0,24	0,10	41,67%
	Variación 1/		-0,9%		-0,9%	-0,6%		-33,3%	
	Variación 2/	-33,3%	7,4%		6,8%	7,5%	4,3%	-50,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,65	21,68	0,32	22,65	13,75	8,25	0,64	7,76%
	2003/04 (ant.)	0,64	25,27	0,33	26,24	16,50	9,09	0,66	7,26%
	2003/04 (act.)	0,64	24,88	0,28	25,80	16,45	8,75	0,60	6,86%
	Variación 1/		-1,5%	-15,2%	-1,7%	-0,3%	-3,7%	-9,1%	
	Variación 2/	-1,5%	14,8%	-12,5%	13,9%	19,6%	6,1%	-6,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,87	12,90	20,05	33,82	2,09	31,11	0,61	1,96%
	2003/04 (ant.)	0,61	13,28	21,69	35,58	2,18	32,82	0,58	1,77%
	2003/04 (act.)	0,61	12,80	21,69	35,10	2,15	32,36	0,58	1,79%
	Variación 1/		-3,6%		-1,3%	-1,4%	-1,4%		
	Variación 2/	-29,9%	-0,8%	8,2%	3,8%	2,9%	4,0%	-4,9%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,13	4,38		4,51	4,34	0,12	0,05	41,67%
	2003/04 (ant.)	0,05	4,74		4,79	4,59	0,13	0,08	61,54%
	2003/04 (act.)	0,05	4,70		4,75	4,60	0,11	0,04	36,36%
	Variación 1/		-0,8%		-0,8%	0,2%	-15,4%	-50,0%	
	Variación 2/	-61,5%	7,3%		5,3%	6,0%	-8,3%	-20,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,18	5,25	0,07	5,50	2,25	3,15	0,10	3,17%
	2003/04 (ant.)	0,10	6,12	0,10	6,32	2,86	3,36	0,10	2,98%
	2003/04 (act.)	0,10	6,01	0,07	6,18	2,82	3,26	0,10	3,07%
	Variación 1/		-1,8%	-30,0%	-2,2%	-1,4%	-3,0%		
	Variación 2/	-44,4%	14,5%		12,4%	25,3%	3,5%		
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,20	2,90	0,02	3,12	0,94	2,00	0,18	9,00%
	2003/04 (ant.)	0,15	2,98	0,04	3,17	0,87	2,13	0,17	7,98%
	2003/04 (act.)	0,18	2,86	0,01	3,05	0,86	1,99	0,19	9,55%
	Variación 1/	20,0%	-4,0%	-75,0%	-3,8%	-1,1%	-6,6%	11,8%	
	Variación 2/	-10,0%	-1,4%	-50,0%	-2,2%	-8,5%	-0,5%	5,6%	
China	2002/03 (act.)	0,21	4,73	1,72	6,66	0,01	6,39	0,25	3,91%
	2003/04 (ant.)	0,25	5,30	1,81	7,36	0,04	7,10	0,22	3,10%
	2003/04 (act.)	0,25	5,13	1,94	7,32	0,02	7,09	0,20	2,82%
	Variación 1/		-3,2%	7,2%	-0,5%	-50,0%	-0,1%	-9,1%	
	Variación 2/	19,0%	8,5%	12,8%	9,9%	100,0%	11,0%	-20,0%	
India	2002/03 (act.)	0,19	0,63	1,26	2,08	0,01	1,95	0,13	6,67%
	2003/04 (ant.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,02	1,79	0,14	7,82%
	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,02	1,79	0,14	7,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-31,6%	68,3%	-40,5%	-6,7%		-8,2%	7,7%	

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

## Situación en puertos argentinos al 27/04/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 27/04/04 Hasta: 25/05/04												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			<b>25.000</b>										<b>25.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>11.500</b>	<b>348.150</b>	<b>191.900</b>		<b>222.480</b>	<b>506.100</b>		<b>112.601</b>	<b>173.475</b>	<b>18.325</b>		<b>14.200</b>	<b>1.598.731</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		102.400			97.000	212.600		22.000					434.000
Resinfor (T6 S.A.)									109.450				109.450
Quebracho (Cargill SACI)	4.000	50.200	70.000		125.480	10.000		2.000					261.680
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		106.000				32.000		27.792	10.000				175.792
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.000											9.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		52.400	81.900			53.000							187.300
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	7.500								29.000				36.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		28.150	40.000					7.000				14.200	89.350
Vicentín (Vicentín SAIC)						198.500		53.809					252.309
Duperial									25.025	18.325			43.350
<b>ROSARIO</b>	<b>13.500</b>	<b>199.750</b>	<b>313.090</b>		<b>17.200</b>	<b>124.590</b>		<b>13.000</b>	<b>98.000</b>				<b>779.130</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)			40.000										40.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		86.750	175.000					13.000					274.750
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	13.500	113.000	98.090		17.200	124.590			98.000				464.380
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>65.000</b>											<b>65.000</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		65.000											65.000
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>			<b>28.000</b>										<b>28.000</b>
<b>LIMA</b>		<b>3.000</b>	<b>24.000</b>										<b>27.000</b>
<b>ESCOBAR</b>						<b>15.000</b>							<b>15.000</b>
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>98.650</b>	<b>15.650</b>	<b>44.100</b>	<b>21.000</b>		<b>28.000</b>		<b>15.000</b>					<b>222.400</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>90.750</b>	<b>82.400</b>	<b>130.900</b>						<b>12.000</b>	<b>20.000</b>			<b>336.050</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	53.000	38.400	10.700										102.100
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			30.200										30.200
Galvan Terminal (OMHSA)	10.500								12.000	12.000			34.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.250	44.000	90.000							8.000			169.250
<b>TOTAL</b>	<b>214.400</b>	<b>713.950</b>	<b>756.990</b>	<b>21.000</b>	<b>239.680</b>	<b>673.690</b>		<b>140.601</b>	<b>283.475</b>	<b>38.325</b>		<b>14.200</b>	<b>3.096.311</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>25.000</b>	<b>612.900</b>	<b>554.990</b>		<b>239.680</b>	<b>630.690</b>		<b>125.601</b>	<b>271.475</b>	<b>18.325</b>		<b>14.200</b>	<b>2.492.861</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones	190.494.322		
Renta Fija	212.490.104		
Cau/Pases	343.804.548		
Opciones	19.699.454		
Plazo	2.440.621		
Rueda Continua	391.384.735		
Variación		Semanal	Mensual
MERVAL	1.077,93	-5,69%	-10,30%
GRAL	46.155,80	-6,51%	-11,15%
BURCAP	2.432,62	-6,79%	-11,75%

La Bolsa local cerró la semana en baja afectada por la caída de las principales plazas del mundo ante los temores de una eventual alza en las tasas de interés de Estados Unidos.

La crisis energética que vive Argentina sumó otro ingrediente negativo al comportamiento bursátil. El país debió importar energía desde Brasil, Bolivia y Venezuela y recortó las exportaciones de gas a Chile, Brasil y Uruguay, produciendo tensión en las relaciones del Mercosur.

Por su parte, los títulos públicos muestran una realidad dispar en el análisis: los 'performing' (deuda nueva) están sobrevaluados, y los defaulteados tienen una noticia pendiente como la reestructuración, que les permite albergar una esperanza concreta de mejora por distintas razones (la quita puede ser menor, etc.).

En este mes de selectividad y pérdidas se destacó la moderada operatoria en acciones locales, como una positiva señal de que no cundió el pánico.

Sin dudas una estabilización del ambiente externo será una condición necesaria para que en este nuevo mes que comienza, la plaza local pueda retomar la valorización. Esta situación deberá complementarse con una decidida actitud del Gobierno de avanzar en los temas centrales que actualmente preocupan a los operadores.

Entre ellos, a corto plazo el principal es la resolución de la crisis energética, seguidos por la reestructuración de deuda en un contexto de suba de tasas mundiales, y la coparticipación.

Por lo pronto, el gobierno anunció que redujo del 1,2 por ciento al 1,0 por ciento el impuesto a las transacciones financieras para alentar a muchas empresas a volver a operar con los bancos y para cumplir con lo pactado con el Fondo Monetario Internacional.

El dólar minorista cerró el mes de abril en 2,82 pesos para la compra y en 2,85 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos terminó en 2,84 pesos y el tipo transferencia en 2,838 pesos. En el MEC, el tipo "hoy puesto" cerró en 2,8375 pesos y el "normal puesto" hizo lo propio en 2,836 pesos.

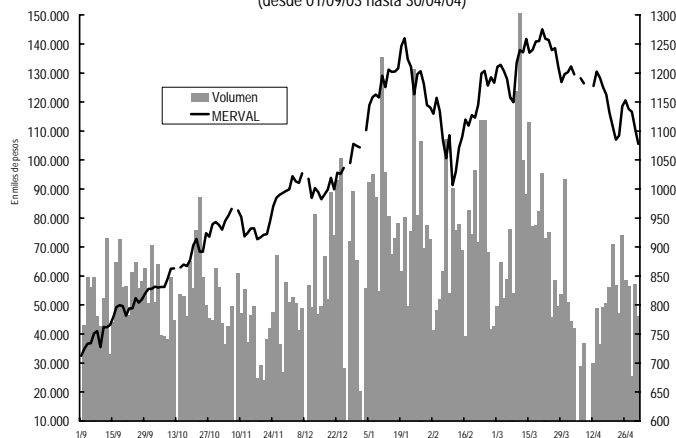
Además de la posible suba del costo del dinero en Estados Unidos, los inversores de Wall Street mostraron sus preocupaciones por la situación en Irak y el temor a un sobrecalentamiento de la economía china. Estos factores pesaron más que una serie de buenas noticias de resultados de empresas, como las del grupo estadounidense de cosméticos y productos de consumo masivo Procter and Gamble, y el anuncio de que el buscador de internet Google ya inscribió ante las autoridades su emisión inicial de acciones.

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos, que decide las tasas de interés, tiene previsto reunirse el martes entre señales cada vez mayores de que estaría preparando al mercado para tasas de interés más altas, posiblemente a mediados de año, temores que presionaron el humor inversor.

Asimismo, el dato de un crecimiento del PBI del primer trimestre (4,2 por ciento contra expectativas del 5 por ciento) que incluyeron indicadores de inflación superiores no convencieron tampoco

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 30/04/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/04/04	27/04/04	28/04/04	29/04/04	30/04/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.				1.195.701,00		1.195.701,00	4656,51%
Valor Efvo. (\$)				1.086.892,21		1.086.892,21	9936,75%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.804.251,04	3.699.800,76	4.367.355,00	1.076.925,33	1.514.897,00	13.463.229,13	-0,68%
Valor Efvo. (\$)	2.553.981,70	3.553.070,73	6.968.697,67	1.103.554,06	1.722.991,63	15.902.295,79	13,48%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.553.981,70	3.553.070,73	6.968.697,67	2.190.446,27	1.722.991,63	16.989.188,00	21,14%
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	26/04/04			27/04/04			28/04/04			29/04/04			30/04/04		
	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															
Bono Global'08 s.up 7-15,5%										90,900	1.195.701	1.086.8'			
Títulos Privados															

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	26/04/04			27/04/04			28/04/04			29/04/04			30/04/04		
Plazo / días	7			7			7	8		7			7	31	
Fecha vencimiento	03-May			04-May			05-May	06-May		06-May			07-May	31-May	
Tasa prom. Anual %	2,01			1,84			1,31	4,13		3,46			1,38	1,36	
Cantidad Operaciones	80			105			105	3		59			80	8	
Monto contado	2.552.995			3.551.818			6.923.764	43.157.98		1.102.821			1.536.869	185.500,0	
Monto futuro	2.553.982			3.553.071			6.925.501	43.197,00		1.103.554			1.537.277	185.714,9	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,320	30/04/04	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	10,450	30/04/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,090	30/04/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,200	30/04/04	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	28/04/04	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	6,670	30/04/04	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 *	7,200	29/04/04	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	3,400	28/04/04	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	3,780	30/04/04	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	3,750	30/04/04	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	30/04/04	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	2,900	30/04/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,200	30/04/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,050	30/04/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,200	30/04/04	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	1,700	30/04/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,540	29/04/04	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 *	0,506	30/04/04	31/12	3° Sep-03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,540	30/04/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,960	30/04/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,740	30/04/04	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	2,960	29/04/04	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	29/04/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,600	30/04/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,450	27/04/04	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 *	0,490	30/04/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,750	30/04/04	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	0,770	30/04/04	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	2,000	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,450	26/04/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,980	30/04/04	31/12	4°	Dic.03	-217.059.000	1.462.337.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	13,300	29/04/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,500	30/04/04	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	2,340	30/04/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,870	30/04/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,120	30/04/04	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	1,300	30/04/04	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	1,380	30/04/04	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	3,650	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	23,550	26/04/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	27/04/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	4,700	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,900	30/04/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,320	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,600	30/04/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,470	30/04/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,400	28/04/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	3,540	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,610	30/04/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,350	30/04/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,980	29/04/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,627	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	59,000	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	109,000	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,850	30/04/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	14,950	30/04/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	30,000	30/04/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	15,100	30/04/04	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	30/04/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,950	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,850	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,600	30/04/04	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	41,750	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	8,690	30/04/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	2,540	30/04/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,340	30/04/04	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
<i>"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002</i>	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
<i>"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003</i>	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
<i>Bonos Externos 1992</i>	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
<i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)</i>	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)</i>	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)</i>	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)</i>	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)</i>	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)</i>	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)</i>	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)</i>	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)</i>	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)</i>	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)</i>	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)</i>	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)</i>	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100



Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			u\$s	u\$s				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
<b>TS27</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

IRAM: Subcomités de Aceites y Grasas, Cereales, Toxinas Naturales y O.G.M.



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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