

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1149 • 7 DE MAYO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

**Balance de las AFJPs** 1

**Las Reservas Argentinas de  
Petróleo y Gas** 2

**La Sustentabilidad del  
Mercado Eléctrico Argentino** 4

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS  
NAVEGABLES

**El Puerto de Tubarão** 5

MERCADO DE GRANOS  
Y PRODUCTOS DERIVADOS

**Modificaciones propuestas para  
el estándar de Trigo Pan** 6

**Clima en EE.UU. sostiene  
los precios de trigo** 8

**Bajan precios locales de maíz  
pero con firme demanda** 11

**A los \$ 700 salió un tercio de  
millón de tn de soja** 13

ESTADÍSTICAS

**SAGPyA: Embarques por  
puerto y destino de  
subproductos y  
aceites (feb'04)** 31

**PRIVADOS: Embarques  
del Up River de granos y  
derivados (mar'04)** 35

## BALANCE DE LAS AFJPs

El régimen de capitalización en nuestro país contaba al 31 de marzo de corriente año con 9,58 millones de afiliados. El número de aportantes durante el mencionado mes fue de 3,56 millones de personas. El ranking de afiliados y aportantes lo encabezaba Orígenes con 2,32 millones y 0,82 millones, respectivamente. De las 12 AFJPs, las 4 mayores concentraban el 67% del total de aportantes.

Hay que mencionar que el régimen de reparto contaba a fines del año pasado con aproximadamente 2,2 millones de afiliados y 0,6 millones de aportantes. Además, 0,3 millones de adherentes al monotributo hicieron efectiva su contribución.

Teniendo en cuenta las cifras anteriores, tenemos que el total de afiliados en algún sistema de previsión es de 12 millones de personas (hemos considerado que los 300 mil adherentes al monotributo son afiliados, aunque suponemos que su número es mayor). El número de aportantes es de 4,5 millones de personas, es decir 37% del total de afiliados, considerando también que hay 0,3 millones de 'indecidos' a ser distribuidos. Esto muestra cuan endeble es todo el sistema, no solo de las AFJPs, como han insinuado algunos funcionarios, sino también del sistema de reparto.

A fines de marzo había en el sistema de capitalización 161 mil beneficiarios vigentes, de los cuales el 51% eran pensionados por fallecimiento, 38% jubilados y 12% retirados por invalidez.

La recaudación total del mes de marzo fue de \$ 299 millones. La recaudación por aportante promedió \$ 84, con valores extremos para Met (\$ 133) y Unidos (\$ 55).

La comisión promedio del sistema es de 2,55%. La menor comisión corresponde a Arauca Bit con 2,05% y la mayor a Siembra con 2,90%. El costo del seguro para el mes de marzo fue de 1,24%. Por su parte la comisión neta promedio fue de 1,30% del salario.

A fines de marzo los fondos de jubilaciones y pensiones acumulaban \$ 48 mil millones. Las 4 mayores AFJP concentraban el 72% de

## MERCADO DE GRANOS

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	18
Mercado físico de Rosario .....	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	20
Mercado a Término de Buenos Aires .....	22
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	23
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	23
Precios internacionales .....	24

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	30
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos (feb'04) .....	31
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (feb'04) .....	33
PRIVADOS: Embarques del Up River de granos y derivados (mar'04) .....	35
Nabsa: Embarques del Up River del 03 al 29/05/04 .....	37

## MERCADO DE CAPITALES

**Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

los fondos. Orígenes administraba el mayor fondo (\$ 10.411 millones) y Profesión+ Auge, el menor (\$ 356 millones). Los fondos por afiliados promediaron \$ 5.024, con valores extremos para Met (\$ 8.218) y Profesión + Auge (\$ 1.679). La estructura de la cartera de inversiones tenían a los títulos públicos (emitidos por la Nación y entes estatales) como el principal tipo de inversión, siendo su participación del 67% de los fondos. Las acciones y títulos privados representaban el 18%, los títulos valores extranjeros 11% y los depósitos a plazo fijo 2,4%.

La rentabilidad de los fondos para el año finalizado en marzo promedió el 13,8%. La rentabilidad histórica hasta marzo fue de 15,1% anual. Ninguna AFJP cayó por debajo del mínimo requerido. Nación (20%) obtuvo el mayor rendimiento anual y Met (11%) el menor. La mayor rentabilidad histórica anualizada (excluyendo a Met, con menos de cuatro años de operaciones) corresponde a Nación (16%) y la menor a Futura (14%).

El máximo de los fondos se había logrado en el mes de junio de 2001 con 22.166 millones de dólares (o pesos en una relación cambiaria de 1 peso = 1 dólar). A diciembre del mismo año había descendido a 20.786 millones de dólares (o pesos). Hoy día están en 16.500 millones de dólares aproximadamente al tipo de cambio actual. Es decir que los fondos perdieron alrededor de 5.700 millones de dólares. Si se tiene en cuenta esta pérdida, en moneda dura, veríamos que la cifra oficial que nos habla de una rentabilidad histórica positiva de 15,1% no es más que una ficción dado que se trabaja sin tener en cuenta los efectos de la devaluación.

## LAS RESERVAS ARGENTINAS DE PETRÓLEO Y GAS

En los últimos tiempos hemos asistido nuevamente a los problemas de faltantes de gas y energía eléctrica. Al ser la industria del crushing de oleaginosas dependiente en gran medida de ambas producciones, nos ha parecido interesante publicar algunos datos extraídos de la revista "**Petrotecnia**" publicada por el Instituto Argentino del Petróleo y del Gas. En su número de febrero del corriente año se publican cifras a noviembre de 2003.

En la mencionada revista se publicó un artículo del Lic. Daniel

EDITOR

### Bolsa de Comercio de Rosario www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Kokogian sobre las reservas de petróleo y de gas, fruto de una exposición que dio el 18 de diciembre en el seminario *"Estado actual y perspectivas de la industria del Petróleo y del Gas en Argentina"*. El orador se refirió en primer lugar a las razones que explican las variaciones de las reservas. Esto puede darse "por exploración, por extensiones de campos existentes, revisión de reservas o aumentos del factor de recuperación, y por mejoras tecnológicas de todo tipo". Esto último permitió incorporar el mayor porcentaje de reservas en los últimos 20 años en la Argentina.

Las reservas disminuyen por varios factores, como ser: el consumo interno, la exportación y el límite económico por declinación de los pozos. "Los pozos tienen una vida útil, comienzan a producir, tienen su pico máximo y después declinan. Cuando descienden por debajo de determinado nivel económico, no es rentable tenerlos en producción y se los cierra aunque queden reservas que no fueron utilizadas", indicó Kokogian.

El otro factor importante es el precio del petróleo. "Si tenemos un precio que no es suficiente para permitir la exploración, el desarrollo, la puesta en producción de los campos y su envío al mercado, ese petróleo o ese gas que está allí no es reserva, es un recurso....La lucha permanente de todas las compañías es transformar recursos en reservas, en la mayor cantidad que sea posible y cuanto antes. Hoy podemos ver un caso absolutamente claro del impacto de la pesificación del gas. Muchas acumulaciones de gas sobre las que nadie dudaba, hasta hace dos años, de que eran reservas, hoy son altamente discutibles y lo saben quiénes tratan con los auditores de reservas año tras año".

Seguidamente el orador se refirió a las reservas mundiales. Con respecto a las de petróleo, las reservas probadas en el año 2002 eran las siguientes: Medio Oriente tiene el 65,4% del total; América del Sur y Central el 9,4% (básicamente gran parte de esas reservas están en Venezuela y México); Europa y Euroasia el 9,3%; África el 7,4%; América del Norte el 4,8% y Asia el 3,78%. "Argentina participa con el 0,35% de las reservas mundiales".

En cuanto a la producción mundial de petróleo, Medio Oriente tiene el 28,5%; América del Sur y Central el 9,5%; Europa y Euroasia el 22%; África el 10,6%; América del Norte el 18,7% y Asia el 10,7%.

Después de mostrar una gráfica con respecto al horizonte de las reservas mundiales y al consumo por región en el 2002, el orador manifestó: "Es significativo el incremento que viene teniendo Asia y, dentro de ella, China en los últimos diez años. Parece bastante obvio que cuando China alcance niveles de consumo per cápita más cercanos a los de los países desarrollados, podría llegar a consumir entre el 30 y el 40% de la producción mundial de petróleo".

Posteriormente se refirió a la evolución de las reservas y producción de petróleo y gas en nuestro país. Desde 1990 a la fecha las reservas tanto de petróleo como de gas se incrementaron. "Las de petróleo alcanzaron un pico en 1999 luego comenzaron a declinar levemente. Las de gas tuvieron su pico en el 2000, luego declinaron levemente y en el 2002 se produjo una caída grande. Sospecho que en el 2003 va a seguir el descenso y habría que agregar una barra bastante más baja para este año", dijo Kokogian.

La relación de Reservas/Producción de petróleo se ha mantenido en la década del noventa en alrededor de 10 años. En esa década nuestro país se convirtió en exportador, despachando al exterior

más de un tercio de la producción.

Con respecto a la producción de gas se incrementó sostenidamente en la década del noventa. El país pasó de ser un importador hasta el año 1998 para convertirse en exportador en los años siguientes. Como dijimos anteriormente, las reservas de gas cayeron en los últimos tres años y la relación reservas/producción también ha disminuido estando en la actualidad en alrededor de 10 años.

Kokogian también se refirió a la matriz energética de nuestro país donde el 46% corresponde al gas, el 40% al petróleo, el 6% a la hidroelectricidad, el 2% a la energía nuclear, el 1% al carbón y el 5% a otros. Además puntualizó que "hay un incremento constante de la participación del gas en la matriz energética, un 15% de esa producción se exporta como así también el 22% de la oferta primaria total de energía también se exporta".

Con respecto a la demanda histórica de gas en nuestro país, que tuvo su pico máximo en 1999, comenzó a decrecer en el 2000, caída que se acentuó en el 2001 y 2002 y comenzó a recuperarse en el 2003. A partir de ese año se vuelve a retomar la curva de incremento de demanda de gas, que como se vio en el párrafo anterior es muy importante. Recomendó estar preparados dado que "hoy estamos perforando la menor cantidad de pozos de desarrollo y de exploración de gas de los últimos 30 años".

Luego hizo un análisis de la actividad de exploración y desarrollo en nuestro país. Mostró que las 24 cuencas sedimentarias tienen una superficie de 1.850.000 km<sup>2</sup> y las 5 cuencas productivas una superficie de sólo 600.000 km<sup>2</sup>. Solo el 30% de la superficie de las

cuenca está produciendo. Siguió diciendo que, sin embargo, "no es un bajo nivel de madurez exploratoria porque el factor que es absolutamente imprescindible utilizar para mensurarlo es el riesgo geológico implícito en cada área". En nuestro país la actividad de exploración en alto riesgo en cuencas no productivas ha sido nula o casi nula.

En las cuencas productivas las áreas de bajo riesgo representan el 3%, las de mediano riesgo, el 6% y las de alto y muy alto riesgo, el 23%. En cuanto a las cuencas improductivas, el 68% corresponden a áreas de muy alto riesgo. "Básicamente, en la Argentina se exploró en ese 6% y 3%. Irremediablemente tenemos que ir a las áreas de alto y muy alto riesgo, y ese no es un paso fácil de dar".

## LA SUSTENTABILIDAD DEL MERCADO ELÉCTRICO ARGENTINO

**E**n un artículo del Ing. Néstor Luis Novelli titulado "**El mercado eléctrico y su sustentabilidad**", publicado en "**Petrotecnia**" de agosto de 2003, hay un excelente análisis que sirve de base para comprender el actual problema que en materia de electricidad está viviendo nuestro país. Desde el comienzo el autor sostiene que el modelo de transformación del sector eléctrico implementado en 1992 "fue exitoso". Nos ha parecido interesante hacer un resumen de este trabajo.

El sector eléctrico comprende tres subsectores: el de Generación, el de Transporte y el de Distribución.

**a) Generación:** la potencia instalada pasó de 14.000 MW en 1992 a 22.015 MW en el 2002, es decir que se incrementó en 8.015 MW, un 57,3%. El mayor incremento, 69,1%, se produjo en la incorporación de ciclos combinados. El 30,9% restante obedece a la repotenciación del parque térmico y a la incorporación de nuevas centrales hidráulicas. La eficiencia del parque térmico se incrementó en 65%. En cuanto al precio mayorista, pasó de 46 u\$s /MW-h en 1992 a 23,5 u\$s en el 2001, y luego, como consecuencia de la pesificación, a 10 u\$s. Actualmente el parque de generación está compuesto por un 51% de generación térmica (donde se incluye la nuclear) y un 49% de generación hidráulica.

**b) Transporte:** en 1992 contaba con reserva de capacidad de transporte y transformación. Hoy no, dado que no recae sobre él la obligación de ampliar la red que opera en concesión. A pesar de eso el sector respondió con precios competitivos, mejorando la calidad, disminuyendo los tiempos de reposición y maximizando la capacidad de su red. No acompañó el crecimiento de la generación y de la demanda, alrededor de un 52%.

**c) Distribución:** normalizó el servicio a más de 900.000 usuarios, efectuando inversiones por 3.500 millones de dólares en sus redes de distribución. Las fallas, en cantidad y duración de las interrupciones de los servicios, se redujeron a la cuarta parte.

Otras ventajas que proporcionó el modelo iniciado en 1992 fueron:

a) Un incremento en la estructura de capital del país de más de u\$s 7.000 millones.

b) Una baja del costo del servicio para la sociedad que se puede estimar en u\$s 12.000 millones.

c) Exportaciones de energía eléctrica por más de u\$s 250 millones al año.

d) Importantes aportes que se hicieron a la nación y a las provincias: por la venta de activos (privatizaciones), más de u\$s 2.800 millones; por las inversiones realizadas en generación, transporte y distribución por más de u\$s 8.800 millones y por aportes impositivos aproximadamente u\$s 1.800 millones por año.

A fines de 2001 el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) facturaba 2.300 millones de dólares, con una baja rentabilidad especialmente en el subsector de Generación y una disminución de la cantidad de contratos en el mercado a término (MAT). Durante el período febrero de 2000 a febrero de 2003 la cantidad de GUMAS descendió de 461 a 388 y los contratos cayeron un 27%. La energía promedio mensual comercializada con los GUMAS en el MAT se redujo un 53%. La facturación del MEM, después de la crisis de 2002, pasó a 880 millones de dólares.

A raíz de la crisis el subsector de Generación no cubre sus costos ni siquiera para mantener los de mantenimiento, de ahí que haya habido una severa limitación en los mantenimientos integrales. El autor del artículo brinda el siguiente ejemplo:

"Al evaluar la instalación de una central de generación de última tecnología (ciclo combinado) en el año 2000/01, con una TIR esperada del 15%, con un costo de adquisición de 450 u\$s/KW, un precio de gas natural en planta de 1,70 u\$s/mmBTU, 30% de aporte de capital propio y el 70% restante financiado a una tasa anual del

10%, el precio monómico para que dicho proyecto cumpla con la TIR indicada debía ser de aproximadamente 28 u\$s/MW-h. Hoy se percibe en promedio y por todo concepto un monómico de 10 u\$s/MW-h".

Sobre la base de distintas hipótesis de demanda de energía, el autor preveía problemas de abastecimiento entre el 2004 y el 2006.

En una gráfica que se inserta en el artículo se muestran los precios comparados del MEM con otros países en u\$s/MWh. Así por ejemplo, Japón 90, Alemania 50, China 45, EE.UU. 40, Chile 32, Canadá 29, Brasil 18, Argentina pre-devaluación 30 y Argentina post-devaluación 10.

## EL PUERTO DE TUBARÃO

En un Semanario anterior (N° 145 del 7 de abril del corriente año) se hizo una introducción sobre el puerto de Rio Grande, en Rio Grande do Sul. El mencionado comentario tenía como origen el hecho de que el completamiento actual en el puerto de Paranaguá, de los barcos que comenzaban la carga en puertos up river, no era el más conveniente para nuestras exportaciones. Las grandes demoras que se producen en ese puerto de Brasil implican, a los actuales niveles de fletes marítimos, altos costos que determinan no sólo una baja en el precio FOB de la soja y derivados desde el puerto de Paranaguá, sino también una baja -en simpatía- del FOB desde los puertos up river.

El mejor camino sería tener 38 a 40 pies asegurados en los puertos de up river, pero mientras no se alcance esa profundidad que-

darian varias opciones. Todos los cálculos que siguen parten de un costo diario para el Panamax de u\$s 40.000 y para el Cape de u\$s 60.000. Estos valores están bajando en las últimas semanas.

a) Partir a destino con una carga de alrededor de 43.000 tn. En el Semanario mencionado hicimos un cálculo provisorio de cuanto sería el costo por tonelada si usáramos esta opción. Habíamos estimado que el flete a China sería de 65 dólares por tonelada. Claro que hay que tener en cuenta que en los contratos de exportación pesan determinados castigos si no se cumple con el total de la carga.

b) Completar en el puerto de Bahía Blanca, claro que en este caso habría que tener en cuenta el flete terrestre para llevar la soja o derivados hasta el mencionado puerto, lo que puede implicar un sobre costo no menor a 10 dólares (estamos considerando el traslado de 1 tonelada de soja en alrededor de 500 km como mínimo en ferrocarril. En camión sería mucho más costoso). Si el llevar el barco hasta Bahía implicara seis días de viaje y demora tendríamos un costo de 52 dólares + los 10 dólares de flete terrestre o más = 62 dólares o más.

c) Utilizar el puerto de Rio Grande: si este fuera el camino elegido tendríamos un flete de alrededor de 54 dólares (se puede ver el cálculo en el Semanario mencionado más arriba).

d) Completar en el puerto de Tubarão. Nuestra estimación es que no habría una gran diferencia con respecto al puerto de Rio Grande, sin embargo hay que tener en cuenta que si el camino elegido para la navegación a China es por debajo del Cabo de Buena Esperanza al sur de África, probablemente habría un recorrido mayor. En el caso que sean buques tipo Panamax podrían pasar por el Canal de Panamá. En el caso de que los barcos utilizados sean Cape, entrarían y saldrían del sistema del Plata por los canales de Martín García, Paraná Bravo y Paraná Guazú. Podrían cargar alrededor de 60.000 tn en los puertos up river y completarían con 40.000 tn en Tubarao. En ese caso tendrían un costo total por el recorrido de 4.800.000 dólares y un costo por tonelada de 48 dólares. Tendrían que navegar por el sur de Africa necesariamente.

e) Completar en el puerto de Paranaguá. En este caso el flete sería de u\$s 62 la tonelada, suponiendo que la demora en ese puerto sea de 20 días.

f) De tener las vías navegables hasta Puerto San Martín en 40 pies el flete resultante sería de 2.800.000 de dólares dividido 57.000 toneladas, es decir 49 dólares por tonelada.

Hemos mencionado el puerto de Tubarão. Ese puerto pertenece a la Companhia Vale do Rio Doce (CVRD), empresa que comprende varios rubros, entre otros el de las 'soluciones logísticas' que son utilizadas en la siderurgia, agricultura, construcción, productos forestales, combustibles, productos químicos e intermodales, siendo la principal operadora de logística de Brasil.

El sistema logístico de la CVRD comprende:

a) El ferrocarril de Victoria a Minas Gerais. Esta línea tiene una extensión de 905 km, es una de las más modernas de Brasil y transporta el 37% de la carga ferroviaria total.

b) El ferrocarril Centro-Atlántico, muy extendido en Goias, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Bahía, Espírito Santo, Sergipe y Distrito Federal. Tiene una extensión de 7.080 km

c) El ferrocarril Norte-Sul, que termina en Porto Franco.

d) La ferrovía del hierro Carajás-Sao Luis. Tiene una extensión de

892 km y conecta el interior de Pará al principal puerto de la región Norte que es Sao Luís. Transporta principalmente mineral de hierro.

e) El Ferrocarril Ferroban de cargas y el de pasajeros.

f) Tiene un puerto seco en Uberlandia.

g) Tiene servicios de navegación costera.

h) Tiene tres terminales marítimas en: Ponta de Madeira (Sao Luís); Ignacio Barbosa (Salvador) y el complejo portuario de Tubarao (Vitoria).

En total la compañía tiene 9.306 kilómetros de líneas ferroviarias y ocho terminales portuarias propias y como ya hemos visto, tres terminales marítimas.

El complejo portuario de Tubarao está localizado en Vitoria (estado de Espírito Santo) y está compuesto por el puerto de Tubarao y por las terminales de Praia Mole, Graneles Líquidos y Productos diversos. Embarca más de 73 millones de tn de cargas varias, como mineral de hierro, contenedores, líquidos y granos.

El puerto de Tubarao tiene las siguientes condiciones en su terminal de granos:

a) Largo del muelle: 300 m.  
b) Calado: 14,70 metros, es decir 49 pies. Más la variación de mareas.

c) Capacidad de carga de navíos: 25.000 tn de harina de soja por día y 30.000 toneladas de poroto de soja por día.

d) Capacidad de almacenaje: 400.000 toneladas.

Contiguo a la terminal de granos está la de fertilizantes, que tiene las siguientes características:

a) Largo del muelle: 241 metros.

b) Calado: 11,30 metros, es decir 38 pies. Más la variación de mareas.

c) Capacidad de descarga de

navíos: 8.000 toneladas por día.

d) Capacidad de almacenaje: 85.000 tn.

Como mencionamos más arriba, la CVRD tiene otros dos puertos marítimos, uno de ellos en Ponta de Madeira (Sao Luís), con las siguientes características:

a) Largo de muelle: 280 metros.

b) Calado: 18 metros, es decir 60 pies. Más variación de mareas.

c) Capacidad de carga de navíos: 12.500 toneladas de soja por día.

d) Capacidad de almacenaje: 126.000 toneladas.

## MODIFICACIONES PROPUESTAS PARA EL ESTÁNDAR DE TRIGO PAN

La Secretaria de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de la Nación hizo llegar a las Cámaras de Cereales un proyecto borrador que tiene como propuesta la modificación del actual estándar de comercialización de trigo pan (Res. SAGPyA 557/97).

El proyecto se encuadra dentro del Programa Nacional de Calidad de Trigo cuyo objetivo es el de "aumentar la competitividad del trigo argentino en términos de su calidad, propendiendo a incrementar la calidad general del trigo argentino mejorando su presentación".

De aprobarse el proyecto, las modificaciones tendrán vigencia a partir del día 15 de octubre de 2004. Entre las modificaciones propuestas se destacan las siguientes:

### **Disminución de tolerancias por grado para cuerpos extraños y granos quebrados y/o chuzos**

	Cuerpos Extraños		Granos Quebrados	
	Vigente	Propuesta	Vigente	Propuesta
Grado 1	0,60	0,20	1,25	0,50
Grado 2	1,25	0,50	2,50	1,00
Grado 3	3,00	1,50	5,00	2,00

### **Bonificaciones y rebajas por Grado**

Grado 1: se aplicará una bonificación del 1,5% sobre el precio.

Grado 2: no se aplicarán bonificaciones ni rebajas. Base de cotización.

Grado 3: se aplicará una rebaja del 1% sobre el precio.

### **Contenido proteico**

Se considerarán "fuera de estándar" aquellos lotes con un contenido proteico inferior al 8,5% (campana 2004/05), al 9% (campana 2005/06) y al 9,5 % (campana 2006/07 en adelante).

La base del contenido proteico continúa siendo del 11% y se rebajará o bonificará a razón del 2% por cada por ciento o fracción proporcional de contenido proteico.

### **Bonificaciones por humedad natural inferior al 14%**

### **Otras modificaciones propuestas no incluidas en el estándar:**

#### **Declaración de variedad**

Con carácter de declaración jurada, en toda operación primaria de entrega de trigo, el productor deberá consignar las variedades o cultivares en la Carta de Porte, remito o cualquier otra documentación que acompañe la mercadería.

Durante las campañas 2004/05 y 2005/06, se aceptará la declaración de "mezcla", excluyéndose esta posibilidad a partir de la campaña 2006/07.

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)

## Consecuencias de las modificaciones

Argentina, siendo uno de los principales exportadores de trigo a nivel mundial, todavía no cuenta con una clasificación de los trigos que produce. Esta situación genera al país pérdidas de negocios cuando tiene que ingresar al mercado mundial a competir con países como Canadá, Australia o EE.UU. cuyos trigos tienen clasificaciones reconocidas en el mundo que los diferencian unos de otros.

Muchas veces la demanda de un tipo específico de trigo permite al productor del cereal obtener diferencias de precios que hasta superan el esfuerzo realizado por cumplir con las calidades requeridas para la comercialización.

Desde el año pasado y con el objetivo de que el trigo argentino acceda a otros mercados, actualmente cautivos por los trigos de mayor calidad, la Asociación Argentina de Productores de Trigo (Aaprotrigo) junto con el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), el Senasa y varios actores de la cadena del trigo, trabajan para impulsar un programa de calidad de trigo.

Argentina siempre se consideró como un abastecedor de trigo mezcla y la única diferenciación conocida estaba dado por las normas de comercialización del trigo pan que lo clasifica en dos tipos: duros y semiduros. A su vez, para cada tipo, se establecen distintos grados y sus respectivas especificaciones, aspectos que modificarán con la propuesta presentada.

La misma trata de adherir en parte a los requerimientos que desde hace varios años reclaman los molinos harineros de Brasil, el principal demandante de nuestro grano, que exige una mejora

de la calidad del grano comprado.

La actual propuesta estaría dentro de los parámetros que establece el reglamento técnico brasileño dado que se realizaron consultas a diversos sectores sobre el tema.

Si se compara el actual estándar de trigo con el propuesto por la SAGPyA se observa que las tolerancias de recibo de materias extrañas y de granos quebrados y/o chuzos son muy diversas.

La calidad del grado 1 actual es más beneficiosa que la calidad del grado 2 propuesto, haciendo que los productores pierdan la bonificación del 1% a la que hoy acceden. Asimismo, el grado 2 del estándar vigente se asemeja al grado 3 propuesto, arrojándole al productor un descuento del 1%.

A simple vista, con el nuevo estándar del trigo el más afectado inicialmente sería el productor hasta se que adecuen totalmente las variedades de las semillas ofrecidas en el mercado que permita soslayar las diferencias.

Es el mercado, en primera instancia, quien decide sobre los parámetros de calidad a unificar y con un consenso relativamente generalizado de toda la cadena de trigo.

El evento de segregar los trigos por calidad no garantiza la obtención de mejores precios; el tiempo y los mercados son la clave. Para ganar mercados primero se debe satisfacer adecuadamente a los clientes actuales y generarles confianza en nuestros productos para que reciban el cereal que demandaron apto para sus necesidades.

Argentina dispone de la genética varietal para llevar adelante este nuevo desafío. Vender el trigo sin identidad ni garantía de calidad coloca al país en desventaja frente a la modalidad operativa de los países competidores que categorizan su producción en clases y tipos según la aptitud industrial de los distintos trigos.

## TRIGO

### El clima en EE.UU. sostiene los precios

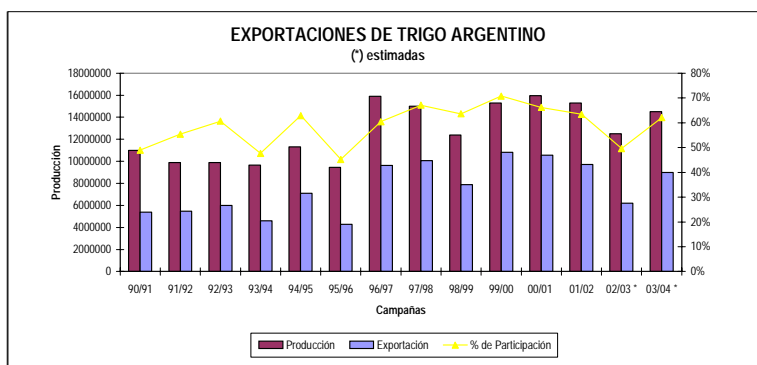
Chicago comenzó la semana impulsado por la preocupación que la ola de frío en las Grandes Planicies, donde está sembrado el trigo duro de invierno, haya provocado daños a la cosecha.

El clima continúa siendo el factor motivador de los precios del trigo en EE.UU. Luego de la ola de frío registrada el fin de semana, los operadores siguieron de cerca los pronósticos que indicaban un ascenso de las temperaturas en el cinturón productor de trigo de invierno. Las marcas térmicas probablemente afectarán a los cultivos en la franja occidental de las regiones donde las reservas de humedad del suelo son escasas.

Continúan los pronósticos de clima seco en las planicies del HRWW y en las del norte correspondientes al trigo de primavera. En necesario mayor humedad en dichas áreas para asegurar una buena producción, principalmente cuando el 91% de los trigos de Oklahoma estarían espigados, al igual que el 28% de los de Kansas, por lo que los problemas climáticos pueden causar un importante perjuicio en los rindes.

Se necesitan lluvias para ayudar en la etapa de floración del trigo duro de invierno y los cultivos de trigo de primavera necesitan lluvias para su emergencia y crecimiento.





sobre el clima estadounidense que esta acompañando a los cultivos de trigo, la recuperación del dólar frente a otras monedas es un factor bajista para todos los commodities, en especial el trigo que se más sensible a las oscilaciones por la gran participación que tiene EE.UU. en el mercado mundial.

## La demanda sostiene los valores locales

En el mercado local los precios del trigo también tuvieron un comportamiento alcista gracias a la firme demanda que se observó por parte del sector exportador y de la molinería.

La semana comenzó con un retroceso de precios en algunas condiciones ofrecidas por los exportadores pero luego con el transcurrir de las jornadas se consolidaron los valores negociados a \$ 360 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario, mientras la molinería para Rosario ofrecía pagar \$ 363 bajo condiciones cámara. Al cierre la oferta terminó pagando los \$ 365 para todos los puertos cercanos a Rosario.

La mayor presencia de la demanda en el recinto refleja también una mayor participación del cereal local en el mercado internacional. Hasta que no se recomponga la situación mundial del grano en materia de oferta, nuestro país puede seguir recuperando la participación perdida la campaña pasada en el mercado exportador.

A fines de abril, los compromisos de exportación de trigo 2003/04 llevaba 4,535 millones tn, frente a las 4,515 millones de la semana pasada; mientras que el año pasado a igual fecha se había vendido 3,305 millones tn.

Los volúmenes que se repor-

El reporte semanal del USDA sobre la condición de los cultivos de trigo señalaba que el porcentaje de bueno a excelente se mantuvo sin cambios en el 48%. Se observa que los trigos continúan peores que el año pasado a la misma fecha cuando mostraban un 55% en la categoría de bueno a excelente.

Si bien la cifra no varió con respecto a la semana anterior, el mercado esperaba una mejora en las condiciones debido a las recientes lluvias caídas. Sin embargo, en Kansas, primer productor de trigo, las condiciones sí mejoraron a un 40% en la categoría buena a excelente, con respecto al 39% de la semana anterior.

Del lado de las exportaciones, las inspecciones de embarques semanales reportaron 726.000 tn cargadas, por debajo de las 860.000 de la semana pasada, pero mostró un incremento con respecto a las 506.000 tn de la misma semana del año pasado. Un dato muy positivo sobre las inspecciones fue que dentro del volumen reportado 123.000 tn tuvieron a China como destino.

Sólo queda un mes en el año comercial americano y los embarques de ese país todavía están un 34% por encima de los del ciclo anterior.

A pesar de que esta semana fue feriado en China, se escucharon rumores que indican que este país estaría buscando trigo en el mercado internacional. No fue posible confirmar ni desmentir, pero los rumores hablan de compras por 3 millones tn, lo que es más que suficiente para dar soporte a los precios.

Los nuevos negocios de China no serían exclusivamente de grano estadounidense, sino también de Australia y Canadá.

El mercado estuvo escéptico sobre la noticias dado que recientemente China aceleró los embarques de trigo estadounidense correspondientes a la vieja cosecha por negocios ya concretados.

Hubo sí expectativas sobre la potencial venta de trigo a Irak. Un funcionario de Bagdad dijo que el país podría otorgar su compra de 200.000 tn de trigo por licitación a EE.UU. y Australia.

Algunos daban por hecho que Australia se quedaría con el negocio debido a las quejas de los operadores de trigo de EE.UU. sobre los términos de la licitación. Sin embargo, el mercado se mantiene expectante a los nuevos negocios que se pueden celebrar de trigo estadounidense con China e Irak.

Las exportaciones semanales también sirvieron de sostén a las cotizaciones. El USDA señaló que las ventas totalizaron 402.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba entre 200.000 a 350.000 tn.

A pesar del buen nivel de ventas del cereal y de la preocupación

tan como aumento semanalmente no son significativos pero lo importante está dado en la mayor diversidad de destinos que muestra durante esta campaña las exportaciones del trigo local.

Las exportaciones potenciales para este ciclo, estimadas en 9 millones tn, permitiría que el cereal recuperara el porcentaje de ventas que históricamente tenía sobre la producción. El año pasado esa relación había caído al casi 50%, mientras que años anteriores el porcentaje oscilaba entre el 60 y 70%.

En el gráfico adjunto se puede observar el volumen que representan las exportaciones sobre el total de producción desde la campaña 90/91. El bajo porcentaje alcanzado durante el 02/03 fue superando en las campañas 95/96 (45,23%) y en el 93/94 (47,65%) cuando las producciones no fueron inferiores a 10 millones de tn.

Las perspectivas de que durante esta campaña la situación se revierta son muy buenas, lo demuestra el nivel de compras del sector exportador y los embarques realizados con el cereal.

Las anteriores cifras eran informadas semanalmente por la SAGPyA en el reporte de "Compras, Ventas y Embarques"; hasta el 14/04, cuando se emitió el último informe. Por una disposición de la ONCCA

(Oficina Nacional de Control Agropecuario) ese informe comenzará a ser publicado de otra forma bajo una fecha aún no conocida.

Es decir, que momentáneamente el mercado perdió una importante fuente de información para conocer la actividad de los distintos sectores participantes en el mercado de granos.

Hoy podemos decir que desde Rosario se observa que los negocios con el cereal ha retomado un buen ritmo por la mayor participación de exportadores e industria, así como también por el seguimiento de los valores FOB que muestran la presencia de compradores y vendedores.

Hubo una leve mejora en el FOB del trigo en esta semana, ya sea para los embarques desde up river como desde los puertos del sur. Para los primeros los últimos valores conocidos fueron de u\$s 162, mostrando una suba de u\$s 2, embarque más cercano, mientras que desde el sur el último precio fue de u\$s 163, mejorando casi u\$s 0,50 en la semana.

A pesar de la mejora de los valores, los mismos continúan siendo competitivos en relación con los valores FOB del trigo desde el golfo de México que superan en casi u\$s 12 a los argentinos.

El país continúa estando presente en las distintas licitaciones que realizan algunos países africanos para comprar el cereal. La participación en mercados como los de Marruecos, Argelia y Kenya auguran un buen potencial de negocios en el futuro.

Nuevamente se escucharon esta semana ofertas para cerrar negocios de trigo forward para la cosecha 2004/05 a u\$s 108 para San Martín. Luego de dos semanas sin conocerse precios, el miércoles un comprador ofre-



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

CONSULTAS: [TRIBUNAL@BCR.COM.AR](mailto:TRIBUNAL@BCR.COM.AR)

ció abiertamente la oportunidad de cerrar negocios anticipadamente cuando recién se comienza a especular sobre las intenciones de siembra.

Las lluvias que se están sucediendo todas las semanas permiten recuperar la humedad que los suelos necesitan para comenzar la siembra de la cosecha fina con condiciones óptimas.

Estas mejoras también tienen sus efectos en las decisiones de siembra. Las estimaciones iniciales dan un aumento del área de intención de entre el 2% y el 5% para los más optimistas, dado que el ciclo pasado trajo muchas sorpresas: mejores rindes y buenos precios.

Conociendo el precio futuro y los posibles costos a insumir en la siembra, los productores pueden realizar de mejor forma sus proyecciones a pesar que el factor climático sea algo impredecible que genera mucha incertidumbre hasta el momento final de la cosecha.

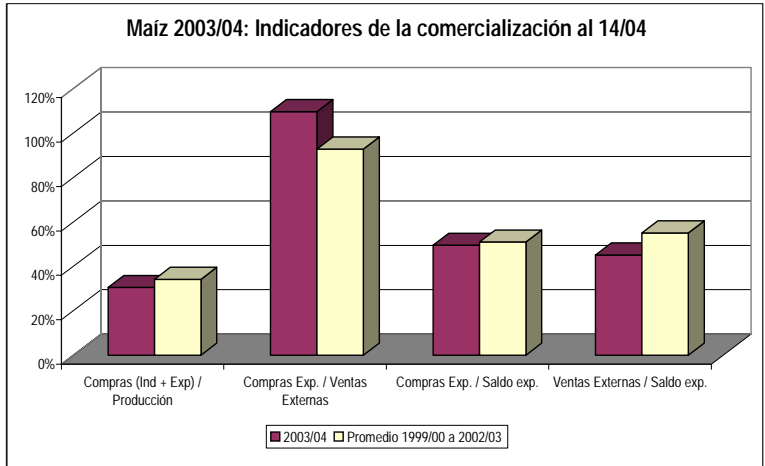
## MAIZ

### Bajan los precios locales pero con una firme demanda

El mercado del cereal argentino no los precios siguieron el comportamiento de los valores de Chicago, sumado a la presión que ejerce en avance de la cosecha argentina.

Los valores de referencia tuvieron una evolución muy volátil dependiendo de las condiciones climáticas que afectan las regiones productivas de EE.UU. y el cereal local se contagio de las bajas con acompañamiento de la mayor mercadería disponible en el mercado.

Los precios disponibles comenzaron la semana mostrando



una mejora respecto del cierre del viernes pasado por la fuerte demanda que muestra el sector exportador y cuya puja por la mercadería sostiene los valores ofrecidos.

El avance de la cosecha por mejores condiciones climáticas motivó una corrección a la baja y se mantuvo hasta el cierre de la semana. El último precio ofrecido para la mercadería con descarga inmediata fue de \$ 270 para los puertos de San Martín y Rosario. Estos valores mostraron una baja de casi \$ 7 respecto del viernes pasado.

Los valores ofrecidos también variaban en relación con la condición de entrega de la mercadería, No todos los puertos tenían la posibilidad de descargar la mercadería de inmediato y ofrecían negocios para entrega durante la próxima semana.

A pesar de la baja, los volúmenes negociados en el recinto no fueron afectados, se estima que diariamente se negociaron cerca de 20.000 tn

Que los tonelajes no disminuyan a pesar de la caída de precios señalan que el ingreso del grano al circuito se acentúa a medida que avanza la recolección y que, principalmente, la demanda está muy activa para la realización de negocios.

Desde que comenzó la cosecha del grano, los precios del maíz no reaccionaron a la mayor oferta que implica la recolección de la nueva producción, por el contrario los valores se mantuvieron firmes y aumentaron casi un 10% desde fines de febrero.

El sostenido comportamiento de los precios no sólo está vinculado a la demanda local del grano, sino también a la situación mundial del cereal. El mismo se encuentra en el nivel más bajo de reservas, situación que mantiene la firmeza de los valores internacionales.

El grano local tiene compromisos de exportación del ciclo 2003/04 por 4,22 millones tn a fines de abril, aumentando casi 520.000 tn en una semana pero manteniéndose por debajo de las ventas externas a la misma fecha del año pasado cuando alcanzaban las 6,12 millones tn.

La diferencia de volumen no preocupa al mercado dado que el año pasado la cosecha llegaba a 15 millones tn y este año solamente se llegaría 12,5 millones. Ante una disminución en la oferta el ajuste necesario se produce por el saldo exportable, el mismo cayó a 7,5 millones tn desde las 11,3 ventas efectivas realizadas durante el 2002/03.

Del último informe publicado de compras, ventas y embarques se desprende que el sector exportador llevaba comprados 3,71 millones tn, un volumen 28% inferior a la campaña pasada a la misma fecha pero superando en casi el 9% los negocios efectivamente cerrados al exterior.

El nivel de compras se incrementará a medida que vaya aumentando la cosecha y lleguen nuevos negocios a las oficinas de los exportadores.

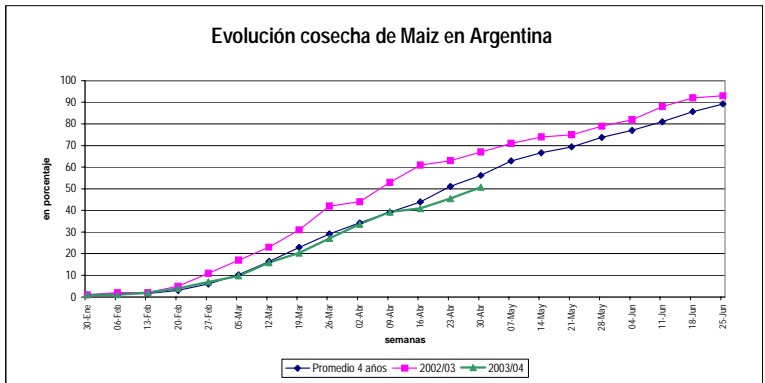
La oferta del grano es inferior a la campaña pasada y eso el mercado lo sabe, manteniendo los precios negociados en niveles nunca vistos en plena cosecha.

Según los datos oficiales de la SAGPyA, al 30/4 se llevaba recolectada el 50% del área sembrada, muy por debajo del 69% del año pasado a la misma fecha pero no muy alejado del promedio de 56,2% de los últimos cuatro años a fines de abril.

El mejor clima durante los primeros días de la semana permitió continuar avanzando con la cosecha del cereal principalmente en el área núcleo maicera.

En el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, este de Entre Ríos y norte de Buenos Aires, la superficie efectivamente recogida asciende casi al 95% con 77 qq/ha de promedio, número que no sufriría alteraciones significativas al término de la recolección. En la región señalada, que concentró el 26% del área plantada nacional los insumos utilizados contra el barrenador del tallo y aplicaciones de paquetes con elevada tecnología, posibilitaron atenuar el impacto de la sequía sobre el cultivo que solo disminuyó entre un 7 y un 10% con relación a la temporada precedente.

No obstante los impactos más severos de la sequía sobre los rendimientos se sintieron en el



nordeste de Córdoba y en sectores del centro norte de Santa Fe, mientras que el déficit hídrico acortó las expectativas de siembras en el sudoeste y sur de Córdoba. Se recogieron los plantíos tempranos con 50 a 60 qq.

La falta de humedad ocasionó también pérdidas en la productividad de los cultivos de la región central de la provincia, situación similar a la que se observa en el oeste-sudoeste de Buenos Aires.

De continuar la cosecha con las actuales perspectivas se proyecta muy factible que supere las estimaciones oficiales de la Secretaría de los 12,5 millones. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que producción comercial de grano en la presente campaña ascendería a 12,8 millones tn.

**Avanzan las siembras en EE.UU. con posibilidades de mayor área**

En Chicago los precios del maíz comenzaron la semana operando con alzas, pero con el transcurrir de las jornadas la suma de noticias bajistas fueron más fuertes y cerró con una baja promedio de casi 3,50%.

El mercado fue impulsado al inicio por el clima frío que podría demorar la germinación de la cosecha recién sembrada. Algunos especulaban que las temperaturas bajo cero podrían haber dañado parte de los granos emergidos pero los expertos afirmaron que el daño sería temporario con altas chances de recuperarse en lo inmediato. Muchos parecen estar aguardando con ansiedad que comience el mercado climático.

El ritmo de siembras de maíz en EE.UU. sigue siendo impresionantemente rápido. De acuerdo con el USDA ya se ha implantado el 63% del área prevista, récord histórico (47% era el récord anterior, del año pasado, y 40% es el promedio de 5 años). Es interesante notar que en los principales estados maiceros la siembra está casi terminada con un 82% en Illinois y un 74% en Iowa. La emergencia está en el 18%, contra el 10% de la media.

Las recientes lluvias en las áreas más áridas del cordón occidental mejoraron las perspectivas de producción que se irán consolidando con el paso del tiempo y el acompañamiento de buenas condiciones climáticas.

Una leve preocupación comenzó a rondar en el mercado por el clima seco en la ya árida región oeste del *Corn Belt*. Sin embargo, los pronósticos del clima en el corto plazo son bajistas para el cereal. Luego del clima seco de esta semana que permitió un buen avance de las siembras, va a llover en todos lados y especialmente en las zonas

que tienen menos humedad. Se espera que para fines de semana las siembras estén casi terminadas, con lo que las lluvias sólo demorarían la implantación de los últimos lotes, pero serían muy beneficiosas para los cultivos que estén germinando. Los pronósticos de largo plazo comienzan a indicar que es probable que éste sea un verano más seco de lo habitual, por lo que la mayoría de los especuladores prefieren estar comprados antes que vendidos. El buen ritmo de siembra que se observa aumenta las perspectivas de una gran área de maíz para este año. Muchos comenzaron a especular que se sembrarían más acres de maíz de lo esperado.

Sparks estimó el viernes que el área de maíz podría llegar a 81,53 millones de acres (33 millones de ha). Sin embargo "todos esperaban una cifra mayor". El pronóstico de Sparks es superior a los 80,25 millones de acres (32,5 millones ha) del año pasado y el actual pronóstico del USDA de 79 millones de acres (32 millones de has).

Los analistas estiman un rango de siembra de maíz entre 32,4 y 32,6 millones de has. Si se mantiene el rinde promedio del año pasado (8.900 Kg. / ha), esta diferencia de área podría representar algo más de 4 millones de tn de maíz adicionales.

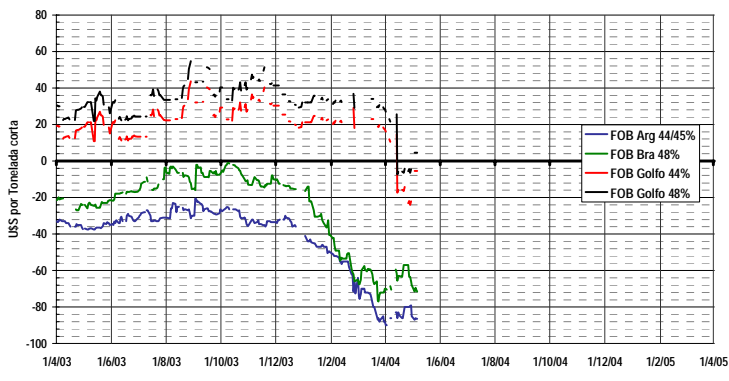
Los operadores comenzaron a posicionarse previo al reporte del USDA del miércoles. El organismo oficial señaló que incluiría una revisión de las cifras de stocks y consumo de maíz de China.

## SOJA

### A \$700 salió un tercio de millón de toneladas de soja

Con la suba en los mercados externos y la fuerte demanda desde el sector exportador, se catapultó la cantidad de negocios cerrados el viernes. Desde antes del cierre de Chicago, los demandantes ofrecieron \$ 700, y ante ese valor salieron el grueso de los lotes que había en las cartillas de los vendedores, declarándose en rueda unas 170.000 tn. Aunque es altamente probable que ese número se haya duplicado en términos reales. Los \$ 700 representaron una suba acumulada semanal del 3%, si bien ante la pérdida de valor del peso frente al dólar la suba en términos de moneda fuerte no existió. Es más hubo un pequeño retroceso del 0,2% semanal.

Evolución de las Primas FOB Arg y Bra del Pellets de soja (embarque más cercano)



Se notó un menor ingreso de camiones en esta semana; siendo de casi un 15% esa disminución, pero también fue notoria la disminución del ingreso con respecto al año anterior para igual fecha.

Es que las terminales no dan abasto con la recepción de la mercadería y están dando fechas futuras para la descarga de camiones. En la última rueda de la semana, todas las descargas estaban previstas para la semana del 17.

Respecto del frente externo, hasta el 6 había declaradas más de 1 millón de tn de aceite de soja, habiéndose hecho unas 47.000 tn en los últimos días. En pellets, las DDJJ apenas habían avanzado en 84 mil tn, a 4,29 millones. Y, en soja había declaradas 4,95 mill. de tn, con un avance de 35.000 en la semana.

Sin embargo, habría que decir que las expectativas de una rápida colocación de mercadería se vienen solidificando en la medida que se agota la mercadería de origen estadounidense y las primas FOB entre productos sudamericanos y norteamericanos se van estrechando. Eso puede observarse en la gráfica adjunta de primas FOB de pellets de soja, de origen argentino, brasileño y estadounidense.

Después de conocerse la estimación de Safras & Mercado de una cosecha brasileña de 49,97 millones tm, el cálculo dado por la consultora brasileña Celeres no causó el mismo impacto. Ésta pronosticó 52,7 millones tm, cuando su proyección anterior había sido de 54,04 millones. Falta conocer qué estimará el USDA en su informe mensual el próximo miércoles 12.

También habrá que ver cómo se reflejan las pérdidas de producción de nuestro país. Por lo pronto, el informe del 3 de mayo de la Bolsa de Cereales de

Buenos Aires estimó que podríamos estar ante una cosecha de 32,5 millones de toneladas "provisoriamente".

En el mismo se ajusta la superficie sembrada a 14,5 millones de has y se calcula que las pérdidas cubrirían unas 340.000 ha. El rinde medio se proyecta en 23 qq/ha. Las disminuciones más notables en el rendimiento se observan en Entre Ríos, 33% de pérdida a 18 qq/ha; norte de Santa Fe y centro-norte de Córdoba, 26% a 20 qq/ha; sur bonaerense, 22% a 18/19 qq/ha. Para las provincias del norte del país, los rendimientos medios no serían superiores a los 17 qq/ha, particularmente en Chaco y Formosa, según dicho reporte.

La cosecha se habría acelerado, como lo consignan los datos de la BCBA, como los del informe de la SAGPyA. En el cuadro adjunto se aprecia que, respecto de la media histórica, las labores se activaron fuertemente.

Con respecto a la arena internacional, la firmeza que venía exhibiendo Chicago hizo que los precios C&F asiáticos se afirmaran un poco en esta semana, pese a que los *traders* de esa región afirmaron que la comercialización había disminuido, al igual que los fletes.

La calma de esta semana se debió, primordialmente, a los muchos feriados en la región. China celebraba su Día de Mayo con un feriado de varios días, mientras que Japón tuvo un feriado que duró hasta el miércoles. El resto mostró un comportamiento similar.

Justamente, el martes de la semana pasada, una empresa taiwanesa había decidido no comprar ni maíz ni soja, tal como lo había anticipado en una licitación que buscaba la carga combinada de 21.000 tn de maíz amarillo estadounidense y 14.000 ton de soja, también es-

Argentina: Evolución cosecha de soja

Provincias	Área Sembrada		Área perdida (ha)	Avance cosecha (%)		
	2003/04 (ha)	Partic.*		30/4/04	2/5/03	Prom.5
<b>Córdoba</b>	4.001.625	28%	22.785	45,2	67,0	49,1
1°	3.109.935		13.150	52,0	80,5	57,2
2°	891.690		9.635	21,4	22,9	14,5
<b>Santa Fe</b>	3.523.500	25%	6.000	79,2	77,3	60,3
1°	2.795.500		0	85,4	85,9	71,8
2°	728.000		6.000	55,1	52,0	34,4
<b>Buenos Aires</b>	3.131.789	22%	11.750	62,5	58,0	44,2
1°	2.486.534		11.550	72,3	73,1	60,9
2°	645.255		200	25,1	18,3	11,1
<b>Entre Ríos</b>	1.192.700	8%	5.800	53,7	43,9	28,7
1°	937.700		3.800	66,8	60,3	50,6
2°	255.000		2.000	5,1	1,0	3,5
<b>Chaco</b>	750.000	5%	50.000	20,0	58,0	45,8
<b>Sgo del Estero</b>	679.800	5%	0	22,6	43,7	34,5
<b>Salta</b>	455.000	3%	5.000	7,0	20,0	21,2
<b>Tucumán</b>	238.000	2%	0	15,0	50,0	36,6
<b>Resto</b>	262.750	2%	3.570	39,7	51,0	36,2
<b>Total Argentina</b>	<b>14.235.164</b>		<b>104.905</b>	<b>54,0</b>	<b>62,5</b>	<b>48,4</b>
1°	11.698.319	82%	87.060	59,2	71,5	57,6
2°	2.536.845	18%	17.845	30,2	28,6	19,6

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

tadounidense. Los precios que le presentaron fueron tan altos que terminaron rechazando ofertas. El embarque julio de soja estadounidense cotizó en casi u\$S 440 la tn, C&F Taiwán, embarcada desde los puertos del Noroeste del Pacífico.

La baja en los fletes podría compensar, al menos parcialmente, la suba en los precios de la materia prima, aliviando los márgenes de los procesadores asiáticos. De todas maneras, no son pocos los que se preguntan hasta qué punto los fletes no bajan por factores de muy corto plazo.

## Clima en EEUU y bajos stocks en el centro de la escena

Los futuros del complejo soja terminan saldando la semana con un fuerte aumento en harina y poroto de soja. En el primero de los casos hubo subas de entre 3,5% y 4%, mientras que en el poroto las alzas fueron más acentuadas en las posiciones correspondientes a la nueva cosecha (4% versus 1,6% a 2,7% en las posiciones Mayo a Agosto).

La relativa firmeza de la nueva cosecha sobre la vieja se debió a que las condiciones de sequedad en zonas productoras de soja no se han revertido aún, a la vez que el progreso acelerado de la siembra de maíz es un factor que asegura el avance del cereal sobre superficie de la oleaginosa. Siempre que las labores en maíz avanzaron rápido, el área sembrada final terminó siendo más elevada que la cifra de intención, en desmedro de la soja.

Justamente, trascendió una estimación de Sparks sobre la superficie destinada a la siembra de los diferentes cultivos. Para el caso particular de la soja, no modificó el número que diera en marzo: 74,5 millones de acres, o 30,15 millones ha. Sparks no sólo no cambió los números, sino que incluso los sigue dejando por debajo de lo estimado por el USDA. Recuérdese que oficialmente se había informado de

un área de 75,41 millones de acres como intención de siembra, o 30,52 millones ha, en su reporte del 31 de marzo.

Sobre la última rueda de la semana se produjo el abrupto ingreso de voluminosas órdenes de compra, disparadas por especuladores y casas comerciales. Dos temas dominaron la escena en esa última sesión: la abrupta suba de primas en el Golfo y los comentarios respecto de que la FDA hará mucho más estricto el actual uso de harinas de carne y hueso para la alimentación animal.

Respecto del primero, las primas por soja y harina de soja en el mercado FOB estadounidense, puertos del Golfo, se dispararon (ver el gráfico adjunto) ante el agotamiento de existencias y por la falta de venta de los productores.

Respecto de los rumores sobre restricciones más severas por parte de la FDA al uso de harinas animales, la aparición de otro caso de "mal de la vaca loca" fue el factor desencadenante. Los mismos rumores mencionan que las restricciones podrían ser anunciadas para fines de mayo.

El aceite, por otra parte, fue la pata más floja de todo el complejo sojero. Las diferencias con respecto al viernes pasado fueron fraccionales, con retrocesos de 0,4% en la primera posición, y mejoras de apenas un 0,1% en las siguientes.

En el caso de los futuros estadounidenses de aceite de soja, la elevada prima que tenía la mercadería estadounidense, frente a la de origen sudamericano, hizo que se conocieran importaciones de aceite de soja en EE.UU. Los rumores hablan de que habría entre 70.000 y 100.000 tn de aceite de soja sudamericano vendido y para entregar en los puertos estadounidenses entre mayo y junio.

El clima sobre el Medio Oeste americano empieza a ser observado atentamente por los especuladores, al igual que por los comerciales.

De acuerdo con el USDA/NASS, hasta el 2 de mayo se había sembrado el 12% del área de intención de siembra con soja (tomando la superficie informada en el reporte del 31/03 por el USDA), labores que mostraban 3 ptoss de adelanto respecto del año pasado y del promedio de 5 años. Ya estaban generalizadas las labores de implantación, pero el estado de Mississippi era el más adelantado, con una cobertura del 78%, 32 ptos. por encima de lo normal. Indiana y Ohio habían registrado la mayor actividad en la semana, en donde los productores cubrieron el 15% de la superficie.

La región del Delta tuvo intensas precipitaciones, que ocasionaron

algunos anegamientos y paralizaron temporalmente los trabajos de siembra. También hubo lluvias en el Sudeste, pero, aunque aliviaron la situación de *stress* que la falta de agua ocasionó, sigue faltando humedad. También se produjeron precipitaciones en el Medio Oeste, pero prevalecen bolsones de sequedad en el oeste de la región, inclusive con algún desplazamiento de esos bolsones hacia el sur de esta región. Todo esto hasta el fin de semana pasado.

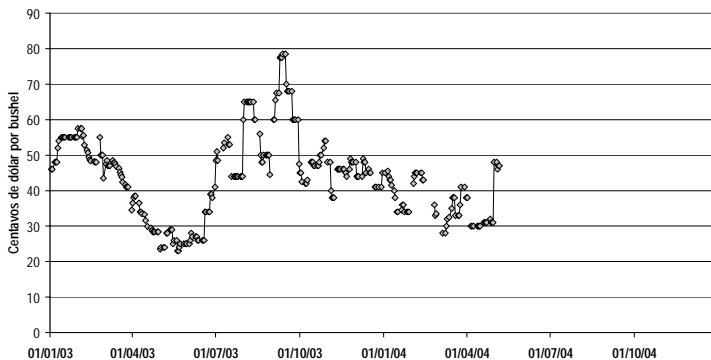
Los pronósticos del NOAA para los próximos 6 a 10 días, anticipaban que no habría cambios sustanciales en la mayoría de las áreas que tienen seca y sequía, con algunas pocas excepciones. Anticipaban que hasta el fin de semana un frente con precipitaciones se irá desplazando desde el valle de Missouri y el Medio Oeste superior hacia los estados del Nordeste y del Atlántico Medio.

Según Global Weather Services, desde ahora hasta mitad de la semana próxima se desarrollará un patrón de mayor humedad en el norte-centro y en el cordón maicero del Medio Oeste, lo cual ayudaría a elevar los niveles de humedad del suelo desde las Dakotas hacia el cordón maicero. Por otra parte, también es cierto que dichas lluvias impedirían las tareas de siembra que se están llevando a cabo.

Sin embargo, no sólo el clima en EE.UU. es importante, sino también el de Canadá, que está sufriendo la falta de agua en sus Planicies. Algo similar está ocurriendo en Australia, mientras que en la India se produjeron precipitaciones raramente abundantes para esta época del año. Esto hizo pensar a traders asiáticos de que la estación monzónica puede mostrar un patrón de comportamiento inusual y les preocupa.

Primas FOB Golfo de México para SOJA, embarque más cercano

Datos al 06/05/04



## SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5104 (4/05/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana se reiteró un patrón de lluvias leves o escasas sobre esta región, a excepción del evento de las últimas 48hs que afectó especialmente al Estado de Paraná. Los acumulados de lluvia alcanzan puntualmente los 130mm en el área de aporte directo al embalse de Itaipú. También sobre las cuencas medias de Ivaí y Piquiri se acumularon unos 50mm. La inestabilidad continúa y es posible que se reiteren lluvias de alguna significación, aunque de escasa incidencia sobre las descargas de toda esta región hacia el tramo compartido argentino-paraguayo.

Los embalses en la alta cuenca se encuentran con sus niveles normalizados, gracias a las lluvias de la segunda quincena de abril, especialmente, por lo que podrían administrar eventuales déficits de lluvia regulando las descargas y moderando la situación de aguas bajas.

Las descargas de JUPIA, Porto PRIMAVERA y el aporte del Paranapanema desde ROSSANA se mantienen en valores estables que promedian respectivamente los 7.500m<sup>3</sup>/s, 8.600m<sup>3</sup>/s y 900m<sup>3</sup>/s. Se estima un aporte conjunto de los ríos PIQUIRI e IVAI de 600m<sup>3</sup>/s, estable. Podría producirse en los próximos días un aumento acotado.

El caudal promedio semanal en GUAIRA se redujo levemente de 10.700m<sup>3</sup>/s a 10.000m<sup>3</sup>/s, sin tendencia definida. Se espera una leve recuperación en la semana próxima. La descarga media diaria de ITAIPÚ tuvo una media semanal de 9.900m<sup>3</sup>/s, es decir un 6% por debajo del valor de la semana anterior. Se espera que en los próximos días continúe en el orden de los 10.000m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse se ubica unos 50cm por encima del valor normal.

La perspectiva para la próxima semana indica que el aporte de toda esta región continuará estable con leves oscilaciones. El caudal erogado actualmente por Itaipú es un 30% inferior al valor normal y no se espera ni un acentuamiento de la bajante ni tampoco un repunte significativo.

**Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata**

### TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL PARANA

Las lluvias acumularon unos 80mm sobre la cuenca de aporte al tramo paraguayo-misionero, lo que contribuirá a mejorar el aporte en ruta en ese tramo. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal se redujo luego del repunte anterior, pasando de 11.850m<sup>3</sup>/s a 10.950m<sup>3</sup>/s. En abril redondeó los 10.800m<sup>3</sup>/s, es decir casi un 40% por debajo del valor normal de los últimos 25 años. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río aumentó de unos 400m<sup>3</sup>/s a 900m<sup>3</sup>/s y no se espera que la tendencia se acentúe.

En YACYRETA la descarga media semanal se ubicó en los 11.400m<sup>3</sup>/s, unos 2.000m<sup>3</sup>/s menos que en la semana anterior. Para hoy se esperan 13.100m<sup>3</sup>/s y para mañana 13.300m<sup>3</sup>/s.

### RIO DE LA PLATA

El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó esta mañana para el Río de la Plata Interior (válido hasta las 19:00hs de hoy 04/ may) correcciones a los valores de altura de las tablas de marea de 0,70m por encima de aquéllos.

Para el puerto de BUENOS AIRES se preveía una bajamar de 0,90m a las 13:30hs y una pleamar de 1,75m, a las 19:30hs., mientras que para el puerto de SAN FERNANDO se pronosticó una correspondiente bajamar de 1,00m a las 14:30hs y una pleamar de 1,85m, a las 20:30hs.

Durante la jornada de ayer (3/05) se produjo una crecida significativa, registrándose a las 16:00hs. una altura en la escala de Buenos Aires de 2,45m, con un máximo de 2,60m a las 18:00hs, como fuera pronosticado. En San Fernando y en Tigre se registraron a las 16:00hs. unos 2,20m.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 4/5/04	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 9/05/04	Pronóstico (m) para el 14-May-04
		ABRIL (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	2.49	4.41	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.02	3.17
Barranquera	2.60	4.29	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.12	3.28
Goya	3.37	4.28	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.19	3.40
Reconquista	3.00	4.24	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.82	3.07
La Paz	3.59	4.79	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.13	3.45
Paraná	2.55	3.91	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.36	2.41
Santa Fe	2.83	4.41	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.64	2.63
Rosario	2.48	4.12	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.60	2.55

*El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del*



## Oil World prevé escalada precios soja

La escalada en los precios de la soja permanecerá intacta pese a la reciente presión vendedora, dijo la publicación Oil World. La gran cantidad de ventas de los fondos de inversión de materias primas presionó los precios a fines de abril, cuando los factores de mercado se vuelven alcistas. Pero el mercado -que está sobrevendido- está recuperándose ahora. "Creemos que el valor máximo de 10,64 dólares por bushel para las posiciones mayo o julio será desafiado y superado en las próximas semanas", agregó. Las pérdidas en la producción de soja, especialmente en Brasil y Argentina, ayudarían a que las reservas mundiales de soja sean inferiores a lo estimado en agosto. La publicación indicó que el momento y la magnitud de la escalada dependerá de la política de venta de Sudamérica y de los productores de Estados Unidos, así como también de la estrategia de compra de los consumidores.

## Crece la producción de pollos parrilleros

*"El Cronista", 5/05/04*

La Argentina registrará un incremento de la producción de carne de pollos de un 43 % en el período 1995-2005, ocupando el 12° lugar entre los principales países productores, según la Dirección General de Producción Animal de la provincia de Entre Ríos. Mientras que en América latina se espera un incremento del 25 % para dicho período, en nuestro país se pronostica un importante crecimiento de la actividad avícola de carne para el presente año, en que se estima superar las 800 mil toneladas. Y se prevé que las exportaciones podrían superar las 120 mil toneladas, incluyendo todos los productos y subproductos de origen aviar a exportarse. Durante 2003 se registró una producción en granja de 276 millones de aves, a un promedio de 2,66 kilos, de los cuales 138 millones provinieron de Entre Ríos. En ese período, se produjeron unas 709.000 ton de aves evisceradas en el país, de las cuales 354.000 tn fueron de origen entrerriano.

Considerando el precio promedio mayorista en el mercado interno, que en 2003 fue de \$ 2,44 por kilo eviscerado, la producción de carne de pollo para Entre Ríos significó un aporte de \$ 864 millones.

La Argentina podrá aumentar considerablemente sus exportaciones si mantiene el estatus sanitario a través de los programas de bioseguridad, vigilancia epidemiológica, banco de registros y controles de fronteras en el marco de los programas sanitarios preventivos implementados entre países y regiones.

## Cítricos argentinos vuelven al mercado español

*"Infobae", 5/05/04*

Argentina y Brasil podrán retomar las exportaciones de cítricos frescos a España, luego de que fuera derogada la medida cautelar que suspendió la importación del producto desde ambos países. Con la derogación de esta medida se reanudarán las ventas externas de cítricos frescos a la península y Baleares, pero siempre que se cumpla con los requisitos definidos en la Decisión de la Comisión Europea el pasado 29 de abril, que elevó el nivel de exigencia para los cítricos de los países sudamericanos. De acuerdo con las nuevas medidas, para la campaña en curso, las autoridades fitosanitarias de ambos países deberán comprobar que la fruta cosechada esté libre de Citrus canker o mancha negra, entre otros organismos nocivos, a través de un régimen de análisis oficiales.

Para incrementar la efectividad de esos controles se han limitado los puntos de inspección fronterizos (PIF) por donde los cítricos argentinos pueden ingresar en la Unión Europea. La Dirección General de Agricultura, Pesca y Alimentación española fijó como PIF a los puertos de Barcelona, Tarragona, Castellón, Sagunto, Valencia, Gandía, Cartagena y Algeciras.

Los resultados de estas medidas de emergencia impuestas por el bloque europeo serán evaluados hasta el 30/11, fecha en la que finaliza la campaña de importaciones desde Sudamérica y a partir de allí se considerarán medidas posteriores.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/04/04	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	355,60	355,00	362,10	360,40	360,90	358,80		
Maíz duro	276,50	280,00	279,10	275,00	270,20	276,16	237,25	16,4%
Girasol	540,00	550,00	550,00	550,00	550,00	548,00	486,11	12,7%
Soja	682,30	685,50	685,50	685,50	675,00	682,76	490,07	39,3%
Mijo								
Sorgo	223,90	223,00	215,00	215,00	215,00	218,38	153,90	41,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	370,00	374,50	375,00	380,00	373,00	374,50	374,51	0,0%
Maíz duro	290,00	294,50	292,50	291,00	285,00	290,60	242,66	19,8%
Girasol	545,00	540,00	540,00	540,00	540,00	541,00	470,37	15,0%
Soja	675,00	685,00	680,00	680,00	670,00	678,00	492,89	37,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	352,70			351,90	354,70	353,10	356,37	-0,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	270,00	275,00	275,00	270,00		272,50	230,19	18,4%
Girasol	540,00	545,00	543,20	545,00	545,00	543,64	470,48	15,6%
Soja	655,00	655,00				655,00	481,91	35,9%
Trigo Art. 12	385,00	380,00	380,00	384,40	384,00	382,68	395,77	-3,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	360,00	362,60	367,80	375,00	365,00	366,08	373,77	-2,1%
Maíz duro		267,00		265,00		266,00	234,37	13,5%
Girasol	545,00	540,00	540,00	540,00	540,00	541,00	470,37	15,0%
Soja	680,00					680,00	479,78	41,7%

\* 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	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	
"000"	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	185,0	185,0	185,0	180,0	180,0	185,0	-2,70%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.486,0	1.486,0	1.486,0	1.465,0	1.465,0	1.486,0	-1,41%
Girasol refinado	1.658,0	1.658,0	1.658,0	1.622,0	1.622,0	1.658,0	-2,17%
Lino							
Soja refinado	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.592,0	1.592,0	1.630,0	-2,33%
Soja crudo	1.430,0	1.430,0	1.430,0	1.395,0	1.395,0	1.430,0	-2,45%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	260,0	260,0	260,0	280,0	280,0	260,0	7,69%
Soja pellets (Cons Dársena)	590,0	590,0	590,0	320,0	320,0	590,0	-45,76%

(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	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E			360,00	360,00	365,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E		360,00	360,00	360,00	365,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	352,00			360,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	355,00	363,00		360,00	365,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	cond. Camara	355,00	363,00	360,00	363,00	
Exp/PA	Desde 5/5	Cdo.1	M/E	355,00				
Exp/SM	Desde 6/5	Cdo.1	M/E		360,00			
Exp/SM	Desde 7/5	Cdo.1	M/E			360,00		
Exp/SM	Desde 10/5	Cdo.1	M/E	355,00				
Exp/Ros	Desde 10/5	Cdo.1	M/E			360,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	355,00	360,00			
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.1	M/E			108u\$s		
<b>Maíz</b>								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00		270,00	267,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	276,00	275,00	270,00	270,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	280,00	275,00	265,00	270,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	270,00	270,00	275,00	265,00	270,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E			275,00	265,00	270,00
Exp/AS	Desde 6/5	Cdo.1	M/E	280,00				
Exp/SM	Desde 8/5	Cdo.1	M/E				270,00	
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E			275,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E			275,00		272,00
Exp/SM	Junio	Cdo.1	M/E	98u\$s	98u\$s	95u\$s	93u\$s	94u\$s
Exp/SM	Julio	Cdo.1	M/E	99u\$s	99u\$s	96u\$s	92u\$s	95u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E	90u\$s	88u\$s	88u\$s		
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E		90u\$s	88u\$s	86u\$s	
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Hasta 15/5	Cdo.1	M/E	223,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		215,00	215,00	215,00	210,00
<b>Soja</b>								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E				670,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	685,00	685,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	685,00	685,00	685,00		700,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E				675,00	
Fca/Ric-SM-PA	Desde 5/5	Cdo.1	M/E	685,00	685,00			
Fca/SM	Desde 7/5	Cdo.1	M/E			685,00		
Fca/SM	Desde 8/5	Cdo.1	M/E				675,00	
Fca/Ric	Desde 8/5	Cdo.1	M/E			685,00		
Exp/AS	Desde 10/5	Cdo.1	M/E			685,00		
Fca/GL	Desde 10/5	Cdo.1	M/E	685,00	685,00	685,00	675,00	700,00
Fca/PA	Desde 10/5	Cdo.1	M/E			685,00	675,00	700,00
Fca/Ros	Desde 10/5	Cdo.1	M/E	685,00				
Fca/AS	Desde 11/5	Cdo.1	M/E					700,00
Fca/Ric-SM	Desde 11/5	Cdo.1	M/E				675,00	700,00
Fca/SL	Desde 14/5	Cdo.1	M/E			685,00	675,00	700,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	685 y of	685 y of			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	685 y of	685 y of	685,00		
Fca/SL	Junio	Cdo.1	M/E			241u\$s	235u\$s	
Fca/SM	Junio	Cdo.1	M/E	242u\$s	241u\$s	241u\$s	235u\$s	241u\$s
Fca/Ricardone	Junio	Cdo.1	M/E		241u\$s	241u\$s	235u\$s	241u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza-Junin-Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E			535,00	535,00	535,00
Fca/.T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	535,00			

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flit/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.	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo			125,0	126,0				
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	113,0	113,5	113,2	113,0	113,2	0,18%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Junio	396	213	244,0	245,0	244,7	239,0	243,4	0,79%
Julio	102	74	245,0	246,0	245,7	240,7	245,5	0,82%
Noviembre	34	94	244,0	244,0	242,8	238,0	243,0	1,76%
Mayo	40	71	188,4	188,0	188,2	187,6	189,0	0,80%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Mayo	76.291	32.435	2,861	2,867	2,870	2,905	2,923	2,71%
Junio	23.637	11.281	2,861	2,870	2,875	2,923	2,926	2,74%
Julio	8.787	4.472	2,866	2,879	2,885	2,943	2,939	2,98%
Agosto	4.515	2.846	2,874	2,889	2,898	2,965	2,955	3,18%
Septiembre	2.105	1.810	2,886	2,901	2,911	2,995	2,974	3,41%
Octubre	290	1.039	2,899	2,914	2,925	3,025	2,998	3,74%
Noviembre		60	2,913	2,928	2,939	3,057	3,024	4,13%
Diciembre	60	1.256	2,928	2,943	2,954	3,090	3,052	4,56%
Enero'05	600	561	2,944	2,959	2,970	3,125	3,082	5,01%
Febrero	90	65	2,960	2,975	2,986	3,160	3,105	5,22%
<b>Total</b>	<b>116.947</b>	<b>56.317</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	03/05/04			04/05/04			05/05/04			06/05/04			07/05/04			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>																
Junio	243,2	240,5	243,2	245,3	244,0	245,0	245,0	243,5	244,7	243,5	239,0	239,0	243,2	240,5	243,2	0,80%
Julio				247,0	244,5	246,0	246,4	246,0	246,4	243,3	243,0	243,0				
Noviembre	240,7	240,6	240,7	245,0	244,0	244,0	244,0	242,8	242,8				240,7	240,6	240,7	
Mayo	189,0	189,0	189,0	188,0	188,0	188,0	187,5	187,0	187,0	187,6	187,1	187,6	189,0	189,0	189,0	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Mayo	2,947	2,922	2,923	2,871	2,858	2,867	2,875	2,671	2,870	2,910	2,878	2,905	2,947	2,922	2,923	2,71%
Junio	2,957	2,931	2,945	2,874	2,861	2,872	2,879	2,862	2,875	2,925	2,882	2,923	2,957	2,931	2,945	3,41%
Julio	2,987	2,950	2,955	2,881	2,874	2,880	2,887	2,877	2,885	2,950	2,895	2,945	2,987	2,950	2,955	3,68%
Agosto	2,995	2,989	2,993				2,903	2,887	2,903	2,965	2,948	2,965	2,995	2,989	2,993	4,65%
Septiembre	3,017	2,990	3,015							2,995	2,982	2,993	3,017	2,990	3,015	5,02%
Octubre	3,040	3,040	3,040							3,000	3,000	3,000	3,040	3,040	3,040	
Diciembre										2,990	2,990	2,990				
Enero'05	3,171	3,114	3,114							3,075	3,070	3,075	3,171	3,114	3,114	6,28%
Febrero	3,190	3,170	3,190										3,190	3,170	3,190	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 123.913 - Posiciones abiertas (al día jueves): 63.386.

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04
DLR - may.04	2,80	put	80		0,010		0,006	
	2,85	put	790			0,025	0,017	
	2,87	put	60			0,038	0,021	
DLR - jun.04	2,80	put	10				0,010	
ISR - jul04	236	put	20	6,50				
	238	put	4		6,00			
ISR - may05	158	put	44	2,80		2,80	2,90	
	170	put	52	5,70	6,00	5,60		
DLR - may.04	2,80	call	570	0,074	0,078	0,080		
	2,85	call	1082	0,045	0,046	0,047	0,069	0,080
	2,87	call	250			0,039	0,055	
	2,90	call	1905	0,019	0,023	0,023	0,041	0,055
	2,95	call	585				0,017	0,019
	3,00	call	274		0,006		0,009	0,010
DLR - jun.04	3,05	call	330			0,004	0,006	
	2,85	call	90	0,050	0,058	0,060		
	2,90	call	10					0,070
	2,95	call	120		0,020			0,043
DLR - jul.04	3,05	call	72			0,010		0,018
	2,90	call	280				0,090	
DLR - dic.04	2,95	call	120					0,092
	3,00	call	30	0,038				
ISR - may05	3,05	call	90			0,020	0,050	
	200	call	4	10,00				
	206	call	4	8,40				
open interest			<b>ISR</b>	Puts	227	<b>ISR</b>	Calls	82
			<b>DLR</b>	Puts	2.215	<b>DLR</b>	Calls	4.545

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	3/05/04	4/05/04	5/05/04	6/05/04	7/05/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			132,00	134,00	134,00	133,00	133,00	0,76%
Mayo		82	131,00	133,80	133,50	133,50	134,00	1,28%
Julio	59	580	135,50	136,00	136,20	136,00	136,40	0,89%
Setiembre	22	25	138,30	139,20	139,20	139,00	139,20	0,65%
Enero'05		317	115,00	116,10	115,70	115,50	116,00	0,43%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			98,00	98,50	98,50	95,00	95,00	-3,06%
Mayo	28	130	96,40	98,50	98,00	96,50	96,40	-0,10%
Junio	17	140	97,70	99,50	98,50	97,00	95,70	-1,85%
Julio			99,00	100,50	100,20	98,00	97,50	-1,02%
Agosto	24	387	101,00	102,00	101,00	99,00	99,50	-1,00%
Abril'05	29	93	92,30	92,30	91,70	90,00	92,20	-0,32%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			244,00	245,00	242,00	238,00	245,00	2,51%
Mayo		1.512	245,00	245,20	243,00	239,00	245,50	0,49%
Julio	808	886	248,40	248,50	246,70	243,00	249,00	0,61%
Agosto	297	5	245,00	245,70	245,20	243,00	248,80	1,84%
Setiembre		107	245,00	245,70	245,00	243,00	248,80	1,84%
Noviembre	8	1.341	244,50	245,20	244,60	242,00	248,80	2,47%
Mayo'05	272	653	188,30	188,00	187,70	186,40	187,70	-0,05%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo		10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-2,00%
Enero		3	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	3/05/04	4/05/04	5/05/04	6/05/04	7/05/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			380,00	382,00	382,00	380,00	385,00	2,39%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			280,00	280,00	280,00	272,00	275,00	-1,79%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			695,00	690,00	690,00	678,00	690,00	0,73%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	3/05/04			4/05/04			5/05/04			6/05/04			7/05/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo	132,0	131,0	131,0	133,0	133,0	133,0							133,5	133,0	133,5	0,91%
Julio				136,0	136,0	136,0							136,2	136,0	136,2	0,74%
Enero'05	115,0	115,0	115,0	116,5	116,0	116,5							116,0	116,0	116,0	0,43%
MAIZ																
Mayo	96,5	96,4	96,4										97,0	96,5	97,0	0,52%
Junio	98,0	98,0	98,0	99,0	99,0	99,0	98,5	98,5	98,5				97,5	96,0	96,0	
Agosto	101,0	101,0	101,0	102,0	101,5	102,0	101,0	100,0	101,0				99,5	99,0	99,5	-1,00%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Mayo'04	247,0	244,5	245,0	246,0	244,7	245,0	244,5	242,9	243,0	241,0	238,8	239,0	245,5	242,5	245,5	0,49%
Julio	249,5	248,4	248,4	249,5	248,0	248,5	247,5	246,1	246,5	245,5	242,8	243,0	249,0	246,0	249,0	0,61%
Setiembre	246,5	244,9	245,0	245,7	245,7	245,7	245,0	245,0	245,0	243,0	243,0	243,0	248,0	247,5	248,0	
Noviembre	246,5	244,5	244,5	245,5	245,0	245,2	245,5	244,0	244,6	242,6	241,8	242,0	248,1	243,0	248,1	2,18%
Mayo'05	189,5	188,5	188,5	188,5	188,0	188,0							189,0	187,7	187,7	-0,05%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 162,00	161,50	162,00	162,00	162,00	160,00	1,25%
Precio FAS		122,64	122,25	122,57	122,59	122,58	121,00	1,31%
Precio FOB	junio'04	v 164,00	v 165,00	164,00	164,00	164,00	162,00	1,23%
Precio FAS		124,19	124,96	124,12	124,14	124,13	122,55	1,29%
Precio FOB	julio'04			166,50	166,50	166,50		
Precio FAS				126,06	126,08	126,07		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'04	161,50	162,00	163,00	163,00	163,00	161,50	0,93%
Precio FAS		122,74	123,12	123,89	123,84	123,91	122,74	0,95%
Precio FOB	junio'04	162,50	v 165,00				162,00	
Precio FAS		123,52	125,47				123,13	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	124,21	125,10	121,94	v 120,17	v 120,86	123,62	-2,23%
Precio FAS		95,18	95,87	93,36	91,96	92,53	94,71	-2,30%
Precio FOB	junio'04	126,57	126,48	124,90	121,55	120,86	124,10	-2,61%
Precio FAS		97,04	96,96	95,69	93,04	92,53	95,87	-3,48%
Precio FOB	julio'04	129,33	129,43	127,85	124,11	124,41	127,85	-2,69%
Precio FAS		99,22	99,29	98,02	95,06	95,32	98,05	-2,78%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 101,57	v 101,47	v 100,09	v 94,78	v 96,85	v 100,98	-4,09%
Precio FAS		76,86	76,78	75,73	71,48	73,13	76,40	-4,28%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 332,90	v 331,25	v 327,03	v 319,86	v 327,58	v 331,80	-1,27%
Precio FAS		244,61	243,34	240,20	234,87	240,71	243,80	-1,27%
Precio FOB	junio'04		v 333,09	v 328,86	v 321,70	v 331,25		
Precio FAS			244,71	241,57	236,24	243,45		
Precio FOB	julio'04			v 330,70	v 325,37	v 334,93		
Precio FAS				242,93	238,97	246,18		
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	mayo'04	265,00	265,00	v 267,50	v 267,50		v 270,00	
Precio FAS		163,98	164,30	166,21	166,71		168,12	
Precio FOB	junio'04					270,50		
Precio FAS						168,51		

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,810	2,820	2,826	2,852	2,880	2,86%	
	vendedor	2,850	2,860	2,866	2,892	2,920	2,82%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2480	2,2560	2,2608	2,2816	2,3040	2,86%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1497	2,1573	2,1619	2,1818	2,2032	2,86%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3239	2,3321	2,3371	2,3586	2,3818	2,86%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2930	2,3011	2,3060	2,3272	2,3501	2,86%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2480	2,2560	2,2608	2,2816	2,3040	2,86%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2803	2,2884	2,2933	2,3144	2,3371	2,86%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2677	2,2757	2,2806	2,3016	2,3242	2,86%

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	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio febrero	150,75	155,00			167,37	168,52	169,21	170,24	168,50
Promedio marzo	154,61	158,42		148,00	169,84	167,83	166,87	167,22	168,49
Promedio abril	163,21	161,53	162,50	162,50	170,31	170,14	170,58	170,98	172,16
Semana anterior	164,00	160,00	162,00	161,50	166,20	166,20	167,50	169,10	170,40
03/05	163,00	v 162,00	v 164,00	161,50	169,00	168,50	168,50	169,00	170,00
04/05	163,00	161,50	v 165,00	162,00	174,50	179,30	174,50	160,20	150,50
05/05	163,00	162,00	164,00	163,00	173,80	175,60	174,20	169,40	166,50
06/05	161,00	162,00	164,00	163,00	174,90	175,40	173,90	170,50	168,60
07/05	163,00	162,00	164,00	163,00	169,39	168,66	167,55		
Variación semanal	-0,61%	1,25%	1,23%	0,93%	5,23%	5,54%	3,82%	0,83%	-1,06%

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 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
Promedio abril			144,78	147,94	149,58	152,92	154,43	151,48	141,76
Semana anterior			140,18	143,30	145,42	148,81	151,02	150,65	142,94
03/05			142,29	145,97	147,90	151,11	153,13	152,86	144,59
04/05			148,26	151,11	152,86	156,07	157,63	153,96	145,14
05/05			146,61	149,92	151,94	155,52	157,27	153,96	144,41
06/05			144,96	148,17	150,38	153,87	155,80	153,59	143,67
07/05			144,59	148,08	149,64	153,87	155,06	152,49	143,49
Variación semanal			3,15%	3,33%	2,91%	3,40%	2,68%	1,22%	0,39%

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 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		
Promedio abril			147,84	150,25	151,79	154,62	155,98	153,84	143,68
Semana anterior			144,77	147,07	148,81	151,94	153,96	154,33	144,04
03/05			146,24	149,37	151,48	155,06	156,53	155,61	144,41
04/05			152,49	155,43	157,08	161,12	162,78	160,21	144,77
05/05			151,75	155,06	156,90	160,57	162,41	160,21	144,77
06/05			152,86	154,79	156,16	159,84	160,94	159,10	144,04
07/05			153,96	155,34	156,90	159,84	161,68	159,10	144,04
Variación semanal			6,35%	5,62%	5,43%	5,20%	5,01%	3,10%	0,00%

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

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



PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46		128,99			
Promedio marzo	98,83	97,50	97,67				128,04	
Promedio abril	95,16	96,72	96,90		127,41	125,03	135,43	130,33
Semana anterior	93,00		v100,98					
03/05	95,00		v101,57			131,10		
04/05	95,00		v101,47			127,06		
05/05	95,00		v100,09			125,68		
06/05	95,00		v94,78			126,08		
07/05	94,00		v96,85		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,08%		-4,09%					

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	unico emb.	May-04	Jun-04	Jul-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio febrero	115,15	115,61	116,20	118,43	125,51	126,30	126,76	127,89	131,90
Promedio marzo	110,74	111,70	116,50	120,91	130,45	131,78	132,27	132,35	132,03
Promedio abril	122,37	121,99	125,28	128,07	134,97	136,08	136,82	137,22	137,36
Semana anterior	124,00	123,62	124,10	127,85	138,00	137,80	138,20	138,20	138,00
03/05	125,00	124,21	126,57	129,33	135,90	136,70	137,50	137,20	136,90
04/05	125,00	125,10	126,48	129,43	136,40	137,20	138,00	138,20	137,70
05/05	125,00	121,94	124,90	127,85	134,80	135,20	136,40	136,20	135,60
06/05	122,00	v 120,17	121,55	124,11	130,90	131,70	132,90	132,10	130,70
07/05	121,00	120,86	120,86	124,41	131,49	132,28	133,46	132,97	131,79
Variación semanal	-2,42%	-2,23%	-2,61%	-2,69%	-4,72%	-4,01%	-3,43%	-3,78%	-4,50%

Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05	Dic-06
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
Promedio abril	124,23	126,79	125,63	124,90	125,84	126,60	126,56	113,73	103,54
Semana anterior	124,60	126,57	125,49	124,90	125,88	126,37	125,78	114,37	105,11
03/05	125,19	127,55	126,37	125,88	127,06	127,46	127,06	114,96	105,11
04/05	125,09	127,46	126,37	125,98	127,26	127,65	127,36	114,76	105,11
05/05	123,72	125,88	124,70	124,11	125,68	126,08	125,78	114,37	105,11
06/05	120,37	122,14	120,76	119,58	121,16	122,14	121,85	113,97	103,54
07/05	120,86	122,44	121,16	119,98	121,55	122,63	122,34	114,17	104,72
Variación semanal	-3,00%	-3,27%	-3,45%	-3,94%	-3,44%	-2,96%	-2,74%	-0,17%	-0,37%

(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. (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.	May-04	único emb.	Abr-04	May-04	único emb.	Abr-04	May-04	Jun-04
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25			644,80	653,17		
Promedio marzo	270,70	267,12	79,13	96,19		629,70	622,85		
Promedio abril	270,00	266,58	98,26	96,38	106,75	614,37	613,50	611,63	615,53
Semana anterior	270,00	v270,00	96,00		107,50	623,00		612,50	619,50
03/05	270,00	265,00	96,00		107,50	623,00		610,00	615,25
04/05	270,00	265,00	96,00		107,50	620,00		610,00	613,75
05/05	270,00	v267,50	96,00		107,50	615,00		610,00	613,75
06/05	270,00	v267,50	96,00		110,00	610,00		605,00	609,00
07/05	270,00	v270,50	96,00		110,00	610,00		605,00	609,00
Var.semanal	0,00%	0,19%	0,00%		2,33%	-2,09%		-1,22%	-1,69%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-04	Jun-04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	May-04	my/jn04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio febrero			141,60	146,74				739,00	696,72
Promedio marzo			153,23	154,86	163,40		698,50	713,26	680,00
Promedio abril	158,00		164,65	162,00	166,32	690,00	691,84	697,13	668,50
Semana anterior	158,00	160,00	159,00	158,00	162,00		695,00	705,00	675,00
03/05	160,00		160,00	160,00	164,00		695,00	700,00	670,00
04/05	160,00	160,00	162,00	165,00	161,00		690,00	697,50	670,00
05/05	160,00	160,00	160,00	158,00	163,00		690,00	695,00	670,00
06/05	160,00	161,00	162,00	162,00	165,00		690,00	700,00	670,00
07/05	160,00	161,00	160,00	158,00	162,00		700,00	705,00	680,00
Var.semanal	1,27%	0,63%	0,63%	0,00%	0,00%		0,72%	0,00%	0,74%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	May-04	Jun-04	Jul-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio febrero		284,91			333,16	333,05	329,42	327,91	352,90
Promedio marzo	336,20	320,98	329,55		375,02	375,10	375,21	371,05	362,48
Promedio abril	323,79	320,18	322,80		375,66	376,17	376,06	373,49	367,09
Semana anterior	336,00	v331,80			390,70	391,40	387,60	351,20	317,60
03/05	339,00	v332,90			391,80	392,20	392,20	389,50	357,80
04/05	342,00	v331,25	v333,09		392,20	392,50	392,50	393,10	357,50
05/05	338,00	v327,03	v328,86	v330,70	391,30	391,30	391,30	392,20	352,50
06/05	335,00	v319,86	v321,70	v325,37	384,30	384,30	384,30	384,50	345,40
07/05	330,00	v327,58	v331,25	v334,93	398,13	398,13	398,13	394,27	360,46
Var.semanal	-1,79%	-1,27%			1,90%	1,72%	2,72%	12,26%	13,49%

(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 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
Promedio abril	320,96	323,53	329,70	326,78	315,97	322,73	323,62	330,58	310,38
Semana anterior		329,05	335,48	338,23	336,95		334,56	339,15	312,14
03/05		330,15	337,50	340,25	338,97		337,50	342,09	316,92
04/05		326,66	335,84	334,93	339,33		337,68	342,27	318,21
05/05		325,19	328,86	331,62	334,01		333,46	333,46	
06/05		312,51	319,86	319,86	327,39		326,29	326,29	326,29
07/05	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-5,03%	-4,65%	-5,43%	-2,84%		-2,47%	-3,79%	4,53%

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 febrero	315,96	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	227,20
Promedio marzo	360,91	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	232,91	270,15
Promedio abril	363,51	361,94	341,75	299,33	275,50	275,50	273,09	235,70	267,10
Semana anterior	379,94	372,22	345,21	300,02	273,65	273,75	270,44	238,10	266,40
03/05	382,69	375,16	349,99	305,44	280,18	279,63	276,69	238,10	269,70
04/05	381,50	375,34	351,28	308,10	285,14	284,59	280,73	238,10	273,01
05/05	380,12	374,79	352,38	310,67	289,00	287,89	284,03	238,47	276,32
06/05	374,06	367,63	345,77	303,14	282,01	282,29	278,89	237,00	272,83
07/05	386,00	379,02	354,58	309,20	285,14	284,77	281,46	237,92	274,85
Variación semanal	1,60%	1,83%	2,71%	3,06%	4,20%	4,03%	4,08%	-0,08%	3,17%

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 febrero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	417,88	416,67	415,61	410,91
Promedio marzo	408,36	411,59	410,34	398,94	353,40	438,83	445,99	447,56	439,99
Promedio abril	467,45	465,45	467,90	470,07	401,32	471,78	481,57	498,23	505,02
Semana anterior	455,65	460,46	459,42	377,55	377,17	452,91	468,19	499,50	419,52
03/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
04/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/05	459,98	465,88	460,73	383,99	383,62	450,25	473,37	500,60	421,80
07/05	443,26	444,45	441,61	367,87	368,88	440,51	458,21	481,96	405,29
Variación semanal	-2,72%	-3,48%	-3,88%	-2,56%	-2,20%	-2,74%	-2,13%	-3,51%	-3,39%

(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 febrero	281,45		276,25	259,15	<b>272,70</b>		267,33	241,80	245,00
Promedio marzo	312,22	333,00	310,83	287,78	<b>301,50</b>	323,25	299,25	269,89	273,81
Promedio abril	325,85	322,28	325,25	293,40	<b>312,40</b>	306,31	308,25	274,95	274,90
Semana anterior	320,00	315,00	315,00	286,00	305,00	301,00	299,00	270,00	269,00
03/05		322,00	321,00	293,00	310,00	309,00	307,00	274,00	274,00
04/05		323,00	322,00	297,00		311,00	311,00	279,00	279,00
05/05		323,00	324,00	304,00		309,00	311,00	287,00	285,00
06/05		326,00	325,00	310,00		312,00	314,00	295,00	297,00
07/05		319,00	318,00	303,00		306,00	306,00	285,00	285,00
Variación semanal		1,27%	0,95%	5,94%		1,66%	2,34%	5,56%	5,95%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	May-04	Jun-04	ag/st.04	oc/dc04	Unico Emb	May-04	Jun-04	Jul-04	1° Posic.
Promedio febrero	214,10			188,02		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
Promedio abril	250,17	256,26	227,60	231,74	253,53	274,34	277,82	278,11	269,52
Semana anterior	256,94	259,04	234,24	234,13	256,00	273,48	279,43	279,43	272,93
03/05	262,01	258,43		241,07	263,00	275,79	281,31	281,31	277,45
04/05		259,70	259,04	247,13	263,00	278,77	275,68	279,54	277,67
05/05		262,68	264,00	256,83	260,00	281,31	279,21	279,21	281,86
06/05		256,28	254,96	246,58	259,00	276,46	272,82	272,82	274,25
07/05		254,08	247,24	245,48	254,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		-1,91%	5,55%	4,85%	-0,78%	1,09%	-2,37%	-2,37%	0,48%

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 febrero	286,38	280,81	269,46	253,82	219,73	215,25	216,16	216,70	237,99
Promedio marzo	332,15	328,54	316,67	295,65	257,36	250,39	249,06	247,80	245,85
Promedio abril	343,71	341,44	327,08	302,69	263,66	255,28	253,35	250,95	248,14
Semana anterior	350,64	348,32	330,14	302,58	260,69	254,52	251,87	249,01	244,71
03/05	355,16	354,06	336,97	309,19	267,53	261,46	258,71	255,18	250,22
04/05	355,38	354,50	339,73	313,05	274,36	267,53	264,55	262,01	257,61
05/05	359,57	358,02	342,81	318,01	283,29	277,78	275,02	270,61	266,20
06/05	354,72	351,63	335,98	310,07	273,70	267,53	265,10	262,35	259,59
07/05	362,32	360,01	341,93	315,15	277,78	270,06	267,31	265,32	262,90
Var.semanal	3,33%	3,35%	3,57%	4,15%	6,55%	6,11%	6,13%	6,55%	7,43%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	Mar-04	Abr-04	May-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio febrero		695,01	695,01		684,24	665,50	647,48	
Promedio marzo	625,10	669,74	687,35		685,20			
Promedio abril	610,79		666,08		670,36	655,15	631,36	638,27
Semana anterior	638,00				693,16	675,23	645,35	633,40
03/05	622,00				684,05	663,72	633,83	
04/05	612,00				688,16	670,05	639,87	633,83
05/05	606,00				681,43	666,88	642,63	636,56
06/05	600,00				672,72	654,53	624,23	618,17
07/05	591,00				661,66	639,92	615,77	609,74
Var.semanal	-7,37%				-4,54%	-5,23%	-4,58%	-3,74%

	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 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	
Promedio abril	604,84	604,56	581,13	613,22	605,95	605,95	613,47	608,76	603,53
Semana anterior	604,17	602,51	584,22	621,25	604,72	604,72	625,66	617,95	604,72
03/05	602,95	604,06	586,64	618,83	606,26	606,26	587,74	615,52	606,26
04/05	604,17	605,27	587,74	625,22	611,33	611,33	591,05	621,91	611,33
05/05	596,45	597,55	569,89	615,96	601,41	601,41	554,45	614,86	603,62
06/05	589,07	590,72	564,37	597,33	589,07	589,07	562,72	597,88	587,96
07/05	585,76	585,76	558,86	601,85	602,95	602,95	567,57	f/i	f/i
Var.semanal	-3,05%	-2,78%	-4,34%	-3,12%	-0,29%	-0,29%	-9,28%	-3,25%	-2,77%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
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
Promedio abril	719,30	713,92	697,96	673,98	631,84	611,70	606,32	601,78	592,58
Semana anterior	750,22	733,69	706,13	665,78	621,69	600,31	596,34	592,59	585,32
03/05	747,80	735,23	706,35	668,21	624,56	608,91	604,06	599,65	588,62
04/05	754,19	740,30	709,88	671,52	628,09	612,87	604,06	597,44	591,93
05/05	747,13	732,58	700,84	664,68	622,35	601,41	597,44	591,93	583,77
06/05	729,06	719,14	690,92	658,07	618,83	598,54	594,80	588,62	582,01
07/05	747,35	736,33	706,57	667,33	625,00	608,47	599,65	594,14	589,73
Var.semanal	-0,38%	0,36%	0,06%	0,23%	0,53%	1,36%	0,55%	0,26%	0,75%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador #

En miles de toneladas

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 Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	03/04	2.016,0 (2.283,2)	1.915,2 (2.169,0)	931,4 (879,5)	294,9 (316,1)
	02/03	5.019,4 (4.372,5)	4.768,4 (4.153,9)	1.531,1 (1.052,0)	1.292,3 (917,5)
Soja	03/04	5.652,0 (5.239,1)	5.652,0 (5.239,1)	2.729,9 (2.057,4)	123,2 (80,3)
	02/03	24.889,1 (22.233,6)	24.889,1 (*) (22.233,6)	8.085,0 (**) (7.353,4)	7.616,1 (6.950,9)
Girasol	03/04	1.239,3 (1.581,8)	1.239,3 (1.581,8)	520,8 (695,2)	120,0 (113,9)
	02/03	3.232,9 (3.210,2)	3.232,9 (3.210,2)	1.373,5 (1.038,8)	1.222,5 (931,0)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Datos ajustados por anulación de contratos en miles de ton: en (\*) 12,9 y en (\*\*) 3,8. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA. # Hasta la completa coordinación de las tareas de recolección de datos entre SAGPyA y ONCCA, según emana de la Res.1044 ONCCA, los datos de compras de la exportación y de la industria no estarán disponibles.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante FEBRERO de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1/
Bahía Blanca	17.010	9.460					3.000	29.470	2,2%
Terminal Cargill	17.010	9.460					3.000	29.470	2,2%
Buenos Aires									
Emb.Directo									
Necochea		27.179						27.179	2,0%
Emb.Directo		27.179						27.179	2,0%
Terminal QQ									
Rosario	175.994	9.070						185.064	13,5%
Gral.Lagos	175.994	7.500						183.494	13,4%
Pta. Alvear		1.570						1.570	0,1%
Pto.San Martín	1.072.464	44.212	5.300	5.900				1.127.876	82,4%
ACA									
Vicentín	203.438	16.500		5.900				225.838	16,5%
Pampa	72.722							72.722	5,3%
IMSA	86.058	24.562	5.300					115.920	8,5%
Quebracho /3	262.144							262.144	19,1%
Terminal VI	448.102	3.150						451.252	32,9%
Tránsito									
Villa Constitución									
Terminal									
<b>Totales</b>	<b>1.265.468</b>	<b>89.921</b>	<b>5.300</b>	<b>5.900</b>			<b>3.000</b>	<b>1.369.589</b>	
Part.2/	92,40%	6,57%	0,39%	0,43%			0,22%		

Por puerto durante 2004 (enero/febrero)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1/
Bahía Blanca	17.010	48.370					13.616	78.996	2,6%
Terminal Pto.Galván							4.986	4.986	0,2%
Cargill	17.010	48.370					8.630	74.010	2,4%
Buenos Aires									
Emb.Directo									
Terbasa									
Necochea	11.788	27.179			6.630			45.597	1,5%
Emb.Directo	11.788	27.179			6.630			45.597	1,5%
Rosario	572.043	15.520						587.563	19,1%
Gral.Lagos	531.096	7.500						538.596	17,5%
Pta. Alvear	40.947	8.020						48.967	1,6%
Pto.San Martín	2.277.926	65.102	5.300	9.575				2.357.903	76,7%
ACA		120						120	0,0%
Vicentín	515.084	28.850		9.575				553.509	18,0%
DEMPA									
Muelle Nvo. LPC	210.556							210.556	6,8%
IMSA	165.135	24.562	5.300					194.997	6,3%
Quebracho	480.702	2.190						482.892	15,7%
Terminal VI	898.853	9.380						908.233	29,5%
Tránsito	7.596							7.596	0,2%
Villa Constitución			4.776					4.776	0,2%
Terminal			4.776					4.776	0,2%
<b>Totales</b>	<b>2.878.767</b>	<b>156.171</b>	<b>10.076</b>	<b>9.575</b>	<b>6.630</b>		<b>13.616</b>	<b>3.074.835</b>	
Part.2/	93,62%	5,08%	0,33%	0,31%	0,22%		0,44%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el Otros contiene subproductos de malta y sorgo.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2004 (enero/febrero)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maiz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Otros /1	Totales	Partic./2
España	573.832			5.300			6.630		585.762	19,05%
Países Bajos	383.152	78.616							461.768	15,02%
Italia	344.570	7.409							351.979	11,45%
Dinamarca	209.083								209.083	6,80%
Egipto	176.601					5.900			182.501	5,94%
Sudáfrica	142.658	17.153							159.811	5,20%
Francia	117.965	6.230							124.195	4,04%
Filipinas	104.127								104.127	3,39%
Túnez	78.815								78.815	2,56%
Bélgica	72.887								72.887	2,37%
Polonia	72.107								72.107	2,35%
Siría	63.012								63.012	2,05%
Grecia	59.015								59.015	1,92%
Chile	50.354			4.776		3.675			58.805	1,91%
Irlanda	57.760								57.760	1,88%
Reino Unido		42.883							42.883	1,39%
Malasia	40.873								40.873	1,33%
Ecuador 4/	38.575								38.575	1,25%
Emiratos Arabes	36.000								36.000	1,17%
Alemania	30.439								30.439	0,99%
Venezuela	24.972								24.972	0,81%
Colombia	20.988								20.988	0,68%
Portugal	20.938								20.938	0,68%
Argelia	20.256								20.256	0,66%
Jordania	18.461								18.461	0,60%
Chipre	17.821								17.821	0,58%
Arabia Saudita	16.650								16.650	0,54%
Perú	16.290								16.290	0,53%
Vietnam	15.036								15.036	0,49%
Brasil								13.616	13.616	0,44%
China	10.420								10.420	0,34%
Libano	9.870								9.870	0,32%
Isla Mauricio	9.566								9.566	0,31%
Yemen	9.283								9.283	0,30%
Liberia	7.681								7.681	0,25%
Israel	6.610								6.610	0,21%
Isla Reunión	2.100	2.310							4.410	0,14%
Uruguay		1.570							1.570	0,05%
<b>Totales</b>	<b>2.878.767</b>	<b>156.171</b>		<b>10.076</b>		<b>9.575</b>	<b>6.630</b>	<b>13.616</b>	<b>3.074.835</b>	
Participación /3	93,62%	5,08%		0,33%		0,31%	0,22%	0,44%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 10.450 tn de pellets soja paraguayo.

## 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**



## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante FEBRERO de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		2.530		15.800				18.330	3,75%
Pto.Galván				8.000				8.000	1,64%
Cargill		2.530		7.800				10.330	2,11%
Buenos Aires		6.902						6.902	1,41%
Tenanco									
Embarque Directo		6.902						6.902	1,41%
Necochea		11.200						11.200	2,29%
Emb.Directo		11.200						11.200	2,29%
ACA									
Rosario		3.250		40.250				43.500	8,90%
Gral.Lagos				25.000				25.000	5,12%
Guide		3.250		15.250				18.500	3,79%
Pto.San Martín		31.331		377.309				408.640	83,64%
ACA									
DEMPA		2.000		38.530				40.530	8,30%
Pampa									
IMSA		7.006		16.500				23.506	4,81%
Quebracho 4/				74.434				74.434	15,24%
Terminal VI				128.385				128.385	26,28%
Tránsito									
Vicentin		22.325		119.460				141.785	29,02%
<b>Totales</b>		<b>55.213</b>		<b>433.359</b>				<b>488.572</b>	
Participación /3		11,30%		88,70%					

Por puerto durante 2004 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		14.030		20.800				34.830	4,24%
Pto.Galván		3.500		13.000				16.500	2,01%
Cargill		10.530		7.800				18.330	2,23%
Buenos Aires		6.902						6.902	0,84%
Tenanco									
Embarque Directo		6.902						6.902	0,84%
Córdoba									
Necochea		45.950						45.950	5,60%
Emb.Directo		45.950						45.950	5,60%
ACA									
Rosario		5.250		94.249				99.499	12,12%
Gral.Lagos				73.999				73.999	9,01%
Guide		5.250		20.250				25.500	3,11%
Pto.San Martín		41.631		592.398				634.029	77,21%
ACA		1.800						1.800	0,22%
DEMPA		2.000		60.180				62.180	7,57%
Pampa									
IMSA		7.006		16.500				23.506	2,86%
Quebracho				142.834				142.834	17,39%
Terminal VI				202.224				202.224	24,63%
Tránsito		2.500						2.500	0,30%
Vicentin		28.325		170.660				198.985	24,23%
<b>Totales</b>		<b>113.763</b>		<b>707.447</b>				<b>821.210</b>	
Participación /3		13,85%		86,15%					

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.  
3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 20240 ln de aceite de soja paraguayao.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2004 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Varios/1	Totales	Partic./2
China		3.548		322.428				325.976	39,69%
India		10.200		102.830				113.030	13,76%
Egipto		29.700		18.050				47.750	5,81%
Sudáfrica		25.073		18.250				43.323	5,28%
Marruecos 5/				36.400				36.400	4,43%
Bangladesh				35.999				35.999	4,38%
Venezuela 7/		11.000		24.000				35.000	4,26%
Corea del Sur				31.750				31.750	3,87%
Peru 6/				25.300				25.300	3,08%
Rep.Dominicana				24.030				24.030	2,93%
Colombia		3.625		10.450				14.075	1,71%
Ecuador				13.200				13.200	1,61%
Brasil		100		12.700				12.800	1,56%
Malasia		6.330		6.000				12.330	1,50%
Emiratos Arabes		7.506		3.300				10.806	1,32%
Guatemala 4/		2.000		8.740				10.740	1,31%
Australia		6.000						6.000	0,73%
Hong Kong				4.620				4.620	0,56%
Madagascar				4.000				4.000	0,49%
Omán		2.524						2.524	0,31%
El Salvador				2.300				2.300	0,28%
Panamá		69		2.100				2.169	0,26%
Iran		2.000						2.000	0,24%
Mozambique		473		1.000				1.473	0,18%
Haiti		1.258						1.258	0,15%
Costa Rica		587						587	0,07%
Uruguay		377						377	0,05%
Angola		339						339	0,04%
Israel		219						219	0,03%
Trinidad y Tobago		147						147	0,02%
Rusia		142						142	0,02%
Mongolia		96						96	0,01%
Japón		94						94	0,01%
EE.UU		74						74	0,01%
Malawi		69						69	0,01%
Nicaragua		49						49	0,01%
Guyana		48						48	0,01%
Surinam		48						48	0,01%
Namibia		36						36	0,00%
Armenia		17						17	0,00%
Chile		15						15	0,00%
<b>Totales</b>		<b>113.763</b>		<b>707.447</b>				<b>821.210</b>	
Participación /3		13,85%		86,15%					

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 1740 tn, 5/ 6500 tn, 6/ 4000 tn y 7/ 8000 tn aceite soja paraguayo.



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

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

*Informes e Inscripción:*

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

*Sarmiento 1219- Telefax: 0341-4495884*

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004**

*Duración 1 año*

## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de MARZO de 2004

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	81.149		63.160								144.309	48.270	435.654	628.233
Quebracho	68.703		98.966	22.000							189.669	49.847	238.117	477.633
Nidera	142.340		35.740	3.540							181.620	35.650	67.891	285.161
Tránsito	71.667	7.917		8.600							88.184	2.950		91.134
Dempa/Pampa	107.676		18.500	37.364							163.540		56.521	220.061
ACA	68.978	4.500	12.772								86.250			86.250
Vicentín				5.000							5.000	87.442	209.036	301.478
Serv.Portuarios-Term.3	24.500										24.500			24.500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	111.604	46.577	122.991	11.288							292.460			292.460
Planta Guide												35.437		35.437
Punta Alvear	42.090										42.090		15.492	57.582
Gral.Lagos	130.760		24.730								155.490	51.000	203.694	410.184
Arroyo Seco	46.654										46.654			46.654
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	24.911		18.928								43.839			43.839
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>921.032</b>	<b>58.994</b>	<b>395.787</b>	<b>87.792</b>							<b>1.463.605</b>	<b>310.596</b>	<b>1.226.405</b>	<b>3.000.606</b>

Acumulado 2004 (enero / marzo)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	162.496	47.877	63.160								273.533	249.875	1.351.878	1.875.286
Quebracho	119.788		152.308	125.848							397.944	192.681	721.008	1.311.633
Nidera	263.778		72.520	22.223							358.521	59.156	262.888	680.565
Tránsito	105.259	7.917	72.553	16.200							201.929	5.450	7.596	214.975
Dempa/Pampa	243.851		193.470	37.364							474.685	62.180	256.573	793.438
ACA	143.747	4.500	67.814								216.061	1.800	119.720	337.581
Vicentín				5.000							5.000	286.648	764.044	1.055.692
Serv.Portuarios-Term.3	87.736										87.736			87.736
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	231.396	46.577	317.076	11.288							606.337			606.337
Planta Guide												62.226		62.226
Punta Alvear	148.027		33.460								181.487		64.459	245.946
Gral.Lagos	241.120		36.730								277.850	125.000	742.289	1.145.139
Arroyo Seco	140.183		7.605								147.788			147.788
Va. Constitución-Term.1 y 2													2.388	2.388
Terminal San Nicolás	24.911		33.902								58.813			58.813
Terminal San Pedro	15.565		24.400	1.500							41.465			41.465
<b>Total</b>	<b>1.927.857</b>	<b>106.871</b>	<b>1.074.998</b>	<b>219.423</b>							<b>3.329.149</b>	<b>1.045.016</b>	<b>4.292.843</b>	<b>8.667.008</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de MARZO de 2004

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			48.270				48.270	165.668	254.453	6.934					8.600	435.654
Quebracho			49.847				49.847	229.117	4.500						4.500	238.117
Nidera		10.800	24.850				35.650		59.832	8.059						67.891
Tránsito					2.950		2.950									
Dempa/Pampa									56.521							56.521
ACA																
Vicentín	84	49.200	38.158				87.442	16.607	174.904	16.143					1.382	209.036
Planta Guide		11.100	15.137	9.200			35.437									
Punta Alvear										14.127				1.365		15.492
Gral.Lagos			51.000				51.000	67.474	136.220							203.694
Arroyo Seco																
Villa Constitución																
San Nicolás																
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>71.100</b>	<b>227.262</b>	<b>9.200</b>	<b>2.950</b>		<b>310.596</b>	<b>478.866</b>	<b>686.429</b>	<b>45.263</b>				<b>1.365</b>	<b>14.482</b>	<b>1.226.405</b>

## Acumulado 2004 (enero / marzo)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			249.875				249.875	490.577	810.852	16.314					34.135	1.351.878
Quebracho			192.681				192.681	634.328	71.890	2.190					12.600	721.008
Nidera		17.806	41.350				59.156		220.847	32.621					9.420	262.888
Tránsito		1.900			2.950	600	5.450	7.596								7.596
Dempa/Pampa		2.000	60.180				62.180	1.747	254.826							256.573
ACA		1.800					1.800			119.720						119.720
Vicentín	195	77.634	208.819				286.648	98.935	593.655	44.993				9.575	16.886	764.044
Planta Guide		16.631	36.395	9.200			62.226									
Punta Alvear								40.947		22.147				1.365		64.459
Gral.Lagos			125.000				125.000	278.356	450.820	63					13.050	742.289
Arroyo Seco																
Villa Constitución															2.388	2.388
San Nicolás																
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>117.771</b>	<b>914.300</b>	<b>9.200</b>	<b>2.950</b>	<b>600</b>	<b>1.045.016</b>	<b>1.552.486</b>	<b>2.402.890</b>	<b>238.048</b>				<b>10.940</b>	<b>88.479</b>	<b>4.292.843</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmén, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

# Situación en puertos argentinos al 04/05/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	En toneladas			
											Desde: 04/05/04	Hasta: 29/05/04	TOTAL	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			<b>52.000</b>											<b>52.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
<b>SAN LORENZO</b>	<b>4.500</b>	<b>210.800</b>	<b>108.000</b>		<b>285.350</b>	<b>520.070</b>		<b>147.992</b>	<b>207.750</b>	<b>23.250</b>			<b>9.200</b>	<b>1.516.912</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		53.500			104.900	243.600		47.100						449.100
Resinfor (T6 S.A.)									101.500					101.500
Quebracho (Cargill SACI)	4.500	25.850	45.000		180.450	8.100		23.700						287.600
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)		55.000				14.000		27.792	10.000					106.792
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		32.000												32.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		12.300				66.370			35.000					113.670
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		25.000												25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		7.150	63.000					7.150					9.200	86.500
Vicentín (Vicentín SAIC)						188.000		42.250						230.250
Duperial									61.250	23.250				84.500
<b>ROSARIO</b>	<b>50.000</b>	<b>101.500</b>	<b>209.090</b>		<b>37.200</b>	<b>139.090</b>		<b>56.800</b>	<b>63.200</b>					<b>656.880</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)														
Plazoleta (Puerto Rosario)														
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	37.000	80.000											142.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		31.000	116.000					13.000						160.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		33.500	13.090		37.200	139.090		43.800	63.200					329.880
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000													25.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>		<b>13.000</b>												<b>13.000</b>
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		13.000												13.000
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>66.000</b>												<b>66.000</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		66.000												66.000
Puerto Nuevo														
<b>SAN PEDRO</b>														
<b>LIMA</b>		<b>5.000</b>												<b>5.000</b>
<b>ESCOBAR</b>			<b>15.000</b>											<b>15.000</b>
<b>BUENOS AIRES</b>														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			30.000											30.000
<b>MAR DEL PLATA</b>														
<b>NECOCHEA</b>	<b>140.000</b>	<b>22.000</b>	<b>45.800</b>	<b>21.000</b>		<b>28.000</b>		<b>15.000</b>						<b>271.800</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>75.300</b>	<b>150.200</b>	<b>121.830</b>		<b>60.000</b>	<b>16.000</b>								<b>423.330</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	64.300	20.000											109.300
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	23.100	41.900	38.830											103.830
Galvan Terminal (OMHSA)					60.000									60.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.200	44.000	63.000			16.000								150.200
<b>TOTAL</b>	<b>269.800</b>	<b>568.500</b>	<b>581.720</b>	<b>21.000</b>	<b>382.550</b>	<b>703.160</b>		<b>219.792</b>	<b>270.950</b>	<b>23.250</b>			<b>9.200</b>	<b>3.049.922</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>54.500</b>	<b>391.300</b>	<b>421.090</b>		<b>322.550</b>	<b>659.160</b>		<b>204.792</b>	<b>270.950</b>	<b>23.250</b>			<b>9.200</b>	<b>2.356.792</b>

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Schvarzer, Jorge; Finkelstein, Hernan*

Título: La debacle de la deuda pública y el fin de la convertibilidad.

En: FIDE Coyuntura y Desarrollo, n. 294, marzo 2004, pp. 18-28

➔ Solicitar a/por: H338.15 FIDE N° 294

Título: Adiós al default.

En: Prensa Económica, v. 28, n. 264, abril 2004, pp. 62-66

➔ Solicitar a/por: H338.4 A52 N° 264

Autor: *Idígoras, Gustavo*

Título: El acuerdo sobre la aplicación de medidas sanitarias y fitosanitarias de la OMC.

En: Alimentos Argentinos, n° 24, marzo 2004, pp. 49-51

➔ Solicitar a/por: H664 SAGPyA N° 24

Autores: *Pozzolo, Oscar; Arias, Norma*

Título: Enfermedades de fin de ciclo de la soja.

En: Marca líquida agropecuaria, año 14, n. 127, abril 2004, pp. 40-41

➔ Solicitar a/por: H63 M26 N°127

Autor: *Marsicano, Alberto P.*

Título: El agro, las cooperativas, el IVA y dos dictámenes del fisco.

En: Doctrina Tributaria, tomo 25, n. 290, mayo 2004, pp. 463-468

➔ Solicitar a/por: H336.2 ERREPAR N° 290

## Resumen Semanal

Acciones		268.069.486	
Renta Fija		156.125.974	
Cau/Pases		326.912.842	
Opciones		16.816.543	
Plazo		6.413.471	
Rueda Continua		328.623.565	
			Var Sem. Var. Mens.
MERVAL	1,005,87	-6,69%	-6,69%
GRAL	43.637,80	-5,46%	-5,46%
BURCAP	2.293,44	-5,72%	-5,72%

El índice accionario Merval llegó a perforar, en el transcurso de la rueda del viernes, el nivel psicológico de 1.000 puntos, al dispararse ventas por temores a una subida de tasas de interés en Estados Unidos y su impacto sobre la economía de Brasil, situándose en valores similares de la segunda quincena de diciembre.

Operadores afirmaron que se mira con precaución una eventual subida en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, su impacto sobre el flujo de capitales a los mercados emergentes y sobre la deuda pública de Brasil, el principal socio de Argentina en el Mercosur.

A este panorama se sumaron las alzas en los precios del petróleo y la crisis energética que vive el país, conjugándose todos los factores para definir el movimiento bursátil local, con las firmas energéticas y las bancarias como las más castigadas.

Tampoco ayudaron las cada vez más frecuentes alertas que existen sobre la economía asiática. El enfriamiento de la economía China y una apreciación del dólar a nivel mundial que se espera impacten negativamente sobre el precio de los commodities agrícolas, variable fundamental en la que se basa el modelo económico actual.

En tanto, la renta fija no se vio favorecida por las duras declaraciones del presidente Kirchner en Nueva York. La afirmación de que la propuesta de reestructuración que se conocerá en junio no será mejor a la ya anunciada en Dubai, impulsó nuevas caídas en los títulos.

En este contexto, el dólar minorista acumuló en la semana un

avance de 7,5 centavos al terminar en 2,895 pesos para la compra y en 2,925 pesos para la venta, nivel que no tocaba desde el 15 de marzo pasado.

En el mercado mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos trepó hasta 2,920 pesos, el tipo transferencia subió hasta los 2,918 pesos. En el MEC los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" coincidieron en 2,919 pesos.

Los activos financieros de Brasil no sólo fueron afectados por el malhumor externo que los viene castigando desde hace ya un mes atrás, sino que también tuvieron que enfrentar nuevos ruidos políticos internos.

La derrota que sufrió el miércoles el gobierno de Lula da Silva, cuando el Senado vetó el decreto presidencial de febrero pasado que prohibía el funcionamiento de los bingos en el país, afectó seriamente la credibilidad del partido gobernante en un año electoral.

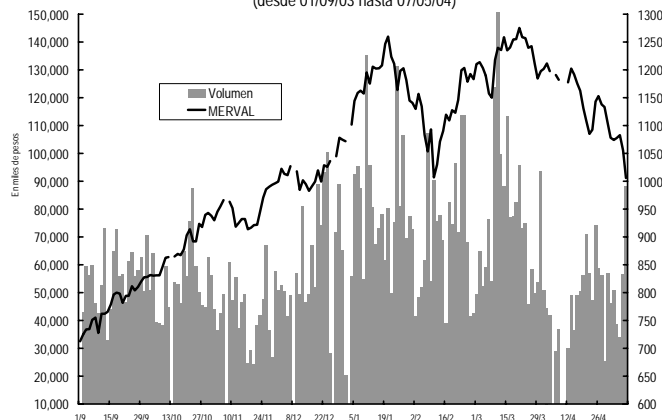
La moneda brasileña, el real, se debilitó por la preocupación de los inversores de que el alza prevista en las tasas de interés de Estados Unidos reduzca el atractivo de los activos de emergentes.

En EE.UU., tal como estaba previsto, y sin sorprender a los mercados, la Fed mantuvo sin modificaciones la tasa de interés y aseguró que el cambio en la política monetaria se daría a un ritmo "mesurado". Así, confirmó que se prepara para subir las tasas por primera vez en cuatro años pero disminuyó los temores de que el alza sea abrupta.

Sin embargo, los precios récords del petróleo en torno a u\$s 40 por barril y datos sobre el empleo estadounidense inesperadamente fuerte en abril, desataron temores sobre la posibilidad de suba de tasas de interés antes de lo esperado.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 07/05/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/05/04	04/05/04	05/05/04	06/05/04	07/05/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	971.305,00					971.305,00	-18,77%
Valor Efvo. (\$)	857.176,66					857.176,66	-21,14%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				1.078.721,00		1.078.721,00	
Valor Efvo. (\$)				21.574,42		21.574,42	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	104.000,00					104.000,00	
Valor Efvo. (\$)	11.557,86					11.557,86	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.922.544,00	3.783.442,56	4.281.827,63	1.130.278,11	1.738.378,00	13.856.470,30	2,92%
Valor Efvo. (\$)	2.908.773,46	3.942.822,02	6.673.836,21	1.132.667,25	2.140.179,52	16.798.278,46	5,63%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.777.507,98	3.942.822,02	6.673.836,21	1.154.241,67	2.140.179,52	17.688.587,40	4,12%
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	3/05/04			4/05/04			5/05/04			6/05/04			7/05/04		
	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	88,250	971.305,0	857.176,7												
Oblig.Negociables															
SAGYD 2 vto.9 Pend.C	1,1167	26.000,00	290,34												
SAGYD	8,5223	26.000,00	2.215,80												
SAGYD 2	33,9063	20.000,00	6.781,26												
SAGYD 2	7,0952	32.000,00	2.270,46												
Títulos Privados															
Cupón G.F.Galicia										0,020	1.078.721	21.574,42			

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	03/05/04		04/05/04		05/05/04		06/05/04		07/05/04	
Plazo / días	7	14	7		7		7		7	10
Fecha vencimiento	10-May	17-May	11-May		12-May		13-May		14-May	17-May
Tasa prom. Anual %	2,61	3,00	2,56		3,23		3,61		1,85	1,50
Cantidad Operaciones	81	8	107		108		65		79	1
Monto contado	2.534.077	373.000,0	3.940.888		6.669.699		1.131.884		1.824.482	314.921,0
Monto futuro	2.535.344	373.429,2	3.942.822		6.673.836		1.132.667		1.825.129	315.050,4

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,170	07/05/04	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	9,300	07/05/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,000	07/05/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	2,850	07/05/04	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	6,000	07/05/04	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 *	7,000	07/05/04	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	4° Dic-03	-623.478.000	934.041.000	439.870.000
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° Dic-03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,730	03/05/04	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	3,500	07/05/04	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	1,900	07/05/04	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	2,770	07/05/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,080	07/05/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,760	07/05/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,150	07/05/04	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	1,730	06/05/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,430	07/05/04	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 *	0,500	07/05/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,200	07/05/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,000	03/05/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	07/05/04	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	2,880	07/05/04	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	05/05/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,390	07/05/04	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 *	0,460	07/05/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,590	07/05/04	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	0,750	06/05/04	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	1,400	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,740	07/05/04	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	13,000	07/05/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,500	06/05/04	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	2,310	07/05/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,780	07/05/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,010	07/05/04	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	1,270	07/05/04	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	1,300	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	1,000	06/05/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	3,240	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	23,000	05/05/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,570	07/05/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	4,430	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,820	07/05/04	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 **	1,450	07/05/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,250	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,400	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,540	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,540	07/05/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,240	07/05/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,150	05/05/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,495	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	59,000	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	109,500	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	4.628.000.000	22.534.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,600	07/05/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	13,500	07/05/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	30,300	06/05/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	14,250	07/05/04	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)	0,640	06/05/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,800	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,770	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,350	07/05/04	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	41,200	07/05/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	8,300	07/05/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	2,390	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,290	07/05/04	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
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			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. ARGENTINA Sede: Rosario 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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