

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1150 • 14 DE MAYO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

Algunas estadísticas mundiales¹

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Hacia un contrato de soja sudamericano 2

No hay bien que dure cien años: a mirar los costos de arrendamiento 5

Chicago golpeó fuertemente a la plaza local de soja 10

El precio local del trigo cayó 3% 13

6% cae el maíz en Chicago y en la plaza local 14

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites (mar) 31

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites (ene/mar) 32

USDA: Oferta y demanda mundial de granos 33

USDA: oferta y demanda de granos de EE.UU. 35

ALGUNAS ESTADÍSTICAS MUNDIALES

En el "Informe sobre el desarrollo mundial 2004" elaborado por el Banco Mundial se publican datos estadísticos sobre la mayor parte de los países. Esos datos están referidos a mediados del año 2002.

-La población mundial ascendía a 6.201 millones, aunque a esta cifra habría que agregar la población de algunos países menores que no están incluidos.

-La superficie geográfica mundial llegaba a 133.875.000 km².

-La densidad poblacional era de 48 personas por km².

-El Producto Bruto mundial medido según los tipos de cambio de mercado ascendía a 31,48 billones de dólares estadounidenses. El Producto medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) llegaba a 46,95 billones de dólares.

-El PNB mundial según los tipos de mercado era el 67% del Producto según la PPA.

-Para el caso concreto de nuestro país, la población se estimaba en 38 millones de habitantes.

-La superficie de Argentina era de 2.780.000 km².

-La densidad poblacional de nuestro país era de 14 personas /km².

-El PNB de Argentina según los tipos de cambio de mercado era de 154.100 millones de dólares y según la PPA de 377.000 millones.

-La relación en Argentina entre el PNB según los tipos de cambio de mercado y según la PPA era de 40,9%.

-La población de Brasil se estimaba en 174 millones de habitantes.

-La superficie de Brasil se estimaba en 8.547.000 km².

-La densidad poblacional de Brasil era de 21 personas /km².

-El PNB de Brasil según los tipos de cambio de mercado era de 497.400 millones de dólares. Según la PPA de 1,266 billones de dólares.

-La relación en Brasil entre el PNB según los tipos de cambio de

MEDIOS DE TRANSPORT Y VIAS NA-
VEGABLES

Situación Hidrológica al 11/05/04 13

NOTICIAS NACIONALES E
INTERNACIONALES

Noticias nacionales e internacionales 16

MERCADO DE GRANOS

Apéndice estadístico de preciosPrecios 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 comercialSAGPyA: Compras semanales y acumuladas
del sector exportador e industrial y
embarques acumulados de granos 30

SAGPyA: Embarques por puerto de

granos, subproductos y aceites (mar04) 31

SAGPyA: Embarques por puerto de

granos, subproductos y aceites (ene/mar) . 32

USDA: Oferta y demanda mundial

de granos y productos derivados (may) 33

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de

granos y productos derivados (may) 35

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River entre el 11 y el 25/05/04 37

MERCADO DE CAPITALS

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

mercado y según la PPA era de 39,4%.

-Con respecto al resto del mundo, la moneda de nuestro país, el peso, está subvaluado en un 39%. Este dato lo obtuvimos dividiendo la relación argentina entre el PNB según los tipos de cambio y según la PPA (40,9%) con el PNB mundial según los tipos de cambio de mercado y según la PPA (67%). Su valor de paridad podría ser de 1,96 pesos por dólar. De todas maneras, sería más correcto estimar el valor de paridad considerando exclusivamente los países que comercian con nuestro país. En el caso concreto de la relación con Brasil, nuestra moneda no estaba subvaluada, sino ligeramente sobrevaluada. Con respecto a China nuestra moneda estaba fuertemente sobrevaluada.

Un dato interesante para analizar es el del Coeficiente de Gini. Ya lo hemos mostrado en anteriores Semanarios. Un coeficiente que tiende a cero muestra una mejor distribución del ingreso en un país. Un coeficiente que tiende a 1 muestra una peor distribución. Del tomo "*04-World Development Indicators*" publicado por el Banco Mundial extraemos los siguientes datos:

-Para Argentina, con datos de 2001, el Coeficiente de Gini era de 52,2%, un dato nada alentador.

-Para Brasil, con datos de 1998, el Coeficiente de Gini era de 59,1%. Este país se encuentra entre los que tienen peor distribución.

-Entre los países de mejor distribución, con un Coeficiente de Gini bajo, se encuentran: Bélgica (25%), Bosnia y Herzegovina (26,2%), República Checa (25,4%), Dinamarca (24,7%), Finlandia (26,9%), Hungría (24,4%), Japón (24,9%), Noruega (25,8%), República Eslovaca (25,8), Suecia (25%) y Uzbekistán (26,8%).

HACIA UN CONTRATO DE SOJA SUDAMERICANO

De los más grandes inventos en la historia de la humanidad hay que mencionar, entre otros, a los contratos de futuro y a las opciones. Como pasa con otros inventos, desconocemos quienes son sus autores o si los hubo en forma individual, aunque se atribuye algunos de esas técnicas, con fundamento, a los agentes de la Bolsa de Ámsterdam en el siglo XVII, y cuyas operaciones, también en opciones, fueron descriptas en el libro de un judío español, José

EDITOR

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

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

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

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

de la Vega, titulado “**Confusión de Confusiones**” (1688). Ese libro son los diálogos entre un filósofo agudo, un mercader discreto y un accionista erudito.

A posteriori, tenemos el desarrollo de los mercados de futuros en Japón y en Chicago (EE.UU.), en esta última ciudad con la creación del Chicago Board of Trade (CBT) en 1848. Este mercado de futuro, el más conocido en el mundo, se desarrolló, a partir de esa época, para cubrir una necesidad local cual era la de la cobertura en la oscilación de precios de los granos. En realidad, previamente existían en la zona de Chicago, mercados de disponible. De esto se podría deducir que previamente a la existencia de mercados de futuro tienen que existir mercados de disponible. Claro que algunos podrían objetar esta última afirmación dado que muchas veces no necesariamente el mercado de futuros va acompañado de un importante mercado de disponible. Pero esto es válido para los contratos financieros o de commodities (como el petróleo) no afectados por las condiciones climáticas o estacionales. Distinto es el caso cuando estamos hablando de productos que se siembran en una determinada época del año y se recogen en otra época.

Los mercados de futuro cubren una necesidad básica en el funcionamiento de las economías modernas. Tomemos, por ejemplo, las grandes fluctuaciones entre las dos monedas más importantes del mundo, el dólar estadounidense y el euro de la Comunidad Europea. Desde el lanzamiento de esta última moneda, en enero de 1999, un euro pasó de un valor de 1,17 dólares a un valor de 0,83 dólares dos años después, y tres años después a un valor de casi 1,29 dólares, para caer en los últimos días a un valor de 1,18. Como se puede observar, entre puntas, la variación ha sido de 35% (0,83 dividido 1,29), lo que denota la incertidumbre que estas variaciones crean en las relaciones comerciales y de inversión entre los distintos países. Variaciones de tal magnitud podrían provocar alteraciones tan importantes en los flujos de mercaderías y capitales que las inversiones se volverían totalmente de corto plazo ya que nada tendría una mínima estabilidad más allá de pocos meses. La inversión en bienes de 'largo aliento' en infraestructura o complejos industriales disminuiría pues nadie se arriesgaría a perder su capital si éste se tuviese que expresar en bienes 'no convertibles' rápidamente. Como muestra la teoría austriaca del ciclo económico, las variaciones cíclicas que se producen en el mundo responden fundamentalmente a oscilaciones en el estiramiento o acortamiento en el stock de los bienes de capital, que son aquellos afectados por la tasa de interés. Por el contrario, los bienes de consumo prácticamente no tienen grandes oscilaciones de un año a otro. Recordemos que en 1910, el país número uno en el ranking financiero internacional, nos referimos a Gran Bretaña, tenía inversiones en el exterior superiores en un 40% a su Producto Bruto Interno. Concretamente, muchas de esas inversiones, especialmente en nuestro país, eran en infraestructura ferroviaria. Hoy, el país con más inversiones externas en el mundo, nos referimos a EE.UU., tiene en el exterior inversiones por alrededor de un 10% de su Producto Bruto, inversiones que no siempre son de largo aliento sino más bien en bienes que pueden ser convertidos con facilidad en otro tipo de bienes.

De todas maneras, cabe preguntarse: ¿Por qué se siguen haciendo inversiones a nivel mundial entre países con distintas monedas? Es nuestra tesis que ello ocurre dado que los contratos de futuro de

monedas o de tasas de interés permiten la cobertura a los distintos inversores. De no existir contratos de futuro garantizados, la situación mundial sería sumamente crítica.

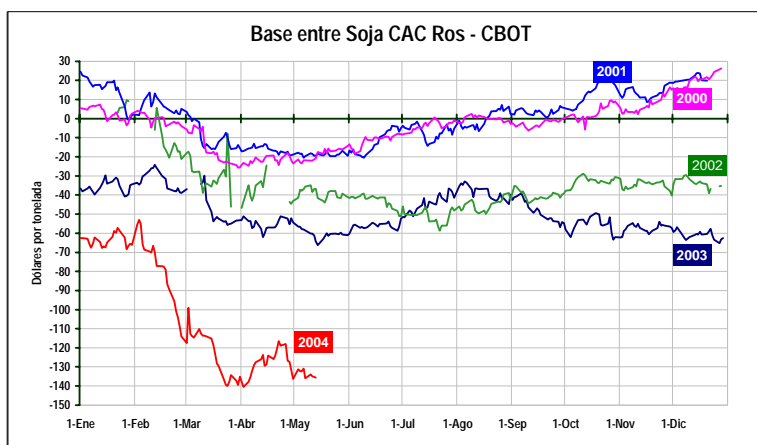
Pero volvamos a algo que ya habíamos adelantado en un párrafo más arriba. Los contratos de futuros financieros o de commodities como el petróleo o el cobre, no afectados por las condiciones climáticas y las oscilaciones naturales de las estaciones, pueden globalizarse y hacerse mundiales. Pero esto resulta más complejo para aquellos contratos, como los agrícolas, que están totalmente condicionados por las mencionadas condiciones y oscilaciones.

Claro que alguien podría preguntarse: ¿pero por qué entonces el CBT sigue siendo tan importante en soja, maíz, trigo y en general en productos agrícolas? A nuestro juicio existen distintas razones que explican esto:

a) El Mercado de Chicago se desarrolló sobre una base de producción agrícola muy importante y cuando EE.UU. era el principal exportador mundial de aquellos productos agrícolas.

b) En segundo lugar, hay que tener en cuenta que en los mercados de futuros intervienen dos tipos distintos de operadores: los *hedgers*, que buscan cubrirse de las oscilaciones de precios (productores, fabricantes, exportadores e importadores) y los especuladores, que son aquellos que actúan en esos mercados buscando realizar 'diferencias', pero que al mismo tiempo le permiten cubrirse a los *hedgers* ya que le toman sus riesgos. En el mercado de futuro de Chicago, con el paso del tiempo, los especuladores pasaron a ser los operadores más importantes y su actuación le da volumen y liquidez al mercado.

No se debe entender, con lo



escalonamiento progresivo que reflejen el costo del transporte en el tiempo. En el caso concreto de la relación entre el precio FAS en Rosario y el precio de la primera posición en Chicago, tal como se puede observar en la gráfica adjunta, las alteraciones que se han producido en las últimas campañas muestran claramente que el principio mencionado más arriba no se cumple y esto a pesar que, al tomar los operadores locales al precio del CBT como referente, el precio de la mercadería disponible ya está 'alterado' y tiene algún acercamiento con el precio de Chicago.

Otro aspecto que hay que mencionar es el siguiente: la diferencia entre el precio de Chicago y el FAS que se registra en Rosario, que se agravó en contra del último en la campaña 2004, tiene varias explicaciones, como la siguiente:

a) EE.UU. se ha quedado prácticamente con muy poca soja y se comenta que tiene que comprar en Sudamérica. El precio del CBT refleja las necesidades de poroto en EE.UU. y no la realidad del mercado mundial.

b) Una parte sustancial de la diferencia se explica por el incremento que ha tenido, a partir de 2002, la retención que pasó de 3,5% a 23,5% sobre el valor FOB puertos argentinos.

c) El incremento en el flete marítimo a partir de agosto del año pasado, incremento que incide en mayor medida, en esta época del año, sobre el grano producido en Brasil y Argentina.

d) Los problemas que vivió el puerto brasileño de Paranaguá determinó una baja en su FOB. Al ser éste el puerto de completamiento de nuestros embarques up river, también se distanció con respecto a Chicago el FOB desde nuestros puertos.

e) Juegan también su papel, en

expresado en el punto anterior, que estamos afirmando que los especuladores no son útiles para la sociedad. Por el contrario, cumplen un papel fundamental dado que igualan los precios espacial y temporalmente, comprando donde y cuando es más barato y vendiendo donde y cuando es más caro. De esa manera, agregan demanda en las primeras posiciones y oferta en las últimas posiciones. Sin embargo, no hay que olvidar que las diferencias espaciales y temporales de precios (*spreads*) reflejan los costos del transporte entre distintas localidades y entre distintos momentos del tiempo. Como es fácil deducir, para que los contratos de futuros, en este caso de productos agrícolas, respondan a la realidad, esos *spreads* (diferencias) espaciales y temporales deban estar acotados por los costos reales del transporte en el tiempo y en el espacio (costo del almacenamiento y de la tasa de interés).

Son las razones mencionadas más arriba las que hicieron del CBT el principal mercado de futuros del mundo. Pero la realidad va cambiando este escenario. En primer lugar, en algunos productos agrícolas (como los del complejo soja) la participación de EE.UU. en el comercio mundial ha disminuido desde un 63% en el ciclo 1978/79 a un mero 24% en el ciclo 2003/04. Por otra parte, la presencia de los países sudamericanos en ese comercio llega hoy a casi el 70%. En segundo lugar, los grandes especuladores son hoy día los inversores institucionales (fondos de pensión, fondos de inversión, compañías de seguros, etc.) que pueden actuar en cualquier mercado del mundo y que no tiene por qué limitarse a un solo mercado.

Antes de proseguir sería interesante explicar la razón fundamental que hace posible la cobertura a través de un contrato de futuro, que es la siguiente: las oscilaciones de precios de las distintas posiciones (por ejemplo: disponible, junio, agosto, etc.) son muy parecidas ya que hacia el futuro no se pueden diferenciar claramente los factores que influirán sobre la evolución de los precios y por otra parte, a través de los stocks hay una ligazón entre las distintas posiciones. En el momento de la maduración de las distintas posiciones su precio se igualará con el del grano disponible. En base a esto, a alguien se le ocurrió que realizando dos operaciones inversas sobre el disponible y la posición futura (comprando en el disponible y vendiendo al mismo tiempo en el futuro, o la inversa), lo que se pierde en el disponible se cubre con el contrato futuro o viceversa. Esto muestra con claridad que las distintas posiciones tienen que tener un

esto, las diferencias en términos absolutos. La retención pasó del 3,5% al 23,5% ya desde el mes de marzo de 2002, pero en aquel entonces el FOB estaba en la mitad de lo que está hoy. No es lo mismo un 23,5% sobre u\$s 180 que sobre u\$s 350. Con esos números la diferencia se incrementa desde u\$s 42,3 por tonelada a u\$s 82,25 la tonelada, es decir casi 40 dólares.

f) Las explicaciones anteriores no tienen entre sí ninguna relación lógica, lo que hace totalmente contingente y no previsible que es lo que puede pasar en el futuro. Por ejemplo, en las últimas semanas se han ido solucionando en parte los problemas del puerto de Paranaguá y, también, ante la menor demanda de distintas materias primas por parte de China, han ido disminuyendo los fletes oceánicos. Estos son acontecimientos que no se pueden prever pues no tienen una ligazón lógica entre ellos (como si lo tienen los precios de las distintas posiciones). El realizar una buena cobertura en un mercado de diferencias con este escenario es tan difícil como hacer una *'carambola triple'*.

Es por los motivos mencionados más arriba que hoy se menciona más asiduamente la posibilidad del surgimiento de un contrato de soja sudamericano. Los hechos parecen demostrar que esa posibilidad más tarde o más temprano irá camino a hacerse realidad. Es cierto que el CBT ha sido el que marcó, desde su constitución en 1848, el ritmo de la comercialización a futuro de los productos del mundo agrícola, pero con respecto a la soja sus precios de referencia están en los últimos años, reflejando lo que pasa domésticamente en EE.UU. y no lo que pasa en el mundo. En los últimos tiempos, el precio que registra la soja estadounidense

está totalmente desenganchado del precio internacional, que en esta época del año está más bien reflejado en los contratos que se realizan con los proveedores sudamericanos. Es verdad que el mercado de Chicago se sigue utilizando por los operadores a través de primas o descuentos sobre otros puertos o lugares de origen del grano, pero cuando esas primas o descuentos alcanzan valores demasiado elevados, al no existir una lógica interna entre las distintas causas que motivan esa diferencia, como hemos visto más arriba, comprar o vender contratos de futuro de diferencias como proponen los técnicos de Chicago no soluciona el problema.

Al incrementarse las mencionadas diferencias se producen distorsiones tan grandes, algunas de las cuales son relativas pero otras lo son en números absolutos, que un segundo contrato sobre primas en Sudamérica no serviría de mucho. Por otra parte, si las primas o diferencias son pequeñas, creemos que no se justifica el cubrirse en esos contratos de primas dado que el costo de entrada y salida se lleva una parte importante de la diferencia.

NO HAY BIEN QUE DURE CIENTO AÑOS: A MIRAR LOS COSTOS DE ARRENDAMIENTO

El excelente contexto en el que se desarrolló la campaña agrícola pasada muy difícilmente vuelve a repetirse. Son varios los factores que ya se pronostican van a cambiar para la próxima campaña.

El valor de la tierra, ya sea para adquirir el campo o para arrendarlo, los costos de los insumos y los impuestos que gravan la actividad presentan desde el comienzo de un nuevo año agrícola un panorama menos alentador para el productor agropecuario que deberá afinar el lápiz para realizar sus análisis previos de costos-beneficios.

La otra pata de la cuestión, los precios de venta actuales, son más optimistas que durante campañas pasadas a la misma fecha, aunque también puedan jugar en contra porque elevan los precios de los arrendamientos.

A pesar de los posibles reveses que encuentre el productor al momento de realizar sus números, es importante valorar la importancia que reviste para los cálculos contar con los mercados de futuros y opciones que nos permite conocer el valor futuro de la cosecha a sembrar y anticiparse a la evolución de los precios.

Tanto los futuros como los *forward* son dos herramientas que ayudan al productor a proyectar sus resultados y tomar las decisiones de siembra.

Este año para decidir se deberán tener en cuenta los precios de los granos dado que muchos de sus costos estarán más que nunca atados a su evolución.

Siempre ocurre que cuando los precios de los granos suben, los precios de los alquileres "vuelan". El riesgo del arrendatario es convalidar precios altos al momento de la planificación de la siembra que no sean compatibles con la evolución futura de los granos. Es decir, pagar un alquiler caro cuando el mercado en el futuro revierte la

tendencia alcista.

En las últimas dos campañas ocurrió lo contrario, entre el momento de alquilar y el de cosecha los precios de los granos aumentaron, particularmente en el caso de la soja.

Por los últimos datos publicados por **Márgenes Agropecuarios** se observa que el valor de la tierra en la pradera pampeana para la **zona maicera** aumentó un 7,6% en lo que va del año calendario y casi un 25% si lo comparamos con el valor promedio de la tierra durante el año 2003.

La evolución de los valores para la **zona triguera** es muy similar pero su incremento se acentuó en los últimos meses dado que nos acercamos al comienzo de la siembra del grano fino y dado que el año pasado se obtuvieron muy buenos resultados con el cereal.

Más puntualmente para la provincia de Santa Fe se observa que existe una gran diferencia de valores de la tierra dependiendo de la ubicación de los campos. Para una zona de agricultura donde se puede sembrar trigo, maíz y soja, entre cuyas localidades de referencia podemos citar a Rufino, Amenábar, Sancti Spiritu los valores orientativos rondan entre u\$s 1.200 a 3.500 por hectárea. Para la zona de influencia de Rosario, Cañada de Gómez, Venado Tuerto, Casilda, el costo oscila entre u\$s 3.000 a 5.500 por hectárea.

Los valores mencionados anteriormente van disminuyendo a medida que nos vamos alejando de la zona núcleo de siembra de la soja y el maíz. Así es que las regiones donde se encuentran Rafaela, San Genaro, Esperanza el valor es de u\$s 1.000 a 3.500 por hectárea.

En el norte de la provincia donde se destina mayormente para la ganadería y algo para la

soja, pero con la obtención de menores rendimientos, los valores van desde u\$s 300 a u\$s 2000 por hectárea.

No hemos encontrado cifras para comparar los valores anteriores con otros años pero si lo extrapolamos a los datos iniciales informados se puede observar que el aumento fue en todo el territorio nacional que tiene mayor aptitud agrícola.

El aumento de los costos de la tierra también se traduce en mayores valores del alquiler solicitado por los propietarios para arrendar los campos para la explotación agropecuaria.

Ya desde el 2003 se observó que la demanda de campos para alquiler superó notablemente la oferta disponible y este año se augura un mayor desequilibrio entre ambas partes.

Aquellos que hoy quieren expandirse en su área de influencia tienen que competir con productores de otras zonas, vecinos, operadores agrícolas, pools y fondos de inversión agrícola.

La mayor competencia entre la demanda y una oferta que es relativamente fija, incrementa los valores pedidos para el arrendamiento.

El mercado de alquileres agrícolas puede dividirse en *dos sectores*: alquileres a corto plazo y **alquileres de largo plazo o sustentable**. Los primeros son aquellos en el cual los dueños establecen acuerdos anuales contra el pago- muchas veces por adelantado- de tantos dólares o quintales de soja o de trigo por hectárea. Los segundos operan con acuerdos de tres o más años. En estos casos, los propietarios reciben una renta menor que la de un acuerdo a corto plazo o bien comparten el riesgo productivo con el arrendatario (porcentaje).

La contrapartida de estos últimos contratos consiste en el compromiso de realizar un planteo productivo en siembra directa y con un esquema adecuado de rotaciones y fertilizaciones por parte del arrendatario. Es decir, un planteo orientado a la conservación del suelo.

A su vez, por lo general los campos con buenas aptitudes productivas se alquilan *en quintales por hectáreas*, mientras que los campos ubicados en zonas más marginales para agricultura, cuyos resultados productivos son más aleatorios, se alquilan bajo contratos de

Valor de la tierra

	ZONA MAICERA *		ZONA TRIGUERA *	
	U\$S/HA	QQ.MAIZ	U\$S/HA	QQ.TRIGO
1990	2058	263	763	74
1991	2292	244	780	92
1992	2592	272	950	80
1993	2129	200	871	66
1994	2254	207	838	68
1995	2400	209	938	58
1996	3142	209	1367	68
1997	4042	376	1658	117
1998	4858	508	1650	147
1999	4000	438	1363	125
2000	3950	485	1208	114
2001	3592	437	1167	96
2002	2692	350	964	86
2003	3950	504	1529	122
Nov-03	4800	578	1700	132
Dic-03	4800	530	1700	129
Ene-04	4800	568	1700	138
Feb-04	5200	607	1900	153
Mar-04	5200	612	1900	154
Abr-04 **	5400	585	2000	155

Fuente: Margenes Agropecuarios. (**) Zona maicera: Pergamino, Rojas, Colón (Bs.As). Zona triguera: Tres Arroyos, Necochea, Lobería (Bs.As.) (*) Estimado.

1994 - 2004



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

10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS



Cooperativa Agrícola
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola
Ganadera de
Peryrano Ltda.



Acopio y Comercialización de Granos

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

Insumos agrícolas

		PROMEDIOS ANUALES				PRECIOS A PRINCIPIO DE MES				Var. Abr-04 /Prom 02
		2000	2001	2002	2003	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	
Gasoil	u\$s/100 lt	46.58	54.40	31.34	45.69	45.49	45.64	45.80	46.75	49.17%
Semilla maíz	u\$s/kg	3.20	3.07	2.77	3.25	3.41	3.41	3.41	3.41	23.10%
Fosfato diamónico	u\$s/tn	339.83	325.83	314.65	318.33	315.00	370.00	360.00	360.00	14.41%
Urea perlada	u\$s/tn	226.08	255.00	222.85	235.83	250.00	270.00	270.00	265.00	18.91%
Roundup	u\$s/lt	3.39	2.97	3.19	2.69	2.30	2.12	3.04	3.16	-0.94%

Fuente: Márgenes Agropecuarios. El gasoil es precio final con IVA, el resto sin IVA. En dólares libre cotizado a 2,87 \$/u\$s.

siembras a porcentaje.

Esta última variante tiene como ventaja la de un menor requerimiento de capital circulante, pero la desventaja está referida a una mayor incidencia de factores eventualmente limitantes (climáticos o edafológicos) sobre los rendimientos y, por ende, los resultados.

Los contratos mixtos, con un monto fijo a cuenta de un porcentaje, apuntan a moderar los picos de ingresos y los quebrantos ante menores cosechas o precios para ambas partes contratantes. Los mismos apuntan también a una relación entre propietarios y arrendatarios más estables en el tiempo, en el cual los temas relativos a la sustentabilidad de los planteos agrícolas y al balance de nutrientes tienen una consideración especial.

Sin embargo, con el actual escenario alcista de precios, algunos propietarios con acuerdos a largo plazo solicitaron a los arrendatarios incrementar los valores correspondientes al ciclo 2004/05 fundamentándose en los precios de los granos de la presente cosecha.

Un relevamiento realizado por la **Revista CREA** (Consortio Regional de Experimentación Agrícola) entre asesores, empresarios y operadores agrícolas de diferentes zonas productivas señala que las reacciones de los distintos participantes del negocio agrícola sobre el incremento de los alquileres son muy dispares.

Algunos productores que sembraban por administración hasta el año pasado están evaluando ser locadores para recibir una renta segura.

Otros empresarios que se expandieron hasta el año pasado optarán por retirarse de la demanda de alquileres a la espera de que se tranquilice el mercado para ingresar nuevamente.

Otra parte de la demanda está buscando incrementar su posicionamiento en diversas áreas agrícolas aún a costa de pagar alquileres más altos para mantener la escala productiva, de difícil recuperación posterior.

Por último, otros potenciales demandantes están expectantes, quieren ganar escala pero no quieren convalidar los altos valores pedidos por los propietarios ante una posible reversión en algún momento de la campaña 2004/05 como ocurrió en los ciclos 1997/98 y 1998/99.

En el artículo **“Un mercado en manos de la oferta”** la publicación citada detalla los cambios que se relevaron en distintas zonas agrícolas del país. Nosotros transcribiremos aquellas más relevantes para la región Rosafé.

“Rosario: Los buenos campos agrícolas están siendo ofrecidos por los propietarios en valores que oscilan entre 13 y 15 qq/ha de soja, con situaciones variables de pagos (100% por adelantado, 50% por adelantado y 50% a diciembre, cuotas mensuales distribuida a lo largo de 2004). Las ofertas de campos con suelos clase III y IV se ubican entre 10 y 11 qq/ha de soja, en estos casos puede llegar a aceptarse pago parcial a cosecha y, en algunos casos aislados, acuerdos a porcentaje.

Venado Tuerto / María Teresa / Santa Isabel: En 2003 la mayor parte de los acuerdos tuvo como base 14-15 qq/ha de soja (en algunos casos aislados se llegaron a pagar 16 qq/ha de soja). Este año los propietarios están solicitando entre 15 y 17 qq/ha de soja y en general con pago por adelantado.

Esperanza / Humboldt: Los campos con buena aptitud agrícola de esta zona de la provincia de Santa Fe están siendo negociados con valores de entre 10 y 11 qq/ha de soja con pagos en varias cuotas mensuales. La oferta es limitada.”

En todos los casos ejemplificados se observan incrementos en los costos de arrendamiento que oscilan entre el 15 y el 25% según las aptitudes agrícolas de los campos ofrecidos.

Ante los aumentos solicitados en los valores de los alquileres para la campaña 2004/05, la obtención de una renta positiva en la explotación agropecuaria va a depender en gran parte de que los precios de los granos sean superiores a los actualmente proyectados y a condiciones climáticas excepcionales que acompañen el desarrollo de los cultivos.

Con los números que se están manejando, los arrendatarios deberán hacer bien las "cuentas" para no embarcarse en un proyecto que termine generando pérdidas y utilizar las herramientas de cobertura disponibles en el mercado para reducir al máximo los riesgos.

Al aumento del costo de la tierra, ya sea para alquilar o comprar, se le debe sumar los incrementos que se están observando en algunos insumos agrícolas. De hecho, el glifosato cotizaba a u\$s 2,3/ lt en enero de este año, mientras que en abril llegó a u\$s 3,16 el litro (ver cuadro aparte). Hoy se está antes precios que oscilan entre u\$s 4 y u\$s 4,50 el litro.

A su vez, aquellos agro insumos que tienen componentes importados o relacionados al petróleo se les adiciona el aumento de los precios internacionales de los fletes marítimos y del crudo en el ámbito mundial.

Ante un panorama de mayores gastos para la producción de granos y menores precios, es necesario que el inversor agrícola, sea propietario o arrendatario, proyecte sus números con mayor cautela y considerando las variables comentadas.

Los alquileres y los precios futuros

La lógica indica que los valores de los alquileres deberían oscilar en línea con los precios futuros de los granos pero no siempre la respuesta es un comportamiento lógico. El clima es otro factor cuya imprevisión puede traer sorpresas y afectar las proyecciones.

En mayo 2003 los alquileres para sembrar soja se cotizaban a u\$s 170/tn y no eran compatibles con los u\$s 145/tn del contrato futuro, pero dado que la soja mayo 2004 llegó a negociarse a u\$s 240/tn aquellos alquileres fueron pareciendo baratos.

Una suma de factores alcistas como el fracaso de la cosecha estadounidense, la mayor demanda China y la demanda de harinas vegetales por la aparición del caso de la vaca loca en EE.UU., explican los motivos de la situación anterior.

Para la campaña 2004/05 la situación es distinta dado que las cotizaciones en Chicago marcan que la tendencia alcista se puede revertir por las previsiones de una normalización en la producción de soja estadounidense.

Los precios futuros de la soja muestran hoy una caída del orden del 25% entre los valores actuales y la posición mayo 2005 del mercado de Chicago, mientras que la misma diferencia en mayo del 2003 llegaba a sólo al 10% entre las posiciones.

Una mayor siembra de soja en EE.UU. y en Sudamérica para el próximo año, acompañando de condiciones climáticas normales, implicaría la aparición de una cosecha récord 2004/05 en el ámbito mundial que se traducirá en menores precios futuros.

Si bien es imposible tener lo que sucederá con el clima, una



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

caída en los precios de la soja para el ciclo 2004/05 como prevé el mercado, más las retenciones y altos costos de fletes marítimos tendrían sus efectos en los precios internos de la soja.

Las proyecciones iniciales señalan que en el mercado de alquileres habrá más demanda que oferta. Los buenos precios de la cosecha 2003/04 serán el principal motor de la demanda, en un contexto en el cual muy posiblemente los mercados financieros no ofrezcan opciones alternativas para canalizar los ingresos y los resultados.

A diferencia de las siembras realizadas en otros tiempos, actualmente el costo de oportunidad del capital es muy bajo, dado que no existen alternativas financieras confiables, renovando cada vez más el interés por invertir en actividades productivas con rentas eventuales de 10 a 20% en dólares.

En las zonas donde el clima complicó las siembras, la evolución de los cultivos y, en consecuencia, los rindes, el mercado de alquileres tendrá mayor proporción de pagos escalonados o directamente con quintales fijos a cosecha o contratos a porcentaje.

Se puede esperar que algunos productores en lugar de sembrar su campo por administración lo cedan en alquiler dado que reduce riesgos -tanto productivo como comercial- cobrando por anticipado en el contexto de un mercado en baja.

En síntesis, el gran riesgo para la campaña 2004/05 radica en que los alquileres caros (que se mueven más en función de los precios de la soja disponible) no sean compatibles con una eventual baja en los precios futuros.

SOJA

La oferta muy distante de los FAS teóricos

Con los ojos puestos en los fuertes vaivenes de precios de Chicago, la operatoria local demoró en hacerse prácticamente en todas las jornadas de esta semana. Ante las bajas ocurridas en el mercado de referencia, los demandantes llegaron a ofrecer este viernes \$ 590 sobre la soja con entrega a partir del lunes 17.

Ante cada presión demandante a la baja, no percibiéndose una urgencia por hacerse de la mercadería, los vendedores se retrajeron y por ello el volumen negociado al término de la semana resultó apenas una décima parte de lo negociado en la rueda anterior.

Los \$ 590 ofrecidos significaban un retroceso del 16%, equivalentes a una soja de 203,50 dólares la tonelada.

Claro es que si miramos el frente exportador, veremos que no había compradores por soja argentina; sólo los vendedores estaban presentes en el mercado. Para la exportación, los 306 dólares pedidos se traducían en un FAS teórico de 225, o 652/653 pesos, muy alejado de los 590.

Si miramos cómo estaba la situación de las fábricas, veremos que un FOB para aceite de u\$s 570 y un FOB para pellets de 250 dólares, equivalían a un FAS teórico de u\$s 234,50 o \$ 687, obviamente todo muy alejado de las cifras escuchadas en la plaza local.

Estimamos que hasta la semana pasada se habrían comprado unas 13 millones de toneladas de soja de la actual cosecha, sobre la base de la información proporcionada por la SAGPyA.

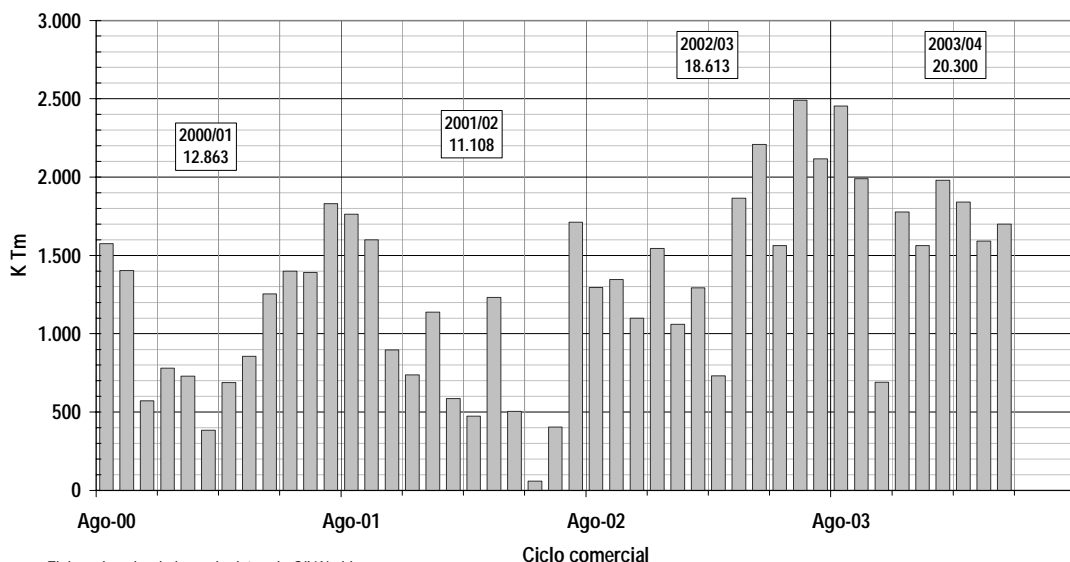
Las ventas externas ascendían a unas 10,6 millones de toneladas, distribuidas en 5 millones TM de poroto, 1,1 millón TM de aceite y 4,49 millones TM de harina.

El año pasado había casi 14,8 millones TM de soja comprada, tanto por las fábricas como por la exportación. De ese monto, sólo 9,86 millones Tm tenían precio fijado, cuando las ventas externas (entre soja, aceite y harina) equivalían a 10,8 millones TM.

El informe de la BCBA, al 8/05, mencionaba que se llevaban cosechadas 9,29 millones de ha con soja, las que habrían arrojado un rinde medio de 23,8 qq/ha. El avance en los lotes con soja de segunda era lo que tiraba abajo el número de rendimiento medio a escala nacional. El 70% de la soja de primera fue recolectado, con un rinde promedio de 24 qq/ha, mientras que el 40% de la soja de segunda está mostrando una productividad unitaria media de 17 qq/ha.

Los resultados en soja de segunda son muy variables, observándose los mejores resultados en la región que va del centro de Marcos Juárez hacia el norte de General López y de allí al centro de Santa Fe. Bajan los números cuando uno se desplaza hacia el norte de Córdoba y por el sur y oeste de Buenos Aires. Agrega el informe de la Bolsa de Buenos Aires que "Se suma a esto la pérdida productiva en las provincias norteñas donde la cosecha de lotes tempranos en Tucumán, Chaco y la región oriental de Santiago del Estero apenas superaron los 1.000 Kg./ha. En Salta rondaron los 16 qq/ha. La recolección de los cultivos sembrados con posterioridad al 15 de diciembre elevarían el rinde promedio en estas provincias, que en su conjunto podría ascender a los 17 quin-

China: Evolución de las importaciones mensuales de soja



tales.”

Con respecto al girasol, y de acuerdo con el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, fechado el 8/5, “la falta de madurez comercial de la mayor parte de los plantíos impide la finalización de la cosecha local”. Se llevan recogidas 1,885 millones ha, las que han arrojado un rendimiento de 17,7 qq/ha y, por lo tanto, una producción de 3,33 millones TM de girasol para este ciclo 2003/04. Cuando se complete la recolección, el volumen final estaría en 3,35 millones TM.

CFTC investiga el movimiento en el CBOT

Con la baja al límite en las ruedas de soja del 12 y del 14, con reacciones en ruedas intermedias, los *traders* de Chicago se preguntan cuál es el próximo paso que dará el mercado. De hecho, la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) está

examinando si dicha volatilidad en los precios se ajusta a los factores fundamentales que imperan en el mercado.

El saldo de la semana es negativo entre un 8% y 10% para los futuros de aceite de soja, del 8% al 10% en la soja y del 6,5% al 8,5% en harina de soja.

Luego de la abrupta suba de precios del viernes 7, la semana se inició con un retroceso en las cotizaciones de los futuros de soja y aceite de soja, acompañados muy tímidamente por los de la harina. A lo largo del lunes los fondos habrían liquidado unos 8.000 contratos de soja, y unos cuantos contratos en aceite, mientras que las compras comerciales ayudaron a sostener los futuros de harina. Las lluvias ocurridas durante el fin de semana en el Medio Oeste y la fortaleza del dólar sirvieron para apuntalar el movimiento vendedor de los fondos.

Aunque las precipitaciones habrían obstaculizado las labores de recolección, al mismo tiempo significan una notoria mejora en las reservas de humedad en las zonas afectadas por la falta de agua.

El informe del USDA **sobre condición de los cultivos**, al 09/05, mostraba que la siembra se había completado sobre el 35% del área, cuando la cobertura del año pasado era del 14% y la media de 5 campañas era del 21% para esta misma fecha. Este increíble avance da pie para pensar que no habrá un aumento de 2,7% en la superficie destinada a la soja, según lo plasmó el USDA en su reporte del 31/3, sino que el área sojera terminará siendo inferior a 30,51 millones ha.

Los registros de exportación resultaron ser otro factor negativo para el mercado, ya que denotarían los inicios de un “racionamiento” en el frente externo. En la semana al 03/05, totalizaron casi 106.000 TM, cuando los analistas manejaban un rango de 136 / 191 mil TM. En el año, los registros mostraron un acumulado de 21,71 millones TM, 14,8% por debajo del año pasado a igual fecha, y a sólo 2,78 millones TM del pronóstico de exportación del USDA (900 mi-

lones de bushels o 24,5 millones TM)

En la siguiente jornada, las expectativas por el informe del USDA y la firmeza en las bases del físico estadounidense sostuvieron las cotizaciones de la harina y el poroto de soja. El aceite es otra tema, dado que la justeza de existencias en este rubro es muy notable.

Con algunas consideraciones por hacer, de efecto positivo sobre los precios, con respecto al informe del USDA, sin embargo, los precios de la soja entraron en una espiral negativa y tocaron límites de baja, y mínimos para el último mes, en la rueda del miércoles.

No hay muchas justificaciones convincentes para un movimiento de esa naturaleza; sólo rumores. Rumores de que habría un gran volumen de entregas programadas antes del vencimiento del contrato May04, rumores de importaciones de aceite, harina y poroto de soja sudamericanos, rumores dos procesadores chinos de oleaginosas al borde de la bancarrota, etcétera. Todo sirvió para que los fondos vendieran más de 19.000 contratos de soja, casi 10.000 de harina y más de 13.000 de aceite.

Algunos de esos rumores, como las importaciones de mercadería sudamericana hacia EE.UU., no tendrían por qué constituirse en novedad ya que son un hecho y sólo son indicios de la poca oferta disponible hasta el ingreso de la nueva cosecha, en septiembre.

No hay más que mirar el último informe mensual del USDA. EE.UU. podría tener importaciones de soja por 220.000 TM en el ciclo 2003/04, 60% más que en el ciclo 2002/03; de harina de soja por 430.000 Tm, 186% de aumento anual; y de aceite por 110.000 Tm, 410% más que en el ciclo precedente.

Con respecto al tema de los procesadores chinos, se debe, principalmente, a un par de factores.

1) El Banco Central de China anunció la implementación de una política monetaria más ajustada, con lo cual habría un aumento de las tasas de interés. El gobierno chino manifiesta así su preocupación por el aumento del índice de precios al consumidor en los últimos meses, que lo llevó al máximo en 7 años al tocar el 3,8% en el mes de abril. Este aumento de precios está directamente relacionado con el crecimiento de la economía china, cuyo PIB subió 9,1% en el 2003 y que en el primer cuatrimestre del 2004 mostró un crecimiento del 9,7%.

Este mismo viernes, el Banco Popular de China, una comisión estatal reguladora de la actividad bancaria y la Comisión Nacional para el Desarrollo y la Reforma anunciaron un plan conjunto para reducir el nivel de inversiones y la expansión del crédito. Por lo tanto, todos los préstamos que podrían otorgarse, o que ya han sido otorgados para acerías, maquinaria, material de construcción, petroquímicas, industria ligera, textiles y laboratorios farmacológicos, entre otros, serán estudiados con detenimiento, cuando no directamente prohibidos. Esto se sumaría al aumento de los requerimientos de reservas en los bancos, con el objetivo de forzar a las entidades a prestar menos dinero.

En un momento en el que el precio de las materias primas es elevado, al igual que los fletes marítimos, eso pone un interrogante respecto del desempeño inmediato de la demanda aceitera de ese origen.

De hecho, inicialmente se pensaba que íbamos a ver China importando casi 22 millones Tm de soja. Hasta marzo, se importaron 13,90 millones TM, y restaban 4 meses para el cierre de su ciclo comercial. Hay quienes estiman que en abril se importaron 1,7 millón TM, a las que habría que agregar entre 1,5 y 1,7 millón Tm mensuales, con lo que estaríamos frente a 20,3 millones Tm adquiridas en toda la campaña china. Sin embargo, hay *traders* asiáticos que creen que no se llegaría a 19,5 millones TM, con lo que ingresarían unas 4 millones Tm de soja entre mayo y julio, mercadería sudamericana en su totalidad. Otros manejan un rango que va de 18 a 19 millones.

2) Cuatro empresas brasileñas proveedores de soja de Brasil (según la agencia noticiosa ODJ, Noble Grain Pte Limited, Cargill Agrícola S/A, Irmaos Trevisan S/A-Ind Com E Agricultura y Bianchini S/A Industria Comercio E Agricultura) fueron puestas en una "lista negra" por las autoridades sanitarias chinas porque se detectó una sustancia peligrosa, contenida en pesticidas y funguicidas, en un cargamento de 59.000 Tm. Así, al menos, los manifestó una notificación enviada por el gobierno de China al brasileño. No obstante, habría que destacar que la última vez que se detectó un problema similar en puertos chinos, la traba sólo lentificó los embarques más cercanos, sin que afectara posteriores demandas por soja brasileña.

Hubo una modesta recuperación el jueves, con gran influencia de la harina de soja por el volumen de compras comerciales que ingresaron al mercado. Pero, el viernes, los fondos de commodities habrían vendido más de 12.000 contratos de soja e, inclusive, se decía que unas 1.200 órdenes de venta quedaron sin satisfacerse.

Entre las diversas razones que se esgrimieron fueron el clima favorable para la recomposición de la humedad en los suelos del Corn Belt, la firmeza del dólar estadounidenses (alcanzó el nivel más alto en 6 meses) y la cifra de NOPA de industrialización mensual de abril, que

terminó siendo menor a lo estimado por los operadores (2,87 millones TM, muy cerca del mínimo estimado por los operadores, que estaba en 2,86 millones)

Informe del USDA

Desde el principio de la semana los operadores esperaban que el USDA disminuyera el número de producción de Sudamérica, la cifra de importaciones de China y la cifra de stocks finales para el balance mundial de oferta y uso de soja.

Los analistas estadounidenses tenían la expectativa de que el USDA bajaría el número para la soja de Brasil de 56,5 a 53/52 millones TM; la de Argentina de 35 a 33/34 millones TM y las importaciones chinas de 20,5 a 19,5 millones TM. En el balance de oferta y uso mundial, anticipaban que el stock final 2003/04 pasaría de 33 a 30 millones TM, frente a los 39,3 millones TM de fines del 2002/03.

Sin embargo, la entidad oficial suele ser muy conservador a la hora de recortar cifras. Así, para Brasil dejó una cosecha de 53,5 millones Tm, para Argentina la ubicó en 34 millones TM y estimó que China no bajará en mucho sus importaciones y que comprará 20 millones TM.

No se aguardaban grandes cambios en el balance de oferta y uso de soja estadounidense 2003/04. A lo sumo, se preveía que podía haber una baja del stock final 2003/04 de 1 millón de bushels a 114 millones (27.000 TM menos, a 3,10 millones TM), si es que el USDA no se apegaba a los 115 millones bushels. Finalmente, el USDA se quedó en 115 millones bushels.

En mayo se hace la primera estimación de oferta y uso estadounidense del nuevo ciclo.

Para el stock final de **soja 2004/05 en EE.UU.**, grano que está siendo sembrada ahora, el rango de estimación de los operadores iba de 150 a 250 millones de bushels (4,08 a 6,80 millones TM), con una media de 212 millones bushels (5,77 millones TM) Según algunos traders, si el USDA daba una cifra de 200 millones bushels (5,44 millones TM) ello tendría un efecto depresor sobre las cotizaciones. Finalmente, se dieron 190 millones de bushels (5,17 millones TM)

Este stock final surge de que el USDA toma el área de intención de siembra (informe del 31 de marzo) y el rinde, de 40 bpa (26,9 qq/ha), que se dio en el Foro Anual.

TRIGO

El precio local cayó 3%

Durante la semana el frente exportador tuvo una negociación más bien lenta, con precios en baja siguiendo la tendencia que marcaron los mercados de futuros estadounidenses. Esta lentitud se vio reflejada en los precios locales, que bajaron casi un 3% con respecto a la semana pasada. Aunque el grano argentino sigue manteniéndose competitivo respecto de otros orígenes, la baja en los mercados externos repercutió sobre el frente exportador y mantuvo alejado el interés brasileño.

Por lo pronto, hay que considerar que las subas de precios que se fueron dando en los mercados internacionales hizo que los productores de Brasil, país que es el principal cliente del cereal argentino, no redujeran tanto el área sembrada con trigo como se pensó inicialmente. Hoy se está hablando de que Brasil podría obtener una cose-

cha de casi 5,8 millones TM, 4% más que el año pasado.

A este viernes, el FOB para embarque inmediato desde puertos del Up River estaba en derredor de 155,50 dólares por Tm, equivalente a un FAS teórico de 117,50. Si lo comparamos con lo pagado en la plaza local, veremos la fortaleza del grano. Los \$ 355 de este viernes significaban un valor en dólares de 122,50 la tonelada, por arriba de la capacidad de pago de la exportación.

Aunque por la baja ocurrida, el volumen de negocios fue bajo en la plaza local, lo cierto es que hasta la semana pasada habría casi 5,2 millones Tm de trigo comprado por la exportación. De ese volumen, 4,93 millones TM tenían precio fijado y cubrían perfectamente las ventas declaradas que ascendían a 4,65 millones TM.

Mientras tanto, la molinería, con declaraciones atrasadas en un mes, llevaba adquiridas 2,16 millones TM de trigo de la presente temporada, 330 mil TM menos que un año atrás.

Frente externo negativo para EE.UU.

Los futuros de trigo en Chicago resultaron fuertemente castigados en esta semana, ya que acumularon una pérdida del 10% con respecto al viernes 7. Muy influenciados por las ruedas vecinas del complejo oleaginoso, tampoco ayudaron noticias del frente externo, ni el informe del USDA.

Pese a que éste redujo los números de producción y stock final de la campaña 2004/05, también es cierto que mostró una menor participación del saldo exportable en el mercado internacional.

En cuanto a las desalentado-

ras noticias del frente externo, el miércoles se conoció que Egipto, el principal comprador de trigo estadounidense, compró en una de sus licitaciones habituales 60.000 TM de trigo australiano, mientras que rechazó las ofertas de grano estadounidense.

A eso se suma que el informe de ventas netas semanales de exportación del USDA mostró cifras decepcionantes. Sólo ventas de 84.200 TM de trigo de la cosecha vieja y 82.900 TM de trigo de la nueva, que, sumados, quedaron por debajo de las 402.700 TM informadas en la semana precedente. La suba de la moneda norteamericana continúa siendo un factor desalentador de las exportaciones estadounidenses.

Los analistas norteamericanos aguardaban que el informe del USDA les mostrara una menor producción de trigo de invierno 2004, al igual que menores stocks finales para el balance de oferta y uso de EE.UU. Igualmente se anticipaba que esto determinaría una caída en el stock final de trigo a escala mundial.

En este mes aparecía por vez primera una proyección oficial del ciclo 2004/05 estadounidense y mundial.

El promedio de estimaciones entre los *traders* era una cosecha de 1.551 millones de bushels (42,21 millones TM) de trigo de invierno en este 2004 para EE.UU., 9% de reducción respecto de lo levantado en el 2003.

La caída sería producto de la menor siembra de trigo duro colorado de invierno y del deterioro de las condiciones bajo las cuales ha venido desarrollándose el cultivo. De todas maneras, las condiciones ambientales de mayo son fundamentales para la definición del trigo HRW (duro colorado de invierno). Si las Planicies centrales no obtienen la

humedad necesaria, el rendimiento podría ser menor aún.

La agencia Global Weather Services calculó que al 2/5 el índice sobre la condición del trigo de invierno era 88% de lo normal, usando como base la calificación semanal que efectúa el USDA para el trigo HRW, pero que la variedad blanco blando estaba en 101% de lo normal y que la de blando colorado invernal en 106% de lo normal.

Recordemos que el USDA tiene prevista una reducción del 3% en el área sembrada con trigo de invierno, una disminución del 4% en la de trigo duro colorado de invierno, una pérdida de un 7% en la variedad blanco de invierno, y un pequeño incremento en la siembra de trigo blando colorado de invierno.

Las pérdidas en las áreas de las variedades de invierno se verían compensadas por el aumento en la superficie destinada a las variedades de primavera, que perfila con buenas condiciones para su desarrollo. De todas maneras, esa compensación sería parcial.

Basándose en una menor producción de trigo estadounidense 2004/05, es por lo que los analistas preveían un recorte en el stock final para EE.UU.

A escala global, se reflejaría esta situación estadounidense, reportando una pérdida tanto en la producción global, como en los stocks finales. Ya de por sí, ambos parámetros han estado bajando en los últimos años. A la vez que fue disminuyendo la oferta disponible, la utilización de trigo fue superando los niveles de producción en sucesivas temporadas.

Sin embargo, los analistas preveían que la situación no empeoraría en mucho, sino que el remanente de trigo mundial 2004/05 se acercaría bastante al remanente de la 2003/04.

Finalmente, el USDA dio para el 2004/05 una baja significativa en la producción, en las exportaciones y en los stocks finales. De 11% es el recorte de cosecha, ascendiendo a 56,6 millones TM. Aunque la menor cosecha se ve compensada por mayores stocks iniciales, igualmente el remanente de la 2004/05 sería 8% inferior al del 2003/04. Se prevé una disminución del 9% en el trigo destinado a exportación para el 2004/05, ascendiendo a 26,54 millones TM.

Ese menor saldo exportable de EE.UU. se vería compensado en el balance mundial con las mayores exportaciones disponibles en la Unión Europea-25, en Ucrania y en Rusia. India sería otra de las naciones que vería aumentar su producción en forma drástica. En definitiva, la producción global de trigo aumentaría en 39 millones TM a 588,67 millones. Los stocks globales se verían reducidos en casi 5,5 millones TM, a 123,26 millones. Sin embargo, lo que resulta un factor importante a seguir por su efecto sobre los precios es que el stock combinado de los 4 principales exportadores del mundo, aparte de EE.UU., verían aumentar sus reservas en 5 millones TM, con lo cual se ve limitado el potencial competitivo de la mercadería norteamericana.

MAÍZ

6% cae el maíz en CBOT y en la plaza local

En el mercado local la cotización del maíz sufrió en el primer día de la semana un recorte con respecto a la jornada del viernes anterior. El clima local permitió el avance de la cosecha que continua siendo

lenta en relación al ritmo que tuvo en el ciclo pasado a la misma fecha. Luego de mantenerse durante toda la semana en alrededor de los \$ 262, cuando los precios en Chicago se desbarrancaron ejercieron presión también sobre la plaza local.

A este viernes se terminaron haciendo negocios a \$ 255, lo cual significó una pérdida acumulada de más del 6% respecto de los valores alcanzados el viernes 7.

Si comparamos los precios locales con el FAS teórico, veremos que el contramargen de la exportación es de aproximadamente 2 dólares por tonelada. El FOB al término de esta semana quedó en 113 dólares la punta compradora y en 114 la punta vendedora, lo cual significó un FAS teórico de 86,7 dólares por tonelada.

En el contexto de precios a la baja y un Chicago incierto, el volumen de negocios en la plaza local terminó resultando sensiblemente inferior al de la semana pasada.

Con respecto a la estimación sobre la producción de maíz de nuestro país, el USDA calculó que llegaría a 12,5 millones de toneladas. Por otra parte, la BCBA estimaba al 8 de mayo que se había recolectado el 56,5% del la superficie apta destinada a la producción del grano comercial «con rendimientos en baja debido al avance de la recolección en las zonas marginales o en otras como en las provincias norteañas afectadas por la sequía. El rendimiento medio hasta la fecha ronda los 65 qq/ha, 5,2% menor al logrado a igual fecha del año anterior pero con una mayor área trillada (74,5%) y el volumen entregado es de 8.000.000 de toneladas. El análisis de los resultados hasta la fecha indica que la recolección en el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y este de Entre Ríos se encuentra en los tramos finales al igual que en el extremo sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires. La sequía estival impactó en esta región sobre los plantíos con menor severidad que lo esperado inicialmente y si bien los rendimientos fueron menores a los obtenidos en la campaña anterior (entre un 7,0 y 10,0%), alcanzaron resultados satisfactorios entregando en su conjuntos unos 77 quintales término medio».

La soja acaparó toda la atención en Chicago

Los futuros de maíz cerraron la semana con una pérdida del 6% semanal, si bien se mantienen entre un 12% y 16% por sobre los valores del año pasado.

El informe de mayo del USDA no es más que una primera aproximación para componer el balance de oferta y utilización de EE.UU. de la cosecha nueva. Eso se debe a que para sacar esta proyección inicial se utiliza la superficie de intención de siembra, que figuró en el reporte oficial del 31 de marzo, la relación media de área cosechada sobre sembrada de las 5 temporadas últimas y se aplica el rinde que oficialmente se estimó en el Foro Anual (89,26 qq/ha, o 142,2 bpa), en febrero último.

Para el miércoles 30 de junio se tendrá la información de la superficie efectivamente implantada en EE.UU. y de allí en más podrán ajustarse los números de la O&D estadounidense. El informe del USDA de julio es el que se compondrá basado en nueva información de campo. Por lo tanto, estos números de mayo se “toman con pinzas” por los operadores y no ponen mucho en juego en el mercado.

Por lo pronto, los analistas pusieron su atención en el stock final de

maíz estadounidense 2004/05 y en las revisiones que se prometieron hacer sobre las existencias de granos de China.

No había expectativas de que se ajustaran en mucho los números de la actual campaña estadounidense 2003/04. En promedio se pensaba que podían ajustarse los stocks finales entre 10 y 15 millones de bushels abajo, producto de un pequeño aumento en el uso del maíz para la producción de etanol y que las exportaciones no varíen.

Para los del 2004/05, la media de las estimaciones estaba en 727 millones de bushels (18,5 millones TM).

Era de prever que hubiera un aumento en el stock final mundial por la posibilidad de que la revisión de los stocks en China arroje una sorpresa. Siempre que se revisaron los números de esa nación, las cifras resultaron sorprendentemente elevadas.

Los *traders* apostaban a un incremento promedio en el stock mundial de 10 a 20 millones TM, rememorando el ajuste que hizo el USDA en las reservas de China en el 2001 y 2002, de 48 y 42 millones TM, respectivamente.

Finalmente, el reporte del USDA fue alcista ya que los stocks finales seguirían ajustados para el 2004/05. De acuerdo con lo informado por el ente oficial, el stock final sería de 18,8 millones TM, bajando de los 20,5 millones de la 2003/04 y de los 27,6 millones de la 2002/03.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5102 (11/05/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana mejoró sensiblemente el cuadro de lluvias sobre esta región, especialmente sobre las cuencas de Paranapanema Inferior, Ivinhema, Ivaí y Piquirí, donde los acumulados semanales alcanzaron los 50mm, completando el evento de 3 y 4/may. La inestabilidad continuará mañana sobre esa región y se espera que las lluvias produzcan un leve repunte en los caudales, aunque de escasa incidencia sobre las descargas hacia el tramo compartido argentino-paraguayo. Los embalses en la alta cuenca se encuentran con sus niveles muy próximos a los valores normales.

Las descargas de JUPIA se redujo sensiblemente en las dos últimas semanas, pasando de 7.500m³/s a 5.700m³/s, estabilizándose. En Porto PRIMAVERA el caudal también mostró una fuerte disminución al pasar de 8.600m³/s a 6.850m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA se redujo moderadamente pasando de 900m³/s a fin de abril a 740m³/s de promedio esta semana. No se espera que repunte significativamente en el corto plazo. Las lluvias de los últimos dos eventos

permitieron una recuperación de los ríos PIQUIRI e IVAÍ, cuyo aporte conjunto pasó de 600m³/s a fines de abril a 1.180m³/s esta semana. Con las lluvias previstas para mañana podría observarse una nueva onda, sin alcanzar valores significativos.

El caudal promedio semanal en GUAIRA se mantuvo prácticamente estable, redondeando los 10.000m³/s. Se espera que continúe en estos valores en la semana próxima, para disminuir levemente en la subsiguiente. La descarga media diaria de

ITAIPÚ tuvo una media semanal de 10.150m³/s, es decir un 3% por encima del valor de la semana anterior. Se espera que en los próximos días continúe en el orden de los 10.000m³/s, aunque con una leve tendencia descendente. El nivel de embalse se

ubica unos 60cm por encima del valor normal.

La perspectiva para la próxima semana indica que el aporte de toda esta región continuará estable con leves oscilaciones. Posteriormente, podría observarse una leve disminución, alejándose aún más de los valores normales.

TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la semana fueron muy reducidas, con acumulados que no superaron los 20mm sobre la cuenca misionero-paraguaya.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal volvió a repuntar levemente, pasando de 10.950m³/s a 11.500m³/s. En lo que va de mayo promedia 11.400m³/s, en el orden de un 25% por debajo del valor normal de los últimos 25 años. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se redujo al orden de los 400m³/s y no se espera mayores cambios.

En YACYRETÁ la descarga media semanal se ubicó en los 12.700m³/s, unos 1.320m³/s más que en la semana anterior. Para hoy se esperan 11.200m³/s y para los siguientes 3 días 11.500m³/s.

TRAMO MEDIO DEL PARANA EN ARGENTINA

Sobre la franja media del Litoral argentino las lluvias fueron escasas, mientras que sobre la franja sur del mismo alcanzaron acumulados del orden de 40mm en promedio.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 3,06m-3,14m, respectivamente, lo que significa una recuperación de +29cm y +22cm respecto de los valores de la semana anterior, acentuando la tendencia. Se espera que en la semana próxima los niveles se estabilicen.

La lectura en BARRANQUERAS continuará fluctuando próxima a los 3,20m, referencia importante para el uso del brazo Barranqueras. Los niveles actuales representan un apartamiento respecto de los niveles normales de los últimos 25 años de unos 4 a 5 pies, continuando en la banda de aguas bajas. Esta situación no se modificaría sensiblemente en las próximas semanas.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 13/05/2004	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 16/05/04	Pronóstico (m) para el 21-May-04
		MAYO (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	2.86	4.46	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.78	2.85
Barranquera	2.82	4.35	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.78	2.88
Goya	3.37	4.32	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.25	3.28
Reconquista	2.99	4.25	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.90	2.90
La Paz	3.44	4.76	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.50	3.36
Paraná	2.37	3.88	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.51	2.46
Santa Fe	2.60	4.38	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.82	2.75
Rosario	2.42	4.03	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.52	2.50

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

Unión Europea maíz genéticamente modificado para el consumo humano

"La Nación", 14/05/04

La Unión Europea dijo que aprobará la semana próxima una variedad de maíz genéticamente modificado para el consumo humano, fin de una moratoria de seis años en los granos alterados que Estados Unidos protestó ante la Organización Mundial del Comercio. El portavoz de la Comisión Europea Reijo Kemppinen dijo que la solicitud efectuada por la empresa suiza Syngenta para vender maíz dulce de la variedad Bt11 para consumo humano, será aprobada el próximo miércoles por la comisión, después que los gobiernos de la UE vetaran la medida en varias oportunidades. La decisión será válida en los 25 países del bloque durante 10 años, explicó. Esa variedad de maíz - resistente a los insectos - había sido aprobada anteriormente como pienso, y sus derivados - como la jalea de maíz - fueron aceptados para el consumo humano antes de que la UE frenara su proceso de permisos en 1998. La medida permitirá a las empresas vender directamente a los consumidores maíz dulce enlatado del tipo Bt11. El cultivo de esta variedad por parte de los agricultores europeos seguirá prohibido. La comisión ejecutiva había instado hace tiempo a terminar con la moratoria, al considerar que los nuevos procedimientos de investigación y las reglas de etiquetado que entraron en vigencia el mes pasado proveían una protección adecuada para los consumidores. Advirtió además que si no se restauraban las aprobaciones, disminuirían las posibilidades de la UE de defenderse contra la demanda presentada por el gobierno estadounidense ante la OMC, que considera que la prohibición no tiene fundamento científico y transgrede las normas del comercio internacional. De acuerdo con las nuevas normas de la UE, la decisión quedó en manos de la comisión - el máximo órgano ejecutivo del bloque - después que los gobiernos europeos no lograran ponerse de acuerdo durante varios meses. La solicitud había sido considerada por primera vez en diciembre pasado. En abril, Austria, Dinamarca, Francia, Grecia, Luxemburgo y Portugal, continuaban oponiéndose a la petición. Alemania, Bélgica y España se abstuvieron, mientras que Finlandia, Gran Bretaña, Holanda, Irlanda, Italia y Suecia y votaron por su aprobación. Los grupos ambientalistas persisten con su rechazo al uso de granos genéticamente modificados.

Sostienen que pueden dañar tanto al medio ambiente como la salud humana. El maíz Bt11 fue aprobado por primera vez en Estados Unidos y en Canadá en 1996. Desde entonces también fue aceptado en Argentina, Australia, China, Corea, Filipinas, Japón, Nueva Zelandia, Rusia, Sudáfrica y Suiza.

Cosecha de trigo de China 2004/05 caerá a nivel récord

China sembraría 21,5 millones de hectáreas con trigo en la campaña 2004/05 (53,1 millones de acres), 2,0 por ciento por debajo de lo registrado el año pasado y caerá a un nivel récord, dijo el miércoles el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). El USDA estimó la cosecha de trigo de China 2004/05 en 84 millones de toneladas, 2,0 millones de toneladas por debajo del año pasado. Las importaciones de trigo de China para la campaña 2004/05 fueron estimadas en 8,0 millones de toneladas, por encima de las 3,0 millones de toneladas registradas este año. China anunció nuevas políticas que incrementarán la producción de granos este año y que incluyen subsidios directos y mayores precios mínimos. Pero el USDA dijo que estas políticas fueron anunciadas demasiado tarde como para incidir en la cosecha de trigo 2004, que ya había sido sembrada. El área implantada con trigo fuera de Estados Unidos fue estimada en 532 millones de toneladas, 9,0 por ciento por encima del récord del 2003/04, indicó el USDA. La mayor parte del incremento se debe a cosechas récord en la Unión Europea (UE), Rusia, Ucrania e India que espera alcanzar su segunda mayor cosecha en 40 años, dijo el USDA. Rusia y Ucrania retornarán a su producción promedio en el ciclo 2004/05 luego de que las cosechas fueron recortadas por condiciones climáticas adversas, agregó.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/05/04	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	364,90	359,50	362,00	363,00	360,00	361,88		
Maíz duro	272,10	260,50	262,10	262,50	262,40	263,92	245,88	7,3%
Girasol		560,00	560,00	560,00	560,00	560,00	475,63	17,7%
Soja	700,10	685,00	690,00		650,00	681,28	493,86	37,9%
Mijo								
Sorgo	210,00	200,00	200,00			203,33	172,31	18,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	380,00	370,00	376,80	371,50	375,00	374,66	388,08	-3,5%
Maíz duro	283,00	270,00	270,00	265,00	268,00	271,20	252,44	7,4%
Girasol	545,00	545,00	545,00	535,00	545,00	543,00	466,16	16,5%
Soja	691,60	675,00	680,00	620,00	640,00	661,32	494,79	33,7%
Córdoba								
Trigo Duro	360,80		354,20		356,40	357,13	360,65	-1,0%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro				260,00	260,00	260,00	242,03	7,4%
Girasol	545,00	545,00	545,00	545,00	545,00	545,00	470,81	15,8%
Soja							477,61	
Trigo Art. 12	390,00	390,00	389,00		388,00	389,25	408,20	-4,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	370,10	360,00	370,60	365,60	365,00	366,26	386,93	-5,3%
Maíz duro		245,00	250,00	250,00	254,00	249,75	242,97	2,8%
Girasol	545,00	545,00	545,00	535,00	545,00	543,00	466,16	16,5%
Soja		670,00	675,00		640,00	661,67	478,12	38,4%

* 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	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.465,0	1.465,0	1.494,0	1.494,0	1.494,0	1.465,0	1,98%
Girasol refinado	1.622,0	1.622,0	1.679,0	1.679,0	1.679,0	1.622,0	3,51%
Lino							
Soja refinado	1.592,0	1.592,0	1.645,0	1.645,0	1.645,0	1.592,0	3,33%
Soja crudo	1.395,0	1.395,0	1.407,0	1.407,0	1.407,0	1.395,0	0,86%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	280,0	280,0				280,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	625,0	625,0	625,0	625,0	625,0	620,0	0,81%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	cond. Camara	360,00	360,00	362,00	360,00	360,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	358,00	360,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	360,00	360,00	362,00	360,00	355,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	360,00	360,00			355,00
Exp/SM	Desde 17/5	Cdo.1	M/E				360,00	355,00
Exp/PA	Desde 17/5	Cdo.1	M/E	355,00	360,00	362,00		
Exp/PA	Desde 19/5	Cdo.1	M/E				360,00	355,00
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.1	M/E		105u\$s	105u\$s	105u\$s	
Maíz								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		260,00	260,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	260,00	260,00		255,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	262,00	262,00	260,00	255,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	260,00			
Exp/SM	Desde17/5	Cdo.1	M/E		262,00			255,00
Exp/SM	Desde18/5	Cdo.1	M/E			263,00	260,00	
Exp/PA	Desde24/5	Cdo.1	M/E				262,00	257,00
Exp/Ros	Desde24/5	Cdo.1	M/E					257,00
Exp/SM-Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E			265,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E			265,00	265,00	
Exp/SM	Junio	Cdo.1	M/E	89u\$s	90u\$s	92u\$s	92u\$s	90u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E	80u\$s	80u\$s			
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.1	M/E		80u\$s		80u\$s	80u\$s
Sorgo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	200,00	195,00		
Exp/Ros	Hasta20/5	Cdo.1	M/E				190,00	200,00
Soja								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	685,00				
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	680,00	685,00		647,00	600ofrecido
Fca/Junin	Desde 12/5	Cdo.1	M/E	665,00	690,00			
Fca/SM	Desde 13/5	Cdo.1	M/E	685,00				
Fca/SM-PA	Desde 17/5	Cdo.1	M/E	685,00	690,00	630 ofrecido		590 ofrecido
Fca/Ric-GL	Desde 17/5	Cdo.1	M/E	685,00	690,00	630 ofrecido		
Fca/SM-RIC-PA	Desde 18/5	Cdo.1	M/E				650,00	
Fca/Ric	Desde 19/5	Cdo.1	M/E					590 ofrecido
Fca/SL	Desde 20/5	Cdo.1	M/E	685,00				
Fca/SL	Desde 24/5	Cdo.1	M/E		690,00			
Fca/GL	Desde 26/5	Cdo.1	M/E				650,00	
Fca/SL	Desde 26/5	Cdo.1	M/E			630 ofrecido		
Fca/GL	Desde 27/5	Cdo.1	M/E					590 ofrecido
Fca/SL	Desde 28/5	Cdo.1	M/E				650,00	590 ofrecido
Fca/SM-AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E		690,00	630 ofrecido		640,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	685,00				
Fca/SM	Junio	Cdo.1	M/E	235u\$s	239u\$s	217u\$s	223u\$s	207u\$s
Fca/Ricardone	Junio	Cdo.1	M/E	235u\$s	239u\$s	217u\$s	223u\$s	
Fca/GL	Junio	Cdo.1	M/E		238u\$s			
Fca/SM	May'05	Cdo.1	M/E	175u\$s	175u\$s			
Girasol								
Fca/Deheza-Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	560,00	560,00	560,00	560,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	555,00	555,00	555,00	555,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flt/Cnflt) 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.	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	variac.seman.
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero		40	113,2	113,0	111,5	111,5	110,0	-2,83%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Junio	85	239	240,4	240,5	231,0	230,0	220,5	-9,41%
Julio	21	75	242,5	243,5	234,4	233,0	223,0	-9,16%
Noviembre	8	86	240,0	240,0	231,0	231,5	223,0	-8,23%
Mayo	149	90	187,5	186,5	185,0	185,6	180,5	-4,50%
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Mayo	67.464	37.453	2,950	2,911	2,937	2,934	2,916	-0,24%
Junio	70.996	28.506	2,955	2,917	2,944	2,944	2,935	0,31%
Julio	10.743	4.392	2,967	2,930	2,957	2,957	2,955	0,54%
Agosto	3.035	3.191	2,979	2,946	2,972	2,972	2,975	0,68%
Septiembre	1.275	2.160	2,995	2,963	2,989	2,988	2,995	0,71%
Octubre	600	1.029	3,013	2,989	3,007	3,006	3,016	0,60%
Noviembre	190	70	3,034	3,012	3,028	3,025	3,037	0,43%
Diciembre	250	1.226	3,060	3,035	3,050	3,047	3,060	0,26%
Enero'05	890	799	3,100	3,062	3,075	3,070	3,085	0,10%
Febrero	225	105	3,130	3,090	3,100	3,095	3,110	0,16%
Total	155.931	79.461						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	10/05/04			11/05/04			12/05/04			13/05/04			14/05/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Junio	241,0	237,8	240,4	245,3	244,0	245,0	245,0	243,5	244,7	243,5	239,0	239,0	223,0	222,5	222,5	-8,42%
Julio				247,0	244,5	246,0	246,4	246,0	246,4	243,3	243,0	243,0	225,5	223,0	223,0	
Noviembre	240,0	240,0	240,0	245,0	244,0	244,0	244,0	242,8	242,8				224,0	223,0	223,0	
Mayo	188,7	187,5	187,5	188,0	188,0	188,0	187,5	187,0	187,0	187,6	187,1	187,6	183,7	180,0	180,0	
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Mayo	2,989	2,927	2,950	2,871	2,858	2,867	2,875	2,671	2,870	2,910	2,878	2,905	2,929	2,913	2,917	2,49%
Junio	2,998	2,933	2,935	2,874	2,861	2,872	2,879	2,862	2,875	2,925	2,882	2,923	2,940	2,930	2,935	3,05%
Julio	3,015	2,944	2,971	2,881	2,874	2,880	2,887	2,877	2,885	2,950	2,895	2,945	2,957	2,943	2,957	3,75%
Agosto	3,035	2,955	2,962				2,903	2,887	2,903	2,965	2,948	2,965	2,975	2,967	2,975	4,02%
Septiembre	3,045	2,970	2,970							2,995	2,982	2,993				
Octubre										3,000	3,000	3,000				
Diciembre	3,060	3,060	3,060							2,990	2,990	2,990				
Enero'05	3,200	3,107	3,107							3,075	3,070	3,075				
Febrero													3,110	3,100	3,110	

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		tipo	estimado	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04
	ejercicio	opción							
DLR - may.04	2,75	put	250		0,003		0,001		
	2,80	put	590				0,003		
	2,85	put	635			0,013	0,007	0,005	
	2,87	put	171					0,009	0,007
	2,90	put	230			0,032		0,012	0,015
ISR - may05	158	put	130		3,00			3,30	4,50
	170	put	24		5,50				
		open interest		ISR	Puts	244	ISR	Calls	134
				DLR	Puts	2.231	DLR	Calls	6.830

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04
DLR - may.04	2,85	call	280	0,097		0,079	0,103	
	2,87	call	450	0,100	0,063	0,075	0,070	
	2,90	call	4631	0,057	0,047	0,054	0,045	0,030
	2,95	call	2590	0,036	0,020	0,026	0,020	
	3,00	call	2670	0,022	0,011	0,013	0,009	
	3,05	call	991	0,009	0,004	0,006	0,004	0,003
DLR - jun.04	3,00	call	20	0,040				
	3,05	call	350	0,025	0,020	0,020	0,020	0,015
DLR - jul.04	2,95	call	190			0,075	0,074	0,064
	3,00	call	70	0,058				
	3,05	call	230					0,030
DLR - set.04	3,00	call	100		0,072			
ISR - may05	200	call	12			9,60		8,50
	206	call	72		8,40		7,20	6,50
	212	call	8		6,30			
	218	call	32		4,50		4,50	
		open interest	ISR	Puts	244	ISR	Calls	134
			DLR	Puts	2.231	DLR	Calls	6.830

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/prod/posic.	Vol Sem.	Open Interest	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Disponible			132,00	132,00	130,00	130,00	130,00	-2,26%
Entrega Inmediata			132,00	132,00	130,00	130,00	130,00	-2,26%
Mayo		44	133,00	133,00	131,00	131,50	131,00	-2,24%
Julio	13	586	134,00	134,00	132,00	133,00	132,30	-3,01%
Setiembre	40	25	138,00	137,50	136,00	135,50	134,50	-3,38%
Enero'05	2	420	115,00	114,60	112,00	112,00	110,50	-4,74%
MAIZ								
Disponible			94,00	94,00	92,00	92,00	92,00	-3,16%
Entrega Inmediata			94,00	94,00	92,00	92,00	92,00	-3,16%
Mayo	68	101	95,70	96,80	96,00	96,70	96,50	0,10%
Junio	33	149	94,00	95,50	96,50	97,00	96,80	1,15%
Julio	2		96,00	97,00	97,00	97,50	97,00	-0,51%
Agosto	61	406	98,00	98,30	97,50	98,00	97,30	-2,21%
Abril'05	23	115	92,00	91,00	91,00	91,50	91,00	-1,30%
Rosario								
GIRASOL								
Disponible			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
Entrega Inmediata			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
SOJA								
Disponible			240,00	238,00	230,00	224,00	223,00	-8,98%
Entrega Inmediata			240,00	238,00	230,00	224,00	223,00	-8,98%
Mayo		610	241,00	240,50	232,00	230,00	223,00	-9,16%
Julio	558	1.152	245,00	244,00	234,20	233,60	224,40	-9,88%
Agosto	607	5	245,00	243,70	236,50	234,50	225,40	-9,41%
Setiembre		108	245,00	243,70	236,50	236,20	228,50	-8,16%
Noviembre	46	1.429	245,00	242,40	236,20	236,10	229,00	-7,96%
Mayo'05	234	705	187,00	185,30	184,00	184,50	180,00	-4,10%
Quequén								
TRIGO								
Mayo		3	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
Enero		3	99,50	98,50	98,50	98,50	98,50	-1,01%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Vol. Sem.	Open Interest	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Disponible			385,00	385,00	380,00	380,00	380,00	-1,30%
Entrega Inmediata			385,00	385,00	380,00	380,00	380,00	-1,30%
MAIZ								
Disponible			270,00	265,00	260,00	260,00	260,00	-5,45%
Entrega Inmediata			270,00	265,00	260,00	260,00	260,00	-5,45%
Rosario								
SOJA								
Disponible			690,00	690,00	670,00	650,00	640,00	-7,25%
Entrega Inmediata			690,00	690,00	670,00	650,00	640,00	-7,25%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	10/05/04			11/05/04			12/05/04			13/05/04			14/05/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Mayo							131,5	131,0	131,0	131,5	131,0	131,5				
Julio	134,5	134,0	134,0	134,0	134,0	134,0	133,0	132,0	132,0	133,0	132,3	133,0				
Enero'05				115,0	114,5	114,6	113,1	112,0	112,0	112,0	112,0	112,0	111,0	110,5	110,5	-4,74%
MAIZ																
Mayo				97,0	96,0	96,8	96,0	95,0	96,0							
Junio	94,0	94,0	94,0													
Agosto	98,0	98,0	98,0	98,5	97,5	98,3	97,5	96,5	97,5							
Abril'05				91,5	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0							
Rosario																
SOJA																
Mayo'04	241,0	239,1	241,0	240,5	240,0	240,5	232,5	230,5	232,0	231,5	229,5	230,0	225,0	223,0	223,0	-9,16%
Julio	245,0	243,1	245,0	244,0	243,3	244,0	236,0	234,0	234,5	235,0	231,8	233,6	227,5	224,3	224,4	-9,88%
Agosto										235,5	235,5	235,5				
Setiembre	245,0	245,0	245,0							235,7	235,5	235,5	230,0	228,5	228,5	-7,86%
Noviembre	245,0	243,0	245,0	244,0	242,2	242,4	236,0	234,5	234,5	236,3	235,0	236,1	229,7	229,0	229,0	-7,70%
Mayo'05	187,0	187,0	187,0	186,0	185,7	185,7	184,0	184,0	184,0				181,5	179,0	180,0	-4,10%

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	mayo'04	158,00	158,00	v 158,00	156,50	155,50	162,00	-4,01%
Precio FAS		119,34	119,40	119,37	118,30	117,50	122,58	-4,14%
Precio FOB	junio'04	163,00	161,50	v 160,00	158,00	157,00	164,00	-4,27%
Precio FAS		123,21	122,11	120,92	119,46	118,70	124,13	-4,37%
Precio FOB	julio'04	165,00	162,00	162,00	159,50	159,00	166,50	-4,50%
Precio FAS		124,75	122,50	122,47	120,62	120,20	126,07	-4,66%
Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'04	163,00	161,50	v 164,00	v 162,00	162,00	163,00	-0,61%
Precio FAS		123,87	122,74	124,67	123,22	123,20	123,91	-0,57%
Precio FOB	junio'04			v 165,00	v 164,00	164,00		
Precio FAS				125,45	124,79	124,70		
Maíz Up River								
Precio FOB	mayo'04	v 117,52	v 117,81	115,55	114,66	v 113,48	v 120,86	-6,11%
Precio FAS		89,84	90,12	88,31	87,64	86,70	92,53	-6,30%
Precio FOB	junio'04	115,94	v 118,60	117,12	116,43	114,46	120,86	-5,30%
Precio FAS		88,60	90,75	89,55	89,04	87,50	92,53	-5,44%
Precio FOB	julio'04	119,49	119,39	118,70	117,82	116,04	124,41	-6,72%
Precio FAS		91,39	91,37	90,79	90,13	88,70	95,32	-6,95%
Sorgo Up River								
Precio FOB	mayo'04	v 91,93	v 92,22	v 91,53	v 90,65	v 89,46	v 96,85	-7,63%
Precio FAS		69,22	69,52	68,97	68,36	67,40	73,13	-7,84%
Soja Up River								
Precio FOB	mayo'04	v 320,60	v 324,18	v 305,81	v 305,90	v 294,87	v 327,58	-9,99%
Precio FAS		235,28	238,09	224,37	225,00	216,60	240,71	-10,02%
Precio FOB	junio'04	v 324,27	v 327,85	v 309,48	v 309,57	v 298,55	v 331,25	-9,87%
Precio FAS		238,01	240,82	227,10	227,74	219,30	243,45	-9,92%
Precio FOB	julio'04	v 327,94	v 331,53	v 313,15	v 313,25	v 302,22	v 334,93	-9,77%
Precio FAS		240,74	243,55	229,84	230,48	222,00	246,18	-9,82%
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	mayo'04	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00	261,50	270,50	-3,33%
Precio FAS		167,81	167,81	167,81	169,49	162,20	168,51	-3,74%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,878	2,867	2,885	2,883	2,865	-0,52%	
	vendedor	2,918	2,907	2,925	2,923	2,905	-0,51%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3024	2,2936	2,3080	2,3064	2,2920	-0,52%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2017	2,1933	2,2070	2,2055	2,1917	-0,52%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3801	2,3710	2,3859	2,3842	2,3694	-0,52%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3484	2,3395	2,3542	2,3525	2,3378	-0,52%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3024	2,2936	2,3080	2,3064	2,2920	-0,52%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3355	2,3266	2,3412	2,3396	2,3249	-0,52%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3225	2,3137	2,3282	2,3266	2,3121	-0,52%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾				
	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	163,00	162,00	164,00	163,00	175,30	175,90	174,80	172,00	170,50
10/05	164,00	v 158,00	v 163,00	163,00	170,50	169,80	169,00	171,40	174,00
11/05	164,00	158,00	v 161,50	161,50	167,20	166,40	165,70	167,40	169,20
12/05	164,00	158,00	160,00	164,00	165,10	164,40	163,60	165,20	167,00
13/05	165,00	156,50	158,00	162,00	165,50	164,10	163,70	165,10	166,60
14/05	162,00	155,50	157,00	162,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,61%	-4,01%	-4,27%	-0,61%	-5,59%	-6,71%	-6,35%	-4,01%	-2,29%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	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			144,59	148,08	149,64	153,87	155,06	152,49	143,49
10/05			139,08	141,56	143,95	147,44	149,83	148,81	141,10
11/05			135,95	139,26	141,65	145,51	147,71	146,61	140,36
12/05			133,01	135,77	138,07	141,83	144,04	143,30	137,88
13/05			133,11	135,68	138,16	141,93	144,04	143,30	137,42
14/05			130,08	131,73	134,21	137,98	140,36	139,63	136,51
Variación semanal			-10,04%	-11,04%	-10,31%	-10,33%	-9,48%	-8,43%	-4,87%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio 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			153,96	155,34	156,90	159,84	161,68	159,10	144,04
10/05			147,71	149,55	151,94	155,06	156,72	156,16	141,83
11/05			144,22	146,24	148,26	151,57	153,78	156,16	141,47
12/05			141,47	144,13	146,06	148,45	150,65	150,65	140,00
13/05			143,67	144,22	145,97	148,54	150,28	150,65	140,00
14/05			139,63	139,54	141,47	144,22	146,24	150,65	139,63
Variación semanal			-9,31%	-10,17%	-9,84%	-9,77%	-9,55%	-5,31%	-3,06%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.			FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio 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	94,00		v96,85			126,37		
10/05	94,00		v91,93			121,45		
11/05	89,00		v92,22			121,75		
12/05	89,00		v91,53			121,06		
13/05	89,00		v90,65			120,17		
14/05	89,00		v89,46			f/i		
Variación semanal	-5,32%		-7,63%			-4,91%		

Maíz

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	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	121,00	120,86	120,86	124,41	129,90	130,70	131,90	131,30	130,20
10/05	121,00	117,52	115,94	119,49	128,10	128,50	129,30	128,70	127,60
11/05	116,00	117,81	118,60	119,39	129,30	129,30	129,70	129,50	128,90
12/05	116,00	115,55	117,12	118,70	128,30	128,30	128,70	127,80	127,10
13/05	116,00	v 114,66	116,43	117,82	126,50	126,50	126,90	126,50	125,80
14/05	115,00	113,48	114,46	116,04	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,96%	-6,11%	-5,30%	-6,72%	-2,62%	-3,21%	-3,79%	-3,66%	-3,38%

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	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	120,86	122,44	121,16	119,98	121,55	122,63	122,34	114,17	104,72
10/05	116,33	117,52	116,04	114,96	116,92	118,01	117,71	113,18	103,93
11/05	116,53	117,81	116,24	115,55	117,52	118,70	118,40	112,99	103,93
12/05	115,94	117,12	115,35	114,46	116,24	117,52	117,12	113,18	103,34
13/05	114,07	116,24	114,66	113,97	115,74	117,12	116,73	111,81	103,34
14/05	112,79	115,05	113,09	112,20	113,97	115,15	114,76	110,82	103,54
Variación semanal	-6,68%	-6,03%	-6,66%	-6,48%	-6,23%	-6,10%	-6,19%	-2,93%	-1,13%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (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		96,00		110,00	610,00		605,00	609,00
10/05	268,00		98,00		112,50	608,00		607,50	623,50
11/05	268,00		98,00		112,50	608,00		607,50	613,75
12/05	268,00		98,00		112,50	608,00		597,50	604,00
13/05	268,00		95,00		112,50	606,00		597,50	607,50
14/05	268,00		90,00		112,50	606,00		595,00	600,00
Var.semanal	-0,74%		-6,25%		2,27%	-0,66%		-1,65%	-1,48%

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	160,00	161,00	160,00	158,00	162,00		700,00	705,00	680,00
10/05	161,00	163,00	161,00	160,00	164,00		705,00	710,00	680,00
11/05	156,00	159,00	160,00	158,00	162,00		695,00	700,00	670,00
12/05	156,00	160,00	160,00	158,00	160,00		700,00	705,00	675,00
13/05	154,00	156,00	156,00	154,00	156,00	685,00		695,00	695,00
14/05	154,00	155,00	156,00	154,00	165,00	680,00		690,00	665,00
Var.semanal	-3,75%	-3,73%	-2,50%	-2,53%	1,85%			-2,13%	-2,21%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único 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	330,00	v327,58	v331,25	v334,93	395,30	395,30	395,30	393,10	357,20
10/05	336,00	v320,60	v324,27	v327,94	393,50	393,50	393,50	390,70	355,10
11/05	323,00	v324,18	v327,85	v331,53	397,50	397,50	394,60	392,80	352,50
12/05	323,00	v305,81	v309,48	v313,15	380,20	380,20	378,80	375,30	346,40
13/05	314,00	v305,90	v309,57	v313,25	380,20	380,20	378,80	376,70	333,40
14/05	305,00	v294,87	v298,55	v302,22	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-7,58%	-9,99%	-9,87%	-9,77%	-3,82%	-3,82%	-4,17%	-4,17%	-6,66%

(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	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio febrero	285,47	280,70	274,49	273,52		287,19		274,84	
Promedio marzo	318,21	315,70	338,79	309,64	292,61	316,80		287,68	
Promedio abril	320,96	323,53	329,70	326,78	315,97	323,62	330,58	310,38	
Semana anterior		320,23	325,74	325,74	336,21	334,01	334,01	334,01	342,64
10/05		314,16	318,76	322,43	328,77	327,03	327,03	327,03	335,20
11/05		317,75	322,34	326,02	331,25	330,61	330,61	330,61	337,68
12/05		298,46	300,29	300,29	304,80	308,56	308,56	309,48	316,74
13/05		302,22	304,06	304,06	309,66	312,33	312,33	313,25	321,61
14/05		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-5,62%	-6,66%	-6,66%	-7,90%	-6,49%	-6,49%	-6,22%	-6,14%

Chicago Board of Trade(8)

	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	386,00	379,02	354,58	309,20	285,14	284,77	281,46	237,92	274,85
10/05	382,33	372,04	347,14	300,75	276,50	277,42	274,11	237,00	268,60
11/05	387,10	375,62	349,62	300,85	277,33	277,42	274,30	235,90	268,23
12/05	364,32	357,25	332,35	287,71	268,42	269,15	266,58	235,16	261,34
13/05	372,22	361,01	337,22	291,20	270,44	271,36	268,97	237,00	263,46
14/05	356,05	342,64	319,31	280,18	262,36	262,72	262,36	233,33	256,11
Variación semanal	-7,76%	-9,60%	-9,95%	-9,39%	-7,99%	-7,74%	-6,79%	-1,93%	-6,82%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04
Promedio 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	443,26	444,45	441,61	367,87	368,88	440,51	458,21	481,96	405,29
10/05	444,89	450,81	447,57	374,64	376,86	450,62	468,67	491,53	413,88
11/05	448,94	454,32	455,81	381,00	381,74	455,99	473,35	496,74	421,56
12/05	456,19	457,20	460,81	384,02	384,30	458,77	479,38	503,68	424,95
13/05	451,09	456,37	458,13	381,28	382,94	459,98	480,81	502,85	425,16
14/05	453,31	452,66	450,73	374,58	373,38	454,41	473,68	491,48	416,34
Variación semanal	2,27%	1,85%	2,06%	1,82%	1,22%	3,16%	3,38%	1,97%	2,73%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	May-04	my/st.04	jn/st.04	Oc/Dc.04	May-04	my/st.04	jn/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05
Promedio febrero		276,25		259,15		267,33		241,80	245,00
Promedio marzo	333,00	310,83		287,78	323,25	299,25		269,89	273,81
Promedio abril	322,28	325,25		293,40	306,31	308,25		274,95	274,90
Semana anterior	319,00	318,00		303,00	306,00	306,00		285,00	285,00
10/05	323,00		323,00	305,00	310,00		312,00	290,00	292,00
11/05	321,00		321,00	298,00	309,00		307,00	280,00	280,00
12/05	320,00		319,00	298,00	311,00		309,00	280,00	278,00
13/05	305,00		301,00	291,00	290,00		290,00	274,00	272,00
14/05	304,00		299,00	292,00	292,00		290,00	277,00	279,00
Variación semanal	-4,70%			-3,63%	-4,58%			-2,81%	-2,11%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	May-04	Jun-04	ag/st.04	oc/dc.04	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		262,46	252,31	248,02	254,00	280,64	280,64	280,64	279,54
10/05		259,37	247,80	241,73	260,00	278,66	277,01	277,56	277,01
11/05		261,24	245,48	243,06	260,00	282,74	281,08	281,64	281,08
12/05			226,85	232,58	260,00	255,73	255,73	255,73	260,69
13/05		241,40	226,80	233,96	248,00	262,90	262,90	262,90	267,86
14/05		227,40	209,77		240,00		245,04	245,04	f/i
Var.semanal		-13,36%	-16,86%		-5,51%		-12,69%	-12,69%	-4,18%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio 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	362,32	360,01	341,93	315,15	277,78	270,06	267,31	265,32	262,90
10/05	362,54	357,47	339,51	310,63	269,84	263,23	260,69	257,83	255,18
11/05	367,39	361,55	341,93	311,62	270,72	264,55	262,01	258,71	255,18
12/05	346,12	341,16	323,85	296,30	260,69	254,63	250,77	248,57	245,59
13/05	357,69	348,32	328,70	299,27	263,45	256,83	254,08	251,32	247,46
14/05	338,18	329,37	312,94	285,82	252,43	248,24	245,59	243,61	241,18
Var.semanal	-6,66%	-8,51%	-8,48%	-9,30%	-9,13%	-8,08%	-8,12%	-8,18%	-8,26%

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

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	591,00				661,66	639,92	615,77	609,74
10/05	610,00				668,90			
11/05	588,00				648,78	636,98		
12/05	588,00				643,03	631,16		
13/05	568,00				620,92	615,00		
14/05	555,00				636,30			
Var.semanal	-6,09%				-3,83%			

	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	602,95	602,95	568,12	601,85	602,95	602,95	567,57	604,06	604,06
10/05	584,88	585,98	556,22	579,37	580,47	580,47	554,56	581,57	581,57
11/05	582,67	582,67	557,21	581,57	582,67	582,67	556,11	583,77	583,77
12/05	557,76	559,96	545,41	563,82	563,82	563,82	549,82	562,17	562,17
13/05	564,37	568,23	545,97	564,93	564,93	564,93	553,13	563,27	563,27
14/05	553,35	550,04	536,82		544,53	544,53	541,23	f/i	f/i
Var.semanal	-8,23%	-8,78%	-5,51%		-9,69%	-9,69%	-4,64%	-6,75%	-6,75%

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	747,35	736,33	706,57	667,33	625,00	608,47	599,65	594,14	589,73
10/05	727,07	713,84	687,39	654,32	615,08	593,47	589,29	586,42	579,81
11/05	729,72	716,05	692,02	655,86	613,76	593,47	586,42	583,77	576,50
12/05	695,55	685,63	669,09	643,52	607,36	587,52	585,32	583,11	575,40
13/05	697,75	686,73	669,31	646,83	607,80	587,96	584,22	583,11	574,29
14/05	676,37	663,58	648,37	634,92	601,85	576,06	573,19	577,60	565,92
Var.semanal	-9,50%	-9,88%	-8,24%	-4,86%	-3,70%	-5,33%	-4,41%	-2,78%	-4,04%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.500,0)	4.649,2 (4.428,9)	132,0	5.154,7 (4.060,2)	537,1 (1.272,1)	316,7 (647,8)	3.555,6 (3.297,8)
	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 (10.500,0)	4.315,6 (6.234,8)	290,5	4.321,3 (5.621,9)	1.173,1 (2.336,4)	359 (586,6)	2517,7 (3.429,6)
	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)	166,0 (553,7)	9,1	186,6 (505,2)	32,3 (38,4)	18,3	86,1 (279,7)
	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	7.500,0 (9.000,0)	4.916,4 (4.551,9)	343,7	5.099,4 (5.556,0)	1.645,4 (1.996,2)	207,9 (269,2)	1740 (2.167,5)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.563,7 (6.300,0)		8.154,1 (6.365,9)	1.262,6 (1.291,3)	1182,3 (1.160,8)	8.897,0 (6.222,5)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	8,4 (204,9)	3,3	19,3 (159,8)	3,0 (26,6)	0,2 (3,1)	14,2 (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 MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		Compras estimadas (1)	Compras declaradas		
Trigo pan	03/04	2.159,1 (2.485,3)	2.051,1 (2.361,0)	989,9 (940,9)	346,5 (376,4)
	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	6.525,2 (7.000,1)	6.525,2 (7.000,1)	3.235,5 (2.985,9)	167,3 (133,9)
	02/03	25.624,4 (22.246,2)	25.624,4 (*) (22.246,2)	8.705,9 (**) (7.352,8)	7.840,8 (6.997,1)
Girasol	03/04	1.423,9 (1.825,0)	1.423,9 (1.825,0)	623,8 (837,8)	149,5 (169,8)
	02/03	3.232,9 (3.210,2)	3.232,9 (3.210,2)	1.373,5 (1.038,8)	1.222,5 (931,0)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante MARZO de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	140.736	21.440	6.020									80.449	32.220	280.865
Terminal	94.736											33.449		128.185
Glenc.Topeh.UTE	25.000	4.240	6.020											35.260
Pto. Galván												27.250	9.300	36.550
Cargill	21.000	17.200										19.750	22.920	80.870
QUEQUEN	284.751											33.722	11.591	330.064
Term. Quequén	132.277													132.277
ACA SCL	152.474													152.474
Emb.Directo												33.722	11.591	45.313
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	51%	2%	100%									9%	12%	
BUENOS AIRES	414	3.183		80	908	133		117	788	69	19		14.664	20.375
Terbasa														
Emb.Directo	414	3.183		80	908	133		117	788	69	19		14.664	20.375
Emcym														
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE		50.627												50.627
Terminal		50.627												50.627
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	147.721	331.108					46.577					219.185	86.437	831.028
Serv. Port. U. VI y VII	122.991	111.604					46.577							281.172
Serv.Port. U III														
Gral. Lagos	24.730	130.760										203.693	51.000	410.183
Guide													35.437	35.437
Arroyo Seco		46.654												46.654
Punta Alvear		42.090										15.492		57.582
S.LOR/S.MARTIN	229.138	540.513					12.417	76.504				1.002.334	222.794	2.083.700
ACA	12.772	68.978					4.500							86.250
Vicentín								5.000				207.560	83.168	295.728
Dempa	18.500	26.257												44.757
Pampa		81.419						37.364				56.521		175.304
Imsa	35.740	142.340						3.540				67.890	35.650	285.160
Quebracho /I	98.966	68.703						22.000				232.317	55.647	477.633
Terminal VI	63.160	81.149										435.096	48.329	627.734
Tránsito		71.667					7.917	8.600				2.950		91.134
SAN NICOLAS	18.928	24.911												43.839
Emb.Oficial	10.263	24.911												35.174
Term. S.Nicolás	8.665													8.665
SAN PEDRO Terminal	15.565	16.200												31.765
V.CONSTITUC.SP														
LIMA - Delta Dock	1.600	84.738												86.338
Ptos fluviales	49%	98%		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	91%	88%	
Total	838.853	1.072.720	6.020	80	908	133	58.994	76.621	788	69	19	1.335.690	367.706	3.783.973

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 24.800 tn de trigo paraguayo y 20.240 tn aceite soja paraguayo. Total incluye 19.127 tn de arroz y 6.245 tn de mani.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2004 (enero/marzo)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	445.885	83.994	60.158									159.445	67.050	816.532
Terminal	212.700		21.151									33.449		267.300
Glenc.Topeh.UTE	87.492	20.334	11.757											119.583
Pto. Galván	27.448											32.236	25.800	85.484
Cargill	118.245	63.660	27.250									93.760	41.250	344.165
QUEQUEN	747.142											79.319	57.541	884.002
Term. Quequén	407.885													407.885
ACA	339.257													339.257
Emb.Directo												79.319	57.541	136.860
MAR DEL PLATA	19.300													19.300
Ptos maritimos	50%	4%	100%									5%	10%	
BUENOS AIRES	607	12.503		80	1.223	152		390	1.068	69	38		21.566	37.696
Terbasa		7.320												7.320
Emcym														
Emb.Directo	607	5.183		80	1.223	152		390	1.068	69	38		21.566	30.376
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE	48.075	96.667												144.742
Terminal	48.075	96.667												144.742
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	372.926	780.949					46.577					806.748	185.936	2.193.136
Serv. Port. U. VI y VII	295.131	199.930					46.577							541.638
Serv.Port. U III		51.689												51.689
Gral. Lagos	36.730	241.120										742.289	124.999	1.145.138
Guide													60.937	60.937
Arroyo Seco	7.605	140.183												147.788
Punta Alvear	33.460	148.027										64.459		245.946
S.LOR/S.MARTIN	728.202	1.020.569					12.417	206.635				3.360.237	856.823	6.184.883
ACA	126.314	125.397					4.500					120	1.800	258.131
Vicentín								5.000				761.069	282.153	1.048.222
Dempa	33.965	74.608											62.180	170.753
Pampa	159.505	169.243						37.364				267.077		633.189
Imsa	72.520	263.778						22.223				262.887	59.156	680.564
Quebracho	152.308	119.788						125.848				715.209	198.481	1.311.634
Terminal VI	111.037	162.496										1.343.329	250.553	1.867.415
Tránsito	72.553	105.259					7.917	16.200				10.546	2.500	214.975
SAN NICOLAS	33.902	24.911												58.813
Emb.Oficial	10.263	24.911												35.174
Term. S.Nicolás	23.639													23.639
SAN PEDRO-Terminal	23.765	16.200												39.965
V.CONSTITUCION-SP												4.776		4.776
LIMA - Delta Dock	17.452	145.408												162.860
Ptos fluviales	50%	96%		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	95%	90%	
Total	2.437.256	2.181.201	60.158	80	1.223	152	58.994	207.025	1.068	69	38	4.410.525	1.188.916	10.624.145

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye 53.094 tn de arroz y 24.346 tn de mani

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Mayo-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2002/03 (act) 4/	533,73	1.816,99	2.350,72	241,08	1.911,05	439,69	23,0%
2003/04 (ant) 3/	439,69	1.837,95	2.277,64	233,95	1.941,49	336,16	17,3%
2004/05 (act) 2/	336,16	1.921,33	2.257,49	230,40	1.960,82	296,65	15,1%
Var. (2/3)	-23,5%	4,5%	-0,9%	-1,5%	1,0%	-11,8%	-12,6%
Var. (3/4)	-17,6%	1,2%	-3,1%	-3,0%	1,6%	-23,5%	-24,7%

Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	201,87	566,86	768,73	108,48	601,67	167,07	27,8%
2003/04 (ant) 3/	167,07	549,61	716,68	107,46	587,93	128,75	21,9%
2004/05 (act) 2/	128,75	588,67	717,42	102,13	594,15	123,26	20,7%
Var. (2/3)	-22,9%	7,1%	0,1%	-5,0%	1,1%	-4,3%	-5,3%
Var. (3/4)	-17,2%	-3,0%	-6,8%	-0,9%	-2,3%	-22,9%	-21,1%

Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	194,56	871,82	1.066,38	103,87	901,00	165,39	18,4%
2003/04 (ant) 3/	165,39	897,32	1.062,71	101,39	940,82	121,90	13,0%
2004/05 (act) 2/	121,90	930,89	1.052,79	102,76	948,81	103,97	11,0%
Var. (2/3)	-26,3%	3,7%	-0,9%	1,4%	0,8%	-14,7%	-15,4%
Var. (3/4)	-15,0%	2,9%	-0,3%	-2,4%	4,4%	-26,3%	-29,4%

Maíz

2002/03 (act) 4/	147,97	600,99	748,96	78,05	626,80	122,15	19,5%
2003/04 (ant) 3/	122,15	614,30	736,45	77,26	649,50	86,96	13,4%
2004/05 (act) 2/	86,96	642,58	729,54	77,74	662,74	66,80	10,1%
Var. (2/3)	-28,8%	4,6%	-0,9%	0,6%	2,0%	-23,2%	-24,7%
Var. (3/4)	-17,4%	2,2%	-1,7%	-1,0%	3,6%	-28,8%	-31,3%

Arroz

2002/03 (act) 4/	137,30	378,31	515,61	28,73	408,38	107,23	26,3%
2003/04 (ant) 3/	107,23	391,02	498,25	25,10	412,74	85,51	20,7%
2004/05 (act) 2/	85,51	401,77	487,28	25,51	417,86	69,42	16,6%
Var. (2/3)	-20,3%	2,7%	-2,2%	1,6%	1,2%	-18,8%	-19,8%
Var. (3/4)	-21,9%	3,4%	-3,4%	-12,6%	1,1%	-20,3%	-21,1%

Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	37,08	329,75	366,83	71,39	268,00	44,00	16,4%
2003/04 (ant) 3/	43,20	338,32	381,52	74,68	286,07	36,78	12,9%
2003/04 (act) 2/	44,01	335,79	379,80	73,34	285,42	35,58	12,5%
Var. (2/3)	1,9%	-0,7%	-0,5%	-1,8%	-0,2%	-3,3%	-3,0%
Var. (2/4)	18,7%	1,8%	3,5%	2,7%	6,5%	-19,1%	-24,1%

Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,10	94,49	102,59	36,19	95,92	6,39	6,7%
2003/04 (ant) 3/	6,46	101,08	107,54	37,89	100,65	6,39	6,3%
2003/04 (act) 2/	6,39	100,98	107,37	37,17	100,96	6,39	6,3%
Var. (2/3)	-1,1%	-0,1%	-0,2%	-1,9%	0,3%		-0,3%
Var. (2/4)	-21,1%	6,9%	4,7%	2,7%	5,3%		-5,0%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Mayo-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2002/03 (act) 4/	5,82	185,61	191,43	53,41	187,56	4,83	2,6%
2003/04 (ant) 3/	4,83	197,42	202,25	61,12	197,58	4,65	2,4%
2003/04 (act) 2/	4,82	196,88	201,70	58,56	196,89	4,63	2,4%
Var. (2/3)	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-4,2%	-0,3%	-0,4%	-0,1%
Var. (2/4)	-17,2%	6,1%	5,4%	9,6%	5,0%	-4,1%	-8,7%

Soja

2002/03 (act) 4/	32,18	197,28	229,46	62,10	190,76	39,81	20,9%
2003/04 (ant) 3/	39,29	193,41	232,70	62,69	199,50	33,00	16,5%
2003/04 (act) 2/	39,81	190,05	229,86	61,89	198,01	31,72	16,0%
Var. (2/3)	1,3%	-1,7%	-1,2%	-1,3%	-0,7%	-3,9%	-3,2%
Var. (2/4)	23,7%	-3,7%	0,2%	-0,3%	3,8%	-20,3%	-23,2%

Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,18	130,89	135,07	42,08	132,71	3,65	2,8%
2003/04 (ant) 3/	3,65	137,03	140,68	48,35	137,65	3,49	2,5%
2003/04 (act) 2/	3,65	135,88	139,53	46,20	136,61	3,45	2,5%
Var. (2/3)		-0,8%	-0,8%	-4,4%	-0,8%	-1,1%	-0,4%
Var. (2/4)	-12,7%	3,8%	3,3%	9,8%	2,9%	-5,5%	-8,2%

Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,55	30,39	32,94	9,14	30,73	1,78	5,8%
2003/04 (ant) 3/	1,78	31,60	33,38	9,57	31,45	1,45	4,6%
2003/04 (act) 2/	1,78	31,36	33,14	9,19	31,59	1,45	4,6%
Var. (2/3)		-0,8%	-0,7%	-4,0%	0,4%		-0,4%
Var. (2/4)	-30,2%	3,2%	0,6%	0,5%	2,8%	-18,5%	-20,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MAYO 2004

	Todo Trigo					Soja				
	2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	24,08	24,97	24,40	-3,6%	-1,3%	30,51	29,70	29,95	2,7%	1,9%
Area Cosechada	20,40	21,37	18,53	-4,5%	10,0%	29,99	29,26	29,34	2,5%	2,2%
% Cosechado	85%	86%	76%	-1,0%	11,5%	98%	99%	98%	-0,2%	0,3%
Rinde	27,78	29,73	23,54	-6,6%	18,0%	26,90	22,46	25,56	19,8%	5,3%
Stock Inicial	14,32	13,36	21,15	7,1%	-32,3%	3,13	4,84	5,66	-35,4%	-44,7%
Producción	56,61	63,60	43,71	-11,0%	29,5%	80,70	65,81	75,01	22,6%	7,6%
Importación	1,77	2,04	2,10	-13,3%	-15,6%	0,14	0,22	0,14	-37,5%	
Oferta Total	72,69	79,01	66,95	-8,0%	8,6%	83,96	70,87	80,80	18,5%	3,9%
Industrialización						45,31	40,14	43,95	12,9%	3,1%
Consumo humano	24,90	24,49	24,98	1,7%	-0,3%					
Uso semilla	2,23	2,29	2,29	-2,4%	-2,4%	2,48	2,50	2,42	-1,1%	2,2%
Forraje/Residual	5,44	6,12	3,08	-11,1%	77,0%	1,61	0,60	1,12	168,2%	43,9%
Consumo Interno	32,58	32,85	3,13	-0,8%	940,9%	49,40	43,22	47,49	14,3%	4,0%
Exportación	26,54	31,84	23,24	-16,7%	14,2%	29,39	24,49	28,44	20,0%	3,3%
Empleo Total	59,11	64,69	53,59	-8,6%	10,3%	78,79	67,74	75,96	16,3%	3,7%
Stock Final	13,58	14,32	13,36	-5,1%	1,6%	5,17	3,13	4,84	65,2%	6,7%
Ratio Stocks/Empleo	23,0%	22,1%	24,9%	3,8%	-7,9%	6,6%	4,6%	6,4%	42,0%	2,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119 141		125 131	108,8%	-0,3%	215 252		281 203	66,0%	14,8%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Stock Inicial	0,46	0,68	1,07	-31,5%	-56,7%	0,16	0,20	0,22	-20,5%	-27,1%
Producción	8,50	7,48	8,36	13,5%	1,6%	35,93	31,78	34,67	13,1%	3,7%
Importación	0,05	0,11	0,02	-55,3%	128,3%	0,15	0,43	0,15	-65,3%	-0,6%
Oferta Total	9,01	8,27	9,45	9,0%	-4,7%	36,24	32,41	35,04	11,8%	3,4%
Consumo Interno	7,89	7,42	7,75	6,4%	1,8%	30,66	28,40	29,38	8,0%	4,4%
Exportación	0,54	0,39	1,03	41,2%	-46,9%	5,35	3,86	5,45	38,8%	-1,9%
Empleo Total	8,44	7,80	8,78	8,1%	-3,9%	36,02	32,25	34,84	11,7%	3,4%
Stock Final	0,57	0,46	0,68	23,0%	-15,8%	0,23	0,16	0,20	42,9%	13,6%
Ratio Stocks / Empleo	6,8%	5,9%	7,7%	13,8%	-12,4%	0,6%	0,5%	0,6%	27,9%	9,9%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	551 639		705 486	68,8%	22,5%	215 248		303 200	52,7%	15,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **MAYO 2004**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,09	39,70	39,86	-1,5%	-1,9%	31,97	31,85	31,93	0,4%	0,1%
Area Cosechada	34,52	34,72	33,43	-0,6%	3,3%	29,10	28,77	28,04	1,1%	3,8%
% Cosechado	88%	87%	84%	1,0%	5,3%	91%	90%	88%	0,7%	3,6%
Rinde	33,30	32,10	29,50	3,7%	12,9%	91,01	89,26	81,16	2,0%	12,1%
Stock Inicial	24,80	30,90	45,00	-19,7%	-44,9%	20,47	27,61	40,54	-25,9%	-49,5%
Producción	283,80	275,50	243,60	3,0%	16,5%	264,81	256,91	227,77	3,1%	16,3%
Importación	2,40	2,10	2,40	14,3%		0,38	0,25	0,36	50,0%	7,1%
Oferta Total	310,90	308,50	291,00	0,8%	6,8%	285,66	284,77	268,69	0,3%	6,3%
Consumo humano	73,80	70,30	64,90	5,0%	13,7%	68,07	64,90	59,44	4,9%	14,5%
Forraje/Residual	154,30	155,50	149,30	-0,8%	3,3%	145,42	147,33	141,18	-1,3%	3,0%
Consumo Interno	228,10	225,90	214,20	1,0%	6,5%	213,50	212,23	200,62	0,6%	6,4%
Exportación	59,60	57,90	45,90	2,9%	29,8%	53,34	52,07	40,44	2,4%	31,9%
Empleo Total	287,80	283,70	260,10	1,4%	10,6%	266,84	264,30	241,08	1,0%	10,7%
Stock Final	23,20	24,80	30,90	-6,5%	-24,9%	18,82	20,47	27,61	-8,1%	-31,8%
Ratio										
Stocks / Empleo	8,1%	8,7%	11,9%	-7,8%	-32,1%	7,1%	7,7%	11,5%	-8,9%	-38,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						100 116	96 100	91	10,0%	18,5%
	Sorgo					Cebada				
	2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2003/04 b/ Actual	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,48	3,80	3,88	-8,5%	-10,4%	1,90	2,14	2,06	-11,3%	-7,8%
Area Cosechada	2,95	3,16	2,87	-6,4%	2,8%	1,66	1,90	1,66	-12,8%	
% Cosechado	85%	83%	74%	2,3%	14,8%	87%	89%	80%	-1,6%	8,5%
Rinde	39,29	33,08	31,76	18,8%	23,7%	33,63	31,69	29,59	6,1%	13,6%
Stock Inicial	1,12	1,09	1,55	2,3%	-27,9%	2,24	1,50	2,00	49,3%	12,0%
Producción	11,56	10,44	9,17	10,7%	26,0%	5,55	6,01	4,94	-7,6%	12,3%
Importación						0,44	0,33	0,39	33,3%	11,1%
Oferta Total	12,68	11,53	10,72	9,9%	18,2%	8,23	7,84	7,34	5,0%	12,2%
Alim./Semilla/Industr.	0,89	0,64	0,61	40,0%	45,8%	3,74	3,74	3,77		-0,6%
Forraje/Residual	4,83	4,45	4,29	8,6%	12,4%	1,74	1,42	1,42	23,1%	23,1%
Consumo Interno	5,72	5,08	4,90	12,5%	16,6%	5,49	5,16	5,18	6,3%	5,9%
Exportación	5,72	5,33	4,72	7,1%	21,0%	0,54	0,44	0,65	25,0%	-16,7%
Empleo Total	11,43	10,41	9,63	9,8%	18,7%	6,03	5,60	5,84	7,8%	3,4%
Stock Final	1,24	1,12	1,09	11,4%	14,0%	2,20	2,24	1,50	-1,9%	46,4%
Ratio										
Stocks/Empleo	10,9%	10,7%	11,3%	1,5%	-4,0%	36,5%	40,1%	25,7%	-9,0%	41,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	98 114	96 100	91	8,0%	16,4%	119 138	131	125	96,5%	2,9%

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

Situación en puertos argentinos al 11/05/04. 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: 11/05/04	Hasta: 13/06/04	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)			52.000											52.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	49.500	103.500	132.000		277.550	541.835		56.550	147.500	13.750			10.400	1.332.585
Terminal 6 (T6 S.A.)	11.000				97.550	275.935		8.000						392.485
Resinfor (T6 S.A.)									93.500					93.500
Quebracho (Cargill SACI)	4.500		18.500		180.000			23.700						226.700
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									18.550					18.550
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	44.500				31.500				2.000				103.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		4.000								2.000			4.000	10.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.000				54.800								69.800
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	9.000	25.000												34.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		15.000	93.000										6.400	114.400
Vicentín (Vicentín SAIC)			20.500			179.600		24.850						224.950
Duperial									35.450	9.750				45.200
ROSARIO	46.500	78.200	221.200		20.000	110.900		56.800	48.400					582.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)														
Plazoleta (Puerto Rosario)														
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)			93.000											93.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		63.200	95.200					13.000						171.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	46.500	15.000	33.000		20.000	110.900		43.800	48.400					317.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														
VA. CONSTITUCION														
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)														
SAN NICOLAS		10.000												10.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		10.000												10.000
Puerto Nuevo														
SAN PEDRO		16.000	44.000											60.000
LIMA		20.800	25.000											45.800
ESCOBAR			15.000											15.000
BUENOS AIRES														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		16.000	30.000											46.000
MAR DEL PLATA														
NECOCHEA	70.350	22.800	30.000			27.480								150.630
BAHÍA BLANCA	88.600	69.600	242.650		50.000	16.000							11.500	478.350
Terminal Bahía Blanca S.A.	54.000	11.300	21.000											86.300
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	23.100	14.300	86.650											124.050
Galvan Terminal (OMHSA)					50.000									50.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.500	44.000	135.000			16.000							11.500	218.000
TOTAL	254.950	336.900	791.850		347.550	696.215		113.350	195.900	13.750			21.900	2.772.365
TOTAL UP-RIVER	96.000	191.700	457.200		297.550	652.735		113.350	195.900	13.750			10.400	2.028.585

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Grimaldi, Ralph P*
Título: Matemáticas discreta y combinatoria : una introducción con aplicaciones.
En: 3rd. ed Mexico: Addison Wesley Longman, 1998. 874, 37, 96 p: tabs., graf
➔ Solicitar a/por: 519.1 G82

Autores: *Zamaróczy, Mario de; Sa, Sopenha*
Autor institucional: International Monetary Fund (Washington, D.C.)
Título: Economic policy in a highly dollarized economy : the case of Cambodia.
En: Washington, D.C.: IMF, 2003. 35 p.: tpls., graf.; incl. ref
Prensa Económica, v. 28, n. 264, abril 2004, pp. 62-66
➔ Solicitar a/por: H338 F750 N°219

Autor: *Idígoras, Gustavo*
Título: El acuerdo sobre la aplicación de medidas sanitarias y fitosanitarias de la OMC.
En: Washington, D.C.: IMF, 2003. 35 p.: tpls., graf.; incl. ref.
➔ 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

Resumen Semanal

Acciones		359.783.361	
Renta Fija		147.449.027	
Cau/Pases		339.352.629	
Opciones		16.441.452	
Plazo		6.538.241	
Rueda Continua		268.495.119	

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	900.43	-10.48%	-16.47%
GRAL	40,027.60	-8.27%	-13.28%
BURCAP	2,131.99	-7.04%	-12.36%

La Bolsa local comenzó la semana con un lunes negro, cuando su índice Merval cayó 8,37%, su mayor baja diaria desde el 28 de abril 2003, y una de las cinco peores performance desde el año 2000, donde ni siquiera la barrera psicológica que representaban los 1.000 puntos, se interpuso en el derrumbe del indicador.

Un fuerte desarme de posiciones de inversiones de riesgo en emergentes marcó el ritmo descendente del mercado accionario. Crisis en Brasil, alta probabilidad de una aceleración en la suba de tasas de EE.UU., precios récords del petróleo y nuevas tensiones geopolíticas, sumadas a un contexto local plagado de incertidumbre, fueron las excusas perfectas para que el inversor actúe con cautela, y privilegie la liquidez. Situación última que se exacerba aún más en un mercado local altamente apalancado, como el actual.

Además, amenazado por rumores que van desde una severa crisis financiera hasta un eventual default, Brasil hoy no es el mejor compañero que puede presentar una Argentina aún débil.

Para los especialistas, la plaza atraviesa por una zona de indefinición y consideran prematuro pronosticar una reversión de la reciente tendencia negativa. Esta situación, aclaran, llegará sólo de la mano de una mayor tranquilidad en Brasil y en el mundo. A partir de ese momento volverán los inversores a centrarse en los temas internos, como la crisis energética y la reestructuración de la deuda externa.

Se juntan muchos factores para entender la baja, pero hay uno que no es menos importante: el apalancamiento que genera una permanente baja bursátil entre los inversores que están posicionados

con negocios de cauciones y tienen la necesidad de recortar parte de las pérdidas que tienen que asumir.

Subas y bajas extremadamente fuertes en los activos financieros, serán moneda corriente durante los próximos meses. Analizado a la luz de la complicada agenda económica y política que países como Argentina, Brasil y EE.UU. deberán afrontar en el corto plazo, la evolución errática en los activos financieros resulta totalmente lógica de esperar.

El dólar minorista cerró la semana casi sin cambios, al quedar en 2,885 pesos para la compra y en 2,915 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el billete físico entre bancos terminó en 2,9025 pesos y el tipo transferencia en 2,901 pesos. En el MEC el tipo «hoy puesto» cerró en 2,907 pesos y el «normal puesto» hizo lo propio en 2,905 pesos.

Por su parte, las Bolsas de Nueva York tuvieron un comportamiento volátil, a la espera de datos económicos y siguiendo con atención las fluctuaciones del precio del petróleo.

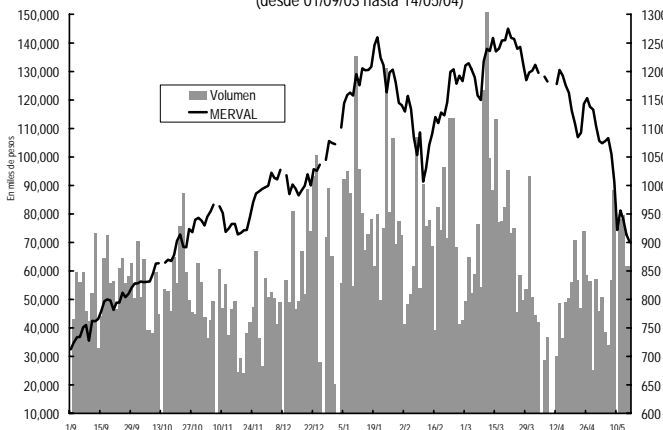
El precio del petróleo continuó subiendo el viernes, apoyado por el informe de la Agencia Internacional de la Energía que prevé este año un aumento del 2,5 por ciento en la demanda de crudo en el mundo.

Los temores a nuevos atentados en Medio Oriente, la violencia en Irak y el nivel de reservas en Estados Unidos, fundamentalmente la escasez de gasolina, completan el marco que da sustento al encarecimiento del petróleo.

Según los analistas, también es importante la creciente demanda de petróleo de China, una de las economías con mayor crecimiento del mundo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 14/05/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/05/04	11/05/04	12/05/04	13/05/04	14/05/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		1.014.950,00				1.014.950,00	4,49%
Valor Efvo. (\$)		884.021,45				884.021,45	3,13%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.933.427,08	3.308.693,00	7.045.503,69	1.349.717,83	1.646.925,00	16.284.266,60	17,52%
Valor Efvo. (\$)	2.794.983,98	2.982.440,27	6.341.490,10	1.474.086,11	1.866.808,10	15.459.808,56	-7,97%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.794.983,98	3.866.461,72	6.341.490,10	1.474.086,11	1.866.808,10	16.343.830,01	-7,60%
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	10/05/04			11/05/04			12/05/04			13/05/04		
	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%				87,100	1.014.950	884.021,5						
Oblig.Negociables												
Títulos Privados												

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	10/05/04		11/05/04		12/05/04		13/05/04	
Plazo / días	7	10	7	28	7	12	7	
Fecha vencimiento	17-May	20-May	18-May	08-Jun	19-May	24-May	20-May	
Tasa prom. Anual %	3,17	3,59	3,19	3,50	3,45	4,00	3,72	
Cantidad Operaciones	87	1	115	3	104	1	74	
Monto contado	2.734.273	58.990,0	2.970.596	10.000,0	6.293.680	43.584,93	1.473.036	
Monto futuro	2.735.936	59.048,0	2.972.413	10.026,9	6.297.848	43.642,21	1.474.086	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,170	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
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	1,730	06/05/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorin	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	erfodo	erfodo			
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
Metrovías *	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 Río	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
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

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