

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1152 • 28 DE MAYO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- Algunos datos de la economía argentina 1
- El mercado del gas 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- La preocupación del clima en EE.UU. sostiene los precios del trigo 8
- Firme el maíz disponible local: subió casi 4% 10
- Soja: el default de los importadores chinos 13

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (mar'04) 32
- SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos (mar'04) 34
- USDA: Oferta y deamnda por país de trigo y granos gruesos (may'04) 36

## ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Según estadísticas del Ministerio de Economía que reproduce la publicación "FIDE. Coyuntura y Desarrollo" del 20 de abril del corriente año, el Producto Interno Bruto (PIB) de nuestro país tuvo la siguiente evolución en los últimos años:

1998	100,0
1999	96,6
2000	95,9
2001	91,6
2002	81,6
2003	88,8

La inversión bruta interna fija (IBIF) fue la siguiente:

1998	100,0
1999	87,4
2000	81,4
2001	68,7
2002	43,7
2003	60,3

La relación de la IBIF/PIB en porcentaje ha sido la siguiente:

1998	21,1
1999	19,1
2000	17,9
2001	15,8
2002	11,3
2003	14,3

Según la publicación mencionada la depreciación del stock de capital ha ido bajando de 43.000 (en millones de pesos de 1993) en 1998 a casi 40.000 el año pasado. La mencionada depreciación es superior a la inversión bruta interna fija desde el cuarto trimestre de 2001. La inversión (IBIF) llegó a su mínimo en el primer trimestre de

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 26/05/04 .....	17
Noticias nacionales e internacionales .....	18

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	19
Mercado físico de Rosario .....	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	21
Mercado a Término de Buenos Aires .....	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	24
Precios internacionales .....	25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (mar'04) .....	32
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos (mar'04) .....	34
USDA: Oferta y deamnda por país de trigo y granos gruesos (may'04) .....	36
Nabsa: Embarques del Up River del 24/05 al 18/06/04 .....	38

## MERCADO DE CAPITALLES

**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*

2002 con 22.000 (millones de pesos de 1993). Desde ahí comenzó a aumentar llegando a casi 40.000 (millones de pesos de 1993) en el cuarto trimestre de 2003.

En los últimos años la economía argentina registró una fuerte desinversión en bienes de capital fijo que se puede estimar en alrededor de 25.000 mil millones en pesos estables de 1993 (842.000 millones a 817.000 millones de pesos). Una caída tan importante repercutirá sobre el crecimiento futuro de nuestro país y es por ello que creemos importante insistir en lo que consideramos el "ABC" de toda economía.

La base del desarrollo económico de las naciones radica en el incremento de la productividad. Toda acción económica requiere el uso de factores productivos: tierra, capital y mano de obra. Considerando sólo estos dos últimos factores, habrá crecimiento si al lado de la mano de obra hay una mayor incorporación de capital. Esto está regido por la ley de los rendimientos decrecientes. Si un trabajador no tiene ningún bien de capital su productividad será mucho menor comparativamente con respecto a aquel trabajador que tiene a su disposición más capital. Comparemos por ejemplo la productividad del campo en la India y en EE.UU. La productividad del hombre de campo estadounidense es mucho mayor dado que tiene a su disposición muchísimo más bienes de capital que el productor hindú.

¿A que se debe esa mayor producción? Simplemente a la mayor cantidad de capital que el productor tiene en un país que en otro o a la mejor coordinación en el uso de los factores, tarea esta última del empresario. No responde a que los gobiernos estadounidenses, o sus sindicatos, ni aún los productores de EE.UU. sean mejores que los gobiernos, sindicatos o productores de la India, o que trabajen más sacrificadamente. Es cierto que el mayor nivel de vida y, por lo tanto, la mayor educación en EE.UU. que en la India coadyuva a aumentar esa productividad, pero la clave está en la relación capital per cápita o en la mejor coordinación de los factores.

Cuando hablamos de capital no nos estamos refiriendo exclusivamente a las máquinas, instalaciones, represas hidroeléctricas, computadoras, stocks de materias primas y mercaderías, sino también a la formación que ha adquirido el trabajador. Es por ello que se distingue hoy entre capital humano y no humano. El capital humano tiene que ver con la instrucción, cultura, valores sociales, experiencia laboral, etc. etc. Un país con mejores niveles educacionales tiene grandes ventajas con respecto a aquel país que no tiene un buen sistema educativo.

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

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

Ahora cabe hacerse otra pregunta: ¿cómo formar el capital, humano o no humano? A través del ahorro. Este último concepto significa 'no consumo'. En la **"Introducción a la economía política"** de Wilhelm Röpke hay una nota sobre la formación del capital. Dice en pocas palabras lo siguiente: se pueden distinguir dos tipos de economía, la natural y la monetaria. En la primera no existe la moneda. En ese caso el ahorro es igual a la inversión. Por ejemplo: si no consumimos los terneros -ahorro-, se incrementa el rodeo y aumenta el capital. En una economía monetaria la relación entre el ahorro y la inversión no es tan directa, esa relación se hace a través de la moneda. Unos son los que ahorran y otros son los que invierten. La formación del capital en esta última economía se realiza a través de las siguientes fuentes: a) el sistema financiero, en donde el ahorro de algunos - a través de la intermediación bancaria- permite la inversión de aquellos que necesitan el dinero. b) a través del mercado de capitales. La función de las bolsas cumple a este respecto un papel fundamental. Las empresas buscan financiar sus inversiones colocando acciones u obligaciones, las que movilizan el ahorro de otras personas u empresas. c) a través de las compañías de seguros o de los fondos de inversión y de pensión. d) a través de la autofinanciación de la empresas mediante la constitución de reservas y de utilidades no distribuidas. e) utilizando el ahorro externo, pero éste se ha formado siguiendo algunas de las vías anteriores.

A los párrafos anteriores hay que agregar que también el capital humano surge del ahorro, fundamentalmente del ahorro de 'tiempo'. La juventud tiene más tiempo libre que los adultos, pero ese tiempo no es 'infinito', de ahí que debe ahorrarlo para convertirlo en más aprendizaje y educación.

Cabe ahora una nueva pregunta: ¿cómo hacer para que ese ahorro no se deteriore? La única forma es que aquel medio que ligue el presente y el futuro sea estable, de ahí la importancia que tiene la moneda sana. Sin un sistema monetario estable no hay posibilidad de que los ahorros -que son sacrificios de no consumo por parte de la población- no se deterioren y se conviertan en 'nada'.

Nos hemos referido a la importancia que tiene el capital pero también hemos hecho una ligera referencia a la actuación del empresario. Este es el que coordina los factores productivos, tierra, mano de obra y capital, y si es eficiente en esa coordinación logra beneficios. Son estos la principal fuente en la formación del ahorro y del capital. Es por ello que los beneficios sirven para incrementar la productividad, el empleo y los salarios. Lamentablemente, muchos consideran que tener beneficios es malo. Este es un gran error. Las sociedades que crecen lo hacen porque sus empresas tienen beneficios, si así no fuera no habría crecimiento.

El ahorro puede considerarse como una variable de flujo o como una variable de stock. La primera se obtiene, como un residuo, trayendo del PIB el gasto de consumo. Veamos esto:

*Producto Interno Bruto - amortizaciones de los bienes de capital (ahorro) = Producto Neto - impuestos indirectos = Renta Nacional - utilidades no distribuidas por las empresas (ahorro) - impuestos directos a las empresas = Renta Personal - impuestos directos a las personas = Renta Disponible - consumo = ahorro.*

Como puede observarse el ahorro se compone de la suma de:

amortizaciones de los bienes de capital + utilidades no distribuidas por las empresas + ahorro de las personas + ahorro de sector público si los ingresos por impuestos indirectos, directos a las empresas y directos a las personas son mayores a los gastos de consumo.

Como variable de flujo la tasa de ahorro nacional habría pasado de alrededor de 15 a 16% del PIB durante la década del noventa hasta 19,5% en los años 2002 y 2003. La tasa de ahorro externo pasó de alrededor de 3% en la década del noventa a -10% en el año 2002 y -5% el año pasado.

¿Es que la inflación no carcomió el ahorro nacional como parece indicar la cifra de más arriba?

En realidad esa cifra sólo muestra el ahorro como variable de flujo. Como variable de stock, el ahorro ha sufrido una gran disminución afectado por la inflación.

Otro dato estadístico que es interesante tener en cuenta es la evolución de la cuenta corriente del balance de pagos de los dos últimos años. La balanza de cuenta corriente se compone, a su vez, de tres balanzas: la comercial de bienes; la de servicios reales y la de rentas de inversión.

a) Balanza comercial de bienes: en el 2002 las exportaciones llegaron a uSs 25.709 millones y las importaciones a 8.473 millones. Hubo un superávit de 17.236 millones. En el 2003 las exportaciones llegaron a 29.375 millones y las importaciones a 13.083 millones con un superávit de 16.292 millones.

b) La balanza de servicios reales: en el 2002 hubo ingresos por 2.974 millones y egresos por 4.662 millones, con un déficit de 1.688 millones. En el 2003 hubo ingresos por 3.855 millones y egresos por 5.402 millones, con un déficit de 1.547 millones.

c) La cuenta de rentas de la inversión: en el 2002 los intereses netos fueron deficitarios en 7.176 millones y las utilidades superavitarias en 691 millones. El déficit total fue de 6.485 millones. En el 2003 el déficit de los intereses netos fue de 6.851 millones y la cuenta de utilidades también fue deficitaria en 563 millones. El déficit total fue de 7.414 millones.

d) La cuenta corriente de 2002 fue superavitaria en 9.627 millones y en el 2003 también superavitaria en 7.941 millones.

Si queremos estimar el ahorro y la inversión podemos partir de la fórmula básica de la macroeconomía:

$$Y = C + I + G + X - M \quad (*)$$

donde Y = Producto, C = Consumo, I = Inversión, G = Gasto Público, X = Exportaciones de bienes y servicios, y M = Importaciones de bienes y servicios.

Dado que  $C + I + G =$  absorción o gasto doméstico (E), tenemos:

$$Y = E + X - M$$

Recordando que el balance de pagos, como todo balance, debe cerrar en cero (0), deducimos que:

$$\text{Cuenta Corriente } (X - M) = - \text{Cuenta Capital}$$

En la ecuación anterior las reservas están dentro de la cuenta capital.

Un déficit de cuenta corriente (financiado con ingreso de capitales) es el resultado de un exceso del gasto doméstico sobre el producto:

$$E > Y = M > X$$

Una manera alternativa de analizar esto es la siguiente. Restando a ambos lados de (\*) los impuestos (T), y reordenando, tenemos:

$$Y - T - C - I = G - T + X - M$$

Dado que el ingreso disponible (Y - T) menos el consumo es igual al ahorro del sector priva-

do (S):

$$S - I = G - T + X - M$$

Reordenando nos queda

$$(M - X) = (I - S) + (G - T) (**)$$

Un déficit de cuenta corriente (y los ingresos de capitales que los financian) será el resultado de un exceso de inversión privada sobre el ahorro privado y/o un exceso de gasto público sobre los ingresos (déficit fiscal).

La razón que termina explicando el déficit de cuenta corriente es una sobreinversión ( $I > S$ ) del sector privado y/o un mayor gasto sobre los ingresos del sector público ( $G > T$ ).

Como los datos de la economía argentina muestran un superávit de la cuenta corriente en el año 2002 y 2003, invertimos la ecuación:

$$(X - M) = (S - I) + (T - G)$$

Para los dos años acumulados tenemos en millones de dólares:

$$17.568 = 20.328 - 2.760$$

Es decir que el superávit de la cuenta corriente se produce por las siguientes razones: a) ahorro superior a la inversión del sector privado en u\$s 20.328 millones y b) déficit del sector público nacional en u\$s 2.760 millones. No hemos considerado el déficit que se tiene que haber producido en las provincias en los dos últimos años.

## EL MERCADO DEL GAS

El 17 del corriente mes el IERAL realizó un seminario sobre el sector de la energía. El economista de esa Fundación, Andrés Chamboleyron, presentó un excelente y detallado informe sobre el tema "**El sector energético, actualidad y perspectivas**" que vamos a resumir, incorporando algunos comentarios del Ing. Enrique Lasgoity, integrante de la Comisión de Transporte de esta Bolsa de Comercio de Rosario y nuestros. Hoy el tema del gas y de las responsabilidades que le caben a los distintos actores es objeto de debates y discusiones. Creemos que las cifras pueden poner algo de 'cordura' en este tema.

En los 90's se tomaron una serie de medidas en el mercado del gas, medidas que consistieron en:

e) Privatización, desintegración vertical y desregulación del upstream (producción), y regulación del downstream (transporte y distribución).

f) Marco regulatorio por la ley 24.076, con contratos de concesión con mecanismos de actualización tarifaria.

g) Fuerte expansión del servicio.

h) Fuerte flujo de inversiones (Equity, expansiones obligatorias y voluntarias).

i) Ajuste de tarifas promedio en base al PPI estadounidense.

j) Libertad de precios en el upstream.

El gas entregado por tipo de usuario en millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal, fue el siguiente:

k) Residencial: pasó de 5.637 en 1993 a 6.911 en el 2003, con un incremento de 23%.

l) Industria: pasó de 7.747 a 10.689, con un incremento de 38%.

m) Centrales eléctricas: pasó de 5.931 a 8.751, con un incremento de 48%.

n) GNC: pasó de 760 a 2.640, con un incremento de 247%.

o) Exportación: pasó de 680 a 6.872, con un incremento de 910%.

El total de los usuarios pasó de 4.552.949 en 1993 a 6.232.474 en el 2003.

La demanda de gas en el 2003 fue la siguiente (en MM de m<sup>3</sup>):

a) Residencial: 6.900, el 19,9%

b) Comercial: 1.031, el 3%

c) Entes oficiales: 390, el 1,1%

d) Industria: 10.689, el 30,8%

e) Generación: 8.750, el 25,2%

f) SDB: 417, el 1,2%

g) Exportación: 3.897, el 11,2%

h) GNC: 2.639, el 7,6%

i) Total: 34.727

El demanda promedio de gas por día fue en el 2003 de 95 MM m<sup>3</sup>.

La demanda de gas tiene un perfil estacional muy marcado, con una caída, con respecto al promedio, en el 'valle' y una suba fuerte en el 'pico invernal'. La mayor variación entre valle y pico se da en el consumo residencial.

¿Qué pasó desde el 2002?

-La ley de Emergencia Económica pesifica los precios en dólares de los contratos de gas.

-Los precios de los combustibles no regulados suben con el dólar con respecto al gas natural (GN).

Los precios relativos de combustibles con respecto al GN (igual poder calorífico, con impuestos) son los siguientes:

a) Electricidad: pasó de 3,2 en diciembre de 2001 a 3,7 en diciembre de 2003, con una variación de 15,6%.

b) El GLP: pasó de 3,1 a 6,3, con un incremento de 103,2%.

c) Kerosene: pasó de 2,5 a 4,7, con un incremento de 88%.

d) Fuel Oil: pasó de 0,8 a 3, con un incremento de 275%.

e) Gas Oil: pasó de 1,5 a 4,7, con un incremento de 213%.

Luego de la pesificación se observan los siguientes fenómenos:

a) Fuerte crecimiento del consumo industrial (24% anual), con un crecimiento del consumo por unidad de producción industrial que pasa de 20 MM m<sup>3</sup>/día en enero de 2001 a 30 MM m<sup>3</sup> en enero de 2004.

b) Fuerte crecimiento del consumo de GNC (total, por estación o por automóvil) de un 10% anual promedio en los 90's a un 29% en el 2003. Recordemos que el año pasado había 1,1 millones de autos que usaban GNC.

c) Ausencia total de elasticidad (ingreso o precio) en el consumo residencial de gas, inclusive con tendencia por usuario a la baja (en el 2002 sólo cae 0,9% el consumo residencial).

d) La distorsión en los precios relativos 'cebió' la demanda industrial, GNC, generación eléctrica y exportaciones.

Los anteriores fueron impactos sobre la demanda. Ahora veremos algunos impactos sobre la oferta, comenzando con las inversiones en el transporte de gas.

La capacidad de transporte de TGN, Transportadora de Gas del Norte, fue la siguiente: en 1993 tenía una capacidad de 24,6 MM m<sup>3</sup>/día. Esta capacidad se fue incrementando hasta llegar a 52,3 MM m<sup>3</sup>/día en el 2000. En el 2001 fue de 54,4 y en el 2002 de 54,4.

La longitud de gasoductos de TGN pasó de 4.166,5 km en 1993 a 5.375,6 km en el 2000. En el 2001 y 2002 se ha mantenido en 5.459

km.

La capacidad de transporte de TGS, Transportadora de Gas del Sur, fue la siguiente: en 1993 tenía una capacidad de 44,9 MM m<sup>3</sup>/día. Esta capacidad se fue incrementando hasta llegar a 62 MM m<sup>3</sup>/día en el 2000. En el 2001 y 2002 se mantuvo en 64,2.

La longitud de los gasoductos de TGS, que era de 6.027,7 Km en 1993, pasó a 6.575,2 km en el 2000 y se mantuvo en 6.916,8 km en el 2001 y 2002.

Con respecto a las inversiones en distribución, tenemos que los usuarios pasaron de 4.351.300 en 1992 a 5.796.400 en el 2002, con una variación en el período de 1.445.100 usuarios, es decir el 33,2% de incremento.

De las empresas distribuidoras de gas, tenemos:

a) Metrogas pasó de 1.669.200 usuarios en 1992 a 1.864.900 en el 2002, con un incremento de 11,7%.

b) Ban pasó de 880.400 usuarios a 1.170.800, con un incremento de 33%.

c) Litoral pasó de 270.100 usuarios a 417.000, con un incremento de 54,4%.

d) Camuzzi Pampeana pasó de 593.700 usuarios a 874.800, con un incremento de 47,3%.

e) Camuzzi Sur pasó de 261.800 usuarios a 391.200, con un incremento de 49,4%.

f) Centro pasó de 267.500 usuarios a 408.800, con un incremento de 52,8%.

g) Cuyana pasó de 222.200 usuarios a 343.500, con un incremento de 54,6%.

h) Gasnor pasó de 186.400 usuarios a 310.900, con un incremento de 66,8%.

i) Gasnea tenía 14.500 usuarios en el 2002.

Los kilómetros de redes de distribución pasaron de 67.412 km en 1992 a 111.766 km en el 2002. Los números por licenciataria son los siguientes:

a) Ban pasó de 13.943 km en 1992 a 20.412 km con un incremento de 46,4%.

b) Metrogas pasó de 11.191 km a 15.774 km con un incremento de 41%.

c) Litoral pasó a 4.747 km a 9.287 km con un incremento de 95,7%.

d) Centro pasó de 6.055 km a 12.402 km con un incremento de 104,8%.

e) Cuyana pasó de 5.330 km a 8.890 km con un incremento de 66,8%.

f) Gasnor pasó de 4.445 km a 7.250 km con un incremento de 63,1%.

g) Camuzzi Pampeana pasó de 13.386 km a 22.786 km con un incremento de 70,2%.

h) Camuzzi Sur pasó de 8.316 km a 12.945 km con un incremento de 55,7%.

i) Gasnea tenía 2.020 km en el 2002.

En otro de los cuadros del trabajo de Chambouleyron se muestra la inversión en producción de gas a través de los pozos perforados y terminados. En ese cuadro se detalla que en 1993 se habían perforado 23 pozos, en 1994 alrededor de 67 pozos, en 1995 alrededor de 94 pozos, en 1996 alrededor de 58 pozos, en 1997 alrededor de 56 pozos, igual cifra en 1998, en 1999 alrededor de 66 pozos, en el 2000 alrededor de 100 pozos, en el 2001 alrededor de 93 pozos, en el 2002 alrededor de 51 pozos y en el 2003 alrededor de 55 pozos.

Con respecto a la inversión total en distribución y transporte tenemos las siguientes cifras:

a) La inversión total en distribución y transporte llegó a 8.264 millones de dólares.

b) Inversiones en Equity (compra de activos estatales) por 3.220 millones de dólares.

c) Las inversiones obligatorias de las compañías por contrato

de concesión fueron de sólo 300 millones de dólares.

d) Las inversiones voluntarias en infraestructura de distribución y transporte fueron de u\$s 3.584 millones .

e) Las inversiones en expansión de gasoductos fueron de 1.160 millones de dólares.

f) Las inversiones se hicieron en un 67,5% con capital propio y en un 32,5% con deuda.

Con respecto al diagnóstico de la oferta, se concluye:

a) Contrariamente a lo que es hoy '*vox populi*' las inversiones no se paralizaron en los noventa sino que siguieron creciendo paso a paso con la demanda.

b) Las expansiones de las redes de transporte y distribución no son obligatorias sino que son solicitadas por los beneficiarios y se realizan siempre y cuando sean rentables a la tarifa regulada por el gobierno (ley 24.076 de 1992).

c) La expansión de las redes de distribución y transporte se interrumpe en enero de 2002 con la ruptura de los contratos y la violación del marco regulatorio.

d) La expansión en la exploración se reduce fuertemente a principios de 2002 debido a la pesificación de los precios de los contratos y la caída en la rentabilidad.

En el estudio mencionado se hace notar que el gobierno, al principio, negó la crisis para luego cargar las culpas sobre las empresas por falta de inversión. Las autoridades también criticaron los contratos de exportación con el país hermano de Chile. En el corriente año se dictan los decretos 180 y 181 donde se obliga a grandes usuarios a comprar gas directamente a productores y comercializadores. Entre otras medidas que se toman se hace interrumpible el GNC (existe un amparo en Córdoba). Se acuerda con las productoras de gas un sendero de precios (de 0,04 hoy a 0,10 pesos por m<sup>3</sup> sólo a cambio de 78,5 MM m<sup>3</sup>/día pico) con aumentos escalonados a industrias y GNC de 40% y 20% en el 2005. Se inicia una etapa de racionamiento a las exportaciones y al consumo residencial y comercial con cortes en la industria. Y, por último, se crea la empresa estatal de energía y se aplican retenciones al gas natural.

La política de racionamiento de la demanda tiene estos condicionamientos:

1) La capacidad de transporte está 'congelada' en 123 MM m<sup>3</sup> por día desde enero de 2002.

2) La demanda pico para este invierno se calcula en 138-140 MM m<sup>3</sup> para el día más frío. Es decir que hay un cuello de botella en transporte. Pero también hay que mencionar que 'faltan' 10 MM m<sup>3</sup>/día de gas.

3) Es por los motivos mencionados que se cortan exportaciones a Chile por 4 MM m<sup>3</sup>/día.

4) Se realizan importaciones desde Bolivia por 4 MM m<sup>3</sup> día (esto es sólo para las provincias del Norte).

5) Queda un déficit de entre 10 y 14 MM m<sup>3</sup>/día que hay que salvar.

6) Por la Res. SE 415/04 se lleva a cabo un racionamiento del consumo residencial y el comercial para liberar gas para la industria. 5% de reducción esperada en el consumo residencial son 2 MM m<sup>3</sup> (40 MM m<sup>3</sup>/día por 5%), lo que es difícil de concretar

7) GNC tiene un consumo de 9 MM m<sup>3</sup>/día. Un fuerte aumento en los precios, ¿reducirá la demanda un 10%? Hay dudas por parte del autor.

1994 - 2004



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

10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS



Cooperativa Agrícola  
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de  
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola  
Ganadera de  
Peryrano Ltda.



Acopio y Comercialización de Granos

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

Del estudio (puntos 6 y 7 mencionados) se deduce que el déficit sigue estando entre 10 y 14 MM m<sup>3</sup> por día en los cuatro meses invernales. Es por ello que se liberarían 10 MM m<sup>3</sup> de las centrales térmicas de electricidad que pasarían a quemar fuel oil a un costo muy superior (se estima un aumento de u\$s 2 millones por día, es decir u\$s 240 millones en los 4 meses). Habría también aumentos urgentes de precios en gas industrial y GNC (100%) para reducir el consumo y un racionamiento de la electricidad en los sectores residencial y público y en los espectáculos nocturnos.

Las conclusiones finales son las siguientes:

- En el corto plazo hay que racionar la demanda (industrial y GNC) vía precio y la residencial de electricidad (no de gas).

- Hay que liberar gas natural por 10 MM m<sup>3</sup>/días de las centrales térmicas con subsidio o pass through al precio final.

- Hay que reconstruir las instituciones y generar inversión genuina en transporte, exploración y producción (el autor se pregunta, si esto con inversión estatal complementaria).

- Hay que abandonar las ideas estatizantes que solo generan más dudas al sector empresario y que reducen los incentivos a invertir.

En la publicación de FIEL "**Indicadores de Coyuntura**" del mes de abril pasado se publicó un artículo de Fernando Navajas y Santiago Urbiztondo con el título "**Crisis energética y responsabilidades: ¿Qué dicen los números?**". En ese artículo se hace, en primer lugar, un análisis de la evolución de la oferta de gas natural desde 1993 en adelante, tanto upstream como downstream, llegándose a la conclusión que en el periodo 1994-2001 la habilitación de pozos

terminados más pozos de avanzada, en desarrollo y exploración promedió los 65 anuales, llegándose a 101 en el año 2001. Esto se reflejó en un fuerte crecimiento en la producción de gas natural a partir de la desregulación del mercado en el año 1993 y hasta el 2001 (manteniendo e incrementando la tasa de crecimiento anterior), "creciendo al mismo tiempo las reservas comprobadas de gas natural (revirtiendo su constante caída desde la incorporación de Loma de la Lata hasta 1993), pero cayendo de 20 a 15 años la relación reservas/producción por el fuerte crecimiento de esta última".

Se admite que en los primeros años después de la desregulación hubo un incremento de 16% de los precios en términos reales, "claramente explicable como resultado de factores competitivos, entre ellos la existencia de un precio inicial artificialmente bajo (en particular, homogéneo entre las distintas cuencas a pesar de las distintas distancias hasta el city gate, característico de un precio de transferencia entre YPF y Gas del Estado pre-privatización fijado sin criterios económicos, por un lado, pero además natural a partir de requerirse claras señales de rentabilidad para revertir la pronunciada caída de reservas del quinquenio anterior a la privatización). En otras palabras, no existieron señales de insuficiencia de oferta de gas natural hasta el año 2001, habiéndose en particular reemplazado totalmente el gas importado de Bolivia hasta 1998 e iniciado un fuerte proceso de exportaciones hacia países limítrofes también a partir de 1997".

En lo que respecta a las inversiones en transporte y distribución, los autores son acordes con lo manifestado en el trabajo de Chamboleyron. Hubo un fuerte crecimiento de la capacidad de transporte y distribución.

## TRIGO

### La preocupación del clima en EE.UU. sostiene los precios

El cereal en EE.UU. nuevamente volvió a oscilar conforme a lo que sucedía con las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo.

La persistente preocupación por el clima seco y caluroso en las planicies del oeste de trigo duro de invierno y las excesivas lluvias en las áreas de trigo blando del este del Medio Oeste que acentúan la preocupación por enfermedades fúngicas en la cosecha como ciertos hongos, impulsaron los valores futuros.

La cosecha de trigo de Kansas está en su etapa de florecimiento (crucial para su desarrollo), haciendo que la falta de humedad pueda limitar los rendimientos potenciales del cereal por lo que la sequía reduciría perspectivas de rindes.

Las recientes temperaturas que se registraron fueron de normales a elevadas en el oeste y más bajas en el este, mientras que el nivel de lluvias esta por debajo de lo normal en el oeste y por encima en el este. Dado que no se esperan nuevas precipitaciones en las regiones más necesitadas, las expectativas son de más deterioro en la calidad de los cultivos.

El reporte semanal del USDA indicó que los cultivos empeoraron otro 1% en la semana pasada, con lo que ahora tienen solo un 44% de bueno a excelente. Esto los ubica bien por debajo del año pasado cuando mostraban un 55% en esta categoría.

A pesar del sostén de los precios dado por las condiciones climáticas que generan incertidumbre sobre el destino de la cosecha estadounidense, las ganancias fueron limitadas por el avance de la cosecha en Texas y Oklahoma.

Por parte de la demanda del cereal, las exportaciones permanecen calmas con noticias de que Egipto durante el fin semana había cancelado una licitación para comprar trigo por considerar que las ofertas recibidas eran inadecuadas.

Sin embargo, el mercado exportador está a la espera de ventas de trigo a Pakistán y Jordania, ambos países informaron que realizarán compras del cereal en el mercado mundial para abastecer su consumo interno pero benefician a EE.UU. dado que tienen disponibles sistemas de créditos para la compra del cereal estadounidense.

El reporte semanal de exportaciones señaló que en la semana finalizada el 20/05 se exportaron 629.500 tn (entre cosecha vieja y nue-

va combinadas), muy arriba del rango estimado por los operadores de 150.000 a 350.000 tn.

Las exportaciones fueron un 3% superior a la semana previa pero un 8% debajo del promedio mensual. Entre los negocios correspondientes a la nueva campaña 2004/05 (que comienza el 1° de junio) se informaron ventas por 161.800 tn de trigo a China.

El volumen de ventas de la campaña 2003/04 totaliza un 40% más con respecto del año anterior a la misma fecha, mientras que el USDA en su último informe proyectó un incremento total del 37% para el año comercial.

Durante la semana, Japón compró 126.000 tn de trigo, con 81.000 tn de EE.UU. y el resto desde Canadá y Australia. También se informó que la firma GASG de Egipto volvió a cancelar una licitación de trigo dado que no estaban conforme con los precios ofrecidos.

En resumen, vemos que el cereal tiene en el clima un factor propio que le da rumbo a los precios, junto al avance de la cosecha de trigo. Sin embargo, la evolución de las cotizaciones futuras del resto de los productos en Chicago tiene también sus efectos parciales sobre el cereal.

La pronunciada baja de la soja, con la mayor volatilidad que la acompaña, genera mayor interés entre los operadores y el trigo es utilizado en muchos casos para balancear posiciones.

La noticia bajista más importante para este producto durante la semana fue sin duda los límites de baja del jueves de la soja y la harina en Chicago. Este fuerte retroceso en el complejo oleaginoso disparó ventas especulativas en todos los cultivos.

Los precios locales del cereal no reaccionaron a la leve mejora de los precios internacionales.



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

ENTRADA SIN CARGO. CUPOS LIMITADOS  
SALÓN AUDITORIO / EDIFICIO TORRE  
**Bolsa de Comercio de Rosario**  
PARAGUAY 755 – ROSARIO – ARGENTINA

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

les y mostraron una baja de casi \$ 5 durante la semana. El último valor negociado en el recinto fue de \$ 340 para la exportación con descarga inmediata en Rosario.

La demanda local no se mostró muy interesada durante la semana, fueron pocos los exportadores que realizaron ofertas diariamente y la industria molinera cercana a la región no se presentó en el recinto para comprar.

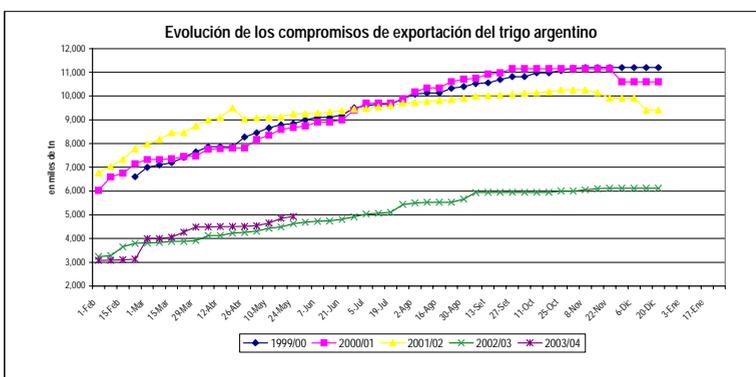
La baja de los precios locales atiende en gran parte a lo que pasa con el precio FOB del trigo argentino. En la semana los valores del cereal con embarque up river bajaron casi u\$s 1,5 para cerrar a u\$s 152, mientras que desde los puertos del sur los valores quedaron ofrecidos a u\$s 158.

Con los actuales valores, el cereal local no está ganando muchos mercados internacionales. En el llamado a realizar ofertas de Egipto en su última licitación para comprar trigo (que posteriormente canceló), Argentina fue convocada pero no se conocieron ofertas por parte de los exportadores locales.

La oferta más baja de Francia fue de u\$s 148,33 por tn FOB para embarque entre el 11 y 20 de julio, mientras que la más baja de EE.UU. fue por trigo blanco colorado de invierno a u\$s 147,11 por tn para la misma fecha de embarque. También Australia presentó ofertas que rondaron entre u\$s 160 y u\$s 162 por tn.

El conocimiento de estos valores nos permite descubrir que nuestros actuales precios están algo lejos de los niveles FOB que están ofreciendo nuestros principales competidores.

Egipto hasta la campaña 2001/02 compró cereal argentino con un volumen que rondaba entre 100.000 a 250.000 tn anuales. Sin embargo, a partir del 2002/



03 se retiró del mercado por los altos precios que no fueron competitivos en el momento que el país árabe necesitaba el grano.

En este año, el aumento de los destinos de nuestras exportaciones deja abierta la oportunidad también para recuperar parte de nuestros viejos demandantes. Hoy entre nuestros compradores volvemos a tener a Irak, Argelia, Marruecos y muchos otros países africanos que nos auguran un mejor nivel de exportaciones para el 03/04.

El saldo exportable proyectado para esta campaña alcanza a 9 millones de tn, volumen muy superior al realmente alcanzado durante el 2002/03 dado que la producción final del trigo alcanzó a 14,5 millones de tn.

Faltando la información de la última semana del mes de mayo, se observa que los compromisos de exportación llegan a 4,932 millones de tn, superando las 4,63 millones de tn a la misma fecha del año pasado pero muy lejos de los volúmenes alcanzados en campañas pasadas. La principal diferencia visible entre los últimos ciclos comerciales está dada principalmente por la mayor diversidad de destinos, pero para alcanzar el volumen potencial de ventas el ritmo de las mismas debería de aumentar en los próximos meses.

Si bien la mayor demanda de nuestro principal comprador, Brasil, comienza a intensificarse a partir de junio, es importante recordar que con su propia producción record solo estaría necesitando comprar otras 2 millones de tn cuando Argentina aún tendría que vender casi 4 millones de tn. El seguimiento de lo que suceda con la demanda externa del grano va a determinar en gran parte lo que suceda con los precios en el corto plazo, sin olvidar que comenzó la siembra de la nueva campaña (elemento que también influirá sobre los precios).

La siembra del trigo continúa a un muy buen ritmo. Aprovechando la humedad disponible se estima sembrado casi el 7% de la superficie proyectada. Las mayores implantaciones se han realizado en las provincias del noroeste del país, en el extremo sur de Buenos Aires y en Entre Ríos con buen ritmo; más lentamente en el este y norte de Córdoba. Los reportes indican la indefinición que mantienen aún productores locales del centro norte de la región triguera respecto a la dimensión que alcanzará la superficie que dedicarán este año al cultivo. La incertidumbre se sustenta sobre la realización del cereal y después una soja de segunda o directamente ir hacia la oleaginosa de primera siembra o volcarse al maíz.

En general, tanto las proyecciones oficiales como los privados señalan un crecimiento del área a sembrar con el cereal, sin embargo todo dependerá en gran parte de las condiciones climáticas que acom-

pañen las tareas de implantación y la evolución de los precios de los restantes productos agrícolas.

Hoy los valores conocidos en el mercado para el trigo nuevo rondan los u\$s 100 para entrega diciembre-enero 2005, con sólo un exportador realizando ofertas abiertamente. El precio que se conoce en el recinto mostró una baja de u\$s 3 durante la semana por las mejores perspectivas que se auguran sobre el trigo 2004/05.

## MAIZ

### Firme el cereal disponible local: subió casi 4%

El cereal, tanto en el mercado local como en el internacional, fue el de mayor firmeza en sus cotizaciones. Las fuertes bajas de la soja afectaron levemente al maíz dado que los elementos fundamentales propios fueron suficientes para sostenerlo ante las brusca volatilidad que muestran los granos gruesos.

En el mercado disponible de Rosario los valores negociados operaron durante toda la semana con alzas, lo que reactivó las órdenes de ventas de los productores.

Los valores mejoraron casi \$ 10 respecto del viernes pasado, siendo \$ 280 el último precio ofrecido por la exportación para descarga inmediata en los puertos de San Martín y San Lorenzo.

Estas subas incentivaron a los productores a ingresar más mercadería al circuito comercial. Durante las semanas pasadas los volúmenes negociados en el recinto oscilaban entre 8.000 a 10.000 tn, mientras que a partir del miércoles los mismos aumentaron a casi 80.000 tn diarias.

Según el informe de compras y ventas del sector exportador, semanalmente se estaba negociando entre 180.000 a 220.000 tn, pero el incremento observado durante los últimos días puede llevar el volumen registrado a cerca de 300.000 tn.

A la mayor mercadería ofrecida por los vendedores, se la suma el creciente interés de la demanda por realizar negocios. Las ofertas realizadas variaban según la fecha de entrega de la mercadería y la puja entre los operadores llevó a que, mientras Chicago recortaba ganancias, los precios disponibles mejoraran.

Por su parte, los precios FOB del maíz argentino mostraron una suba al comienzo de la semana para luego recortar parte de la suba y terminar en u\$s 121,50 para el embarque más cercano desde los puertos de up river.

La suba de casi 5,5% de Chicago se reflejo en los valores FOB locales, permitiendo que los exportadores que cerraran nuevos negocios pudieran pagar precios más altos. El sector al 19/05 lleva comprado casi 4,7 millones de tn, volumen similar a las ventas efectivas realizadas al exterior.

Los compromisos al exterior de maíz argentino totalizan 4,67 millones de tn, debajo de los 6,4 millones del año pasado a la misma fecha pero con muy buenas perspectivas futuras dado que este año sólo se proyecta como saldo exportable 7,5 millones de tn frente a las 11,3 millones de la campaña 2002/03.

La menor producción argentina de maíz para este año provoca la alteración de los niveles de exportaciones históricas, llegando al vo-

lumen más bajo desde la campaña 1995/96 cuando las ventas al exterior llegaron a 7,2 millones de tn con una producción de 11,7 millones.

Al 21 de mayo los productores locales cosecharon el 73% del área sembrada, un 3% debajo a la misma fecha de la campaña pasada y con un avance semanal de casi 5% por las buenas condiciones climáticas que permitieron el mayor ritmo de recolección.

El rendimiento promedio se ubica ahora en 58,9 qq/ha, debajo de las 59 qq/ha del reporte semanal previo debido al avance de la cosecha en las zonas marginales o en aquellas regiones donde la sequía afectó más a los cultivos.

Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, las trillas culminaron en el centro sur de Santa Fe, en el este de Entre Ríos y en el norte de Buenos Aires y a punto de terminar en el este de Córdoba. En estas regiones queda solo por recoger menos del 1,0 % del área útil y se confirma la obtención de una productividad media de alrededor de los 77,2 quintales, cuando el año anterior la media se ubicó en los 83,3 qq/ha. La sequía gravitante en los procesos vegetativos y en algunos casos sobre los reproductivos causó la baja en el rinde.

No menos impactante fue la falta de agua en casi todo el resto de la provincia de Córdoba, particularmente en el norte y en el centro sur, donde además de reducirse los rendimientos se recortó la superficie cultivable.

Los menores resultados que se están obteniendo por la recolección en regiones marginales continuarán a definir el rinde promedio nacional y, como consecuencia, la producción del maíz argentino durante la campaña 2003/04.

Por la menor oferta, y ante una demanda con bastante fuerza, los precios continúan proyectándose firmes para el corto y mediano plazo, efecto que también se traslada a los precios futuros de la cosecha que ni siquiera se sembró (la 2004/05). En la semana la suba de los valores forward fue de u\$s 5, con ofertas de dos exportadores que quedaron el viernes a u\$s 87 por tn para entrega marzo-abril 2005.

## El clima ya afecta al maíz estadounidense

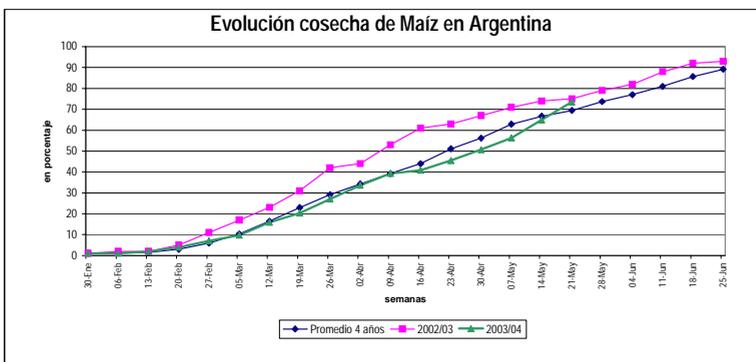
En Chicago los precios del maíz comenzaron la semana con subas ante las fuertes tormentas durante el fin de semana en el Medio Oeste que retrasaron los trabajos de siembra y se convirtieron en un elemento alcista por el potencial daño a los cultivos recién implantados.

Al igual que en la soja, el exceso de lluvias en las zonas productoras estadounidenses dio soporte a los precios ya que el mercado volvió a sumar parte de la prima climática que había perdido.

Hay preocupación por la extensión del daño que habría producido el exceso de lluvias y los fuertes vientos recientes en el cordón maicero.

Las perspectivas de rindes récord esperados por el rápido ritmo de siembra están disminuyendo debido a las tormentas de la última semana. Parte de la cosecha recién sembrada tendría que ser replantada, lo que recortaría los rindes. Además se pronostican más lluvias para el Medio Oeste para el próximo fin de semana.

En el campo se está observando un importante encharcamiento en varias zonas, especial-



mente en el noroeste del cordón maicero, donde algunos estiman que se deberán resembrar hasta 1,2 millones de has.

Luego de las lluvias, el buen clima podría recuperar parte de los cultivos, pero algunos todavía suponen que parte del área que se ha perdido por las lluvias se resembrará con soja en vez de maíz, aunque esa opinión no es generalizada.

El lunes después del cierre se conoció el primer reporte del año indicando el estado de los cultivos de maíz en EEUU. A causa del adelanto que mostraron las siembras, éste se publicó una semana antes que el año anterior. El USDA encontró que el 71% de los cultivos está bajo la categoría de bueno a excelente, mostrando que han tenido un mejor arranque que el año pasado, cuando iniciaron la campaña con un 68%.

Las siembras del maíz alcanzan el 95% del área estimada de siembra, superando el 92% de la semana previa y el 85% del año pasado. El mercado estaba esperando la misma cifra informada.

Luego de las subas iniciales de precios por el efecto clima, el mercado recortó ganancias con una pequeña corrección a la baja pero recuperada al cierre de la semana por nuevos pronósticos climáticos.

Sin embargo, los pronósticos a largo plazo anticipan un período sin tormentas, lo que permitiría un rápido crecimiento del maíz.

En materia de exportaciones, el USDA en su reporte mensual señaló ventas por 1.377.400 tn de maíz, cuando el mercado estaba esperando entre 700.000 a 900.000 tn. La cifra fue un 72% mayor a las ventas de la semana pasada y un 55% mayor al promedio del último mes. De la campaña nueva se vendieron 115.000 tn, pero casi todas éstas fueron vendidas a Méjico, por lo que no fueron tenidas en cuenta por el mercado. Los exportadores estaban esperando la licitación que Filipinas había anunciado para el 3 de junio por 340.000 tn de maíz pero esta semana canceló sus planes a la espera de mejores precios.

En definitiva se puede decir que el mercado del cereal ingresó de pleno al mercado climático y todo lo que tenga relación con el mismo será lo que defina la evolución de las cotizaciones futuras del grano.

### Las exportaciones de maíz chino se proyectan mejores a las inicialmente planeadas

En vista que los stocks de maíz son suficientes en el mercado doméstico para continuar realizando ofertas rentables de exportaciones de maíz chino, el gobierno asiático está considerando un mayor incremento en la cuota de exportaciones de maíz para el año 2004

desde las inicialmente planeadas de 4 millones de tn.

En base a datos relevados, las cuotas de exportación adicionales que el gobierno tendría para el 2004 probablemente alcancen las 3,5 a 4 millones de tn, lo que llevaría a un total de cuotas para la exportación de maíz a 7,5-8 millones de tn para este año.

A comienzos del año 2004, el Comité de Desarrollo y Reforma del Estado Chino anunció que las cuotas 2004 de exportación de maíz chino serían reducidas a 4 millones de tn considerando la disminución de los stocks domésticos del grano. A finales de febrero, un total de 1,4 millones de tn en cuotas de exportación de maíz fueron colocadas entre los dos exportadores autorizados, la Corporación Nacional China de Importación y Exportación de Cereales, Aceites y Alimentos (COFICO) y el Jilin Grain Group (JGG), volumen mayormente ya exportado a esa fecha.

Las inspecciones sobre las instalaciones estatales de almacenamiento de grano, requeridas por el gobierno central y conducidas por los estados productores de granos en abril, revelaron que los stocks de maíz en los depósitos locales y estatales tienen cerca de 3-3,5 millones de tn más que la estimación realizada previamente por el gobierno donde señalaba que 39,5 millones de tn existían a fines de marzo. Este dato juega un importante papel en las intenciones del gobierno chino de incrementar las exportaciones de maíz para el resto del año. Mientras tanto, se estima que los agricultores en las principales áreas de producción aún tienen cerca del 40% de los cultivos de maíz del 2003, volumen suficiente para mantener el consumo doméstico para el resto de los meses del año comercial 2003/04 (oct-set) con sumas adicionales de stocks de maíz que se encuentran en poder de operadores e industriales molineros.

Además de la situación actual que se observa con el grano, la exportación de maíz chino continúa siendo rentable para los vendedores domésticos por la obtención del reembolso de los 13% correspondientes el impuesto al valor agregado.

A pesar de la reciente debilidad de los precios en el mercado mundial del maíz, las actuales ofertas de maíz chino para exportación aún se mantienen en altos niveles cercanos a u\$s 150 por tn FOB comparado con el año pasado a la misma fecha.

## SOJA

### El default de los importadores chinos

El spread vieja / nueva cosecha en Chicago se ha achicado notablemente. Dos líneas bien diferenciadas de tendencia nos marcan que la flojedad de la demanda coyuntural está poniendo toda la presión sobre las posiciones inmediatas, mientras que para cuando ingrese la cosecha nueva, las "cosas pintan distintas".

Con una pérdida acumulada de casi un 7% la posición Jul'04 de soja en el CBOT, el mencionado spread quedó en 47/48 dólares, contra 69 de la semana pasada y 24 del año pasado para esta misma fecha. La posición Nov'04 apenas si varió ya que ajustó a 6,84 ½ dólares por bushel -6,84 había quedado el viernes 21.

Los futuros de harina de soja fueron los que más perdieron con una baja acumulada en la semana de 10% sobre su posición cercana.

Los futuros de aceite de soja bajaron más del 3%, también en su posición más cercana.

Aunque todo está girando alrededor de lo que haga o deje de hacer China, hay otros factores por considerar.

1) Influencia mixta. Las lluvias ocurridas en la semana habrían ocasionado daño en algunos campos, necesitando volver a sembrarse. Se anticipan más lluvias para este fin de semana sobre el Medio Oeste (25 a 75 mm), que acarrearían anegamientos y demoras en la siembra. Según los analistas privados, el próximo informe del USDA sobre evolución de los cultivos mostrará que entre el 75% y 80% del área sojera estará sembrada.

Aunque pueda parecer contradictorio, el hecho de que haya problemas para la continuidad de la siembra perjudica especialmente al trigo de primavera y al maíz ya que esos lotes no podrán ser resembrados con dichos granos por estar en fechas límites. Sí pueden ser resembrados con soja, lo que contribuiría a aumentar la superficie destinada finalmente a la oleaginosa.

El último reporte mostraba un 67% del área sembrada, 24 puntos de adelanto respecto del año pasado y 13 puntos respecto de lo normal. El 41% de la cosecha había emergido, contra 14% del año pasado y 26% de la media histórica.

2) Influencia bajista. Empezó el racionamiento de la demanda en EE.UU.

En el frente exportador, el último informe del USDA sobre compromisos externos exhibió ventas netas negativas (es decir compromisos cancelados) en los números de la vieja cosecha por 12.400 toneladas. Para la nueva, apenas se informaron ventas netas por 3.200 toneladas. Los privados se manejaban con un rango estimativo de -20 a 50 mil

toneladas para la soja vieja y de 25 a 75 mil toneladas en la nueva.

En el frente doméstico, el US Census Bureau informó que en abril se industrializaron 3,06 millones de toneladas de soja, cuando la media de las estimaciones privadas estaba en 3,07 millones de toneladas.

3) Influencia bajista. Los fondos de inversión siguieron vendiendo posiciones en soja, harina y aceite. De acuerdo con el informe de la CFTC, con datos de la posición de los operadores al 25 de mayo, los non-commercial estaban comprados en forma neta en unos 15.300 contratos, equivalente a casi 2,1 millones de toneladas de soja. De tal manera, su posición neta comprada habría disminuido en 5 millones de toneladas en el término de mes y medio.

Volviendo al centro de atención del mercado, China está siguiendo una política, tanto desde el sector privado como desde el sector oficial, que obstaculiza el ingreso normal de las im-

portaciones de productos del complejo soja.

En la práctica, son subterfugios que se utilizan para no pagar los elevados precios de los contratos concertados con anterioridad, buscando renegociar los precios o directamente no cumplir con lo pactado para salvaguardar una dificultosa situación financiera.

Y, en los hechos, se tradujo en la ausencia de China en las dos últimas semanas en el comercio internacional y en que las empresas de trading evitaran hacer ofertas a ese destino. Su participación es importante puesto que se lleva el 32% del comercio mundial de soja. También participó, en el año calendario 2003, con el 22% del comercio internacional de aceite de soja.

Todo esto trascendió al complejo soja. El jueves circularon rumores de que importadores chinos habrían cancelado órdenes por aceite de palma por no poder enfrentar el pago de esos compromisos, lo cual llevó también a la baja del precio de este producto. China tuvo una participación del 15% en el comercio internacional de aceite de palma. El otro gran comprador es India.

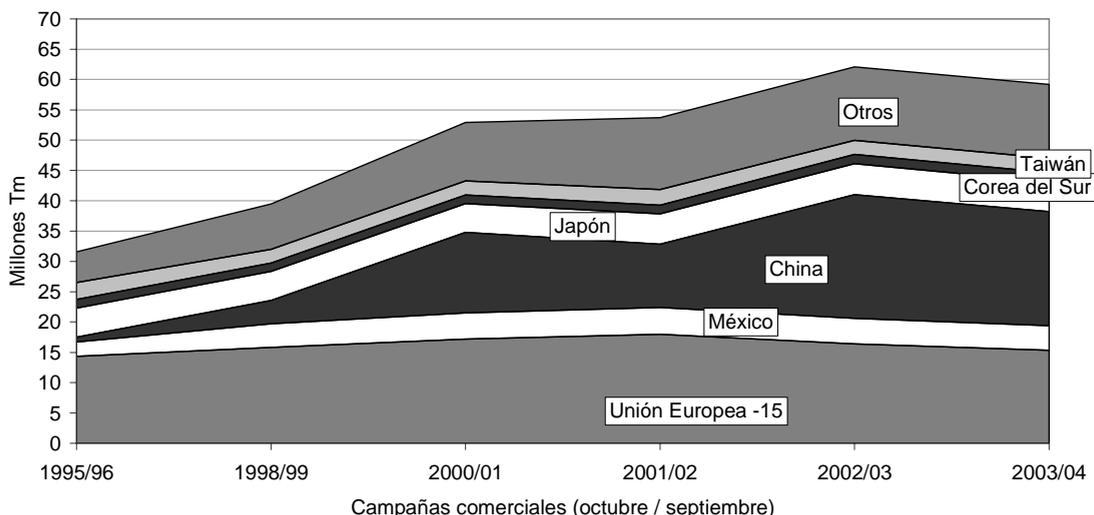
Lo real es que los importadores chinos están experimentando dificultades para abrir cartas de crédito a la hora de originar mercadería. Y también es real el que la Oficina de Cuarentenas china está dificultando la descarga de soja en los puertos chinos, debiendo los buques retornar a su origen.

Entre las medidas antes comentadas, estuvo la confección de una "lista negra", en la que fueron incluidas seis empresas de trading brasileñas (Cargill, Bianchini, Trevisan, Noble, ADM y Dreyfus) y que no pueden, por ahora, despachar soja a China.

Las autoridades chinas de control sanitario adujeron encontrar elevados niveles de una sustancia tóxica de un plaguicida que se utiliza habitualmente en granos.

Oil World, justamente, comentaba en uno de sus informes que, habiendo consultado con una de las empresas de la "lista negra", ésta

**Evolución de las importaciones / importadores mundiales de soja**



Elaborado sobre la base de datos de Oil World.

## Oferta y demanda de soja

Período septiembre / febrero	Millones Tm			
	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
Stock inicial	39,85	47,08	41,59	40,22
<b>Producción</b>				
<b>Hemisferio Norte</b>	<b>108,83</b>	<b>96,39</b>	<b>102,92</b>	<b>106,31</b>
Canadá	2,66	2,31	2,34	1,64
EE.UU.	77,50	65,80	75,01	78,67
China	17,00	16,20	16,30	15,45
India	6,35	7,10	4,30	5,35
Otros	5,32	4,98	4,97	5,20
<b>Oferta total</b>	<b>148,68</b>	<b>143,47</b>	<b>144,51</b>	<b>146,53</b>
<b>Utilización</b>	<b>102,68</b>	<b>98,00</b>	<b>94,60</b>	<b>91,30</b>
<b>Stock final</b>	<b>46,00</b>	<b>45,47</b>	<b>49,91</b>	<b>55,23</b>

Fuente: Oil World.

le mencionó que su embarque fue rechazado por tener un nivel de contaminación con un fungicida de 0,06%. El estándar internacional especifica un máximo de 0,2%. Sin embargo, la Oficina de Cuarentena ha estado comentando, extraoficialmente, que rechazará cualquier nivel de contaminación en las cargas recibidas.

Esto hace que, a su vez, los clientes de la región también eviten comprar y aguarden su oportunidad en vista de que la presión ejercida por China es una debilitante para los precios.

La situación vivida por los industriales chinos es la misma que experimenta el resto de los procesadores orientales: una materia prima muy onerosa enfrentada a mercados locales con precios flojos.

Al mes pasado, el costo de ingresar soja importada por parte de los aceiteros chinos ha estado en u\$S 480 la Tm. Si se confronta esta cifra con los precios del aceite y la harina en China, de 810 y 360 dólares la Tm, respectivamente, se percibe la existencia de un gran contramargen -casi 50 dólares por tonelada- para el sector procesador.

De hecho, dependiendo del mercado regional chino, en general, los precios de esta semana apuntan a que los aceiteros pierden 60 dólares por cada tonelada de soja que procesan (hay contramárgenes de 70 dólares), frente a los 30 a 50 dólares que perdían una semana atrás.

Los cables de agencias locales daban numerosos ejemplos de empresas compradoras orientales que se encuentran con un valor actual de la materia prima sustancialmente inferior al que pagaron en contratos hechos hace poco menos de un mes.

En este contexto la brecha entre las puntas compradora y vendedora por mercadería puesta en cualquier destino asiático está muy abierta y la posibilidad de que se pacten negocios en el corto plazo es bajísima.

Si se mira el panorama desde cierta altura, resulta altamente improbable pensar que haya una reducción de importaciones de soja de consideración en lo que resta del año. De hecho, los mismos especialistas de Oil World consideran como una forma de presión adicional, por parte de los importadores chinos, las noticias que circularon en los últimos días de que se importará entre un 40 a 50% menos de soja en el período julio / diciembre. Y que ese rumor sólo apunta a que los precios caigan fuertemente, lo que ya está sucediendo, como para volver a ingresar en el mercado.

Para evitar una recuperación sustancial de los precios, sólo hace falta que los chinos aguanten con stock hasta el ingreso de la nueva cosecha de soja norteamericana y de la propia.

La siguiente pregunta es, ¿cómo viene la próxima campaña de soja?

Con el ingreso de la cosecha norteamericana, a partir del 1° de septiembre, se inicia el año comercial 2004/05 de soja a escala global. Con las estimaciones de las producciones potenciales para el ciclo 2004/05, Oil World ha hecho un cálculo de la oferta y utilización de las 10 principales semillas oleaginosas y de la soja en particular.

Se anticipa que la producción de soja crecerá en 28 millones de toneladas, superando a la utilización mundial en 8 millones de toneladas. La producción podría ascender a 214,5 millones, mientras que la utilización está estimada en 206,4 millones. Esto es bien contrastante con la producción de 186,4 millones de toneladas de este 2003/04 y la utilización de 193,7 millones del presente ciclo.

Esto delinea un panorama bajista para la próxima temporada, siempre y cuando las condiciones climáticas favorezcan el desarrollo de los cultivos. Y en este punto el desarrollo de la soja que está sembrándose en EE.UU. juega un papel fundamental. La imposibilidad de un crecimiento explosivo en la producción de soja estadounidense, hace que los números que hoy se barajan jueguen un papel limitante para que se produzca una baja de precios considerable en el segundo semestre del año.

Exponemos un cuadro de oferta y demanda para el período septiembre / febrero, de Oil World, que muestra hasta qué punto, inclusive con un crecimiento previsto del 13% en la

producción del Hemisferio Norte, los stocks a fines de octubre apenas si se recuperan respecto del ciclo anterior.

## Los productores no venden con una baja de u\$S 20

Ante la baja experimentada por Chicago y estando en los últimos días del mes de mayo, cuando quedaba pendiente un elevado volumen de operaciones a fijar (no fijadas oportunamente por los vendedores), los compradores ejercieron toda la presión sobre los precios de la soja en el mercado local. Llegaron a ofrecer \$ 500 por la soja durante la rueda del jueves, valor al cual los vendedores se negaron a deshacerse de la mercadería. También en la última rueda de la semana se estuvieron ofreciendo \$ 520, para terminar operándose unas 5.000 toneladas en el recinto local, con la mayoría de los negocios cerrándose a \$ 530.

De tal forma, la pérdida acu-

mulada en la semana fue del 10%, llevando gran desaliento a quienes aún tienen mercadería. Pero, por otra, los ha llevado a "sentarse sobre el grano" y el comportamiento típico es privilegiar la entrega de maíz, lo cual puede apreciarse fácilmente en la medida que se triplicó el volumen de negocios en ese cereal.

Para la soja a entregar en junio hubo una caída de u\$S 22 en la semana, ofreciéndose el viernes u\$S 179 para la mercadería puesta en plantas aceiteras de San Martín.

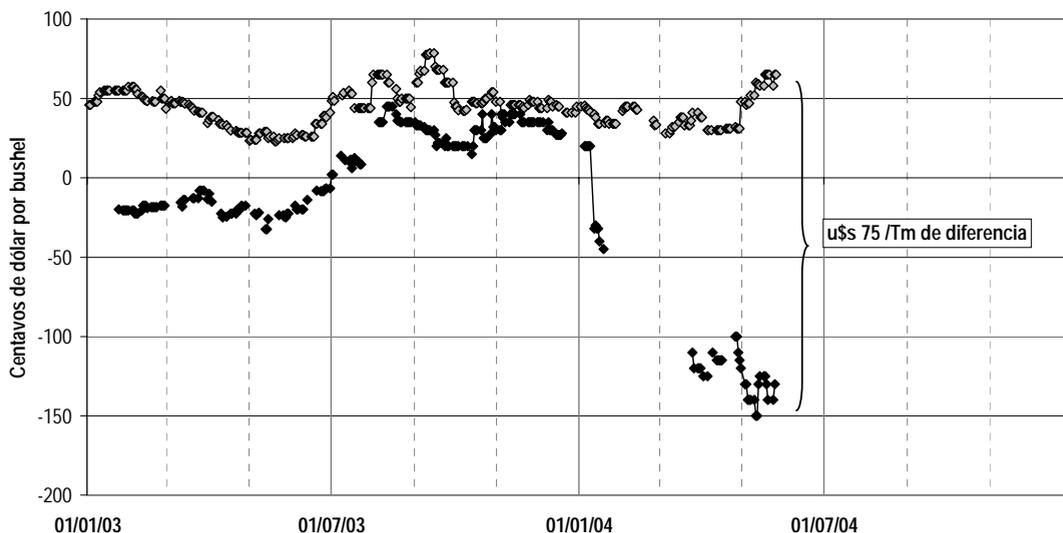
Prácticamente no se escucharon ofertas por soja 2004/05, pago y entrega en mayo en esta semana. Los únicos valores conocidos para la cosecha futura fueron los de los futuros. La posición May'05 para el ISR® en el ROFEX ajustó a u\$S 170,90 /tn, casi 4 dólares de pérdida en la semana, o 2% de baja acumulada.

En el mercado externo, las primas FOB siguen siendo flojas. En lo inmediato se nota una demanda algo retirada para aceite, lo que hace que el nivel de reservas en planta se acumule, no habiendo urgencia por las fábricas en cerrar negocios. En las primas FOB por poroto no hay compradores, sólo vendedores, con precios que siguen siendo históricamente bajos, tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta.

También es perceptible que el spread entre las primas FOB de soja argentina y del Golfo es inmenso, por lo que en algún momento tendrá que ajustarse.

Hasta el fin de semana pasado, estaba levantado el 90% del cultivo de soja, manteniéndose en el sector privado un rango de cifras que va de 32 a 32,6 millones de toneladas.

Soja: Primas FOB Golfo de México y FOB Up River Embarque más cercano (Datos al 26/05/04)



# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5102 (24/05/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

## RIO PARANA EN BRASIL

Las lluvias volvieron a concentrarse sobre la mitad sur de la alta cuenca del río en Brasil, incrementando ligeramente los aportes de los afluentes Ivinhema, Ivaí y Piquirí y el aporte directo al embalse de Itaipú. La perspectiva indica que la situación

de tiempo inestable perduraría hoy y mañana, con lluvias moderadas sobre esa región.

Los embalses en la alta cuenca se mantienen con sus niveles muy próximos a los valores normales.

El caudal promedio semanal en GUAIRA se redujo de 10.050m<sup>3</sup>/s a 9.520m<sup>3</sup>/s y podría repuntar en la semana próxima levemente. La perspectiva de mediano plazo es de valores muy acotados e inferiores a lo normal. La descarga media diaria de

ITAIPÚ tuvo una media semanal de 10.200m<sup>3</sup>/s, mostrando una tendencia media descendente. Durante el fin de semana mostró una disminución menos marcada que lo habitual. Se espera que continúe rondando los 10.200m<sup>3</sup>/s a 10.500m<sup>3</sup>/s en los próximos 4 días, disminuyendo posteriormente. El nivel de embalse continúa ubicándose unos 60cm por encima del valor normal.

El aporte de toda esta región será estable y con una leve disminución posterior al 28/may, alejándose aún más de los valores normales.

## RIO PARAGUAY

Las precipitaciones en la semana del 18 al 23 de mayo tuvieron las siguientes características: el foco de precipitaciones que se produjo en la cuenca brasileña del río Paraná afectó amplias zonas de la cuenca media del río Paraguay desde El Pantanal hasta Asunción. Los valores acumulados que variaron desde 30 mm hasta 60 mm.

En la cuenca baja se vieron afectadas las nacientes del río Tebicuary por el mismo foco, con valores acumulados entre 20 y 50 mm. Para los próximos 5 días se esperan escasas o nulas precipitaciones en las cuencas alta; en la cuenca media se esperan

precipitaciones de hasta 35 mm acumulados en 5 días; no se esperan precipitaciones en la cuenca baja.

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

El Pantanal ha mantenido un constante aumento de su descarga durante la última semana.

BAHIA NEGRA registró el 21/05 un nivel hidrométrico de 3,39 m, en ascenso de 20 cm durante la última semana. Su valor medio lo que va de mayo es: 3,09 m. El valor medio mensual correspondiente a mayo en los últimos 25 años es 4,87m.

En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 22/05 fue de 4,82 m, mostrando un ascenso de 27 cm en los últimos siete días. Su valor medio en lo que va de mayo es: 4,54 m.

En CONCEPCIÓN el valor registrado el 23/05 es de 3,64 m manteniéndose estable en los últimos 7 días. Su valor medio lo que va de mayo es: 3,44 m. El valor medio mensual correspondiente a mayo en los últimos 25 años es 4,92m.

Pto. PILCOMAYO el valor registrado el 24/05 es de 3,67 m en ascenso de 12 cm en la última semana, su valor medio en lo que va de mayo es: 3,24 m. El valor medio mensual correspondiente a mayo en los últimos 25 años es 5,07 m.

Se espera que continúe creciendo en los próximos días.

## TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL PARANA

Las lluvias volvieron a ser de escasa significación para los niveles fluviales en gran parte de la región.

Con un aporte fluvial estable desde el Paraná Medio, los niveles mostraron una tendencia general levemente descendente. Con la crecida del Río de la Plata esperada para hoy se observaría un nuevo repunte que atenuaría fugazmente los efectos de la bajante, sin alcanzar niveles de riesgo de desbordes. En VILLA PARANACITO podría superarse ligeramente los 2,30m durante algunas horas a partir de esta tarde / noche.

Los promedios mensuales en lo que va de mayo muestran fuertes apartamientos respecto de los valores normales: -1,30m en SAN NICOLÁS, -0,93m en SAN PEDRO y -0,90m en IBICUY. Este sigue siendo el mayor apartamiento observado desde que comenzó el ciclo seco en 1999 y lleva ya más de tres meses. Se espera que en el fin de mayo y principios de junio se mantenga este apartamiento significativo, continuando el período de aguas bajas.

En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales y el promedio en el mes corriente, expresados en metros.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 22/5/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 25/05/04	Pronóstico (m) para el 30-May-04
		MAYO (Período 1977/01) (m)						
Corrientes	3.46	4.46	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.27	3.20	
Barranquera	3.51	4.35	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.34	3.26	
Goya	3.70	4.32	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.50	3.55	
Reconquista	3.20	4.25	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.98	3.05	
La Paz	3.52	4.76	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.82	3.85	
Paraná	2.40	3.88	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.83	2.84	
Santa Fe	2.60	4.38	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.04	3.05	
Rosario	2.45	4.03	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.62	2.66	

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

## Problemas para exportar poroto

*"El Cronista" 26/5/04*

La producción mundial de porotos experimentó entre 1994 y 2003 un incremento del 11%. Aunque la principal área productiva es Asia, con el 40 % del total mundial, Latinoamérica ocupa el segundo lugar en el ranking, con el 30%. La Argentina expandió esta producción un 15% en el período, pasando de 198.000 tn a 230.000 tn anuales.

Sin embargo, pese a la buena performance a lo largo de la década, las exportaciones argentinas de porotos están disminuyendo debido a problemas de colocación de la oferta derivadas de las exigencias de los mercados, la competencia de países líderes y la falta de adecuación a la demanda mundial.

La región del Noroeste argentino (NOA) es la principal área de producción con aproximadamente el 98% del total de porotos producidos en el país, informó Economía & Regiones.

Dentro de esta zona, Salta es la primer productora, con la mayor superficie dedicada al cultivo de porotos del país. A lo largo del período 1994-2003 alcanzó una producción promedio de 190.000 toneladas anuales, el 70% del total nacional.

El segundo lugar como provincia productora lo comparten Santiago del Estero y Jujuy, que con una producción anual cercana a las 30.000 tn, aportan 10% de la producción nacional cada una.

Tucumán y Catamarca son las restantes provincias productoras, y su producción anual promedio es de 15.000 toneladas, el 5%, y de 9.000 toneladas, el 3%, respectivamente.

La expansión del área cultivada de porotos en la Argentina fue impulsada entre 1994 y 2003 por la desregulación del mercado brasileño y la relación del tipo de cambio entre ambos países, que generaron oportunidades a la exportación. Por este motivo, la producción de poroto negro se incrementó hasta 1999, y cayó con la devaluación. A partir de ese momento, la colocación externa del poroto negro se vio afectada por barreras de ingreso en Venezuela.

En 1994 las exportaciones estaban compuestas por un 63% de poroto negro seco, 27% de poroto alubia seco y 4% de porotos de color secos. En 2003, fueron un 44% de poroto negro seco, 41% de poroto alubia seco, 8% de porotos de color secos y 1% de poroto pallar seco.

El significativo cambio de la demanda mundial

hacia otro tipo de producto dio lugar a una incipiente producción de porotos de alto valor, tales como cramberries, oval, colorados y adzuki.

## CIG: cosecha récord de granos forrajeros

Las expectativas de que Estados Unidos obtenga otra cosecha récord de maíz llevaría la producción mundial de granos forrajeros a una marca de 938 millones de toneladas en 2004/05, desde las 906 millones de este "La siembra de maíz está avanzando a un paso rápido en Estados Unidos. La implantación es muy temprana, lo que usualmente significa altos rendimientos", dijo un portavoz de IGC. "El año pasado, la cosecha de Estados Unidos fue récord. Pensamos que habrá una cosecha de maíz aún más grande este año", agregó. En sus estimaciones de la cosecha de granos forrajeros para la campaña 2004/05 (julio-junio), el IGC dijo que el consumo global subiría a 945 millones de toneladas, por encima de las 940 millones previas. Las reservas caerán a 123 millones de toneladas desde las 130 millones del ciclo 2003/04. Las reservas de granos forrajeros en los cinco mayores exportadores --Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y Estados Unidos-- fueron previstas en 49 millones de toneladas, 1,0 millón más que el año pasado, según datos del IGC. En el caso del trigo, el IGC dijo que la cosecha mundial alcanzaría las 599 millones de toneladas en 2004/05, desde las 553 millones precedentes, mientras que las reservas a nivel global caerían a 124 millones de toneladas, por debajo de las 128 millones del ciclo previo. La entidad dijo que en la próxima campaña, las reservas finales de los cinco mayores exportadores serían de 49 millones de toneladas frente a las 42 millones del 2003/04. "Se espera que las reservas 2004/05 del cereal sean más bajas que lo estimado previamente", agregó, refiriéndose a una proyección de 124 millones de tn en 2004/05, 6,0 millones menos que lo estimado el mes pasado. El IGC dijo en su último informe del mercado de granos que el clima seco en el sur de los Grandes Llanos sigue recortando el potencial de rendimiento de la cosecha estadounidense, pero en el resto del hemisferio norte los cultivos se desarrollan bien pese al clima frío y húmedo en algunas áreas. En el este de Australia, donde la siembra ya comenzó, se necesitan más lluvias pero las condiciones son favorables en Argentina, apuntó IGC.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/05/04	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	345,00	340,00	feriado	340,30	335,00	340,08	378,82	-10,2%
Maíz duro	269,90	276,80		280,00	275,50	275,55	241,56	14,1%
Girasol	530,00	550,00		550,00	545,00	543,75	502,47	8,2%
Soja	591,60	589,90		586,00	516,80	571,08	499,18	14,4%
Mijo								
Sorgo					200,00	200,00	193,60	3,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	355,00	355,00		345,00	340,00	348,75	401,97	-13,2%
Maíz duro	276,00	280,00		289,00	285,00	282,50	240,24	17,6%
Girasol	515,00	525,00		530,00	520,00	522,50	485,10	7,7%
Soja	580,00	575,00		575,00		576,67	501,52	15,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					331,90	331,90	381,70	-13,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	268,00	272,00		280,00	275,00	273,75	236,61	15,7%
Girasol	520,00	525,00		525,00	525,00	523,75	487,44	7,4%
Soja								
Trigo Art. 12		372,00		374,00	368,00	371,33	420,43	-11,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	354,80	350,00		346,30	340,00	347,78	400,73	-13,2%
Maíz duro	255,00	250,00		265,40		256,80	233,63	9,9%
Girasol	515,00	525,00		530,00	520,00	522,50	485,10	7,7%
Soja	585,00					585,00	487,80	19,9%

\* 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	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	838,0	feriado	838,0	838,0	838,0	838,0	
"000"	605,0		605,0	605,0	605,0	605,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	180,0		185,0	185,0	190,0	180,0	5,56%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.437,0		1.426,0	1.426,0	1.426,0	1.437,0	-0,77%
Girasol refinado	1.624,0		1.605,0	1.605,0	1.605,0	1.624,0	-1,17%
Lino							
Soja refinado	1.553,0		1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.553,0	-0,19%
Soja crudo	1.289,0		1.317,0	1.317,0	1.317,0	1.289,0	2,17%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	560,0		530,0	530,0	530,0	560,0	-5,36%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04
<b>Trigo</b>					feriado	335,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00		340,00	335,00	340,00
Exp/AS	Desde26/5	Cdo.	M/E	335,00				
Exp/PA	Desde28/5	Cdo.	M/E	340,00				
Exp/AS	Desde31/5	Cdo.	M/E	340,00				
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			342,00	337,00	342,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00		340,00		
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	102u\$s		103u\$s	100u\$s	100u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00		280,00	275,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00		280,00	275,00	280,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00		280,00	275,00	278,00
Exp/PA	Desde31/5	Cdo.	M/E	277,00		280,00		
Exp/SN	Desde31/5	Cdo.	M/E	270,00		275,00		
Exp/GL	Desde31/5	Cdo.	M/E				275,00	
Exp/PA	Desde07/6	Cdo.	M/E				275,00	280,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	278,00		280,00		
Exp/SM	Junio	Cdo.	M/E	94u\$s		95u\$s	93u\$s	93u\$s
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E			96u\$s	94u\$s	94u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	81u\$s		85u\$s	85u\$s	87 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	81u\$s		85u\$s		
<b>Sorgo</b>								
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	200,00		200,00	200,00	200,00
<b>Soja</b>								
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	585,00			500,00 (*)	530,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	585,00				
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00		582,00	500,00 (*)	530,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			580,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			565,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	585,00		585,00	500,00 (*)	530,00
Fca/SM	Desde 27/5	Cdo.	M/E	590,00				
Fca/Ric	Desde 29/5	Cdo.	M/E	590,00				
Fca/Ros	Desde 31/5	Cdo.	M/E			585,00		
Fca/Ric	Desde 31/5	Cdo.	M/E			585,00	500,00 (*)	
Fca/GL	Desde 31/5	Cdo.	M/E			580,00	500,00 (*)	530,00
Fca/PA	Desde 31/5	Cdo.	M/E			585,00		
Fca/SM	Desde 31/5	Cdo.	M/E			585,00		
Fca/Ric	Desde 01/6	Cdo.	M/E					530,00
Fca/Ros	Desde 01/6	Cdo.	M/E				500,00 (*)	530,00
Fca/PA	Desde 01/6	Cdo.	M/E				500,00 (*)	530,00
Fca/SM	Desde 01/6	Cdo.	M/E				500,00 (*)	530,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			585,00		530,00
Fca/SM	Junio	Cdo.	M/E	200u\$s		198u\$s		179u\$s
Fca/Ricardone	Junio	Cdo.	M/E	200u\$s		198u\$s		
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	165u\$s		165u\$s		
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00		550,00	550,00	530,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00		550,00	550,00	530,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00		550,00	550,00	530,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E					530,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E					520,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00		540,00	540,00	

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	variac.seman.
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		41	108,5	feriado	108,5	107,0	104,0	-5,45%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Jun	15	211	202,0		203,4	193,4	184,0	-8,91%
Jul	65	157	206,0		207,3	197,3	188,0	-8,74%
Nov	20	105	212,0		212,9	204,2	197,0	-6,41%
May	65	118	176,9		176,3	170,9	167,8	-3,84%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
May	81.318	24.318	2,968		2,959	2,965	2,962	0,07%
Jun	20.546	32.279	2,978		2,965	2,972	2,964	-0,34%
Jul	6.760	9.966	3,004		2,988	2,993	2,983	-0,77%
Ago	1.250	3.570	3,031		3,012	3,018	3,005	-0,96%
Sep	2.482	3.301	3,061		3,039	3,046	3,030	-1,11%
Oct	1.552	1.129	3,092		3,070	3,080	3,061	-1,10%
Nov	920	621	3,122		3,103	3,115	3,095	-1,02%
Dic	230	1.251	3,157		3,136	3,148	3,130	-0,95%
Ene'05	140	894	3,190		3,167	3,179	3,160	-1,25%
Feb	5	145	3,213		3,190	3,202	3,183	-1,24%
<b>Total</b>	<b>115.368</b>	<b>78.106</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	24/05/04			25/05/04			26/05/04			27/05/04			28/05/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Jun				feriado			204,0	204,0	204,0				188,0	188,0	188,0	-8,74%
Jul	206,5	205,7	206,0				210,0	208,0	208,0				198,0	188,0	188,0	
Nov	212,0	212,0	212,0				214,1	213,0	213,0							
May	176,9	176,0	176,9				179,0	176,3	176,3	171,2	171,2	171,2	171,0	167,5	167,8	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
May	2,968	2,945	2,968				2,965	2,940	2,959	2,975	2,953	2,965	2,970	2,954	2,962	0,07%
Jun	2,978	2,960	2,978				2,972	2,945	2,969	2,979	2,959	2,974	2,972	2,961	2,964	-0,34%
Jul	3,003	2,995	3,002				2,997	2,978	2,990	3,000	2,990	3,000	2,994	2,983	2,983	-0,60%
Ago										3,019	3,013	3,016	3,016	3,010	3,010	-0,27%
Sep	3,061	3,056	3,061				3,042	3,030	3,042	3,045	3,041	3,042	3,025	3,025	3,025	
Oct	3,090	3,090	3,090				3,065	3,065	3,065	3,078	3,074	3,078	3,070	3,061	3,061	
Nov	3,122	3,121	3,122				3,105	3,095	3,103				3,095	3,095	3,095	-0,80%
Dic	3,157	3,157	3,157							3,152	3,140	3,140	3,130	3,130	3,130	-0,79%
Ene'05							3,162	3,155	3,155							
Feb							3,190	3,190	3,190							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 174.697 - Posiciones abiertas (al día jueves): 91.813

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04
<b>DLR - may.04</b>	2,85	put	110			0,001	0,001	
	2,87	put	350	0,001		0,002		
	2,90	put	250			0,002	0,001	0,001
	2,95	put	40			0,010		0,003
<b>ISR - may05</b>	150	put	185	4,0		4,2	5,10	6,20
	158	put	1			6,0		
	166	put	4			8,9		
	170	put	16			16,0		
<b>DLR - may.04</b>	2,85	call	220			0,110		0,112
	2,87	call	120			0,079		0,092
	2,90	call	4405	0,069		0,060	0,066	0,062
	2,95	call	2410	0,023		0,016	0,021	0,019
	3,00	call	786	0,008		0,004	0,003	0,002
	3,05	call	780					0,001
<b>DLR - jun.04</b>	2,90	call	330	0,087			0,080	
	2,95	call	750	0,058			0,049	
	3,00	call	40			0,020	0,027	
	3,05	call	350	0,019			0,017	0,014
<b>DLR - jul.04</b>	3,10	call	50	0,008				
	2,95	call	390	0,090			0,080	0,080
	3,00	call	410	0,068				0,052
<b>ISR - may05</b>	3,05	call	10	0,045				
	3,10	call	210	0,028				
	200	call	52			7,90	6,50	5,80
	206	call	18				5,10	4,80
		open interest	<b>ISR</b>	Puts	219	<b>ISR</b>	Calls	186
			<b>DLR</b>	Puts	2.735	<b>DLR</b>	Calls	10.567

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 A TERMINO DE BUENOS AIRES

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

En toneladas

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	feriado	126,00	124,50	122,50	-2,78%
Julio		536	127,00		127,50	125,40	120,50	-5,12%
Setiembre		103	127,50		127,50	126,00	122,30	-4,30%
Enero'05		619	108,90		108,50	107,30	104,00	-4,15%

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

En toneladas

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
<b>MAIZ</b>								
Entrega Inm/Disp.			91,00	feriado	94,00	94,00	94,00	3,30%
Junio		96	92,50		95,50	95,50	95,50	4,37%
Julio			94,00		97,50	97,50	97,50	4,84%
Agosto		504	95,50		98,00	98,00	98,00	3,70%
Diciembre							100,00	
Abril'05		160	88,50		90,00	90,30	90,00	1,69%
<b>Rosario</b>								
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inm/Disp.			199,00		199,00	199,00	199,00	
<b>SOJA</b>								
Entrega Inm/Disp.			201,00		203,00	195,00	182,00	-9,45%
Junio		5				195,00	185,30	-7,81%
Julio		1.426	207,30		207,80	197,80	190,50	-7,66%
Agosto		53	210,00		210,50	202,00	193,10	-8,05%
Setiembre		132	209,50		211,80	201,80	195,80	-6,76%
Noviembre		1.422	210,50		213,00	204,30	198,00	-5,94%
Mayo'05		770	175,50		175,60	172,00	168,00	-3,72%
<b>Quequén</b>								
<b>TRIGO</b>								
Mayo			99,00		99,00	99,50	99,50	0,51%
Enero		18	99,50		99,50	100,00	100,00	0,50%

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

En toneladas

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
<b>TRIGO</b>								
Entrega Inm/Disp.			370,00	feriado	370,00	365,00	358,00	-3,24%
<b>MAIZ</b>								
Entrega Inm/Disp.			265,00		275,00	275,00	275,00	5,77%
<b>Rosario</b>								
<b>SOJA</b>								
Entrega Inm/Disp.			590,00		600,00	570,00	541,00	-9,08%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

destino/ prod./pos.	17/05/04			18/05/04			19/05/04			20/05/04			21/05/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
<b>TRIGO</b>																
Julio	127,0	127,0	127,0	feriado						125,5	125,0	125,4	125,0	122,0	122,0	-3,94%
Setiembre							127,0	127,0	127,0	126,0	125,5	126,0	125,5	123,0	123,0	-4,28%
Enero'05	109,0	108,5	108,9				109,0	108,5	108,5				106,0	104,0	104,0	-4,15%
<b>MAIZ</b>																
Junio	92,5	92,0	92,5				95,5	94,0	95,5	95,5	95,5	95,5	95,5	95,0	95,5	4,37%
Diciembre													100,0	100,0	100,0	
Abril'05							90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	91,0	90,0	90,0	
<b>Rosario</b>																
<b>SOJA</b>																
Junio										198,0	197,0	197,0				
Julio	207,3	204,5	207,3				210,0	208,2	208,5	199,0	197,8	197,8	191,5	189,0	190,5	-7,97%
Agosto	210,0	209,8	210,0							202,0	202,0	202,0	193,5	193,5	193,5	-7,86%
Setiembre	209,5	209,5	210,0				213,5	212,5	212,5	202,0	202,0	202,0	196,5	196,0	196,5	-5,98%
Noviembre	211,0	209,8	210,5				214,4	213,0	213,0	207,0	204,3	204,3	200,0	197,0	198,0	-5,49%
Mayo'05	176,5	175,5	175,5				176,0	175,6	175,6	172,0	172,0	172,0	168,0	168,0	168,0	
<b>Quequén</b>																
<b>TRIGO</b>																
Enero										100,0	100,0	100,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	152,50	fer.	152,50	v 152,00	149,50	152,50	-1,97%
Precio FAS		115,27	fer.	115,32	114,92	112,97	115,21	-1,94%
Precio FOB	julio'04	v 157,00	fer.	v 157,00	v 154,00	v 154,00	v 157,00	-1,91%
Precio FAS		118,75	fer.	118,81	116,47	116,46	118,70	-1,89%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	junio'04	v 157,00	fer.	v 157,00	v 155,00	v 154,00	v 157,00	-1,91%
Precio FAS		119,31	fer.	119,34	117,75	117,00	119,31	-1,94%
Precio FOB	julio'04	v 159,00	fer.	v 159,00	153,50	153,50	v 159,00	-3,46%
Precio FAS		120,88	fer.	120,91	116,57	116,61	120,87	-3,52%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	121,16	fer.	120,37	v 120,76	v 122,04	115,35	5,80%
Precio FAS		88,16	fer.	92,14	92,45	93,49	88,16	6,05%
Precio FOB	julio'04	123,13	fer.	122,34	v 121,55	v 122,83	117,52	4,52%
Precio FAS		89,87	fer.	93,70	93,07	94,11	89,87	4,72%
Precio FOB	agosto'04	123,72	fer.	122,54	121,85		118,01	
Precio FAS		90,26	fer.	93,85	93,30		90,26	
Precio FOB	mayo'05	118,89	fer.	117,81	117,02			
Precio FAS		91,01	fer.	90,12	89,49			
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	v 97,14	fer.	v 98,72	v 97,93	v 96,06	v 90,55	6,09%
Precio FAS		73,55	fer.	74,81	74,18	72,69	68,28	6,46%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	v 272,74	fer.	v 268,97	v 254,27	v 251,33	v 272,83	-7,88%
Precio FAS		200,06	fer.	197,25	186,30	184,11	200,13	-8,00%
Precio FOB	julio'04	v 276,21	fer.	v 272,64	v 256,11	v 253,17	v 276,50	-8,44%
Precio FAS		202,80	fer.	199,99	187,67	185,48	202,87	-8,57%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	mayo'04	v 268,00	fer.	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	
Precio FAS		168,99	fer.	168,38	168,07	168,68	168,99	-0,18%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,925	feriado	2,922	2,930	2,927	0,48%
	vendedor		2,965		2,962	2,970	2,967	0,47%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3400		2,3376	2,3440	2,3416	0,48%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2376		2,2353	2,2415	2,2392	0,48%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4190		2,4165	2,4231	2,4206	0,48%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3868		2,3844	2,3909	2,3884	0,48%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3400		2,3376	2,3440	2,3416	0,48%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3736		2,3712	2,3777	2,3753	0,48%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3605		2,3581	2,3645	2,3621	0,48%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	Unico emb.	Jun-04	Jul-04	Jun-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	160,00	152,50	v157,00	v157,00	166,70	163,60	162,50	163,40	164,70
24/05	160,00	152,50	v157,00	v157,00	170,00	166,30	165,20	166,70	168,70
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	169,10	166,00	164,90	165,80	167,30
26/05	158,00	152,50	v157,00	v157,00	170,00	166,30	165,20	166,70	168,70
27/05	157,00	v152,00	v154,00	v155,00	167,70	163,20	162,10	164,40	166,70
28/05	155,00	149,50	v154,00	v154,00		153,22	152,86	152,12	
Variación semanal	-3,13%	-1,97%	-1,91%	-1,91%	0,60%	-0,24%	-0,25%	0,61%	1,21%

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

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Dic-05	Jul-06
Promedio febrero	142,74	140,92	142,01	144,89	145,94	140,15	132,76		
Promedio marzo	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		135,31	138,34	141,47	144,41	143,67	140,73	143,67	
24/05		139,08	141,83	145,69	148,45	148,45	143,30	146,24	102,06
25/05		138,89	141,10	145,32	147,53	148,45	142,94	145,88	102,06
26/05		140,18	143,49	147,35	149,73	149,92	143,67	146,61	
27/05		135,68	138,99	142,94	145,60	146,61	141,83	145,14	
28/05		133,01	136,05	140,18	143,30	144,04	140,91	144,22	102,06
Variación semanal		-1,70%	-1,66%	-0,91%	-0,76%	0,26%	0,13%	0,38%	

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

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-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			142,29	143,95	146,70	148,81	150,65	142,57	
24/05			144,96	147,25	149,92	152,12	150,65	145,51	
25/05			144,68	146,33	149,37	151,57	150,65	143,67	
26/05			145,97	148,26	151,02	153,04	150,65	145,88	
27/05			141,93	144,50	147,16	149,55	150,65	143,30	
28/05			140,73	143,58	145,51	148,08	150,65	143,30	
Variación semanal			-1,10%	-0,26%	-0,81%	-0,49%	0,00%	0,52%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46		128,99			
Promedio marzo	98,83	97,50	97,67				128,04	
Promedio abril	95,16	96,72	96,90		127,41	125,03	135,43	130,33
Semana anterior	91,00			v 90,55		118,10		
24/05	91,00			v 97,14		120,47		
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.		f/i	f/i	f/i
26/05	93,00			v 98,72		122,34		
27/05	93,00			v 97,93		121,55		
28/05	94,00		v94,09	v 96,06		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,30%			6,09%		2,92%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio febrero	115,15	116,20	118,43		125,51	126,30	126,76	127,89	131,90
Promedio marzo	110,74	116,50	120,91		130,45	131,78	132,27	132,35	132,03
Promedio abril	122,37	125,28	128,07		134,97	136,08	136,82	137,22	137,36
Semana anterior	117,00	115,35	117,52	118,01	127,00	127,00	127,00	126,90	124,40
24/05	118,00	121,16	123,13	123,72	130,50	130,90	130,50	130,20	128,10
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	131,70	132,10	131,70	131,60	129,50
26/05	121,00	120,37	122,34	122,54	130,50	130,90	130,50	130,20	128,10
27/05	121,00	v120,76	v121,55	121,85	132,20	131,40	130,60	129,90	128,70
28/05	122,00	v122,04	v122,83		133,06	133,06	132,87	131,88	130,21
Variación semanal	4,27%	5,80%	4,52%		4,77%	4,77%	4,62%	3,92%	4,67%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Dic-06
Promedio febrero	114,78	112,39	111,27	112,33	113,04	113,10		101,65	102,36
Promedio marzo	121,85	119,50	118,23	118,65	119,35	119,38		105,40	101,13
Promedio abril	126,79	125,63	124,90	125,84	126,60	126,56		113,73	103,54
Semana anterior	114,17	112,10	110,63	112,59	114,17	113,58	109,25	105,51	103,34
24/05	116,53	114,86	113,87	115,65	117,12	116,73	110,23	106,39	103,93
25/05	119,58	117,81	116,73	118,40	119,88	119,48	111,81	107,48	112,40
26/05	118,40	116,63	115,55	117,32	118,79	118,50	111,02	106,69	104,52
27/05	117,61	115,94	114,66	116,43	118,01	117,81	110,63	106,30	104,52
28/05	119,68	118,01	117,02	118,70	120,27	119,98	111,81	105,90	104,52
Variación semanal	4,83%	5,27%	5,78%	5,42%	5,34%	5,63%	2,34%	0,37%	1,14%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Jun-04	único emb.	May-04	Jun-04	único emb.	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25			644,80			
Promedio marzo	270,70	267,12	79,13	96,19		629,70			
Promedio abril	270,00	266,58	98,26	96,38	106,75	614,37	611,63	615,53	
Semana anterior	268,00	v268,00	93,00	110,00		590,00		582,50	587,50
24/05	268,00	v268,00	93,00	110,00		583,00		580,00	585,00
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	268,00	v268,00	93,00	110,00		580,00		580,00	585,00
27/05	268,00	v268,00	93,00		95,00	575,00		550,00	554,00
28/05	268,00	v268,00	93,00		95,00	560,00		555,00	558,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%			-5,08%		-4,72%	-4,94%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-04	Jun-04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	May-04	Jun-04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio febrero			141,60	146,74				739,00	696,72
Promedio marzo			153,23	154,86	163,40			713,26	680,00
Promedio abril	158,00		164,65	162,00	166,32	690,00		697,13	668,50
Semana anterior	146,00	150,00	150,00	148,00	148,00	675,00	675,00	677,50	657,50
24/05	146,00	150,00	150,00	150,00	152,00		670,00	670,00	650,00
25/05	145,00	150,00	150,00	148,00	150,00			662,50	645,00
26/05	143,00	151,00	148,00	148,00	148,00		655,00	660,00	642,50
27/05	140,00	150,00	146,00	146,00	146,00		640,00	645,00	635,00
28/05	136,00	146,00	140,00	140,00	140,00		645,00	645,00	635,00
Var.semanal	-6,85%	-2,67%	-6,67%	-5,41%	-5,41%		-4,44%	-4,80%	-3,42%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	May-04	Jun-04	Jul-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio febrero		284,91			333,16	333,05	329,42	327,91	352,90
Promedio marzo	336,20	320,98	329,55		375,02	375,10	375,21	371,05	362,48
Promedio abril	323,79	320,18	322,80		375,66	376,17	376,06	373,49	367,09
Semana anterior	275,00		v272,83	v276,50	343,10	343,10	343,10	337,00	318,00
24/05	275,00		v272,74	v276,21	343,70	341,80	341,80	339,00	316,70
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	349,90	347,60	347,30	346,30	318,70
26/05	270,00		v268,97	v272,64	343,70	341,80	341,80	339,00	316,70
27/05	258,00		v254,27	v256,11	321,40	321,00	320,60	287,90	308,90
28/05	252,00		v251,33	v253,17		320,78	320,41	291,40	278,50
Var.semanal	-8,36%		-7,88%	-8,44%		-6,51%	-6,61%	-13,53%	-12,42%

(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.		
	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Abr-05	May-05	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio febrero	280,70	274,49	273,52				287,19		274,84
Promedio marzo	315,70	338,79	309,64	292,61			316,80		287,68
Promedio abril	323,53	329,70	326,78	315,97			323,62	330,58	310,38
Semana anterior		259,96	268,22	274,65	233,69	231,85		269,14	269,14
24/05		255,73	263,08	273,46	239,20	236,26		266,75	266,75
25/05		261,70	269,05	280,17	243,79	241,68		272,72	272,72
26/05		256,10	260,69	275,02	243,79	241,22		268,96	268,96
27/05		246,91	250,59	264,37	231,85	229,09		250,59	250,59
28/05		246,73	251,32	259,96			f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-5,09%	-6,30%	-5,35%				-6,89%	-6,89%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Nov-05
	Promedio febrero	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	265,32	261,80
Promedio marzo	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	270,15	268,33	232,91
Promedio abril	361,94	341,75	299,33	275,50	275,50	273,09	267,10	267,47	235,70
Semana anterior	320,60	298,55	267,78	251,33	251,33	251,70	248,39	248,39	231,49
24/05	318,21	298,27	271,17	256,66	256,84	256,66	253,90	252,80	233,51
25/05	324,18	304,98	275,77	260,98	261,25	260,52	258,50	258,22	236,27
26/05	320,41	302,59	275,22	260,52	261,07	260,61	258,50	257,76	236,08
27/05	302,04	286,42	259,78	247,29	248,21	248,21	246,56	245,64	233,33
28/05	299,10	284,77	262,36	251,52	252,07	250,96	248,76	248,02	228,00
Variación semanal	-6,70%	-4,62%	-2,02%	0,07%	0,29%	-0,29%	0,15%	-0,15%	-1,51%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04
Promedio febrero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	416,67	415,61	410,91	385,63
Promedio marzo	408,36	411,59	410,34	398,94	353,40	445,99	447,56	439,99	389,56
Promedio abril	467,45	465,45	467,90	470,07	401,32	481,57	498,23	505,02	437,25
Semana anterior	396,39	390,71	384,19	321,92	327,70	407,12	412,81	424,82	366,77
24/05	379,95	374,31	370,76	325,40	330,59	392,25	396,71	408,19	365,66
25/05	361,40	363,85	365,67	328,19	335,65	385,33	394,70	409,71	372,31
26/05	380,65	379,19	376,82	335,94	341,42	388,41	398,90	411,03	375,36
27/05	371,01	373,47	375,29	337,76	345,23	394,97	404,36	419,39	381,95
28/05	359,33	361,78	363,58	326,31	333,73	383,13	392,44	407,37	370,19
Variación semanal	-9,35%	-7,40%	-5,36%	1,36%	1,84%	-5,89%	-4,93%	-4,11%	0,93%

(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	Jun-04	jn/st.04	Oc/Dc.04	May-04	Jun-04	jn/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05
Promedio febrero				259,15				241,80	245,00
Promedio marzo	333,00			287,78	<b>323,25</b>			269,89	273,81
Promedio abril	322,28			293,40	<b>306,31</b>			274,95	274,90
Semana anterior	272,00	270,00	271,00	269,00	257,00	256,00	256,00	253,00	255,00
24/05	268,00	267,00	267,00	270,00	254,00	253,00	255,00	252,00	254,00
25/05	268,00	264,00	264,00	274,00	251,00	251,00	252,00	260,00	260,00
26/05	271,00	262,00	265,00	276,00	255,00	253,00	252,00	261,00	262,00
27/05		252,00	252,00	266,00	242,00	241,00	243,00	257,00	259,00
28/05		235,00	239,00	255,00	226,00	222,00	223,00	238,00	244,00
Variación semanal		-12,96%	-11,81%	-5,20%	-12,06%	-13,28%	-12,89%	-5,93%	-4,31%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	Jun-04	Jul-04	Ago-04	oc/dc04	Unico Emb	Jun-04	Jul-04	Ago-04	1° Posic.
Promedio febrero				188,02		226,73	222,99	233,63	230,23
Promedio marzo				222,53	250,06	263,51	265,78	265,49	258,97
Promedio abril	256,26			231,74	253,53	274,34	277,82	278,11	269,52
Semana anterior	212,74	213,85	211,86	215,00	217,00	229,28	232,59	232,25	227,62
24/05	209,22	209,77	212,74	222,06	213,00	226,30	227,40	230,93	224,10
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	234,24	235,34	238,65	232,03
26/05	206,46	207,01	213,30	224,59	208,00	214,18	216,93	225,42	221,34
27/05	178,90	182,21		202,82	190,00	192,13	194,89	205,58	199,30
28/05	182,76	183,86		207,45	188,00	201,50	204,26	218,81	f/i
Var.semanal	-14,09%	-14,02%		-3,51%	-13,36%	-12,12%	-12,18%	-5,79%	-12,45%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-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	310,85	292,33	271,49	245,59	240,63	237,54	2357,80	234,57	234,46
24/05	308,42	293,21	277,23	252,98	248,24	247,46	2452,60	243,28	241,95
25/05	316,36	300,93	283,29	258,49	253,20	250,77	2491,18	247,46	246,36
26/05	305,67	293,76	277,78	255,18	250,77	248,90	2463,62	245,04	244,49
27/05	283,62	273,92	259,70	239,75	235,89	234,24	2336,86	234,24	233,69
28/05	280,86	272,27	256,83	240,52	237,76	235,56	2336,86	232,58	231,48
Var.semanal	-9,65%	-6,86%	-5,40%	-2,06%	-1,19%	-0,84%	-0,89%	-0,85%	-1,27%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	Abr-04	May-04	my/jl.04	jn/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio febrero		695,01		684,24		665,50	647,48	
Promedio marzo	625,10	687,35		685,20				
Promedio abril	610,79	666,08		670,36		655,15	631,36	638,27
Semana anterior	539,00			600,89				
24/05	533,00			595,81		589,83		
25/05	fer.		599,02		594,17	591,75		
26/05	528,00		601,77		599,35	599,35		
27/05	505,00		590,20		587,76	587,76	571,94	
28/05	503,00		575,47		575,47	575,47		
Var.semanal	-6,68%							

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jun-04	jn/jl.04	ag/st.04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Jun-04	Jul-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		537,92	441,58	539,02	539,02	531,75	531,75	539,02	539,02
24/05		524,47	447,09	525,58	525,58	520,73	520,73	523,37	523,37
25/05	fer.	fer.	fer.	535,50	535,50	531,53	531,53	533,29	533,29
26/05		536,82	447,53	537,92	537,92	532,19	532,19	535,72	535,72
27/05	487,66		421,08	508,60	508,60	508,82	508,82	506,40	506,40
28/05	498,24		439,82	500,44	503,75	507,06	507,06	f/i	f/i
Var.semanal			-0,40%	-7,16%	-6,54%	-4,64%	-4,64%	-6,05%	-6,05%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio febrero	692,92	674,52	650,33	620,00	591,56	587,53	581,04	598,05	594,30
Promedio marzo	732,54	721,39	700,13	660,47	631,62	625,58	620,24	603,16	594,20
Promedio abril	713,92	697,96	673,98	631,84	611,70	606,32	601,78	592,58	582,81
Semana anterior	640,43	625,44	605,16	569,44	548,94	546,74	545,63	544,53	542,33
24/05	623,68	611,11	594,80	564,37	545,41	544,31	544,53	545,63	543,87
25/05	633,60	621,91	604,94	568,56	549,38	550,04	548,94	548,28	545,86
26/05	636,02	622,57	603,40	566,14	548,50	547,40	545,63	546,30	543,43
27/05	606,70	599,21	584,22	553,35	534,61	534,39	535,27	534,39	529,32
28/05	618,39	607,36	594,14	566,58	554,89	556,66	555,56	553,35	553,35
Var.semanal	-3,44%	-2,89%	-1,82%	-0,50%	1,08%	1,81%	1,82%	1,62%	2,03%

(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

Al 26/05/04		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05			1,7	2,9 (11,2)	2,7 (9,5)	(0,9)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	4.936,1 (4.681,2)	50,1	5.421,2 (4.393,4)	557,8 (1.335,0)	364,1 (765,5)	4.031,9 (3.522,2)
Maíz (Mar-Feb)	04/05				29,8 (50,4)	6,0 (49,9)		
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	5.148,6 (6.432,4)	326,6	4.985,2 (6.113,0)	1.222,0 (2.393,7)	484,9 (877,4)	3.411,7 (4.773,1)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	166,0 (553,7)	0,5	193,9 (**) (521,7)	31,2 (38,4)	19,5 (1,6)	98,9 (348,4)
	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)	04/05				5,5 (23,0)			
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.129,4 (5.092,9)	72,4	5.598,6 (5.827,9)	1.666,5 (2.094,8)	298,4 (447,8)	2.745,6 (3.671,8)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	11,4 (207,9)	0,5	22,2 (163,8)	3,3 (27,9)	0,2 (4,2)	35,2 (143,3)
	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. (\*\*) Cifras corregidas por anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/04/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	2.277,2 (2.653,8)	2.163,3 (2.521,1)	1.046,9 (994,1)	394,2 (422,6)
	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	7.041,4 (7.874,6)	7.041,4 (7.874,6)	3.620,3 (3.302,9)	199,0 (272,8)
	02/03	25.660,1 (22.258,4)	25.660,1 (22.258,4)	8.718,2 (7.356,0)	7.862,9 (7.038,9)
Girasol	03/04	1.471,0 (1.961,0)	1.471,0 (1.961,0)	685,8 (916,2)	188,9 (202,2)
	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 en 46,3 miles de ton. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante MARZO de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		32.220						32.220	8,76%
Pto.Galván		9.300						9.300	2,53%
Cargill		22.920						22.920	6,23%
Buenos Aires		14.664						14.664	3,99%
Tenanco									
Embarque Directo		14.664						14.664	3,99%
Necochea		7.000		1.407			3.184	11.591	3,15%
Emb.Directo		7.000		1.407			3.184	11.591	3,15%
ACA									
Rosario		11.100		66.137	9.200			86.437	23,51%
Gral.Lagos				51.000				51.000	13,87%
Guide		11.100		15.137	9.200			35.437	9,64%
Pto.San Martín		60.000		162.794				222.794	60,59%
ACA									
DEMPA									
Pampa									
IMSA		10.800		24.850				35.650	9,70%
Quebracho				55.647				55.647	15,13%
Terminal VI				48.329				48.329	13,14%
Tránsito									
Vicentín		49.200		33.968				83.168	22,62%
<b>Totales</b>		<b>124.984</b>		<b>230.338</b>	<b>9.200</b>		<b>3.184</b>	<b>367.706</b>	
Participación /3		33,99%		62,64%	2,50%		0,87%		

Por puerto durante 2004 (enero/marzo)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		46.250		20.800				67.050	5,64%
Pto.Galván		12.800		13.000				25.800	2,17%
Cargill		33.450		7.800				41.250	3,47%
Buenos Aires		21.566						21.566	1,81%
Tenanco									
Embarque Directo		21.566						21.566	1,81%
Córdoba									
Necochea		52.950		1.407			3.184	57.541	4,84%
Emb.Directo		52.950		1.407			3.184	57.541	4,84%
ACA									
Rosario		16.350		160.386	9.200			185.936	15,64%
Gral.Lagos				124.999				124.999	10,51%
Guide		16.350		35.387	9.200			60.937	5,13%
Pto.San Martín		101.631		755.192				856.823	72,07%
ACA		1.800						1.800	0,15%
DEMPA		2.000		60.180				62.180	5,23%
Pampa									
IMSA		17.806		41.350				59.156	4,98%
Quebracho				198.481				198.481	16,69%
Terminal VI				250.553				250.553	21,07%
Tránsito		2.500						2.500	0,21%
Vicentín		77.525		204.628				282.153	23,73%
<b>Totales</b>		<b>238.747</b>		<b>937.785</b>	<b>9.200</b>		<b>3.184</b>	<b>1.188.916</b>	
Participación /3		20,08%		78,88%	0,77%		0,27%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2004 (enero/marzo)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Mani	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic./2
China		7.849		404.487					412.336	34,68%
India		10.252		102.830					113.082	9,51%
Egipto		40.755		44.050					84.805	7,13%
Sudáfrica		40.635		30.668					71.303	6,00%
Países Bajos		56.030				9.200			65.230	5,49%
Venezuela		11.000		50.184					61.184	5,15%
Perú		2.020		41.762					43.782	3,68%
Corea del Sur				41.005					41.005	3,45%
Rep.Dominicana		5.000		34.271					39.271	3,30%
Marruecos				36.400					36.400	3,06%
Bangladesh				35.999					35.999	3,03%
Ecuador		2.000		30.499					32.499	2,73%
Colombia		7.820		24.100					31.920	2,68%
Emiratos Arabes		17.006		7.300					24.306	2,04%
Brasil		2.310		12.700				3.184	18.194	1,53%
Malasia		6.374		9.100					15.474	1,30%
Guatemala		2.000		12.110					14.110	1,19%
Australia		6.000							6.000	0,50%
Omán		5.499		500					5.999	0,50%
España		73		5.800					5.873	0,49%
Rusia		5.774							5.774	0,49%
Hong Kong		48		4.620					4.668	0,39%
Madagascar		25		4.000					4.025	0,34%
El Salvador				2.300					2.300	0,19%
Panamá		165		2.100					2.265	0,19%
Irán		2.000							2.000	0,17%
Mozambique		587		1.000					1.587	0,13%
Haití		1.516							1.516	0,13%
Uruguay		927							927	0,08%
Angola		902							902	0,08%
Costa Rica		890							890	0,07%
Chile		511							511	0,04%
Israel		451							451	0,04%
Trinidad y Tobago		398							398	0,03%
Gambia		390							390	0,03%
EE.UU		204							204	0,02%
Chad		201							201	0,02%
Puerto Rico		197							197	0,02%
Surinam		192							192	0,02%
Japón		117							117	0,01%
Letonia		109							109	0,01%
Nicaragua		98							98	0,01%
Mongolia		96							96	0,01%
Malawi		69							69	0,01%
Costa de Marfil		66							66	0,01%
Guyana		48							48	0,00%
Taiwan		40							40	0,00%
Namibia		36							36	0,00%
Canadá		24							24	0,00%
Armenia		17							17	0,00%
Malta		14							14	0,00%
Estonia		12							12	0,00%
<b>Totales</b>		<b>238.747</b>		<b>937.785</b>		<b>9.200</b>		<b>3.184</b>	<b>1.188.916</b>	
Participación /3		20,08%		78,88%		0,77%		0,27%		

Fuente: SAGPYA-Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el totalembarcado.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante MARZO de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Mani	Pellet Maiz	Pell. Afrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1/
Bahía Blanca	27.250	19.750						33.449	80.449	6,0%
Terminal Pto. Galván	27.250							33.449	33.449	2,5%
Cargill		19.750							27.250	2,0%
Buenos Aires									19.750	1,5%
Emb.Directo Terbasa										
Necochea	4.917	28.805							33.722	2,5%
Emb.Directo Terminal QQ	4.917	28.805							33.722	2,5%
Rosario	203.693	14.127			1.365				219.185	16,4%
Gral. Lagos Pta. Alvear	203.693	14.127			1.365				203.693	15,3%
Pto.San Martín	968.341	31.043		2.950					15.492	1,2%
ACA									1.002.334	75,0%
Vicentín	191.510	16.050							207.560	15,5%
DEMPA										
Pampa	56.521								56.521	4,2%
IMSA	59.831	8.059							67.890	5,1%
Quebracho	232.317								232.317	17,4%
Terminal VI	428.162	6.934							435.096	32,6%
Tránsito				2.950					2.950	0,2%
San Nicolás										
Villa Constitución										
<b>Totales</b>	<b>1.204.201</b>	<b>93.725</b>		<b>2.950</b>	<b>1.365</b>			<b>33.449</b>	<b>1.335.690</b>	
Part.2/	90,16%	7,02%		0,22%	0,10%			2,50%		

Por puerto durante 2004 (enero/marzo)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Mani	Pellet Maiz	Pell. Afrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1/
Bahía Blanca	44.260	68.120						47.065	159.445	3,6%
Terminal Pto. Galván	27.250							33.449	33.449	0,8%
Cargill	17.010	68.120						4.986	32.236	0,7%
Buenos Aires								8.630	93.760	2,1%
Emb.Directo Terbasa										
Necochea	16.705	55.984				6.630			79.319	1,8%
Terminal QQ										
Emb.Directo	16.705	55.984				6.630			79.319	1,8%
Rosario	775.736	29.647			1.365				806.748	18,3%
Gral. Lagos	734.789	7.500							742.289	16,8%
Pta. Alvear	40.947	22.147			1.365				64.459	1,5%
Pto.San Martín	3.246.267	96.145		8.250	9.575				3.360.237	76,2%
ACA		120							120	0,0%
Vicentín	706.594	44.900			9.575				761.069	17,3%
DEMPA										
Muelle Nvo. LPC	267.077								267.077	6,1%
IMSA	224.966	32.621		5.300					262.887	6,0%
Quebracho	713.019	2.190							715.209	16,2%
Terminal VI	1.327.015	16.314							1.343.329	30,5%
Tránsito	7.596			2.950					10.546	0,2%
San Nicolás										
Villa Constitución				4.776					4.776	0,1%
<b>Totales</b>	<b>4.082.968</b>	<b>249.896</b>		<b>13.026</b>	<b>10.940</b>	<b>6.630</b>		<b>47.065</b>	<b>4.410.525</b>	
Part.2/	92,57%	5,67%		0,30%	0,25%	0,15%		1,07%		

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

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2004 (enero/marzo)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Otros /1	Totales	Partic./2
España	812.812			5.300			6.630		824.742	18,70%
Países Bajos	542.124	137.355							679.479	15,41%
Italia	428.941	7.409							436.350	9,89%
Dinamarca	304.283								304.283	6,90%
Egipto	290.517					5.900			296.417	6,72%
Sudáfrica	201.825	22.712							224.537	5,09%
Filipinas	171.454								171.454	3,89%
Francia	117.965	6.230							124.195	2,82%
Malasia	111.563								111.563	2,53%
Túnez	100.815								100.815	2,29%
Emiratos Arabes	99.902								99.902	2,27%
Bélgica	96.887								96.887	2,20%
Polonia	90.042								90.042	2,04%
Chile	73.878	5.562		4.776		3.675			87.891	1,99%
Siría	63.012								63.012	1,43%
Grecia	59.015								59.015	1,34%
Irlanda	57.760								57.760	1,31%
Venezuela	51.608								51.608	1,17%
Argelia	48.996								48.996	1,11%
Brasil								47.065	47.065	1,07%
Colombia	41.196	2.500							43.696	0,99%
Reino Unido		42.883							42.883	0,97%
Perú	40.797								40.797	0,92%
Jordania	38.811								38.811	0,88%
Ecuador	38.575								38.575	0,87%
Alemania	30.439								30.439	0,69%
Portugal	20.938								20.938	0,47%
Estados Unidos		19.750							19.750	0,45%
Israel	19.591								19.591	0,44%
Chipre	17.821								17.821	0,40%
Arabia Saudita	16.650								16.650	0,38%
Vietnam	15.036								15.036	0,34%
Líbano	14.215								14.215	0,32%
Turquía	7.650			2.950					10.600	0,24%
Yemén	10.483								10.483	0,24%
China	10.420								10.420	0,24%
Isla Mauricio	9.566								9.566	0,22%
El Salvador	9.350								9.350	0,21%
Tailandia	8.250								8.250	0,19%
Liberia	7.681								7.681	0,17%
Uruguay		3.185				1.365			4.550	0,10%
Isla Reunión	2.100	2.310							4.410	0,10%
<b>Totales</b>	<b>4.082.968</b>	<b>249.896</b>		<b>13.026</b>		<b>10.940</b>	<b>6.630</b>	<b>47.065</b>	<b>4.410.525</b>	
Participación /3	92,57%	5,67%		0,30%		0,25%	0,15%	1,07%		

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

## 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 Trigo por País

Proyección de: MAYO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,76	5,16	1,53	29,65%
	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	2004/05 (act.)	1,76	14,00	0,01	15,77	8,50	5,48	1,79	32,66%
	Variación 1/	15,0%	3,7%		4,9%	6,3%	3,8%	1,7%	
	Variación 2/	54,4%	13,8%		17,2%	25,7%	6,2%	17,0%	
Australia	2002/03 (act.)	8,05	10,06	0,29	18,40	9,15	6,10	3,14	51,48%
	2003/04 (act.)	3,14	25,00	0,08	28,22	17,50	5,70	5,02	88,07%
	2004/05 (act.)	5,02	24,00	0,08	29,10	17,00	5,60	6,49	115,89%
	Variación 1/	59,9%	-4,0%		3,1%	-2,9%	-1,8%	29,3%	
	Variación 2/	-37,6%	138,6%	-72,4%	58,2%	85,8%	-8,2%	106,7%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,38	23,31	9,40	8,26	5,65	68,40%
	2003/04 (act.)	5,65	23,50	0,20	29,35	15,50	7,70	6,15	79,87%
	2004/05 (act.)	6,15	23,50	0,20	29,85	15,50	8,00	6,35	79,38%
	Variación 1/	8,8%			1,7%		3,9%	3,3%	
	Variación 2/	-8,6%	45,1%	-47,4%	28,1%	64,9%	-3,1%	12,4%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	14,92	124,48	13,92	153,32	19,94	116,55	16,83	14,44%
	2003/04 (act.)	16,83	106,62	7,00	130,45	9,50	110,15	10,81	9,81%
	2004/05 (act.)	10,81	126,50	5,00	142,31	14,00	114,30	14,01	12,26%
	Variación 1/	-35,8%	18,6%	-28,6%	9,1%	47,4%	3,8%	29,6%	
	Variación 2/	-27,5%	1,6%	-64,1%	-7,2%	-29,8%	-1,9%	-16,8%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,42	167,30	1,72	105,20	60,38	57,40%
	2003/04 (act.)	60,38	86,00	3,00	149,38	2,50	104,50	42,38	40,56%
	2004/05 (act.)	42,38	84,00	8,00	134,38	1,00	102,00	31,38	30,76%
	Variación 1/	-29,8%	-2,3%	166,7%	-10,0%	-60,0%	-2,4%	-26,0%	
	Variación 2/	-44,7%	-7,0%	1804,8%	-19,7%	-41,9%	-3,0%	-48,0%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,61	11,70	18,77	36,08	0,38	29,67	6,04	20,36%
	2003/04 (act.)	6,04	16,04	14,90	36,98	0,26	30,08	6,64	22,07%
	2004/05 (act.)	6,64	16,18	14,90	37,72	0,26	30,63	6,83	22,30%
	Variación 1/	9,9%	0,9%		2,0%		1,8%	2,9%	
	Variación 2/	18,4%	38,3%	-20,6%	4,5%	-31,6%	3,2%	13,1%	
FSU-12	2002/03 (act.)	16,64	96,96	4,10	117,70	25,82	73,66	18,23	24,75%
	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,24	86,88	9,83	65,99	11,06	16,76%
	2004/05 (act.)	11,06	79,29	3,99	94,34	11,16	69,88	13,30	19,03%
	Variación 1/	-39,3%	29,1%	-44,9%	8,6%	13,5%	5,9%	20,3%	
	Variación 2/	-33,5%	-18,2%	-2,7%	-19,8%	-56,8%	-5,1%	-27,0%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,65		9,30	10,95	0,37	9,06	1,53	16,89%
	2003/04 (act.)	1,53		9,15	10,68	0,33	8,96	1,39	15,51%
	2004/05 (act.)	1,39		9,55	10,94	0,33	9,27	1,34	14,46%
	Variación 1/	-9,2%		4,4%	2,4%		3,5%	-3,6%	
	Variación 2/	-15,8%		2,7%	-0,1%		2,3%	-12,4%	

1/ Relación entre campañas 2004/05 y 2003/04. 2/ Relación entre campañas 2004/05 y 2002/03. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	11,39	60,74	0,90	73,03	8,09	52,74	12,20	23,13%
	2003/04 (act.)	12,20	55,32	1,21	68,73	5,95	56,95	5,84	10,25%
	2004/05 (act.)	5,84	55,95	1,10	62,89	5,69	51,79	5,41	10,45%
	Variación 1/	-52,1%	1,1%	-9,1%	-8,5%	-4,4%	-9,1%	-7,4%	
	Variación 2/	-48,7%	-7,9%	22,2%	-13,9%	-29,7%	-1,8%	-55,7%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	21,07	137,45	6,35	164,87	8,63	135,51	20,72	15,29%
	2003/04 (act.)	20,72	121,35	7,26	149,33	3,82	134,17	11,34	8,45%
	2004/05 (act.)	11,34	139,95	3,06	154,35	4,51	135,40	14,44	10,66%
	Variación 1/	-45,3%	15,3%	-57,9%	3,4%	18,1%	0,9%	27,3%	
	Variación 2/	-46,2%	1,8%	-51,8%	-6,4%	-47,7%	-0,1%	-30,3%	
Otros Europa	2002/03 (act.)	2,25	22,24	1,02	25,51	1,40	21,10	3,02	14,31%
	2003/04 (act.)	3,02	17,95	1,32	22,29	0,22	20,70	1,36	6,57%
	2004/05 (act.)	1,36	22,68	0,96	25,00	1,10	21,65	2,25	10,39%
	Variación 1/	-55,0%	26,4%	-27,3%	12,2%	400,0%	4,6%	65,4%	
	Variación 2/	-39,6%	2,0%	-5,9%	-2,0%	-21,4%	2,6%	-25,5%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	20,33	22,89		20,48	2,41	11,77%
	2003/04 (act.)	2,41	0,20	19,99	22,60		20,32	2,28	11,22%
	2004/05 (act.)	2,28	0,24	20,09	22,61		20,34	2,27	11,16%
	Variación 1/	-5,4%	20,0%	0,5%	0,0%		0,1%	-0,4%	
	Variación 2/	-2,6%	9,1%	-1,2%	-1,2%		-0,7%	-5,8%	15,55%
Argentina	2002/03 (act.)	0,96	19,45	0,02	20,43	11,94	7,33	1,14	15,55%
	2003/04 (act.)	1,14	16,10	0,01	17,25	9,17	6,94	1,15	16,57%
	2004/05 (act.)	1,15	19,35	0,01	20,51	11,56	7,29	1,66	22,77%
	Variación 1/	0,9%	20,2%		18,9%	26,1%	5,0%	44,3%	
	Variación 2/	19,8%	-0,5%	-50,0%	0,4%	-3,2%	-0,5%	45,6%	
Canadá	2002/03 (act.)	3,52	19,89	4,24	27,65	1,70	22,81	3,14	13,77%
	2003/04 (act.)	3,14	26,31	2,07	31,52	3,28	24,13	4,11	17,03%
	2004/05 (act.)	4,11	26,32	2,25	32,68	3,40	24,73	4,55	18,40%
	Variación 1/	30,9%	0,0%	8,7%	3,7%	3,7%	2,5%	10,7%	
	Variación 2/	16,8%	32,3%	-46,9%	18,2%	100,0%	8,4%	44,9%	
China	2002/03 (act.)	85,58	130,62	1,83	218,03	15,34	136,29	66,39	48,71%
	2003/04 (act.)	66,39	123,30	1,61	191,30	8,08	139,30	43,92	31,53%
	2004/05 (act.)	43,92	124,30	2,01	170,23	4,08	142,85	23,30	16,31%
	Variación 1/	-33,8%	0,8%	24,8%	-11,0%	-49,5%	2,5%	-46,9%	
	Variación 2/	-48,7%	-4,8%	9,8%	-21,9%	-73,4%	4,8%	-64,9%	
México	2002/03 (act.)	4,27	26,49	8,78	39,54	0,01	35,62	3,91	10,98%
	2003/04 (act.)	3,91	27,55	9,53	40,99	0,05	36,15	4,79	13,25%
	2004/05 (act.)	4,79	27,45	10,94	43,18	0,01	38,31	4,85	12,66%
	Variación 1/	22,5%	-0,4%	14,8%	5,3%	-80,0%	6,0%	1,3%	
	Variación 2/	12,2%	3,6%	24,6%	9,2%		7,6%	24,0%	

1/ Relación entre campañas 2004/05 y 2003/04. 2/ Relación entre campañas 2004/05 y 2002/03. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Situación en puertos argentinos al 24/05/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 24/05/04 Hasta: 18/06/04												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			<b>28.000</b>										<b>28.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>8.000</b>	<b>151.400</b>	<b>238.752</b>		<b>214.000</b>	<b>482.998</b>		<b>179.800</b>	<b>148.400</b>	<b>14.100</b>		<b>6.800</b>	<b>1.444.250</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		52.400			38.000	198.196		77.000					365.596
Resinfor (T6 S.A.)								109.700					109.700
Quebracho (Cargill SACI)	8.000	14.500	34.800		154.000		50.800						262.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		15.250				15.250							30.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		4.000	10.000			10.000			2.600			4.000	30.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		37.250	71.952			104.852							214.054
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		13.000						27.200					40.200
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		15.000	122.000									2.800	139.800
Vicentín (Vicentín SAIC)					22.000	154.700		52.000					228.700
Duperial								11.500	11.500				23.000
<b>ROSARIO</b>	<b>43.500</b>	<b>133.533</b>	<b>213.233</b>		<b>43.000</b>	<b>12.333</b>		<b>49.000</b>	<b>43.600</b>		<b>16.000</b>		<b>554.199</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)											16.000		16.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		55.000	87.000										142.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	43.500	66.200	44.200		43.000								196.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		12.333	82.033			12.333		49.000	43.600				199.299
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>		<b>2.800</b>	<b>45.000</b>										<b>47.800</b>
<b>ESCOBAR</b>			<b>15.000</b>										<b>15.000</b>
<b>BUENOS AIRES</b>			<b>37.800</b>										<b>37.800</b>
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			37.800										37.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>79.800</b>	<b>39.660</b>	<b>73.000</b>		<b>17.500</b>	<b>17.500</b>		<b>12.000</b>					<b>239.460</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>52.750</b>	<b>46.600</b>	<b>108.200</b>			<b>18.000</b>			<b>18.000</b>				<b>243.550</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	37.000	22.600	31.200										90.800
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	15.750	15.000	18.000										48.750
Galvan Terminal (OMHSA)									18.000				18.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		9.000	59.000			18.000							86.000
<b>TOTAL</b>	<b>184.050</b>	<b>373.993</b>	<b>758.985</b>		<b>274.500</b>	<b>530.831</b>		<b>240.800</b>	<b>210.000</b>	<b>14.100</b>	<b>16.000</b>	<b>6.800</b>	<b>2.610.059</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>51.500</b>	<b>284.933</b>	<b>470.185</b>		<b>257.000</b>	<b>495.331</b>		<b>228.800</b>	<b>192.000</b>	<b>14.100</b>	<b>16.000</b>	<b>6.800</b>	<b>2.016.649</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		171.086.904	
Renta Fija		178.995.617	
Cau/Pases		285.471.521	
Opciones		13.139.480	
Plazo		468.672	
Rueda Continua		634.963.940	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	970,42	5,39%	-9,97%
GRAL	42,410,10	4,50%	-8,12%
BURCAP	2,288,53	5,28%	-5,92%

La Bolsa local logró otra semana de subas ante compras de acciones de empresas con cotizaciones rezagadas, aunque el volumen se mantuvo moderado y los operadores atentos a las bajas de las plazas bursátiles regionales.

El escaso volumen negociado estuvo relacionado con la ausencia de inversores institucionales y por la cautela del mercado hasta tanto se despejen las dudas locales y externas.

Argentina tiene dos frentes abiertos para resolver en el corto plazo: el anuncio de la propuesta definitiva para reestructurar 88.000 millones de dólares impagos de deuda pública y una crisis energética que amenaza con afectar el crecimiento de la economía.

Más allá de eventuales acuerdos en la renegociación de la deuda pública en default, el país debe "aguantar" el devaneo existente en los países emergentes. Por ejemplo Rusia e India, que vienen cayéndose y con fuertes vibraciones.

Por lo pronto, se seguirá fijando la atención en los papeles de mayor porte, como Telecom y Tenaris, entre otros, y se tendrá en cuenta el tema de Guadalajara, ya que si bien se va casi con objetivo anunciado, un alargue de discusión puede complicar, como la interpretación que hagan los inversores de la calidad de la oferta para reestructurar la deuda en default.

En el mercado monetario, el dólar minorista clausuró la semana a 2,945 pesos para la compra y a 2,975 pesos para la venta.

En el segmento mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos

terminó en 2,97 pesos y el tipo transferencia en 2,961 pesos. En el MEC, el tipo "hoy puesto" cerró en 2,9755 pesos y el "normal puesto" en 2,958 pesos.

En tanto, otra vez la caída del petróleo marcó el ritmo positivo para los mercados norteamericanos. Con un WTI por debajo de 40 dólares, los inversores volvieron a tener la esperanza de que finalmente los valores aflojen y no generen problemas sobre la economía y las utilidades corporativas.

A esta situación se sumaron algunos datos económicos que fueron positivamente interpretados por los operadores como la revisión del PBI del primer trimestre, que se ubicó en el 4,4 por ciento pero resultó inferior al pronóstico de los analistas. Y los pedidos de seguros de desempleo superiores a los previstos.

El mercado aguarda conocer los nuevos números del sector empleo del próximo viernes, para ajustar sus proyecciones respecto de la posible suba de tasas en Estados Unidos.

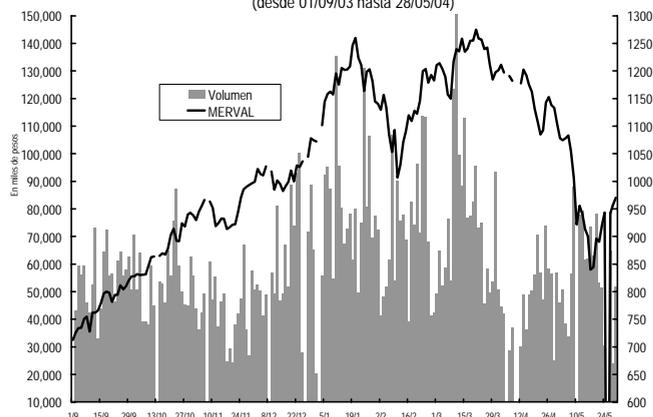
La suba de los principales indicadores bursátiles de Wall Street benefició también los negocios en la plaza paulista.

En el ámbito interno, la divulgación del acta de la última reunión del Consejo de Política Monetaria del Banco Central de Brasil, que trazó un panorama optimista de los indicadores macroeconómicos brasileños, dio soporte a la disparada de los precios de las acciones.

Otro factor que influyó en el comportamiento positivo de la bolsa fue la divulgación del Producto Interno Bruto (PIB) brasileño del primer trimestre, que creció un 1,6% frente al cuarto trimestre.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 28/05/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/05/04	25/05/04	26/05/04	27/05/04	28/05/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		feriado	753.185,00			753.185,00	1987,69%
Valor Efvo. (\$)			685.800,95			685.800,95	1977,55%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.892.144,36		9.575.673,00	3.300.602,83	3.317.998,00	19.086.418,19	0,00%
Valor Efvo. (\$)	2.715.805,68		8.217.857,54	3.443.627,08	3.088.315,03	17.465.605,33	1,71%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.715.805,68		8.903.658,49	3.443.627,08	3.088.315,03	18.151.406,28	2,89%
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 cotizaciones	24/05/04			25/05/04			26/05/04			27/05/04			28/05/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
B.Global 2017 11,375%															
Boden \$ 2008 2%															
B.Global 2008 s.up. 7-15,5%							87,00	682.185,0	593.501,0						
B.Prov.Bs.As.v. 5/7/04							130,00	71.000,00	92.300,00						
Títulos Privados															

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	24/05/04			25/05/04			26/05/04			27/05/04			28/05/04		
Plazo / días	7			feriado			7	8		7			7	21	
Fecha vencimiento	31-May						02-Jun	03-Jun		03-Jun			04-Jun	18-Jun	
Tasa prom. Anual %	5,11						6,28	4,00		4,69			4,25	5,01	
Cantidad Operaciones	76						177	1		91			112	1	
Monto contado	2.713.145						7.514.013	694.178,7		3.440.531			2.949.220	136.298,8	
Monto futuro	2.715.806						7.523.070	694.787,3		3.443.627			2.951.624	136.691,3	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización	
	precio	fecha						
Acindar *	3,000	28/05/04	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	21/05/04	31/03	3°	Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	7,700	28/05/04	31/12	3°	Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	1,550	28/05/04	31/12	3°	Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,100	28/05/04	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	7,060	28/05/04	31/12	3°	Sep-03	31.887.000	325.386.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4°	Dic-03	-416.169.000	-230.546.000	106.023.038
Banco Francés	5,550	28/05/04	31/12	3°	Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,500	28/05/04	31/12	4°	Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	24/05/04	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	4°	Dic-03	190.188.000	1.216.393.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,300	27/05/04	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	3,400	26/05/04	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	1,520	27/05/04	31/12	4°	Dic-03	-801.938	26.577.036	12.150.000
Carlos Casado	1,680	28/05/04	31/12	4°	Dic-03	2.569.481	58.699.108	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	2,250	28/05/04	31/05	2°	Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,980	28/05/04	31/12	3°	Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,600	28/05/04	31/12	4°	Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,070	27/05/04	31/12	3°	Sep-03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3°	Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2°	Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	1,620	28/05/04	30/09	1°	Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,190	27/05/04	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 *	0,530	28/05/04	31/12	4°	Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,100	28/05/04	30/06	2°	Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,980	28/05/04	30/06	1°	Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,250	28/05/04	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	2,630	28/05/04	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 *	3,100	28/05/04	30/06	2°	Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,380	28/05/04	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 *	0,430	28/05/04	30/06	2°	Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,480	28/05/04	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	0,730	28/05/04	30/04	2°	Oct-03	1.280.360	8.290.646	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,700	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,400	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,680	28/05/04	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	12,900	21/05/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,500	28/05/04	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	2,180	28/05/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,800	28/05/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,960	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	-6.475.018	42.474.303	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,200	28/05/04	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	1,200	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	1,000	06/05/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	3,180	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	22,400	28/05/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,870	28/05/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,900	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,800	28/05/04	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 **	1,500	27/05/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,940	28/05/04	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	0,440	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,469	28/05/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,080	28/05/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,050	28/05/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,490	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,000	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	113,500	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	4.628.000.000	22.534.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,420	28/05/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,500	19/05/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	13,600	28/05/04	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)	0,510	28/05/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,580	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,100	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	351.000.000	1.168.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,200	28/05/04	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	42,800	28/05/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,700	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,350	28/05/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,050	28/05/04	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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