

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1153 • 4 DE JUNIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- La participación del sector rural en la economía 1
- Características de los nuevos bonos de la deuda 2
- ¿Por qué un contrato de futuro cash settlement y no un contrato con posibilidad de entrega para la soja Mercosur? 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Soja: una media semanal que superó los \$550 6
- El trigo estadounidense sube con mucha volatilidad 10
- Para el maíz local los factores son todos alcistas 12

ESTADÍSTICAS USDA

- Comercio mundial de granos gruesos (may'04) 32
- Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (may'04) 34

LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR RURAL EN LA ECONOMÍA

En artículos anteriores publicados en este Semanario se estimó que el sector rural tenía una participación en el Producto Bruto Interno de la economía argentina cercana al 38%. Al hacer esta afirmación se partía de una idea básica que es la estrecha relación de los distintos sectores de la economía de un país. Es decir, se consideran no sólo los sectores rurales propiamente dichos, como la producción de granos, ganadería, leche, etc. sino también aquellos sectores que contribuyen con insumos diversos para el sector rural, los que procesan productos derivados y los servicios de comercialización.

En esos artículos se trabajaba con la tabla de Insumo-Producto o tabla de Leontieff, que como resultado de la estabilidad de precios que existió durante la vigencia de la convertibilidad, permitía hacer comparaciones anuales con una moneda estable. Lamentablemente, la depreciación que sufrió nuestra moneda, el peso, desde comienzos del año 2002, alteró los datos de la mencionada tabla no sólo en valores nominales sino también en valores relativos entre un sector y otro. La devaluación favoreció, en principio, a los sectores estrechamente ligados a la exportación y desmejoró la participación relativa del sector de los servicios. El sector rural, el principal generador de divisas, tiene que haber aumentado su participación en el PBI, mientras otros sectores, no ligados a la exportación, tienen que haber disminuido en esa relación.

Antes de resumir los cálculos publicados, veamos algunos conceptos teóricos sobre distintos enfoques para calcular el Producto Bruto Interno de un país:

- a) El enfoque de los Bienes Finales: según este enfoque el PBI = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones Netas.
- b) El enfoque del Valor Agregado: según este enfoque el PBI es

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 01/06/04	15
Noticias nacionales e internacionales	17
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
USDA: Comercio mundial, producción, consumo y stock final de granos gruesos (may'04)	32
USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (may'04)	34
Nabsa: Embarques del Up River del 01 al 20/06/04	37
MERCADO DE CAPITALIS	
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

igual a la suma de los valores agregados por todos los sectores, siendo el Valor Agregado de cada uno de ellos = Producción de Bienes y Servicios - Costo de Bienes y Servicios Intermedios.

c) El enfoque de la Renta: el Valor Agregado = Salarios + Intereses + Impuestos + Beneficios.

La Matriz de Insumo-Producto publicada en el año 2000 con datos de 1997 dividía la economía argentina en 124 actividades. De esa tabla se deducía que el PBI a precios de mercado había llegado en ese año a 284.000 millones de pesos o dólares. La demanda total a precios básicos había llegado a 518.000 millones. El PBI a costo de factores había llegado a 284.000 millones. A raíz de la depreciación de la moneda argentina a partir del año 2002 el PBI se estima actualmente en alrededor de 125.000 millones de dólares.

Del mencionado PBI, a las actividades de producción de bienes les correspondía el 33% y a las de servicios el 67%. Creemos que estos números se han alterado y probablemente las actividades productoras de bienes hayan aumentado la participación a alrededor del 35% o más. De todas maneras, vamos a seguir utilizando las cifras porcentuales correspondientes a la Matriz de Insumo-Producto.

a) La participación de las siete (7) actividades directamente relacionadas con el sector de granos (cultivos de granos y forrajeras, producción de semillas, aceites y harinas oleaginosas, molienda de trigo y otros cereales, alimentos balanceados, productos de panadería y pastas alimenticias) era del 3,4% del total del PBI y del 10,1% de las actividades productoras de bienes.

b) La participación de otras actividades vinculadas a la actividad agropecuaria, como los cultivos industriales, de fruta, cría de ganado, producción de leche, de granja, servicios agropecuarios, caza, silvicultura, pesca, etc. participan con el 11% de las actividades productoras de bienes.

c) Hay un sinnúmero de actividades vinculadas directa o indirectamente con el agro, como ser: conservación, procesamiento y elaboración de vacunos, pescado, frutas, legumbres y hortalizas, productos lácteos, bebidas alcohólicas, vitivinicultura, cerveza y malta, fertilizantes y plaguicidas, tractores y maquinaria agrícola, etc. que agregan valor por 10% de las actividades productoras de bienes.

d) Pero hay otras actividades que están ligadas indirectamente al sector rural, proporcionándoles bienes de capital o insumos, como ser la actividad productoras de vehículos, parte de la de producción de electricidad, combustibles y agua. Habrían agregado otro 7% de las actividades productoras de bienes.

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

e) Sumando la participación mostrada en los puntos a, b, c y d llegamos al 38,1% del producto total de las actividades productora de bienes.

f) Pero queda por ver lo que pasa en el sector servicios, que como dijimos participaba con el 67% del total del PBI. Parte de esos servicios están ligados estrechamente al sector rural. Veamos algunos ejemplos: el comercio mayorista, minorista, el transporte terrestre, marítimos, la actividad financiera, de educación, investigación, de los estados Federal, provinciales y municipalidades, etc. Tomemos el caso del transporte de cargas interurbano. No descartamos que la participación de los granos, subproductos y aceites sea de alrededor de un 50%.

Partiendo de la Matriz mencionada es interesante ver el valor agregado por distintas actividades como porcentaje de la producción:

1) El valor agregado por las siete actividades ligadas al sector granario mencionadas en el punto a) es de 37% de la producción.

2) El valor agregado por la actividad de la química básica es de 35%.

3) El valor agregado por las industrias básicas de hierro y acero es de 32%.

4) El valor agregado por las industrias de motores, turbinas, bombas, etc. es de 39%.

5) El valor agregado por la industria de máquinas de oficina e informática es de 41%.

6) El valor agregado por la industria de vehículos automotores es de poco más del 20%.

En realidad, el que una actividad agregue más valor que otra no implica que sea más importante. Como vimos al comienzo de este artículo uno de los enfoques para determinar el PBI de un país era el de la renta y ésta se componía de salarios + intereses + impuestos + beneficios. De esta manera, si aumentan los impuestos o intereses tendríamos más valor agregado. Lo importante es que ese valor agregado permita 'ser competitivo', y el sector rural lo es.

En "**El Cronista**" del día jueves 3 de junio se informa que según un estudio dirigido por el economista Juan José Llach, durante el año pasado el sector fue responsable del 37,4% del empleo en la Argentina, con unos 5.203.800 puestos de trabajo directos e indirectos. Hasta que no contemos con el informe completo no podemos emitir un juicio sobre la validez del mismo. Según se informa "para realizar el trabajo, los investigadores tomaron en cuenta 17 cadenas agroindustriales en las que consideraron tres tipos de impacto: el directo, por la creación de puestos en cada una de las cadenas (49,2% del empleo repartido en 20,7% en el sector primario, 8,2% en el secundario y 20,3% en el terciario); el indirecto 1, por el empleo generado en eslabonamientos anteriores por la demanda de insumos (17,4% de la generación de empleo repartido en 6,9% en el sector primario, 6,6% en el secundario y 3,9% en el terciario); y el impacto indirecto 2, que comprende los empleos creados por el pago de impuestos y en el gasto de consumo e inversión (33,4% de la generación de empleo repartido en 12,5% en el sector secundario y 20,9% en el terciario. En este último, el generado por el sector privado fue 10% y el generado por el sector público el 10,9% -nación 1,5%, provincias y municipios 2,4% y plan jefas y jefes 7%)".

Según se informa los subsectores que lideran la generación de empleo son las cadenas agroindustriales de frutas y verduras, con

680.000 puestos de trabajo; la de carnes, con 543.000 puestos; y las textiles, con 378.000 puestos. Les siguen la producción de aceites y derivados, los granos, el cuero y sus manufacturas y los lácteos. Las siete cadenas concentran el 77,6% del empleo del sector, en algunos casos por el peso de la comercialización y en otros por la incidencia industrial.

CARACTERÍSTICAS DE LOS NUEVOS BONOS DE LA DEUDA

El día martes el Ministro de Economía dio a conocer la nueva oferta de reestructuración de la deuda para salir del default, la que incluye una quita nominal de u\$s 60.900 millones y la emisión de tres nuevos bonos: Par, Discount y Cuasipar. Además, se capitalizan los intereses caídos y todos los títulos tendrán un cupón atado al PIB. Las posibles características de los nuevos bonos de la deuda son las siguientes:

Bonos Par

- Inversor objetivo: minoristas.
- Cupón: step up (en aumento): hasta el quinto año 1,35%; desde el sexto al quince 2,50%, del dieciséis al veinticinco 3,75% y del veintiséis en adelante el 5,25%.
- Monto a emitir en miles de millones de dólares: 10 a 15.
- Quita de valor nominal: 0%.
- Periodo de gracia del capital: 25 años.
- Vida promedio: 30/25 años.
- Plazo: 35 años.
- Pago de capital: pagos iguales entre los años 25 a 35.
- Moneda: dólar, euro y yen.

j) Ley: Nueva York, Reino Unido, Alemania, Japón y la Argentina.

Discount

a) Inversor objetivo: institucionales.

b) Cupón: 8,21% fijo. Paga 3,97% hasta el quinto año y capitaliza la diferencia. Paga 4,87% entre el sexto y décimo año y capitaliza la diferencia y paga 8,21% desde el undécimo año.

c) Monto a emitir en miles de millones de dólares: 19,9 a 20,2.

d) Quita de valor nominal: 66%.

e) Período de gracia del capital: 20 años.

f) Vida promedio: 25/25 años.

g) Plazo: 30 años.

h) Pago capital: pagos iguales entre el año 20 y el 30.

i) Moneda: dólar, euro y yen.

j) Ley: Nueva York, Reino Unido, Alemania, Japón y Argentina.

Cuasipar

a) Inversor objetivo: AFJP.

b) Cupón: el capital estará indexado por el CER. Cupón de 5,57% fijo que capitaliza entre el año primero y el décimo. Paga en adelante.

c) Monto a emitir en miles de millones: 8,33.

d) Quita valor nominal: 30,1% (diferencia entre el valor del dólar y 1,40 pesos + CER desde el 2001 (2,92/2,04).

e) Período de gracia del capital: 32 años.

f) Vida promedio: 37/25 años.

g) Plazo: 42 años.

h) Pago capital: pagos iguales entre el año 32 y el 42.

i) Moneda: peso.

j) Ley: Argentina.

Según informan los distintos medios las posiciones de las AFJPs y el gobierno todavía estarían lejos de converger. En el día del anuncio se había expresado que el CER corría para el pasado, desde la devaluación hasta ahora, pero no para los años futuros, de ahí que hubo fuertes re-

chazos por parte de las AFJPs. Al día siguiente se aclaró la situación: el CER rige para todo el período de 42 años. La pérdida que sufrirían los afiliados de las AFJPs, según fuente oficial, sería del 30,1%. Este viernes algunos medios mencionaban que las AFJPs temían juicios de afiliados si aceptaban el canje de bonos.

Recordemos que a fines del año 2001 el monto en dólares en los fondos de las AFJPs llegaba a alrededor de 21.000 millones. Al 30 de abril pasado el valor de los fondos llegaba a \$ 47.553 millones. De este total los títulos público emitidos por la Nación llegaban a 31.072 millones de pesos, es decir el 65,34% y de este total a las inversiones contabilizadas por aplicación del Decreto 530/03 le correspondían \$ 23.742 millones, casi el 50% de los fondos totales. Esta última cifra está en consonancia con el total de bonos Cuasipar que se emitirían (8.330 millones de dólares x \$ 2,92). De todas maneras, las AFJPs hacen notar que de esta manera quedaría fuera de la reestructuración un monto de aproximadamente \$ 8.500 millones que comprenden todos los fideicomisos que las entidades debieron comprar en la época del ex Ministro Cavallo como así también la posición en LETES que debieron tomar en forma compulsiva.

Aunque faltan detalles de la nueva propuesta los ejercicios de valuación que realizan algunos expertos están lejos de convalidar los precios actuales de los bonos Globales

El estudio de Miguel Broda y Asociados destacó que proyectando un nivel de aceptación menor al 70% y considerando una tasa de descuento del 12%, el Bono Par tendría que valer u\$s 21 y el Discount u\$s 21,50, lo que equivale a una quita en valor presente entre 78 y 79%. Si se contemplan tasas de descuento de un Boden (de 14%), los precios para el Par y el Discount serían de u\$s 16,6 y u\$s 17,5 respectivamente.

A fines del año pasado se estimaba que la deuda externa total llegaba a alrededor de u\$s 176.000 millones. Si la quita de valor nominal fuera de u\$s 115.000 millones, como se ha mencionado, restaría una deuda de u\$s 115.000 millones, equivalente a un 88% del PIB. Recordemos que en el 2001 esa deuda era de alrededor del 50% del PIB.

¿POR QUÉ UN CONTRATO DE FUTURO CASH SETTLEMENT Y NO UN CONTRATO CON POSIBILIDAD DE ENTREGA PARA LA SOJA MERCOSUR?

Desde hace mucho tiempo se discute cual de las dos formas de contratos de futuro, el cash settlement o el de entrega, es más conveniente. Los contratos de futuros más tradicionales, concretamente los que se negocian en el Chicago Board of Trade son contratos que pueden cerrarse con la entrega de la mercadería. Pero en general los contratos que terminan de esa manera pueden llegar a alrededor del 1% de las operaciones. Por otra parte, algunos contratos cash settlement se han desarrollado en otros mercados, concretamente el de carne de novillo en el Chicago Mercantile Exchange. También tuvo un desarrollo importante esta modalidad en los llama-

dos contratos de futuro financiero, siendo uno de los más conocidos el de eurodólar, que también se negocia en el último de los mercados mencionados y que se ajusta a la maduración contra un índice que resulta de restar a 100 la tasa libor que se registra ese día en determinados bancos de la City de Londres. Con respecto a la aplicación del cash settlement al mercado de granos, la única experiencia que conocemos es la que desarrolló el Rofex (Mercado a Término de Rosario) desde 1994, es decir el llamado Índice de Soja Rosafé. Una experiencia en algunos aspectos similar había desarrollado la Bolsa de Mercaderías y Futuros de San Pablo (Brasil), aunque ese contrato sufrió a posteriori varias modificaciones introduciendo la posibilidad de la entrega.

La razón fundamental para desarrollar un contrato cash para la soja en el Rofex fue la gran concentración que hay en la zona de la producción, comercialización, crushing y exportación de ese grano y sus subproductos. La producción de soja de nuestro país se concentra en un 80% en un área de no más de 300 km de la ciudad de Rosario. Por otra parte, de las 100.000 tn cada 24 horas de capacidad de crushing que tiene Argentina, alrededor de 70.000 tn se hallan localizadas en las inmediaciones de nuestra ciudad. Desde los puertos situados entre San Martín y Arroyo Seco se exporta casi el 90% del complejo soja. Esta gran concentración, única en el mundo, asegura un precio confiable y transparente gran parte del año, y más en los meses picos de cosecha, en el mercado disponible rosarino. Es por ello que resultó lógico desarrollar un contrato cash settlement.

Otra razón que sirvió de fundamento para el desarrollo de un contrato cash settlement para la soja en el Rofex y que fuera explicitado en distintos artículos en este Semanario desde el momento de su creación y a posteriori (ver los artículos "**Los contratos de futuro con entrega y el cash settlement**" en el Semanario del 22 de marzo de 1996, y "**Con cash settlement no hubiera ocurrido**" en el Semanario siguiente) fue que siempre se pensó en un contrato que se negociase en un mercado más amplio, sudamericano, y de concretarse esto último, difícilmente se pueda llevar a cabo con un contrato con la posibilidad de entrega.

Semejanzas y diferencias de un contrato cash settlement y un contrato con posibilidad de entrega:

a) En principio, y según se manifiesta en el informe "**An Analysis of the Delivery-Point Provisions of the Chicago Board of Trade's Corn, Wheat and Soybean Futures Contracts-1991**" elaborado por la División de Análisis Económico de la CFTC, pueden "haber áreas geográficas significativas cercanas a los puntos de entrega con suficiente actividad de mercado disponible como para generar una serie de precios de ajuste en efectivo (cash settlement) aceptable". Esa áreas significativas de concentración son para la soja y sus subproductos: Rosario y los puertos up river, Paranagua, Santos, Rio Grande y Tubarao.

b) En la operatoria diaria y hasta el momento de la maduración del contrato, ambos tipos de contrato son exactamente los mismos.

c) La única diferencia se registra en la liquidación: el ajuste de los contratos cash settlement se hace a través de un índice estadístico o de un precio promedio sobre las operaciones de disponible. Ese precio promedio o índice tiene que igualarse con el precio que se registra en las últimas transacciones del mercado de futuro ya que los operadores tienen la posibilidad de comprar y vender contratos

hasta el cierre de ese día y ya van conociendo el precio que se registra en el disponible. En los contratos con posibilidad de entrega el ajuste se hace de acuerdo a los precios operados en los últimos momentos de la rueda. Teóricamente, ese precio no puede diferir del que se registraría en el disponible dado que el vendedor del contrato de futuro, de haber una diferencia con el precio registrado en el piso, compraría el grano en el mercado disponible. En la realidad, esa forma de ajuste por entrega en el Mercado de Chicago es de poco más de 1% del total de las operaciones. ¿Cómo se origina ese 1% de mercadería para poder cumplir el contrato? Comprando en el mercado de disponible, por lo que la diferencia con el sistema cash es inexistente ya que ese 1% de compra se refleja en el precio de disponible que se usa para el ajuste.

d) ¿Es factible que en un mercado cash settlement haya más posibilidad de distorsión que en un mercado con posibilidad de entrega? No, desde el momento que el índice que resulte del mercado disponible es el mismo precio que en promedio pagará aquél que tiene que cerrar el contrato comprando mercadería.

e) Veamos ahora algunas de las ventajas que encontramos en los contratos cash settlement. Tomando la experiencia de lo ocurrido con el trigo en marzo de 1996 en el CBT, cuando un operador short (vendido) quiere salir de su posición -en un contrato con posibilidad de entrega- tiene que comprar futuros con lo que eleva el precio del futuro respectivo. De esta manera está jugando contra sus propios intereses ya que tiene que pagar diferencias mayores con respecto al precio de venta originario. Es decir, no hay neu-

tralidad en la operatoria de futuro con respecto a la operatoria de disponible. Algunos podrían decir que aquel operador que está short en un contrato de futuro, necesitando mercadería para poder cumplir con su obligación, sería más lógico que recurra al mercado spot. Pero esto sería separar ambos mercados, de futuro y disponible, lo que no es correcto y está en contra de la filosofía del hedging. Un aumento en el precio del futuro llevaría a un aumento en el spot por el llamado principio de convergencia de precios, que no es más que el viejo principio de la teoría económica del precio único. En los contratos cash settlement, por el contrario, hay neutralidad entre uno y otro mercado. Aquel que está short en el mercado de futuro no tiene por qué salir a comprar ni en uno ni en otro mercado. Como dijo un operador de Chicago cuando el día 20 de marzo de 1996 los contratos de trigo subieron u\$s 2 el bushel inmediatamente antes del cierre -por la compra de una firma comercial para cubrir posiciones short-, "si hubiera habido un cash settlement eso no hubiera ocurrido".

f) Una de las cosas que se le critica a los contratos cash settlement es que normalmente quedan muchos contratos abiertos en la maduración y que muchas veces esos contratos son varias veces mayores en volumen al mercado disponible. Los operadores no se encuentran impelidos a cerrar sus posiciones abiertas. Pero esto entra en la estrategia especuladora del operador.

g) Cuando se habla de establecer un contrato regional, con distintos puntos de entrega y con diferencias en la calidad de la mercadería, 'necesariamente' se tiene que recurrir a un con-

trato cash settlement. Si el contrato fuera con posibilidad de entrega las complicaciones administrativas serían tremendas. Hay que tener en cuenta que en un contrato regional (Mercosur, por ejemplo) los posibles puntos o puertos de entrega pueden ser innumerables, con lo que disminuiría la liquidez en las distintas posiciones. Si a los distintos puntos de entrega hay que agregar que pueden existir diferencias en la calidad de la mercadería (por ejemplo: soja OGM, soja no OGM, harina de soja con mayor o menor contenido de proteínas, etc.), que son variadas entre la mercadería de Brasil y la mercadería de nuestro país, las complicaciones de la entrega se multiplicarían.

h) Los contratos cash settlement permiten entrar en la operatoria a "especuladores" que no tienen por qué tener instalaciones o manejar la logística de la mercadería respectiva. Estos operadores dan liquidez al mercado.

i) Otra ventaja muy importante de los mercados cash settlement es la financiera, dado que sólo se tienen que reponer en efectivo, a la maduración de los contratos abiertos, las diferencias entre el precio de contratación y el precio de ajuste, diferencias que muchas veces ya están cubiertas en los días previos. Estas diferencias son muchas veces más pequeñas que los precios llenos que se tienen que abonar en caso de que el contrato finalice con la entrega de la mercadería.

SOJA

Una media semanal que superó los \$550

Los precios de la oleaginosa en la plaza local iniciaron un tímido recorrido ascendente en la primera jornada de la semana, acentuándose en la rueda siguiente cuando la mejora diaria fue de \$ 45. Sin embargo, luego que Chicago tocara límites de suba en la mayoría de sus posiciones el martes, los futuros de soja comenzaron a sentir la presión vendedora, lo que también se reflejó en el recinto de Rosario.

Una nueva ronda de profundas pérdidas en Chicago, el jueves, se trasladó a los precios locales; con una caída de 16 dólares por tn, las ofertas de los compradores fueron \$ 65 inferiores a las del jueves. Comenzaron ofertando \$ 500, para finalmente subir ya que no lograban originar mercadería.

Localmente, la industria está muy activa, al igual que cautelosa. El ingreso de camiones a las plantas y puertos de la zona de influencia de Rosario ha sido muy superior en esta semana que en la anterior, cuando sólo hubo cuatro días de actividad, pero está un 11% por debajo de lo observado un año atrás. Lo que se puede observar es que sigue privilegiándose el ingreso de maíz, por sobre los de soja.

Después que el martes se pagaron \$ 585/tn de soja con descarga inmediata sobre la tira San Lorenzo / Punta Alvear, el jueves se tocaron valores inferiores a los del viernes 28. La semana finaliza con operaciones cerradas, en forma abierta, a \$ 555 para la tira de planta - puertos que va de San Lorenzo a Punta Alvear, 5% por sobre el viernes pasado. Existían rumores que se habrían hecho más negocios con descarga a \$ 558 y a \$ 560, pero no fue posible que compradores y vendedores lo confirmaran.

En general, tenemos un mercado con retracción en el nivel de

1994 - 2004



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

10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS



Cooperativa Agrícola
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola
Ganadera de
Peryrano Ltda.



Acopio y Comercialización de Granos

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

Soja. Volúmenes de la comercialización a fines de mayo

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)											
			Total compras			Compras c/ precio			Compras sin precio aún			Ventas		
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
1995/96	12.200	8.215	3.067	1.750	4.817	2.286	1.699	3.985	782	51	832	s/d	s/d	s/d
1996/97	10.900	5.642	5.175	1.385	6.560	4.212	1.046	5.258	963	339	1.302	s/d	s/d	s/d
1997/98	19.900	14.062	5.938	2.375	8.312	4.243	1.594	5.838	1.695	780	2.475	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	13.545	6.011	2.967	8.978	4.905	2.401	7.305	1.106	566	1.673	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	13.129	6.682	4.073	10.755	4.717	3.254	7.971	1.965	819	2.784	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	16.813	8.745	5.306	14.051	6.523	4.364	10.887	2.222	943	3.165	3.300	s/d	s/d
2001/02	30.000	22.573	6.094	4.349	10.443	4.030	3.398	7.427	2.064	952	3.016	2.300	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	16.024	6.694	3.814	10.508	4.884	3.002	7.886	1.810	812	2.622	2.800	s/d	s/d
2002/03	35.300	22.997	10.886	6.164	17.050	7.755	4.548	12.303	3.131	1.616	4.747	5.347	7.208	12.555
2003/04	32.000 ¹	23.357	9.829	5.460	15.289	4.563	4.080	8.643	5.266	1.380	6.646	5.157	7.455	12.613

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

negocios, no por falta de interés de los compradores sino por la poca disposición de los vendedores a desprenderse de la mercadería con estos niveles de precios.

En la plaza de soja con pago y entrega a cosecha en May'05 los precios se movieron, en la semana, en un rango de 7 dólares, habiendo tocado un máximo de uSs 172 el martes y un mínimo de uSs 165 el lunes. Los uSs 165 se repitieron el viernes, pero no fue posible rastrear toneladas hechos a ese valor. En definitiva, la nueva queda sin cambios respecto del viernes pasado. Según lo informado a la Dirección de Mercados Agroindustriales, ya hay compras realizadas para la 2004/05; sólo unas 5.500 toneladas anotadas por la exportación a precio firme.

En los mercados de futuros, el ISR May05 ajustó a uSs 169,60 con una mejora semanal del 1%.

Evolución cosecha argentina

Con un 91% del área sembrada ya cosechada, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó que la producción obtenida llega, actualmente, a 29,7 millones de toneladas, partiendo de un rinde unitario de 22,7 qq. El año pasado, con una cobertura porcentual similar estábamos frente a rindes unitarios de 27,7 quintales.

La BCBA mantiene todavía su proyección de 32,5 millones de

toneladas de producción nacional, pero aclara que podrían producirse pérdidas de rinde por el exceso de precipitaciones en los lotes no trabajados aún.

La Secretaría de Agricultura maneja aún un área implantada de 14,235 millones ha. Con casi 133.000 ha perdidas, contabilizaba 12,52 millones ha cosechadas al 28 de mayo. Quedaba por trabajar un 15% del área cordobesa, entre un 30% y 40% de las áreas combinadas de San Luis, Santiago del Estero, Tucumán y Chaco.

China busca cancelaciones pero se agotan sus stocks

Con sólo cuatro días de rueda debido al feriado del lunes (*Memorial Day*, día en el que se les brinda homenaje a los soldados caídos en la II Guerra Mundial), Chicago vuelve a clausurar otra semana de intensa volatilidad, aunque en esta ocasión en el terreno positivo.

La posición más cercana de la soja ganó un 3% en la semana al ajustar a 8,38 1/2 dólares el bushel este viernes, mientras que Nov'04 subió algo menos, un 2%, llevando el *spread* vieja / nueva cosecha a ampliarse de 48 a 52 dólares de viernes a viernes.

La harina de soja continúa siendo el segmento que tiene los mayores picos de suba o baja de los tres productos del complejo sojero. En esta semana acumuló ganancias del 3,5% al 4% en casi la mayoría de sus posiciones, mientras que el aceite subió entre 1% y 1,6%.

La volatilidad es tal que en los mercados de disponible de EE.UU. las ofertas de compra, realizadas normalmente por diferencias con Chicago y no a precios llenos, están tomando como precio de referencia la posición Ago'04 del CBOT y no Jul'04. Aducen que ante el relativo volumen de negocios de la posición Julio, una orden de tamaño medio puede llegar a mover los precios en la rueda entre 5 y 10 centavos por bushel, lo que equivale a casi 2 y 4 dólares por tonelada, respectivamente.

Hubo otra jornada de subas al límite en los futuros de soja, la del martes. En definitiva, fuimos testigos de que de la preocupación por la flojedad de la demanda china, se pasó a la preocupación por el clima en las zonas productivas de EE.UU.

Durante el último fin de semana de mayo se registraron fuertes lluvias que, si bien, no ocasionarían un daño irreversible porque la posibilidad de la siembra está vigente, demuestran que las condiciones ambientales distan de ser ideales y el mercado tiene que empezar a agregar algo de prima climática. En los últimos cuatro días hubo precipitaciones en el Medio Oeste.

Sobre fines de esta semana, los pronósticos meteorológicos anunciaban buen tiempo para todo el fin de semana y, luego de un breve retorno de lluvias, otra ronda de tiempo seco y cálido hasta los próximos 10 días. De confirmarse los pronósticos, esos lapsos darían la oportunidad para terminar las labores de siembra y reimplantar en áreas con pérdidas por las tormentas últimas.

Hasta el 30 de mayo, de acuerdo con el último informe semanal del USDA, se había sembrado el 77% del área de intención en soja, más o menos lo que habían anticipado los operadores, y por sobre el 67% del año pasado y el 72% de la media histórica. Con el 55% de la soja ya en emergencia, posiblemente en la semana próxima comiencen a evaluarse los lotes y calificar la condición que presentan.

Hubo un comentario circulando en el mercado de que algunos ingenieros agrónomos estiman que los rindes de soja en el Medio Oeste pueden caer un cuarto de bushel por acre por día cuando la siembra pasa la fecha del 20 de mayo, lo que equivale a 168 kg/ha en 10 días.

La necesidad de resembrar en áreas en donde se había implantado maíz tiene una única vía de salida... resembrar soja, incorporando

más hectáreas a la superficie total sojera y morigerando el efecto descrito anteriormente.

Fuera de EE.UU., otras áreas destinadas a la siembra de oleaginosas mostraron también algunas mejoras. Ese es el caso de Canadá, en donde se habían producido demoras en la implantación de colza y que las condiciones climáticas de la última semana y media permitirían compensar acelerando las labores.

También se está mirando con atención la siembra de colza en la Unión Europea, ahora de 25 miembros, donde las condiciones climáticas se habían tornado un poco más secas de lo deseable. Hoy por hoy se anticipa que la UE pueda obtener, con rindes de tendencia, la mayor producción en 5 años. Los números de Oil World apuntan a que en la actual campaña se obtuvieron 11,1 millones Tm, mientras que se pronostica una cosecha de casi 13 millones.

Más allá de la situación climática, la demanda de China sigue siendo el punto de discusión. En el 2002/03, China importó 21,4 millones de tn de soja, estimándose que en el 2003/04 se requerirían 19,5 millones Tm, según el USDA. Sin embargo, los analistas y *traders* asiáticos calculan que la pérdida anual podría ser superior al 9%. Según ellos, la cifra final podría estar entre los 16 y los 19 millones de tn, lo que representa una merma de 25 % y 11%, respectivamente.

Lo importante en la actualidad pasa por la política de tolerancia cero que adoptaron las autoridades sanitarias respecto de la presencia de fungicidas. Resulta prácticamente imposible cumplir con requerimientos de tolerancia cero en este punto, lo cual lleva a la pregunta de cuál es el objetivo del gobierno chino con



TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

JORNADAS NACIONALES DE TRIBUNALES ARBITRALES

24 Y 25 DE JUNIO DE 2004

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

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

CONSULTAS: TRIBUNAL@BCR.COM.AR

estos requerimientos.

Los rumores dicen que las autoridades apuntan a cambiar los estándares de calidad (no sólo en poroto de soja, sino también en aceite de soja), lo cual, en la práctica, lleva a concluir que estamos ante la presencia de barreras para-arancelarias.

Es difícil sacar una conclusión respecto de cuál es el objetivo último perseguido por las autoridades chinas, ya que estas medidas están agotando rápidamente los stocks de aceite y harina de soja en China. A mediano plazo, ello no tiene otro resultado que la presión ascendente sobre los precios del mercado doméstico chino ya que la nación oriental no puede responder ni rápidamente ni en forma suficiente con la venidera cosecha de soja.

En esta semana, Brasil informó oficialmente que se habría prohibido la salida de un séptimo cargamento de soja brasileña a China. Ello ocurrió luego que el presidente de la asociación que reúne a los aceiteros en Brasil, ABIOVE, comentara que en diez días más el gobierno chino levantaría la prohibición sobre importaciones de soja que tramiten seis empresas exportadoras.

Por otra parte, trascendió que el Ministerio de Agricultura de Brasil está en la elaboración de un decreto que limite la contaminación de soja con fungicidas a 0,2%, el máximo admitido en este momento por los europeos, los más exigentes en parámetros de sanidad. Si Brasil, que busca satisfacer a los chinos, saca un decreto que no prevé cero tolerancia, entonces ¿a qué está jugando el gobierno chino...? ¿A manejar los niveles de precios, vía el manejo de stocks hasta el ingreso de su cosecha doméstica?

Brasil también está contem-

plando reducir a la mitad el límite de materia extraña en las cargas de soja, pasándolo de 2% a 1%.

La actitud de los aceiteros y del gobierno chino ha hecho bajar las primas C&F en un 31%. Si a eso se agrega la caída del CBOT en el mismo lapso de tiempo -2 meses-, del 22%, tenemos que el valor de la soja importada, en China, cayó un 30% en 2 meses.

Traders asiáticos calculaban que el costo de la soja sudamericana importada en China podría llegar a bajar inclusive por debajo de 360 dólares la tonelada en este mes de junio. Dicho costo es de 420 dólares en la actualidad y llegaba a 480 dólares en mayo.

Un negocio interesante en esta semana fue el de Taiwán comprando 58.000 toneladas de soja a Brasil, mes de embarque agosto, a un valor C&F de 90 cU\$S por bushel (pbu) sobre Sep'04 del CBOT.

Cuando las estimaciones de los operadores tocaban un techo de 50 mil Tm para las ventas netas de exportación de soja vieja y nueva, el USDA anunció que, efectivamente, ascendieron a unas 75.000 toneladas al 27 de mayo.

TRIGO

El cereal estadounidense sube con mucha volatilidad

La semana en el mercado estadounidense fue más corta por conmemorarse el lunes el día de los "caídos en batalla". La operatoria en Chicago comenzó el martes con importantes subas para todos los productos agrícolas cotizantes luego de un fin de semana con fuertes tormentas y tornados que azotaron gran parte del país.

Los granos gruesos llegaron a los límites máximos de precios en una jornada mientras que el trigo terminó operando con subas de casi u\$S 10 por tn.

Los futuros de trigo subieron fuerte debido a los temores por los daños que podrían haber causado las fuertes tormentas registradas en la región del Medio Oeste estadounidense donde hay sembrado trigo de invierno. En contrapartida, las precipitaciones fueron favorables para los cultivos de algunas regiones.

Los problemas climáticos sumados a los movimientos del maíz y la soja fueron el principal factor alcista para el trigo en Chicago y Kansas. Sin embargo, el clima afecta al trigo de distinta forma que a los demás productos. Mientras que el exceso de agua podría obligar a resembrar parte de la cosecha gruesa, en el caso del trigo las lluvias podrían provocar enfermedades en los cultivos que ya están a punto de ser cosechados. Además, la sequía todavía afecta ligeramente a algunas regiones de las Planicies en las que los trigos están en su etapa reproductiva.

El reporte sobre el estado de los cultivos mostró que la calidad del trigo de invierno bajó un 3% al 41% de bueno a excelente, mientras que el de primavera mejoró un 4%, mostrando un 63% en la categoría. Ambos guarismos muestran que el cereal está en niveles de calidad muy por debajo del año pasado a la misma fecha.

En el estado de Kansas, principal productor estadounidense, también se mostró un nuevo deterioro en los cultivos que sostuvo los valores futuros.

A las subas por las tormentas, se le sumó el soporte por la condición de los cultivos pero también ejerce presión el avance de la cosecha. La recolección del trigo de invierno 2004 está acelerando su ritmo en las Planicies del sur y cosechas en el sudeste.

Muchos operadores indicaron que las alzas registradas en la primera jornada de operación fueron excesivas, especialmente si se tiene en cuenta el avance de la cosecha de trigo en la región de las planicies donde la cosecha de la variedad de trigo duro colorado de invierno está progresando rápidamente, se estima adelantada unos 10 días respecto del año pasado.

La cosecha continúa en la frontera sur de Kansas, oeste y noroeste de Oklahoma y se espera que para la semana próxima la cosecha esté bien avanzada en el principal estado productor del cereal.

Este avance de la cosecha es el factor que está generando presión sobre las cotizaciones, sumado a que la demanda del grano no mostró nada especial durante la semana.

El reporte semanal de exportaciones, señaló ventas por 248.400 tn (cosecha vieja y nueva combinada), cuando el mercado esperaba entre 300.000 a 400.000 tn. El USDA informó que 108.200 tn de trigo duro fueron vendidas a Irak la semana pasada.

El mercado fue impulsado al cierre de la semana por una noticia de que Egipto habría comprado 180.000 tn de trigo en el mercado, de las cuales 120.000 tn provienen de EE.UU.

El negocio anterior había sido cancelado la semana pasada por precios ofrecidos muy altos. El hecho de haber retrasado la licitación hizo que el país árabe pudiera comprar el grano casi u\$s 5 menos por las ofertas más bajas presentadas en esta oportunidad.

Otros negocios de menor volumen se conocieron durante el transcurso de las jornadas: Corea del Sur compró 17.000 tn de trigo estadounidense de calidad número y Jordania adquirió 50.000 tn de trigo duro estadounidense y otras 50.000 tn del cereal de origen opcional.

Como se observó en el transcurso de la semana, el cereal en EE.UU. está operando conforme lo que suceda con el clima y el avance de la cosecha.

Se comenzó a especular que el USDA en su próximo informe mensual (del viernes 11 de junio) pueda reducir sus proyecciones sobre la cosecha final del trigo de invierno. La consultora Sparks estima una cosecha de trigo de invierno de 1.520 millones bu (41,36 millones de tn), debajo del último informe oficial en casi 840.000 tn a causa de una caída importante en los rindes a obtener en la cosecha.

De recortarse la cosecha estadounidense del cereal, los precios deberían reaccionar al alza en la medida que la demanda del grano continúe firme; recordemos que los volúmenes de exportación total del cereal mayormente se realizan de trigo de invierno.

Brasil exporta más trigo

La agencia de gobierno brasileña CONAB informó esta semana que Brasil exportó 1,31 millones de tn de trigo durante el 2003/04 (agosto-julio), la primera vez que el tradicional importador del grano realizó ventas al exterior.

Con el año muy próximo a finalizar y el comienzo de las siembras de la nueva cosecha, la información muestra que los países del Norte de África compraron la mayor parte del trigo, con Marruecos llevándose 447.480 tn y Argelia 231.900 tn.

El especialista de la CONAB consultado ve muy positivas las exportaciones, dado que es una nueva oportunidad para los productores brasileños de reducir la presión de cosecha sobre los precios al comienzo del año comercial del cereal.

La producción de Brasil de trigo durante el 2003/04 totalizó 5,85 millones de tn, la mayor cosecha en los últimos 14 años. En la campaña previa la cifra sólo había alcanzado 2,9 millones de tn a causa de las adversas condiciones climáticas que acompañaron las etapas de desarrollo del grano.

El gobierno pronostica que la próxima campaña del cultivo podría llegar a 5,9 millones de tn, proyectando importaciones por 4,97 millones de tn (la menor en seis años).

Para la cosecha del próximo año, que comienza en Agosto, la CONAB proyecta que las exportaciones disminuyan a 800.000 tn a consecuencia de la mayor demanda de la molinería local.

Lenta demanda del grano argentino

En el mercado local, las oscilaciones de los precios internacionales, tuvieron sus efectos en los precios disponibles y futuros.

La semana comenzó con una baja de \$ 5 ante la falta de precios de referencia, luego subió casi \$ 15 el martes para seguir operando a partir del miércoles a \$ 340 para la exportación con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

En el recinto se observó que los operadores se mantienen más tranquilos en sus ofertas a pesar que están presentes en la puja diaria por la mercadería tanto la exportación como la molinería. Sin embargo, los volúmenes que se obtienen de negocios son pobres, oscilan entre 1.000 y 4.000 tn a la vista.

El sector exportador lleva

comprados 5,4 millones de tn de trigo de la campaña 2003/04, un 9% superior al año pasado a la misma fecha y por arriba de las ventas efectivas realizadas al exterior. Durante esta campaña se observa que el exportador tiene un ritmo mayor de compras que el volumen realmente comprometido al exterior.

Los compromisos de exportación del trigo 2003/04 llegan a 4,935 millones de toneladas al 28 de mayo, arriba de los 4,63 millones de tn vendidas a igual fecha del año pasado. El país en las últimas semanas ha reportado un escaso aumento del volumen comprometido, haciendo que la diferencia existente entre las dos campañas se este achicando. El actual ritmo de venta es lento para llegar a las proyecciones no oficiales de ventas potenciales que se estiman en el mercado para la campaña en 9 millones de tn. Para alcanzar este volumen es necesario que el grano sea competitivo en niveles de precios dentro del mercado internacional.

Los valores FOB del trigo argentino habían comenzado la semana con una baja de casi u\$s 2,5, luego se recompuso y terminó negociándose a u\$s 150 para el embarque más cercano desde los puertos de up river.

Estos valores están algo lejos de los últimos precios conocidos en operaciones internacionales del cereal. Egipto compró trigo estadounidense con valores FOB que oscilaron entre u\$s 145 y u\$s 155 por tonelada.

A su vez, parte de los destinos que tenemos durante esta campaña fueron abastecidos con el trigo brasileño dado que Marruecos, Argelia, Rumanía y Túnez compraron importantes volúmenes del cereal vecino en lugar de comprar trigo argentino.

En lo que resta del año hay que realizar un seguimiento de

los negocios de trigo que se cierran en el exterior y ver el comportamiento de nuestro país vecino en materia de producción, importaciones y exportaciones del cereal.

En Brasil avanzan las siembras del cereal a buen ritmo, igual que las exportaciones, pero no tanto las importaciones. Según datos oficiales en el periodo enero/abril se importaron 1,5 millones de tn, bajando un 32,2% respecto del año anterior a la misma fecha. Sin embargo, recordemos que desde Argentina ya tiene comprometidos negocios por 2,75 millones de tn con unas proyecciones totales de compra de casi 4,8 millones de tn.

La demanda del grano será lo más importante de acá en más sin olvidar que estamos en plena siembra del cereal y las condiciones climáticas serán importantes para la futura oferta.

A la fecha se estima sembradas el 7% del área proyectada de siembra para la próxima campaña, cuya cifra final dependerá de las decisiones finales de algunos productores y del clima. En promedio los analistas proyectan una superficie de casi 6,30 millones de hectáreas, arriba de las 5,9 millones del 2003/04.

El avance de la siembra, mayoritariamente se concentra en las provincias del noroeste, centro norte de Córdoba y en el sur de Buenos Aires. El progreso de la siembra lleva un adelanto de tres puntos porcentuales respecto a igual fecha del año anterior.

No obstante, las coberturas llevarán un menor ritmo en la semana venidera como consecuencia de las recientes lluvias, que con mayor intensidad se sintieron en el centro sur de Córdoba, norte de La Pampa, Entre Ríos y norte de Buenos Aires en menor medida.

Los sondeos iniciales señalan que el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires tendrán un área similar o ligeramente mayor a la realizada en la temporada precedente. La mayor siembra prevista en el orden nacional sería impulsada por el crecimiento de las coberturas en Entre Ríos, en el centro sur de Buenos Aires y La Pampa.

Por otro lado, la humedad de los suelos, si bien en algunos casos todavía excesiva en la zona núcleo maicera, aseguraría buenos nacimientos y desarrollos vegetativos iniciales por lo menos hasta la fase de macollaje.

Ante las buenas perspectivas iniciales del cereal, los precios futuros están actuando en consecuencia. Durante la semana mayormente se ofrecieron negocios a u\$s 100 para entrega en diciembre-enero para la exportación en San Lorenzo, sin embargo el martes se ofreció pagar u\$s 105, valor que motivó un importante volumen de negocios en el recinto.

Desde la semana pasada se comenzaron a informar las compras del sector exportador del cereal cosecha 2004/05. Los negocios recién totalizan 2.900 tn, debajo de las 11.200 del año pasado a la misma fecha.

Lo importante en este momento no es el volumen de contratos celebrados sino la oportunidad que tiene el productor de realizar sus números conociendo el valor futuro de la mercadería.

MAIZ

Para el cereal local los factores son todos alcistas

El cereal local continúa siendo el producto agrícola más firme y sin contagiarse de la gran volatilidad que muestra el mercado internacional.

Cuando en Chicago las oscilaciones de los precios futuros son grandes por el clima y la evolución de las siembras, en Argentina la importante demanda del sector exportador elimina en gran parte los bruscos movimientos de precios.

Los valores disponibles comenzaron la semana con una baja de \$ 5, negociándose a \$ 275, pero luego recuperó hasta operarse a \$ 285, valores que incentivaron a los productores a cerrar negocios. Durante las dos jornadas que se negoció al precio anterior, los volúmenes negociados oscilaron entre 30.000 y 60.000 tn, esto significó que cuando los precios suben los negocios aumentan.

No sólo se observa un incremento en los volúmenes negociados en el mercado disponible, sino que los mismos atienden a una fuerte demanda del exterior.

El sector exportador a fines de mayo lleva comprado casi 5 millones de tn de maíz de la cosecha 2003/04, volumen inferior a la campaña anterior a la misma fecha pero en franco crecimiento en tono con lo que sucede con los compromisos al exterior.

Las ventas externas de maíz suman al 28/5 unas 5,15 millones de tn, aumentando casi 480.000 tn en una semana y habiéndose registrado negocios por casi 600.000 tn más desde la fecha anterior de acuerdo a la información publicada por las declaraciones juradas de ventas al exterior.

En el último informe oficial la Secretaría informó ventas por 50.000 toneladas a Portugal, Arabia Saudita, Argelia y Chile; 25.000 tn a Angola; 5.000 toneladas a Omán y 250.000 toneladas a destinos no especificados. A igual fecha del ciclo pasado, los compromisos sumaban 6,41 millones de toneladas, mientras que al finalizar la campaña totalizaron 11,295 millones.

Con un buen nivel de ventas al exterior, y los precios del maíz en buenos niveles internacionales, el grano local es el que mayores posibilidades de ganar tiene para lo que resta del año calendario.

Las recientes subas del cereal seguramente motivarán a los productores locales a sembrar maíz en la próxima campaña, más cuando la soja está inmersa en un contexto de mucha volatilidad y los precios futuros de la oleaginosa no son tan buenos como los del cereal.

En el recinto de operaciones de Rosario se escucharon ofertas para cerrar negocios de maíz entrega marzo-abril 2005 a u\$s 92, valor que motivó a muchos vendedores a cerrar negocios por anticipado sin conocer si obtendrán el grano en el futuro.

Cuando el precio forward del maíz llegó el martes a u\$s 90 se estimaron negocios por casi 10.000 tn, volumen que fue superado posteriormente el miércoles cuando el precio ofrecido llegó a u\$s 92.

La suba de casi u\$s 7 en la semana se motiva en el panorama alentador para el grano futuro, más cuando el grano en EE.UU. puede verse perjudicado por las condiciones climáticas que están acompañando las siembras y en algunos casos hasta se plantea el cambio por soja o la resiembra del grano.

Los últimos precios conocidos en la rueda fueron \$ 275 para el maíz con descarga inmediata para los puertos cercanos a Rosario y u\$s 91 para el cereal nuevo entrega marzo-abril.

La firmeza de ambos valores atiende principalmente a la demanda

del sector exportador y a la lentitud con que avanzan las actividades de cosecha del grano 2003/04.

Según datos oficiales, la recolección del grano a fines de mayo llega al 76% del área sembrada de 2,89 millones de ha. La cifra reportada es un 4% inferior a la misma fecha del año anterior.

Las precipitaciones de la semana anterior ocasionaron la paralización de la cosecha en aquellas zonas donde la recolección estaba atrasada. A su vez, donde no llovió, se priorizó la trilla de la soja remanente (el avance fue del 5% contra el 3% del cereal durante la misma semana). La continuación de las cosechas puede lentificarse por el abastecimiento de combustible.

El progreso de la cosecha en las zonas marginales y en las más afectadas por la sequía va recortando paulatinamente los rendimientos.

La recolección seguirá a ritmo lento en el sur de Córdoba debido a la acumulación de agua en los suelos. En tanto, llega a su fin en la zona núcleo maicera donde solo quedan escasos lotes por levantar en el este de Córdoba esperando mejores condiciones en los suelos. De cualquier modo la recolección de estos cuadros no modificará sustancialmente los rendimientos previstos, que para esta zona y la comprendida por el centro sur de Santa Fe y este de Entre Ríos se proyectó en los 75 qq/ha. En cambio ha sido mayor en el norte de Buenos Aires y en el extremo sur de la provincia santafecina donde se alcanzaron promedios de 80 qq/ha.

Con las cifras anteriores informadas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y considerando que aún falta trillar el 20% de la superficie, se proyecta que el tamaño de la producción del grano comercial llegará a 13 mi-

llones de tn, con una productividad final promedio de 60 a 61 qq/ha.

Los rindes proyectados difieren de las cifras que estima el organismo oficial de 58,9 qq/ha, dando de esta forma una producción final de 12,4 millones de tn. Ambos guarismos están muy por debajo de la cosecha obtenida en el 2002/03, situación que tendrá sus efectos directos sobre las potenciales exportaciones nacionales del grano, que de mantenerse los actuales niveles de compromisos serán alcanzados rápidamente.

El clima manda en Chicago

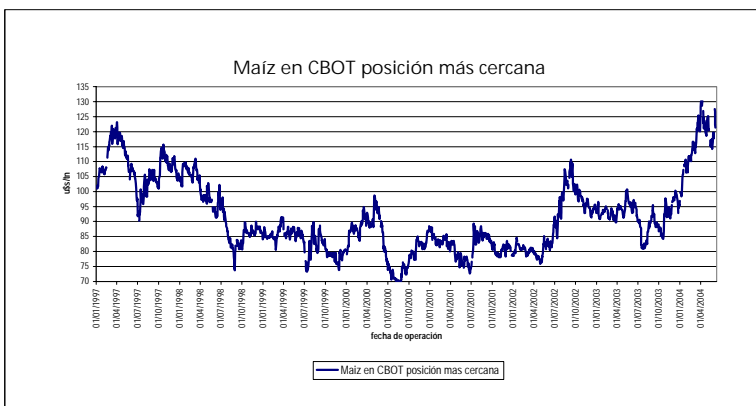
El maíz en EE.UU. comenzó la corta semana con una fuerte suba, y llegó al límite máximo de la operatoria, por los efectos que las condiciones climáticas podrían haber causado a los cultivos recientemente sembrados.

Hubo preocupación entre los operadores dado que las recientes lluvias e inundaciones pudieron haber dañado al maíz y causado más demora en las siembras.

El cereal es el producto que se vería más afectado si sigue lloviendo en EEUU, puede pasar el periodo óptimo de siembra. A su vez, algunos campos tendrán que ser resembrados. En el mercado se cree que los rindes bajan 1 bu/acre (0,062 tn/ha) por día si se sembró después del 20 de mayo.

En las zonas en las que si se pueda volver a sembrar maíz, éste se implantará fuera de la época de siembra ideal, por lo que es probable que el rinde termine siendo menor al estimado. Otro factor importante, que podría motivar el abandono de tierras, es que en general las aseguradoras no emiten pólizas sobre los cultivos implantados después de la primera semana de junio.

La mayoría de los analistas



coinciden en que si sigue lloviendo, parte del área que se sembró originalmente con maíz, podría resembrarse con soja. Algunos opinan que esto es riesgoso a causa de los agroquímicos aplicados, mientras que otros sostienen que con el tiempo que ha pasado y las fuertes lluvias estos ya se han lavado

El reporte sobre el estado de los cultivos el USDA indicó que los maíces en EEUU registraron un deterioro del 3% en esta semana, bajando al 68% de bueno a excelente. Este porcentaje es exactamente igual al que mostraban a esta altura del año pasado y se considera una calidad promedio para esta época del año.

De ahora en más el foco del mercado va a estar concentrado en el clima en el cinturón maicero. Al respecto los pronósticos indican que las lluvias volverían en el Medio Oeste entre el fin de semana y los primeros días de la semana que viene. Sin embargo, los meteorólogos no se ponen de acuerdo sobre la cobertura y milimetrajajes que tendrá este evento. Los modelos europeos indican de 6 a 19 mm, mientras que el americano espera de 13 a 40 mm generales, con registros aun mayores en algunas zonas.

Nuevas lluvias acentúan los comentarios sobre más acres de soja sembrados sobre los inicialmente destinados a maíz. Pero los operadores también saben que las actuales condiciones de clima húmedo ayudarán a reponer las reservas de humedad del suelo y mejorarían los rindes para el maíz, que madura antes que la soja. Las precipitaciones también son bienvenidas dado que permite mantener las reservas de humedad necesarias durante la etapa de polinización y llenado de granos.

Con el transcurso de las jornadas, los valores futuros recortaron parte de la ganancia inicial, sin embargo la compra de los fondos ante los pronósticos climáticos fueron un gran sostén para la presión dada por parte de otras noticias de exportación.

El USDA en su reporte semanal de ventas al exterior reportó negocios por 688.300 tn (cosecha vieja y nueva combinadas), cuando el mercado esperaba un rango de entre 900.000 y 1,2 millones de tn, muy por debajo de las 1,3 millones de la semana previa. Irán compró 57.000 tn de maíz estadounidense a su vez, la Asociación de Alimentos Forrajeros de Corea del Sur (KFA) postergó una licitación para comprar un total de 105.000 toneladas de origen opcional.

Con pocos negocios de maíz al exterior, lo que en definitiva sostiene los precios son las condiciones climáticas aunque pronósticos de clima cálido y seco en el MO de EE.UU. favorecería el desarrollo de las plantaciones y secaría el suelo luego de las precipitaciones.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5102 (01/06/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN BRASIL

La inestabilidad volvió a predominar sobre gran parte de la alta cuenca del río en Brasil, esta vez concentrándose sobre las altas cuencas de los ríos Paranapanema, Ivaí, Piquiri y Tibagi, con montos acotados que no superaron los 60mm. Sumado a los excedentes de las dos semanas previas, la condición general de esta cuenca se normalizó temporariamente y el aporte se aproximó a los valores normales.

La perspectiva indica que se espera un patrón de lluvias más reducidas sobre el área, de manera de retornar gradualmente a la situación previa a los últimos eventos.

Los embalses en la alta cuenca se mantienen con sus niveles muy próximos a los valores normales, a excepción de Itaipú que gradualmente elevó su nivel desde principios de mayo hasta posicionarse en estos días en más de 80cm por encima del valor normal. El caudal promedio semanal en GUAIRA se recuperó considerablemente como resultado de los mayores aportes provenientes de los ríos mencionados, efecto de los últimos 3 eventos sumados. Aumentó de 9.520m³/s a 14.500m³/s, pero en la semana próxima mostraría un retorno a valores del orden de 11.000m³/s. 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 16.300m³/s, es decir un 58% más que la semana anterior. El ascenso se manifestó bruscamente a partir del 28/may. Esta mañana registraba 16.300m³/s, en disminución. Retornaría a los 14.000m³/s hacia el fin de semana. El aporte de toda esta región volverá a estabilizarse en valores inferiores a lo normal.

TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la semana fueron prácticamente nulas, acentuando la tendencia insinuada en los días previos. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal acusó las mayores descargas de las centrales y pasó de 11.700m³/s a 17.630m³/s. En mayo promedió 12.970m³/s, un 12% por debajo del valor normal de los últimos 25 años. Ayer llegó a los 20.000m³/s y esta mañana había retornado a los 18.300m³/s. Se espera que disminuya gradualmente hasta valores de 14.000m³/s en la semana próxima. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se mantuvo reducido en el orden de los 300m³/s y no se espera una recuperación.

En YACYRETÁ la descarga media semanal aumentó por tercera semana consecutiva, esta vez con un fuerte incremento de 13.000m³/s a 17.300m³/s, gracias a la onda de crecida iniciada el 28/may. El máximo fue de 19.500m³/s ayer, para hoy se esperan 19.300m³/s y para mañana 18.200m³/s. Para los 3 días subsiguientes se espera un gradual retorno a valores del orden de 15.500m³/s.

TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL RÍO PARANÁ

Las lluvias volvieron a ser de escasa significación para los niveles fluviales en gran parte de la región. Con un aporte fluvial desde el Paraná Medio que insinúa un incremento moderado, los niveles mostraron una tendencia levemente ascendente en la cabecera del Delta y descendente en el Delta Inferior, por la condición predominante en el río de la Plata. Los promedios mensuales en mayo mostraron fuertes apartamientos respecto de los valores normales: -1,28m en SAN NICOLÁS, -0,91m en SAN PEDRO y -0,90m

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 3/6/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 6/06/04	Pronóstico (m) para el 11 de junio de 04
		JUNIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	4.56	4.50	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.78	4.37	
Barranquera	4.52	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.72	4.49	
Goya	4.25	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.47	4.51	
Reconquista	3.60	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.90	3.98	
La Paz	3.86	4.68	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.12	4.42	
Paraná	2.62	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.87	3.28	
Santa Fe	2.85	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.00	3.32	
Rosario	2.64	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.70	2.85	

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

en IBICUY. Este fuerte apartamiento, el mayor observado desde que comenzó el ciclo seco en 1999, se verá atenuado con la llegada del frente de onda de la crecida de magnitud reducida que se propagará la semana próxima por el tramo medio del río. 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.

RIO URUGUAY

Las lluvias en la semana 25 al 31 de mayo se produjeron en la alta cuenca con valores acumulados que no superaron los 15 mm. En la media cuenca no se produjeron precipitaciones significativas, mientras que en la cuenca baja se registró un foco de precipitaciones cerca de la desembocadura del río Negro de hasta 40 mm acumulados. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en las cuencas alta y media que no superarían los 20 mm acumulados. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño era el día de hoy (1/06) por la mañana de 890 m3/s.

RIO IGUAZÚ

Los acumulados de lluvia fueron acotados, concentrándose mayormente sobre la alta cuenca. La perspectiva indica que no se produciría un evento significativo en la próxima semana. Se observó una mayor generación por parte de las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal aumentó de 770m3/s a 1.150m3/s, con un máximo puntual de 1.800m3/s el 28/may. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA aumentó de 1.230m3/s a 1.980m3/s. En términos medios semanales se ubicó en los 1.750m3/s. Retornará a valores previos a la onda en los próximos días. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 1,31m, ascendiendo 0,56m respecto de la semana anterior. El valor medio mensual de mayo fue de 0,95m, unos 0,24m por debajo del valor medio mensual de los últimos 20 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió unos 1.950m3/s, aumentando 700m3/s respecto de la semana anterior. El promedio en lo mayo fue de 1.370m3/s, es decir un 30% inferior que el valor normal mensual de los últimos 20 años. La perspectiva para los próximos días indica un aporte en disminución hasta estabilizarse en el orden de los 1.300m3/s.

RIO PARAGUAY

Precipitaciones en la semana: (25/may al 31/may):

- cuenca alta: se registraron precipitaciones en el Pantanal con valores acumulados de 30 mm.

- cuenca media: precipitaciones leves en las nacientes del río Ypané.

- cuenca baja: sin precipitaciones.

Para los próximos 5 días se esperan escasas o nulas precipitaciones en la cuenca.

El Pantanal sigue manteniendo un constante aumento de su descarga. No obstante, la evolución muestra niveles inferiores a los de los últimos dos años. BAHIA NEGRA registró el 1/jun un nivel hidrométrico de 3,64m, en ascenso de 16cm durante la última semana. El valor medio en el mes fue de 3,21m. El valor medio mensual correspondiente a mayo en los últimos 25 años es 4,87m.

TRAMO MEDIO DEL PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias fueron prácticamente nulas sobre el territorio argentino de la cuenca. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 3,55m-3,50m, respectivamente, lo que significa prácticamente los mismos valores de la semana anterior. La propagación de la onda de crecida llevará estos valores a incrementarse al orden de 4,50m en ambas escalas. La lectura en BARRANQUERAS supera desde el 17/may los 3,20m, referencia importante para la navegación. Se espera que se mantenga por encima de este valor por el resto de junio. Con la propagación de esta onda de crecida, los niveles se acercarán temporariamente a los valores normales de los últimos 25 años. Se esperan los siguientes niveles máximos: 4,70m el 6/jun en CORRIENTES, 4,50m el 10/jun en GOYA, 4,55m el 14/jun en LA PAZ, 3,37m el 17/jun en PARANÁ y 3,40m el 22/jun en ROSARIO.

Alarma en la producción avícola

"Infobae", 406/04

Con diferentes impactos y a distintas ramificaciones, el combustible sigue siendo uno de los escollos con los que se encuentran los sectores agroproductivos argentinos. En esta oportunidad, son los productores avícolas los que sufren las consecuencias de la trepada en los precios del gas licuado de petróleo (GLP), insumo indispensable para calefaccionar los criaderos de pollos.

"Deseamos expresar nuestra preocupación por el impacto adverso que está ocasionando en la actividad avícola la actual política de precios que impulsa el Gobierno respecto de los combustibles, en particular en lo referido al gas licuado de petróleo, ya que afecta a establecimientos de zonas altamente productivas", anunció la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa (Carbap) en un comunicado.

Es importante destacar que la cría de aves es una actividad que demanda intensivamente GLP, el cual ha comportado importantes aumentos en los últimos años.

La entidad indicó que se está poniendo en riesgo el desarrollo de la actividad a futuro por lo que solicitó al Gobierno nacional y a la Secretaría de Energía que "consideren la situación de la actividad y dejen a un lado la falta de injerencia del Estado, tan cuestionada en los últimos años".

"Lo que dice Mario Llambías (presidente de Carbap), a lo que adherimos totalmente nosotros, es que resulta una barbaridad lo que se está haciendo con el gas licuado porque, a diferencia del resto de los combustibles, el GLP ha aumentado durante todo el proceso de la convertibilidad más de 220%", expresó en comunicación con Infobae el presidente de la Cámara de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA), Roberto Domenech. "Al final aumentan siempre porque cuando estábamos a \$4 por dólar ellos ajustaron el precio para arriba y ahora que está el dólar a menos de \$3 dicen que aumentan porque subió el precio del barril", enfatizó. Otra de las entidades que se mostró totalmente de acuerdo con lo expresado por Carbap fue Confederaciones Rurales Argentinas (CRA). Su presidente, Benito Legeren, dijo a Infobae que coinciden "totalmente con lo que declara Carbap porque la suba del gas aumentó los costos de la producción avícola".

Vaticinó, además, que si bien no tiene ninguna

estimación concreta, "no quedan dudas de que esto repercutirá en el costo de los productores, y en esto se sustenta la preocupación de la confederación".

El comunicado de Carbap alerta respecto de la situación de la actividad avícola dado que "por su estructura productiva y condiciones técnicas de operación está imposibilitada de reducir el consumo histórico de energía, excepto que se haga a cambio de graves riesgos técnicos y económicos que, incluso, pueden terminar con la muerte de pollitos BB".

Los fríos de los últimos días ya produjeron los primeros inconvenientes, sobre todo entre los avicultores que crían y cuidan los pollos para luego percibir una renta por ese trabajo, esto es, la tercerización que gran parte de las empresas hace de la crianza avícola. "Estamos haciendo lo imposible para ayudar a paliar esta situación, pero el costo para calefaccionar representa 50% del servicio", explicó Domenech.

No obstante, el titular de CRA advirtió que no estaban pidiendo una "garrafa subsidiada porque pensar en eso, con los problemas más urgentes que hay, es una locura", pero dice que piden "que los precios sean justos porque, hasta ahora, el mercado desregulado hizo estragos".

El gas licuado es básico en el proceso de cría de pollos que requieren en su ambiente una distribución de temperaturas técnicas diarias mínimas desde su nacimiento hasta los 25 días de vida, por lo que reducir la temperatura conduciría a un aumento en la mortandad y factible proliferación de enfermedades.

Finalmente, Domenech recordó que "hace cuatro años el sector avícola, por iniciativa de Repsol YPF y Shell, modificó el viejo sistema de calefacción por garrafa, combustible líquido o leña, y pasó al sistema de tanques. Esto generó un gasto para el productor y, por otro lado, quedar como cautivo", explicó. Y añadió: "Es un abuso de posición dominante del gas licuado".

Sembrar en el Mato Grosso: una propuesta para ser evaluada

"Infobae", 4/06/04

El gobierno brasileño está fomentando la venta de tierras del estado de Mato Grosso destinadas a la plantación de soja. Los países a los cuales está tentando con la oferta son los Estados Unidos,

China y la Argentina.

Promovido por el Grupo Brasil, asociación sin fines de lucro que abarca a empresas brasileñas y argentinas con contacto comercial en el vecino país, llegó a Buenos Aires una delegación de empresarios y funcionarios del gobierno del estado de Mato Grosso para disertar sobre las posibilidades de inversión en los municipios de Sorriso y Lucas de Río Verde, ubicados a 400 km de Cuiabá, capital del estado. El próximo viernes los empresarios brasileños se reunirán en la sede del Grupo Brasil con ejecutivos argentinos, entre ellos un grupo de empresarios provenientes de la provincia de Córdoba, para escuchar las propuestas y asuntos técnicos de las tierras y el programa de financiamiento armado por el gobierno brasileño.

El programa desarrollado por el gobierno brasileño para incentivar esta iniciativa, exime a los productores que inviertan en la compra de tierras destinadas a la siembra de soja en Brasil, del pago de impuestos sobre las parcelas por el término de entre cinco y diez años.

Consultado por Infobae respecto de las ventajas de sembrar soja en Brasil o en la Argentina, Juan José Naón, de Agropuerto, explicó que en nuestro país el costo de producción sería más bajo debido al menor valor de los fertilizantes y agroquímicos. Por otro lado, en Brasil el avance de la roya de la soja adiciona un gasto de u\$s 45/ha para el uso de fungicidas. A su vez, el costo de la semilla en Brasil es más bajo debido a que se utiliza en 80% soja no transgénica. En ese sentido, la soja OGM en Brasil, no puede ser exportada desde el puerto de Paranaguá, lo cual implica buscar otras salidas con mayores gastos de transporte. En cuanto a la comercialización, el gobierno brasileño no aplica retenciones a las exportaciones de soja, y los impuestos son menores, lo que representa mayor ganancia al productor y el precio del flete internacional es menor. Esto se compensa con que en la Argentina es menor el costo de almacenaje y de flete interno y existe una mejor logística. Finalmente para expandir el área de producción en la Argentina hay que cubrir zonas con riesgos climáticos. Todas estas variables deberán ser analizadas por aquellos productores interesados en cruzar la frontera para expandir su producción de soja.

China se abrió para la carne del Uruguay

"Clarín", 23/06/04

China abrió su mercado para las carnes bovinas

uruguayas, informó el ministro de Ganadería, Agricultura y Pesca de Uruguay, Martín Aguirrezabala, en Montevideo, tras retornar de un viaje a aquel país. Los primeros embarques se producirán entre julio y agosto. Aguirrezabala dijo que el mes próximo llegará a Montevideo una misión china para revisar los frigoríficos habilitados. Además, China podría comprar ganado lechero en pie, ya que dejó de comprar en Australia, Canadá y EE.UU. porque tienen EEB, la enfermedad que origina el mal de la "vaca loca".

Detectan roya de la soja en Catamarca

"Clarín", 23/06/04

La aparición de la roya de la soja en cultivos del Departamento Santa Rosa, a 110 kilómetros de la ciudad de Catamarca, fue confirmada ayer, luego de varios procedimientos realizados en establecimientos de la zona por técnicos del Senasa y del INTA. La información provocó preocupación entre los productores de la región, ya que la roya es un hongo que ataca la hoja de la soja y perjudica el rendimiento de las plantas. "Los productores tendrán que adoptar precauciones para evitar mayores inconvenientes" afirmó, Carlos Maldonado, de la oficina local del SENASA.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/05/04	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	340,40	339,50	349,20	340,00	340,00	341,82	371,61	-8,0%
Maíz duro	279,00	275,00	286,10	286,10	275,00	280,24	242,27	15,7%
Girasol	530,00	530,00	530,00	550,00	520,00	532,00	501,07	6,2%
Soja	530,00	540,00	585,00	562,50	514,50	546,40	494,29	10,5%
Mijo								
Sorgo			200,00			200,00	191,47	4,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	335,00	340,00	349,00	350,00	340,00	342,80	379,69	-9,7%
Maíz duro	285,00	284,00	298,00	295,00	280,00	288,40	239,68	20,3%
Girasol	510,00	510,00	520,00	530,00	500,00	514,00	493,69	4,1%
Soja	510,00	520,00	575,00	545,00	500,00	530,00	494,57	7,2%
Córdoba								
Trigo Duro		318,10				318,10	387,95	-18,0%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro		365,00	365,00	360,00		363,33	403,81	-10,0%
Maíz duro	277,90	275,00	285,00	280,00	270,00	277,58	236,97	17,1%
Girasol	525,00	520,00	525,00	530,00	515,00	523,00	498,35	4,9%
Soja								
Trigo Art. 12		365,00	367,00	364,00		365,33	407,85	-10,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	335,00	340,00	350,00	350,00	344,30	343,86	378,57	-9,2%
Maíz duro	260,00	260,00	271,40	265,00	255,00	262,28	231,22	13,4%
Girasol	510,00	510,00	520,00	530,00	500,00	514,00	493,69	4,1%
Soja		525,00				525,00	482,44	8,8%

* 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	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	
"000"	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.426,0	1.424,0	1.424,0	1.390,0	1.390,0	1.426,0	-2,52%
Girasol refinado	1.605,0	1.600,0	1.600,0	1.589,0	1.589,0	1.605,0	-1,00%
Lino							
Soja refinado	1.550,0	1.543,0	1.543,0	1.502,0	1.502,0	1.550,0	-3,10%
Soja crudo	1.317,0	1.246,0	1.246,0	1.226,0	1.226,0	1.317,0	-6,91%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)				320,0	320,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	530,0	530,0	530,0	490,0	490,0	530,0	-7,55%

(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	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	cond.Camara					340,00
	Mol/Ros	Desde2/6	Cdo.	cond.Camara	340,00				
	Mol/Ros	Desde3/6	Cdo.	cond.Camara		345,00			
	Mol/Ros	Desde7/6	Cdo.	cond.Camara			340,00	340,00	
	Exp/SM	Desde7/6	Cdo.	M/E	340,00	345,00			
	Exp/PA	Desde7/6	Cdo.	M/E			340,00	340,00	
	Exp/SM	Desde8/6	Cdo.	M/E			340,00	340,00	340,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		345,00			
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	350,00	340,00	340,00	340,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E					340,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			340,00		340,00
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	100 u\$s	105 u\$s	100 u\$s	100 u\$s		
Maíz	Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			285,00		
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	275,00	285,00	285,00	275,00	275,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		285,00	285,00	270,00	275,00
	Exp/PA	Desde15/6	Cdo.	M/E	275,00	285,00	280,00		270,00
	Exp/PA	Desde7/6	Cdo.	M/E				270,00	
	Exp/AS	S/Prox	Cdo.	M/E	275,00	285,00			
	Exp/SM	S/Prox	Cdo.	M/E			285,00		
	Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E		285,00			275,00
	Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			287,00	275,00	
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	270,00			275,00	
	Exp/GL	Desde7/6	Cdo.	M/E		285,00			
	Exp/SM	Junio	Cdo.	M/E	93u\$s	96u\$s	97u\$s		90u\$s
	Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E	94u\$s	97u\$s	98u\$s	93u\$s	91u\$s
	Exp/SM	Agosto	Cdo.	M/E				94u\$s	
	Exp/SM	Enero	Cdo.	M/E					91u\$s
	Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		90u\$s	91u\$s		
	Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	86 u\$s	90u\$s	92u\$s	88u\$s	90u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	86 u\$s	90u\$s	92u\$s	89u\$s	91u\$s	
Sorgo	Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	200,00	200,00	200,00	200,00	
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00			
	Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E			75u\$s		
	Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E			75u\$s	70u\$s	70u\$s
Soja	Fca/SL-Ros-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	585,00	560,00	510,00*	555,00
	Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	582,00	560,00	510,00*	555,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	585,00	560,00		555,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	585,00	560,00		
	Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	585,00	560,00	510,00*	
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	585,00	560,00	510,00*	555,00
	Fca/GL	Desde7/6	Cdo.	M/E				510,00*	555,00
	Fca/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			565,00	510,00*	560,00
	Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			570,00		560,00
	Fca/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			570,00		
	Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E					560,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			190u\$s		
	Fca/SM	Junio	Cdo.	M/E	182u\$s	197u\$s			
	Fca/SM	Julio	Cdo.	M/E		198u\$s	192u\$s		189u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	165u\$s	172u\$s	170u\$s	166u\$s	165u\$s	
Girasol	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	530,00	530,00	550,00	520,00	520,00
	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	550,00	520,00	520,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	550,00		
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	540,00	530,00	530,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	530,00	520,00	520,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04	variac.sem.
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero		41	105,0	107,5	105,5	104,8	106,0	1,92%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct	2						97,0	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Jun	8		181,6	182,2				
Jul	40	142	185,6	201,0	198,0	189,0	193,6	2,98%
Nov	4	101	194,6	210,0	206,4	197,0	201,6	2,34%
May	354	148	170,0	176,2	174,4	169,0	169,6	1,07%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
May	21.507		2,964					
Jun	90.113	37.407	2,973	2,964	2,954	2,976	2,968	0,13%
Jul	50.444	17.876	2,993	2,982	2,966	2,991	2,987	0,13%
Ago	5.518	5.065	3,012	2,999	2,980	3,007	3,007	0,07%
Sep	3.605	4.550	3,032	3,016	2,996	3,026	3,028	-0,07%
Oct	2.230	1.296	3,057	3,040	3,017	3,048	3,054	-0,23%
Nov	1.056	621	3,084	3,061	3,037	3,070	3,080	-0,48%
Dic	632	1.281	3,115	3,082	3,058	3,093	3,103	-0,86%
Ene'05	350	869	3,143	3,109	3,082	3,120	3,130	-0,95%
Feb	190	170	3,166	3,132	3,106	3,145	3,155	-0,88%
Total	176.053	69.567						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	31/05/04			01/06/04			02/06/04			03/06/04			04/06/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Oct													97,0	97,0	97,0	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Jun	181,0	180,5	181,0													
Jul				201,0	200,0	201,0	198,0	198,0	198,0	190,0	189,0	189,0	193,5	193,0	193,5	2,93%
May	170,0	168,0	170,0	177,0	176,0	176,2	175,6	173,8	174,4	170,3	169,0	169,0	171,4	169,6	169,6	1,07%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
May	2,965	2,960	2,964													
Jun	2,976	2,965	2,973	2,975	2,962	2,964	2,965	2,946	2,954	2,978	2,944	2,976	2,980	2,966	2,968	0,13%
Jul	2,997	2,983	2,993	2,994	2,980	2,980	2,980	2,958	2,967	2,991	2,963	2,991	2,998	2,986	2,989	0,20%
Ago	3,015	3,012	3,012	3,010	3,004	3,009	2,993	2,974	2,978	3,003	2,990	3,003	3,005	3,002	3,005	-0,17%
Sep	3,040	3,031	3,032	3,039	3,018	3,018	2,997	2,995	2,997	3,016	3,007	3,015				
Oct	3,060	3,055	3,057	3,045	3,040	3,040							3,063	3,049	3,049	-0,39%
Nov				3,065	3,065	3,065	3,036	3,036	3,036				3,085	3,072	3,072	-0,74%
Dic	3,123	3,115	3,115	3,080	3,080	3,080	3,061	3,055	3,058							
Ene'05							3,082	3,079	3,082							
Feb							3,110	3,101	3,106	3,130	3,130	3,130				
Mar							3,082	3,079	3,082							
Abr							3,110	3,101	3,106	3,130	3,130	3,130				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 187.281 - Posiciones abiertas (al día jueves): 78.177

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04
DLR - jun.04	2,75	put	50			0,001		
	2,87	put	30			0,003		
	2,90	put	130			0,006	0,004	
DLR - jul.04	2,95	put	230		0,023	0,026	0,020	
	2,95	put	120			0,036	0,022	
DLR - ago.04	3,00	put	90			0,062		
	2,95	put	130		0,030	0,038		
ISR - may05	3,00	put	30			0,065		
	150	put	64		3,8	4,50		
DLR - may.04	154	put	172		5,2	5,50		
	158	put	56		6,4	6,90		8,20
	2,87	call	580	0,094				
DLR - jun.04	2,90	call	350	0,064				
	2,95	call	240	0,014				
	2,87	call	110				0,092	
DLR - jul.04	2,90	call	785	0,080			0,075	0,073
	2,95	call	1622	0,045	0,040	0,034	0,039	0,035
	3,00	call	1440	0,025	0,021	0,009	0,016	0,010
DLR - ago.04	3,05	call	320	0,013				0,003
	2,90	call	361		0,099			
	2,95	call	1262	0,078	0,066	0,032	0,061	0,058
DLR - may.05	3,00	call	1608		0,040	0,026	0,035	0,032
	3,05	call	760		0,025		0,017	0,018
	3,10	call	120		0,011		0,007	
ISR - may05	3,05	call	60				0,035	
	3,15	call	120			0,027		
	194	call	108			10,00	7,50	7,50
DLR - ago.04	206	call	68	4,60				
	212	call	160	4,00		5,00	3,40	3,80
	218	call	12	3,30				
DLR - ago.04	222	call	40	2,60	3,50			2,00
	open interest			ISR	Puts	279	ISR	Calls
			DLR	Puts	590	DLR	Calls	7.367

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	31/05/04	1/06/04	2/06/04	3/06/04	4/06/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			122,00	123,00	120,00	119,00	119,00	-2,86%
Julio		523	120,30	123,50	120,20	119,00	120,20	-0,25%
Setiembre		144	121,10	125,00	122,20	121,00	122,60	0,25%
Enero'05		786	105,00	108,00	105,70	105,00	106,30	2,21%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			93,00	97,00	96,00	95,00	95,00	1,06%
Junio		38	94,00	98,30	97,50	96,00	94,50	-1,05%
Julio			96,00	99,80	99,00	97,50	96,30	-1,23%
Agosto		542	96,50	100,80	99,80	98,00	97,50	-0,51%
Diciembre		2	98,50	102,50	101,50	100,00	101,50	1,50%
Abril'05		197	89,20	91,70	92,20	90,50	90,00	
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			184,00	199,00	197,00	185,00	190,00	4,40%
Junio		2	188,00	200,00	198,00	188,00	191,00	3,08%
Julio		1.510	194,00	204,00	201,00	191,00	194,50	2,10%
Agosto		66	196,50	206,50	203,50	193,50	196,10	1,55%
Setiembre		173	199,00	209,00	207,00	197,00	197,80	1,02%
Noviembre		1.409	201,50	211,40	208,80	198,80	201,30	1,67%
Mayo'05		812	169,50	175,80	173,50	169,50	170,00	1,19%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
Enero		18	100,00	99,50	99,50	99,50	99,50	-0,50%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	posición	31/05/04	1/06/04	2/06/04	3/06/04	4/06/04	var.semanal
Dársena							
TRIGO	Entrega Inm/Disp.	357,00	360,00	354,00	350,00	350,00	-2,23%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.	275,00	285,00	280,00	275,00	275,00	
Rosario							
SOJA	Entrega Inm/Disp.	541,00	590,00	580,00	550,00	560,00	3,51%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	31/05/04			1/06/04			2/06/04			3/06/04			4/06/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Julio	120,0	120,0	120,0	123,5	123,5	123,5	121,0	120,2	120,2	119,0	119,0	119,0				
Setiembre	122,0	121,0	121,0	125,0	125,0	125,0	123,0	122,2	122,2	121,0	120,8	121,0	122,6	122,0	122,6	-0,33%
Enero'05	105,2	103,5	105,0	111,0	107,9	108,0	106,0	105,6	105,7	105,0	104,8	105,0	106,7	106,0	106,3	2,21%
MAIZ																
Junio	94,5	94,0	94,0	98,9	96,5	98,3										
Abril'05				92,0	91,5	91,7	92,2	91,7	92,2				90,0	89,0	90,0	
Rosario																
SOJA																
Junio				200,0	200,0	200,0										
Julio	196,0	194,0	194,0	204,0	203,5	204,0	202,5	200,9	201,0	191,5	191,0	191,0	196,0	194,5	194,5	2,10%
Agosto				206,0	205,0	206,0				194,0	193,5	193,5				
Setiembre	200,0	198,0	199,0	209,0	208,5	208,9	207,0	207,0	207,0				199,0	198,5	198,5	1,02%
Noviembre	202,0	199,5	201,5	211,5	210,0	211,4	210,4	208,8	208,8	200,0	198,8	198,8	202,5	201,3	201,3	1,67%
Mayo'05	169,5	169,0	169,5	177,0	175,0	175,8	173,5	173,2	173,5	169,5	169,5	169,5	171,5	170,0	170,0	1,19%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	junio'04	149,50	152,00	152,00	v 150,00	v 152,00	149,50	1,67%
Precio FAS		112,92	114,92	114,82	113,32	114,92	112,97	1,73%
Precio FOB	julio'04	v 154,00	v 156,00	v 156,00	v 154,00	v 154,00	v 154,00	
Precio FAS		116,40	118,02	117,92	116,42	116,47	116,46	0,01%
Precio FOB	diciembre'04				v 138,00	v 138,00		
Precio FAS					104,02	104,07		
Ptos del Sur								
Precio FOB	junio'04	v 153,00	v 155,00	v 155,00	v 154,00	v 154,00	v 154,00	
Precio FAS		116,24	117,77	117,71	116,91	116,95	117,00	-0,04%
Precio FOB	julio'04	153,50	155,50	153,50	154,50	v 155,00	v 153,50	0,98%
Precio FAS		116,63	118,17	118,10	117,30	117,73	116,61	0,96%
Maíz Up River								
Precio FOB	junio'04	v 122,04	v 127,55	v 126,67	v 122,73	v 121,35	122,04	-0,57%
Precio FAS		93,47	97,90	97,15	94,00	92,94	93,49	-0,59%
Precio FOB	julio'04	v 122,83	v 129,52	v 128,64	v 123,52	v 122,53	122,83	-0,24%
Precio FAS		94,10	99,45	98,70	94,62	93,87	94,11	-0,26%
Sorgo Up River								
Precio FOB	mayo'04	v 94,09	v 101,96	v 101,08	v 95,96	v 94,98	v 94,09	0,95%
Precio FAS		71,14	77,43	76,72	72,63	71,84	71,14	0,98%
Precio FOB	junio'04	v 96,06	v 103,93	v 103,05	v 97,93	v 96,95	v 96,06	0,93%
Precio FAS		72,69	78,98	78,28	74,18	73,39	72,69	0,96%
Soja Up River								
Precio FOB	junio'04	v 249,49	v 266,03	v 260,70	v 237,37	v 252,99	v 251,33	0,66%
Precio FAS		182,75	195,06	191,09	173,71	185,35	184,11	0,67%
Precio FOB	julio'04	v 251,33	v 266,03	v 260,70	v 237,37	v 254,82	v 253,17	0,65%
Precio FAS		184,11	195,06	191,09	173,71	186,71	185,48	0,66%
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	junio'04	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	
Precio FAS		169,30	169,30	168,68	168,07	169,92	168,68	0,74%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,920	2,920	2,901	2,928	2,928	0,03%
	vendedor		2,960	2,960	2,941	2,968	2,968	0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3360	2,3360	2,3208	2,3424	2,3424	0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2338	2,2338	2,2193	2,2399	2,2399	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4148	2,4148	2,3991	2,4215	2,4215	0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3827	2,3827	2,3672	2,3892	2,3892	0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3360	2,3360	2,3208	2,3424	2,3424	0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3696	2,3696	2,3542	2,3761	2,3761	0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3564	2,3564	2,3411	2,3629	2,3629	0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾				
	Unico emb.	Jun-04	Jul-04	Jun-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio febrero	150,75	155,00			168,52	169,21	170,24	168,50	
Promedio marzo	154,61	158,42		148,00	167,83	166,87	167,22	168,49	
Promedio abril	163,21	161,53	162,50	162,50	170,14	170,58	170,98	172,16	172,67
Semana anterior	155,00	149,50	v154,00	v154,00	163,20	162,10	164,40	166,70	168,70
31/05	154,00	149,50	v154,00	v153,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	157,00	152,00	v156,00	v155,00	167,70	167,70	169,70	173,70	177,00
02/06	155,00	152,00	v156,00	v155,00	163,90	163,90	165,70	169,40	172,70
03/06	153,00	v150,00	v154,00	v154,00	162,10	162,10	163,90	167,40	170,60
04/06	155,00	v152,00	v154,00	v154,00	155,43	155,43	158,55		
Variación semanal	0,00%	1,67%	0,00%	0,00%	-0,67%	0,00%	-0,30%	0,42%	1,13%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	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		133,01	136,05	140,18	143,30	144,04	140,91	144,22	
31/05		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
01/06		142,66	145,97	149,64	152,12	151,02	146,79	148,81	
02/06		137,79	141,19	145,05	147,71	148,45	144,31	146,98	
03/06		134,94	138,25	141,83	144,77	145,88	143,12	146,24	
04/06		135,95	139,81	143,40	146,43	146,98	143,30	146,24	
Variación semanal		2,21%	2,77%	2,29%	2,18%	2,04%	1,69%	1,40%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	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			140,73	143,58	145,51	148,08	150,65	143,30	
31/05			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
01/06			148,17	150,93	154,60	156,72	152,49	148,81	
02/06			144,41	146,98	150,19	152,49	152,49	145,51	
03/06			142,66	145,14	148,81	150,65	152,49	145,14	
04/06			142,94	146,15	149,27	151,02	152,49	145,14	
Variación semanal			1,57%	1,79%	2,59%	1,99%	1,22%	1,28%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.			FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46					
Promedio marzo	98,83	97,50	97,67				128,04	
Promedio abril	95,16	96,72	96,90		125,03		135,43	130,33
Semana anterior	94,00		v94,09	v96,06	123,62			
31/05	94,00		v94,09	v96,06	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	102,00		v101,96	v103,93		131,49		
02/06	101,00		v101,08	v103,05		130,60		
03/06	98,00		v95,96	v97,93		126,27		
04/06	96,00		v94,98	v96,95	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,13%		0,95%	0,93%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México ⁽²⁾				
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio febrero	115,15	116,20	118,43		126,30	126,76	127,89	131,90	
Promedio marzo	110,74	116,50	120,91		131,78	132,27	132,35	132,03	
Promedio abril	122,37	125,28	128,07		136,08	136,82	137,22	137,36	137,21
Semana anterior	122,00	122,04	122,83		131,40	130,60	129,90	128,70	127,90
31/05	122,00	v122,04	v122,83		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	130,00	v127,55	v129,52		141,10	140,70	140,70	139,60	138,40
02/06	129,00	v126,67	v128,64		136,70	137,10	137,70	136,50	135,40
03/06	125,00	v122,73	v123,52		134,60	135,00	136,70	135,60	134,30
04/06	123,00	v121,35	v122,53		132,77	132,77	135,62	133,66	134,15
Variación semanal	0,82%	-0,57%	-0,24%		1,04%	1,66%	4,40%	3,85%	4,89%

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	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	119,68	118,01	117,02	118,70	120,27	119,98	111,81	105,90	104,52
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	127,55	125,88	124,90	126,57	128,14	127,85	117,61	109,74	105,51
02/06	126,67	125,88	125,68	126,96	128,14	127,75	116,73	109,84	105,31
03/06	122,34	122,34	122,04	123,42	124,70	124,40	115,35	108,26	103,93
04/06	121,35	121,85	122,34	124,01	125,49	125,29	116,53	109,74	104,33
Variación semanal	1,40%	3,25%	4,54%	4,48%	4,34%	4,43%	4,23%	3,62%	-0,19%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Jun-04	único emb.	Jun-04	Jul-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			629,70			
Promedio abril	270,00	266,58	98,26	106,75		614,37	611,63	615,53	
Semana anterior	268,00	v268,00	93,00	95,00		560,00		555,00	558,50
31/05	268,00	v268,00	93,00	95,00		560,00		555,00	558,50
01/06	268,00	v268,00	98,00	99,00		570,00		567,50	572,50
02/06	268,00	v268,00	98,00	99,00		563,00		567,50	572,50
03/06	268,00	v268,00	98,00	95,00	95,00	560,00		548,75	552,50
04/06	268,00	v268,00	98,00	95,00	97,50	557,00		555,00	558,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	5,38%	0,00%		-0,54%		0,00%	0,00%

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	136,00	146,00	140,00	140,00	140,00		645,00	645,00	635,00
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	135,00	145,00	145,00	142,00	142,00		655,00	660,00	645,00
02/06	138,00	148,00	145,00	143,00	143,00		650,00	655,00	645,00
03/06	135,00	145,00	143,00	140,00	140,00		645,00	645,00	635,00
04/06	142,00	142,00	140,00	135,00	135,00		640,00	645,00	635,00
Var.semanal	4,41%	-2,74%	0,00%	-3,57%	-3,57%		-0,78%	0,00%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	May-04	Jun-04	Jul-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio febrero		284,91			333,05	329,42	327,91	352,90	
Promedio marzo	336,20	320,98	329,55		375,10	375,21	371,05	362,48	
Promedio abril	323,79	320,18	322,80		376,17	376,06	373,49	367,09	356,57
Semana anterior	252,00		v251,33	v253,17	321,00	320,60	287,90	308,90	331,90
31/05	252,00		v249,49	v251,33	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	266,00		v266,03	v266,03	343,50	343,10	347,20	330,20	289,90
02/06	261,00		v260,70	v260,70	326,00	326,00	327,10	316,60	279,10
03/06	246,00		v237,37	v237,37	318,90	318,90	318,80	293,20	273,20
04/06	251,00		v252,99	v254,82	330,15	330,15	341,17	300,02	294,32
Var.semanal	-0,40%		0,66%	0,65%	2,85%	2,98%	18,50%	-2,87%	-11,32%

(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		242,14	248,57	260,88	234,05	231,48		247,65	247,65
31/05		252,98	262,16	270,98	240,30	235,16		256,65	256,65
01/06		262,35	271,53	278,33	251,87	249,12		266,02	266,02
02/06		257,02	266,20	275,85	246,18	242,87		260,69	260,69
03/06		237,36	243,79	253,71	232,95	232,22		235,52	239,20
04/06		250,22	253,89	262,71			f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,34%	2,14%	0,70%				-4,90%	-3,41%

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	299,10	284,77	262,36	251,52	252,07	250,96	248,76	248,02	228,00
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	317,47	303,14	280,73	269,89	270,44	269,34	266,58	265,66	237,74
02/06	312,14	300,66	277,60	264,28	265,20	264,56	260,89	259,42	235,90
03/06	296,16	286,79	264,01	252,62	252,80	252,43	251,33	250,60	229,65
04/06	308,10	295,79	268,60	256,48	255,56	256,84	255,01	251,70	231,49
Variación semanal	3,01%	3,87%	2,38%	1,97%	1,38%	2,34%	2,51%	1,48%	1,53%

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	359,33	361,78	363,58	326,31	333,73	383,13	392,44	407,37	370,19
31/05	357,70	365,55	365,91	333,71	342,29	386,17	393,19	413,72	378,50
01/06	368,66	374,31	374,68	342,51	351,07	394,91	401,93	422,44	387,26
02/06	381,64	389,18	391,57	358,76	361,79	411,97	419,04	439,72	398,37
03/06	367,80	377,01	379,38	346,83	349,84	400,80	405,18	422,60	381,57
04/06	361,94	369,07	367,35	330,09	332,70	387,48	395,51	411,30	368,53
Variación semanal	0,73%	2,02%	1,04%	1,16%	-0,31%	1,14%	0,78%	0,96%	-0,45%

(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	323,25			269,89	273,81
Promedio abril	322,28			293,40	306,31			274,95	274,90
Semana anterior		235,00	239,00	255,00	226,00	222,00	223,00	238,00	244,00
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	247,00	245,00	247,00	264,00	230,00	231,00	233,00	250,00	254,00
02/06		248,00	253,00	278,00	239,00	238,00	240,00	258,00	260,00
03/06		240,00		265,00		228,00		254,00	257,00
04/06		238,00		259,00		223,00		240,00	244,00
Variación semanal		1,28%		1,57%		0,45%		0,84%	0,00%

	FOB Argentino				SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	Jun-04	Jul-04	ag/st.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	182,76	183,86	181,88	207,45	188,00	198,19	198,19	219,91	196,54
31/05	191,47	193,67	191,47	210,76	188,00	211,86	212,96	229,39	206,35
01/06	194,78	195,88	207,23	227,02	195,00	215,17	217,37	235,89	210,76
02/06	186,51	187,61	203,15	219,41	189,00	206,90	209,11	228,73	202,49
03/06	181,33	187,39	188,27	208,56	185,00	203,37	206,13	207,01	191,80
04/06	198,36	196,43	193,67	209,11	195,00	215,72	217,37	209,66	f/i
Var.semanal	8,53%	6,83%	6,48%	0,80%	3,72%	8,84%	9,68%	-4,66%	-2,41%

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	280,86	272,27	256,83	240,52	237,76	235,56	2336,86	232,58	231,48
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	301,70	294,31	277,23	262,57	258,71	256,50	2554,01	251,32	249,12
02/06	293,43	287,15	273,15	255,18	251,10	248,02	2458,11	244,71	243,39
03/06	280,53	273,15	259,92	243,06	240,52	237,87	2351,19	234,02	233,13
04/06	290,67	281,75	266,42	246,36	242,72	241,40	2403,00	239,20	238,10
Var.semanal	3,49%	3,48%	3,73%	2,43%	2,09%	2,48%	2,83%	2,84%	2,86%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	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	503,00		575,47		575,47	575,47		
31/05	503,00		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
01/06	528,00				605,48	605,48		
02/06	513,00				607,56	607,56		
03/06	492,00				586,90	586,90	580,78	
04/06	503,00				573,68	573,68	573,68	
Var.semanal	0,00%				-0,31%	-0,31%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jun-04	Jul-04	ag/st.04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Jun-04	Jul-04
Promedio febrero				624,79	615,69	629,11		627,36	
Promedio marzo	619,38		609,36	624,04	619,34	618,76		623,85	
Promedio abril	604,84		581,13	613,22	605,95	605,95	613,47	608,76	603,53
Semana anterior	498,24	499,34	439,82	500,44	503,75	507,06	507,06	501,55	503,75
31/05	506,18	507,28	433,20	508,38	511,69	516,54	516,54	509,48	511,69
01/06	517,75	520,51	509,26	522,71	521,61	525,80	511,47	523,81	523,81
02/06	505,63	508,38	496,92	510,59	509,48	515,22	499,12	511,69	511,69
03/06	491,63	493,83	491,63	496,04	493,83	502,43	491,63	488,32	488,32
04/06	500,66	503,97	490,74	505,07	502,87	509,92	509,92	f/i	f/i
Var.semanal	0,49%	0,93%	11,58%	0,93%	-0,18%	0,57%	0,57%	-2,64%	-3,06%

	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	618,39	607,36	594,14	566,58	554,89	556,66	555,56	553,35	553,35
31/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/06	650,57	640,43	626,10	594,58	580,03	578,70	577,38	573,63	570,11
02/06	638,45	629,85	613,76	584,22	566,14	565,48	565,48	564,59	563,93
03/06	615,08	607,14	596,34	573,19	553,57	553,57	554,01	553,35	548,06
04/06	626,32	616,84	599,87	570,55	553,13	552,03	551,15	549,60	547,18
Var.semanal	1,28%	1,56%	0,96%	0,70%	-0,32%	-0,83%	-0,79%	-0,68%	-1,12%

(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. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar		Total fijado
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05			0,2	3,1 (16,6)	2,7 (9,6)	(1,0)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.154,5 (4.724,3)	94,0	5.515,2 (4.493,5)	573,1 (1.363,2)	385,3 (808,6)	4.125,6 (3.658,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		5,0	29,4	59,2 (61,4)	7,2 (60,9)		
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	5.943,4 (6.509,1)	562,5	5.544,9 (**) (6.302,3)	1.240,2 (2.438,7)	602,5 (990,8)	3.732,7 (4.974,0)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04			6,2	6,2			
	02/03	800,0 (700,0)	166,0 (553,7)	0,9	194,8 (527,7)	31,4 (38,4)	19,9 (2,2)	124,1 (386,7)
Soja (Abr-Mar)	04/05				5,5 (25,2)			
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.157,4 (5.347,0)	160,3	5.459,8 (***) (6.164,2)	1.709,5 (2.153,7)	329,4 (537,5)	3.165,8 (4.110,7)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	12,3 (209,2)	3,7	25,9 (171,2)	5,6 (32,6)	0,2 (4,2)	35,2 (164,3)
	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. Datos ajustados por (**) anulación de contratos y (***) pasaje a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	2.346,0 (2.706,2)	2.228,7 (2.570,9)	1.066,4 (1.010,5)	417,4 (440,2)
	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	7.429,1 (8.159,5)	7.429,1 (*) (8.159,5)	3.900,7 (3.501,6)	234,6 (347,1)
	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	1.517,8 (2.000,5)	1.517,8 (2.000,5)	701,3 (950,4)	213,5 (227,3)
	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. (*) Se pasaron a la exportación 53,1 miles de ton. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Comercio mundial de granos gruesos

Proyección de:

Mayo-04

Cifras en miles de toneladas

	2004/05	2003/04	2002/03	Variación	
	12-May	12-May	12-May	1/	2/
Exportación					
Argentina	11.060	9.665	13.055	14,4%	-15,3%
Australia	4.950	5.050	2.548	-2,0%	94,3%
Brasil	4.150	5.380	3.246	-22,9%	27,8%
Canadá	3.375	3.600	1.712	-6,3%	97,1%
China	4.075	8.075	15.336	-49,5%	-73,4%
Sudáfrica	1.025	1.025	1.190	0,0%	-13,9%
Rusia	2.000	3.000	3.492	-33,3%	-42,7%
Ucrania	3.155	2.310	3.420	36,6%	-7,7%
Unión Europea	4.505	2.910	9.944	54,8%	-54,7%
Estados Unidos	59.095	57.760	46.680	2,3%	26,6%
Otros	3.840	3.460	3.934	11,0%	-2,4%
Total	101.230	102.235	104.557	-1,0%	-3,2%
Importación					
Argelia	1.515	1.515	1.696	0,0%	-10,7%
Brasil	715	915	817	-21,9%	-12,5%
Canadá	2.245	2.065	4.086	8,7%	-45,1%
Chile	1.020	1.025	1.052	-0,5%	-3,0%
China	2.005	1.605	1.830	24,9%	9,6%
Colombia	2.410	2.260	2.402	6,6%	0,3%
Costa Rica	550	550	514	0,0%	7,0%
República Dominicana	1.100	1.100	906	0,0%	21,4%
Ecuador	305	405	306	-24,7%	-0,3%
Egipto	4.720	4.520	4.883	4,4%	-3,3%
Guatemala	550	550	513	0,0%	7,2%
Indonesia	1.100	1.100	1.633	0,0%	-32,6%
Irán	1.950	1.700	2.157	14,7%	-9,6%
Israel	1.550	1.900	1.293	-18,4%	19,9%
Japón	20.085	19.985	20.326	0,5%	-1,2%
Jordania	850	850	820	0,0%	3,7%
Corea del Norte	200	200	144	0,0%	38,9%
Corea del Sur	9.505	9.730	8.941	-2,3%	6,3%
Líbia	350	350	322	0,0%	8,7%
Malasia	2.500	2.400	2.408	4,2%	3,8%
México	10.935	9.525	8.791	14,8%	24,4%
Marruecos	1.255	1.155	1.212	8,7%	3,5%
Perú	825	825	992	0,0%	-16,8%
Rusia	800	700	376	14,3%	112,8%
Arabia Saudita	8.100	7.200	8.926	12,5%	-9,3%
Sudáfrica	700	850	750	-17,6%	-6,7%
Siría	1.600	1.350	1.198	18,5%	33,6%
Taiwán	4.825	4.925	4.878	-2,0%	-1,1%
Tailandia	10	300	7	-96,7%	42,9%
Túnez	900	900	1.046	0,0%	-14,0%
Turquía	850	655	1.603	29,8%	-47,0%
Venezuela	650	600	675	8,3%	-3,7%
Zimbawe	400	430	635	-7,0%	-37,0%
Unión Europea	3.060	6.960	6.721	-56,0%	-54,5%
Estados Unidos	2.380	2.300	2.543	3,5%	-6,4%
Otros países	8.715	8.835	7.155	-1,4%	21,8%
Total	101.230	102.235	104.557	-1,0%	-3,2%

1/ Variación entre cosecha 2004/05 y 2003/04. 2/ Variación campaña 2004/05 y 2002/03.

Producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos

Proyección de:

Mayo-04

Cifras en miles de toneladas

	2004/05	2003/04	2002/03	Variación	
	12-May	12-May	12-May	1/	2/
Producción					
Argentina	19.353	16.103	19.445	20,2%	-0,5%
Australia	11.655	12.955	6.551	-10,0%	77,9%
Brasil	46.373	44.273	47.097	4,7%	-1,5%
Canadá	26.320	26.310	19.892	0,0%	32,3%
China	124.300	123.300	130.619	0,8%	-4,8%
Egipto	7.110	7.070	6.920	0,6%	2,7%
India	33.000	35.000	25.660	-5,7%	28,6%
Indonesia	6.300	6.300	6.100	0,0%	3,3%
México	27.450	27.550	26.488	-0,4%	3,6%
Rumania	9.705	7.445	8.365	30,4%	16,0%
Rusia	30.100	30.500	33.400	-1,3%	-9,9%
Sudáfrica	9.728	8.333	10.126	16,7%	-3,9%
Ucrania	16.800	15.600	17.110	7,7%	-1,8%
Unión Europea	139.950	121.350	137.445	15,3%	1,8%
Estados Unidos	284.035	275.697	243.719	3,0%	16,5%
Otros países	138.708	139.537	132.886	-0,6%	4,4%
Total	930.887	897.323	871.823	3,7%	6,8%
Consumo					
Argentina	7.293	6.943	7.327	5,0%	-0,5%
Brasil	42.908	41.363	40.235	3,7%	6,6%
Canadá	24.730	24.130	22.810	2,5%	8,4%
China	142.850	139.305	136.295	2,5%	4,8%
Egipto	11.830	11.640	11.839	1,6%	-0,1%
India	33.300	33.700	26.750	-1,2%	24,5%
Indonesia	7.300	7.100	7.500	2,8%	-2,7%
Japón	20.335	20.315	20.475	0,1%	-0,7%
Corea del Sur	9.790	10.125	9.242	-3,3%	5,9%
Malasia	2.585	2.485	2.485	4,0%	4,0%
México	38.310	36.150	35.618	6,0%	7,6%
Rumania	8.605	8.255	8.205	4,2%	4,9%
Rusia	29.100	33.200	29.850	-12,3%	-2,5%
Arabia Saudita	8.014	7.714	7.463	3,9%	7,4%
Sudáfrica	9.298	9.298	9.202	0,0%	1,0%
Unión Europea	135.400	134.173	135.515	0,9%	-0,1%
Estados Unidos	228.452	226.210	214.509	1,0%	6,5%
Otros países	188.709	188.710	175.677	0,0%	7,4%
Total	948.809	940.816	900.997	0,8%	5,3%
Stock final					
Canadá	4.546	4.111	3.141	10,6%	44,7%
China	23.299	43.919	66.394	-47,0%	-64,9%
México	4.852	4.787	3.912	1,4%	24,0%
Rusia	2.004	2.204	7.204	-9,1%	-72,2%
Unión Europea	14.443	11.338	20.721	27,4%	-30,3%
Estados Unidos	23.186	24.785	30.940	-6,5%	-25,1%
Otros países	31.644	30.752	33.077	2,9%	-4,3%
Total	103.974	121.896	165.389	-14,7%	-37,1%

1/ Variación entre cosecha 2004/05 y 2003/04. 2/ Variación campaña 2004/05 y 2002/03.

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 Maíz por País

Proyección de: MAYO 2004

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	1,50	8,54	0,19	10,23	0,85	7,86	1,51	19,21%
	2003/04 (act.)	1,51	11,54	0,50	13,55	1,03	11,16	1,36	12,19%
	2004/05 (act.)	1,36	9,57	0,61	11,54	0,83	9,65	1,07	11,09%
	Variación 1/	-9,9%	-17,1%	22,0%	-14,8%	-19,4%	-13,5%	-21,3%	
	Variación 2/	-9,3%	12,1%	221,1%	12,8%	-2,4%	22,8%	-29,1%	
China	2002/03 (act.)	84,79	121,30	0,03	206,12	15,24	125,90	64,97	51,60%
	2003/04 (act.)	64,97	114,00	0,10	179,07	8,00	128,60	42,47	33,02%
	2004/05 (act.)	42,47	115,00	0,20	157,67	4,00	131,60	22,07	16,77%
	Variación 1/	-34,6%	0,9%	100,0%	-12,0%	-50,0%	2,3%	-48,0%	
	Variación 2/	-49,9%	-5,2%	566,7%	-23,5%	-73,8%	4,5%	-66,0%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,68	0,45	12,07	1,10	8,65	2,32	26,82%
	2003/04 (act.)	2,32	7,80	0,70	10,82	1,00	8,70	1,12	12,87%
	2004/05 (act.)	1,12	9,30	0,50	10,92	1,00	8,70	1,22	14,02%
	Variación 1/	-51,7%	19,2%	-28,6%	0,9%			8,9%	
	Variación 2/	-42,3%	-3,9%	11,1%	-9,5%	-9,1%	0,6%	-47,4%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	2,66	49,08	4,33	56,07	2,00	49,24	4,83	9,81%
	2003/04 (act.)	4,83	39,00	5,00	48,83	0,40	45,80	2,62	5,72%
	2004/05 (act.)	2,62	51,00	2,50	56,12	0,50	51,50	4,12	8,00%
	Variación 1/	-45,8%	30,8%	-50,0%	14,9%	25,0%	12,4%	57,3%	
	Variación 2/	-1,5%	3,9%	-42,3%	0,1%	-75,0%	4,6%	-14,7%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,33	15,50		15,83	11,20	4,00	0,63	15,75%
	2003/04 (act.)	0,63	12,50	0,01	13,14	8,50	4,10	0,54	13,17%
	2004/05 (act.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	Variación 1/	-14,3%	24,0%		22,1%	29,4%	2,4%	57,4%	
	Variación 2/	63,6%		#DIV/0!	1,4%	-1,8%	5,0%	34,9%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,72	44,50	0,78	46,00	4,63	37,50	3,87	10,32%
	2003/04 (act.)	3,87	41,50	0,55	45,92	4,00	38,80	3,12	8,04%
	2004/05 (act.)	3,12	43,50	0,40	47,02	4,50	40,00	2,52	6,30%
	Variación 1/	-19,4%	4,8%	-27,3%	2,4%	12,5%	3,1%	-19,2%	
	Variación 2/	333,3%	-2,2%	-48,7%	2,2%	-2,8%	6,7%	-34,9%	
México	2002/03 (act.)	3,40	19,28	5,28	27,96	0,01	24,70	3,25	13,16%
	2003/04 (act.)	3,25	20,30	6,30	29,85	0,05	26,20	3,60	13,74%
	2004/05 (act.)	3,60	20,30	6,30	30,20	0,01	26,50	3,69	13,92%
	Variación 1/	10,8%			1,2%	-80,0%	1,1%	2,5%	
	Variación 2/	5,9%	5,3%	19,3%	8,0%		7,3%	13,5%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,85	4,15	20,05	0,30	18,74	1,01	5,39%
	2003/04 (act.)	1,01	15,32	4,10	20,43	0,40	18,69	1,34	7,17%
	2004/05 (act.)	1,34	15,64	3,91	20,89	0,40	19,09	1,41	7,39%
	Variación 1/	32,7%	2,1%	-4,6%	2,3%		2,1%	5,2%	
	Variación 2/	27,6%	5,3%	-5,8%	4,2%	33,3%	1,9%	39,6%	

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 Soja por País

Proyección de: MAYO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	8,71	24,86	12,48	50,20%
	2003/04 (ant.)	12,51	35,00	0,30	47,81	10,25	26,78	10,78	40,25%
	2003/04 (act.)	12,48	34,00	0,30	46,78	9,75	26,23	10,80	41,17%
	Variación 1/	-0,2%	-2,9%		-2,2%	-4,9%	-2,1%	0,2%	
	Variación 2/	22,8%	-4,2%	-25,0%	1,6%	11,9%	5,5%	-13,5%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	20,13	29,76	15,00	50,40%
	2003/04 (ant.)	14,45	56,00	0,70	71,15	23,50	34,47	13,18	38,24%
	2003/04 (act.)	15,00	53,50	0,70	69,20	23,00	34,16	12,04	35,25%
	Variación 1/	3,8%	-4,5%		-2,7%	-2,1%	-0,9%	-8,6%	
	Variación 2/	35,5%	1,9%	-47,0%	6,6%	14,3%	14,8%	-19,7%	
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (ant.)	4,47	16,20	20,50	41,17	0,28	37,89	3,00	7,92%
	2003/04 (act.)	4,47	16,20	20,25	40,92	0,28	37,64	3,00	7,97%
	Variación 1/			-1,2%	-0,6%		-0,7%		
	Variación 2/	112,9%	-1,9%	-5,5%	2,2%	3,7%	6,7%	-32,9%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,89	17,11	19,08	0,05	18,02	1,02	5,66%
	2003/04 (ant.)	1,02	0,65	17,00	18,67	0,05	17,81	0,81	4,55%
	2003/04 (act.)	1,02	0,73	17,03	18,78	0,04	17,94	0,81	4,52%
	Variación 1/		12,3%	0,2%	0,6%	-20,0%	0,7%		
	Variación 2/	-5,6%	-18,0%	-0,5%	-1,6%	-20,0%	-0,4%	-20,6%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,09	6,03		5,32	0,70	13,16%
	2003/04 (ant.)	0,70	0,28	5,15	6,13		5,43	0,70	12,89%
	2003/04 (act.)	0,70	0,28	5,00	5,98		5,36	0,63	11,75%
	Variación 1/			-2,9%	-2,4%		-1,3%	-10,0%	
	Variación 2/	4,5%	3,7%	-1,8%	-0,8%		0,8%	-10,0%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (ant.)	0,05	0,10	4,30	4,45		4,41	0,04	0,91%
	2003/04 (act.)	0,05	0,13	4,30	4,48		4,43	0,04	0,90%
	Variación 1/		30,0%		0,7%		0,5%		
	Variación 2/	-50,0%	44,4%	1,7%	1,4%		1,1%	-20,0%	

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,30	18,59		18,89	18,46	0,23	0,20	86,96%
	2003/04 (ant.)	0,20	19,97		20,17	19,84	0,24	0,10	41,67%
	2003/04 (act.)	0,20	19,51		19,71	19,38	0,24	0,10	41,67%
	Variación 1/		-2,3%		-2,3%	-2,3%			
	Variación 2/	-33,3%	4,9%		4,3%	5,0%	4,3%	-50,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,75	21,46	0,32	22,53	13,75	8,12	0,64	7,88%
	2003/04 (ant.)	0,64	24,88	0,28	25,80	16,45	8,75	0,60	6,86%
	2003/04 (act.)	0,64	24,68	0,28	25,60	16,45	8,55	0,60	7,02%
	Variación 1/		-0,8%		-0,8%		-2,3%		
	Variación 2/	-14,7%	15,0%	-12,5%	13,6%	19,6%	5,3%	-6,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	12,93	21,64	35,65	0,33	34,56	0,77	2,23%
	2003/04 (ant.)	0,61	12,80	21,69	35,10	2,15	32,36	0,58	1,79%
	2003/04 (act.)	0,77	12,84	23,60	37,21	0,34	36,07	0,79	2,19%
	Variación 1/	26,2%	0,3%	8,8%	6,0%	-84,2%	11,5%	36,2%	
	Variación 2/	-28,7%	-0,7%	9,1%	4,4%	3,0%	4,4%	2,6%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,13	4,38		4,51	4,34	0,12	0,05	41,67%
	2003/04 (ant.)	0,05	4,70		4,75	4,60	0,11	0,04	36,36%
	2003/04 (act.)	0,05	4,60		4,65	4,50	0,11	0,04	36,36%
	Variación 1/		-2,1%		-2,1%	-2,2%			
	Variación 2/	-61,5%	5,0%		3,1%	3,7%	-8,3%	-20,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,18	5,19	0,07	5,44	2,27	3,07	0,10	3,26%
	2003/04 (ant.)	0,10	6,01	0,07	6,18	2,82	3,26	0,10	3,07%
	2003/04 (act.)	0,10	5,97	0,07	6,14	2,82	3,23	0,09	2,79%
	Variación 1/		-0,7%		-0,6%		-0,9%	-10,0%	
	Variación 2/	-44,4%	15,0%		12,9%	24,2%	5,2%	-10,0%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,23	2,90	0,09	3,22	0,71	2,32	0,20	8,62%
	2003/04 (ant.)	0,18	2,86	0,01	3,05	0,86	1,99	0,19	9,55%
	2003/04 (act.)	0,20	2,86	0,07	3,13	0,59	2,33	0,21	9,01%
	Variación 1/	11,1%		600,0%	2,6%	-31,4%	17,1%	10,5%	
	Variación 2/	-13,0%	-1,4%	-22,2%	-2,8%	-16,9%	0,4%	5,0%	
China	2002/03 (act.)	0,21	4,73	1,72	6,66	0,01	6,39	0,25	3,91%
	2003/04 (ant.)	0,25	5,13	1,94	7,32	0,02	7,09	0,20	2,82%
	2003/04 (act.)	0,25	5,08	2,10	7,43	0,01	7,21	0,21	2,91%
	Variación 1/		-1,0%	8,2%	1,5%	-50,0%	1,7%	5,0%	
	Variación 2/	19,0%	7,4%	22,1%	11,6%		12,8%	-16,0%	
India	2002/03 (act.)	0,19	0,63	1,25	2,07	0,01	1,95	0,13	6,67%
	2003/04 (ant.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,02	1,79	0,14	7,82%
	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,02	1,79	0,14	7,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-31,6%	68,3%	-40,0%	-6,3%		-8,2%	7,7%	

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

Situación en puertos argentinos al 01/06/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	Desde: 01/06/04	Hasta: 20/06/04	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
SAN LORENZO	31.000	154.100	152.888		206.500	426.238		174.000	133.350	2.600					1.280.676
Terminal 6 (T6 S.A.)		70.600			48.000	185.638		92.000							396.238
Resinfor (T6 S.A.)									110.700						110.700
Quebracho (Cargill SACI)	8.000	9.500	5.000		147.500	5.000									175.000
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									22.650						22.650
Nidera (Nidera S.A.)		22.000	15.000			9.000		4.000							50.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000	10.000			24.000				2.600					47.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		28.000				106.000									134.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	23.000	13.000													36.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			122.888												122.888
Vicentín (Vicentín SAIC)					11.000	96.600		78.000							185.600
Duperial															
ROSARIO	91.070	54.820	126.000		106.000	56.750		75.000	18.000						527.640
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)															
Plazoleta (Puerto Rosario)															
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	52.000		81.000												133.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	8.070	33.070			43.000										84.140
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	31.000	21.750			63.000	56.750		75.000	18.000						265.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			45.000												45.000
VA. CONSTITUCION															
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)															
SAN NICOLAS															
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)															
Puerto Nuevo															
SAN PEDRO															
LIMA															
ESCOBAR															
BUENOS AIRES															
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)															
MAR DEL PLATA															
NECOCHEA	103.525	15.000	29.600		8.750	8.750			12.500	34.500					212.625
BAHÍA BLANCA	72.000	64.350	65.700			18.000		8.400	32.700	8.000		13.000			282.150
Terminal Bahía Blanca S.A.	59.000	22.600	40.700												122.300
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		23.750													23.750
Galvan Terminal (OMHSA)									32.700	8.000					40.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	13.000	18.000	25.000			18.000		8.400				13.000			95.400
TOTAL	297.595	288.270	374.188		321.250	509.738		257.400	196.550	45.100		13.000			2.303.091
TOTAL UP-RIVER	122.070	208.920	278.888		312.500	482.988		249.000	151.350	2.600					1.808.316

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Kiper, Claudio M; Lisoprawski, Silvio V.*

Título: Tratado de fideicomiso.

En: 2º ed. Buenos Aires: Depalma, 2004. 831 p.

➔ Solicitar a/por: 341.233.1 K570

Autores: *Hoekman, Bernard M., ed.; Mattoo, Aaditya, ed.; English, Philip, ed.*

Título: Development, trade, and the WTO: a handbook.

En: Washington, D.C.: World Bank, c2002. 641 p

➔ Solicitar a/por: 339.5 H65

Autor: *Mercado de Valores de Buenos Aires*

Título: Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. 75 Aniversario 1929 - 5 de marzo - 2004.

En: Buenos Aires: Mercado de Valores, 2004. 102 p.

➔ Solicitar a/por: 336.761 M431

Autor: *International Monetary Fund (Washington, D.C.)*

Título: Global financial stability report.

En: Washington: IMF, April 2004. 219 p. (World Economic and Financial Surveys)

➔ Solicitar a/por: H338 F75 04/04

Autor: *Bellina Yrigoyen, Jorge Enrique*

Título: La economía política de los fondos de pensión.

En: Rosario: UCEL, 2004. 199 p.

➔ Solicitar a/por: 369:330 B36

RESUMEN SEMANAL

Acciones		198.207.708	
Renta Fija		134.353.126	
Cau/Pases		291.476.668	
Opciones		15.441.510	
Plazo		1.993.220	
Rueda Continua		381.347.820	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	928,68	-4,30%	-2,51%
GRAL	40.760,60	-3,89%	-1,79%
BURCAP	2.199,82	-3,88%	-1,89%

El lunes se clausuró mayo dejando al Merval con pérdidas de casi 12%, influenciado tanto por noticias internas como externas, en este último caso afectado principalmente por el aumento del precio del petróleo.

Junio empezó con ganancias en su primer rueda, pero no pudo sostenerse por las dudas que se instalaron en el recinto acerca de la suerte que tendrá la nueva oferta oficial de reestructuración de la incumplida deuda pública.

Esta semana el Gobierno anunció una nueva propuesta oficial para reestructurar la deuda de 99.400 millones de dólares con acreedores privados al reconocer los intereses vencidos desde la cesación de pagos y suavizar la reducción del valor nominal de la deuda a un 61,2% desde el 75% de su oferta original, según afirma el gobierno.

Al respecto, se sintieron los primeros rechazos a la propuesta, los que determinaron un importante ajuste en la cotización de los bonos en default que despiertan dudas relacionadas a velocidad y nivel de aceptación de la nueva oferta.

Los inversores estarán pendientes de estas negociaciones y de cómo el Gobierno se va a mover en dos frentes: el internacional para ver si logra el apoyo de los organismos financieros y el doméstico hacia las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.

Así, el escenario en el mercado de capitales local está atendiendo sus propias limitaciones, marcadas por un inversor muy reticente a comprar basado fundamentalmente en discusiones lo suficientemente arduas como para que nadie cambie posiciones hasta que no se aclare el panorama.

El dólar minorista cerró el viernes a 2,95 pesos para la compra y a 2,98 pesos para la venta, casi sin cambios respecto de la semana previa.

En el segmento mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos terminó en 2,9675 pesos y el tipo transferencia en 2,968 pesos. Por el lado del MEC, el tipo "hoy puesto" cerró en 2,9675 pesos y el "normal puesto" en 2,970 pesos.

A juicio de los analistas, Wall Street se movió en el último mes en relación inversa al desempeño del mercado del petróleo, ya que a cada alza del crudo le seguía una baja de las bolsas y viceversa. Sin embargo, el retroceso del crudo no bastó para impulsar al mercado electrónico o Nasdaq, que sufrió algunas bajas durante la semana. Según los expertos, las expectativas de una pronta suba de los intereses sigue afectando al sector tecnológico, uno de los más sensibles a los cambios de las tasas de interés.

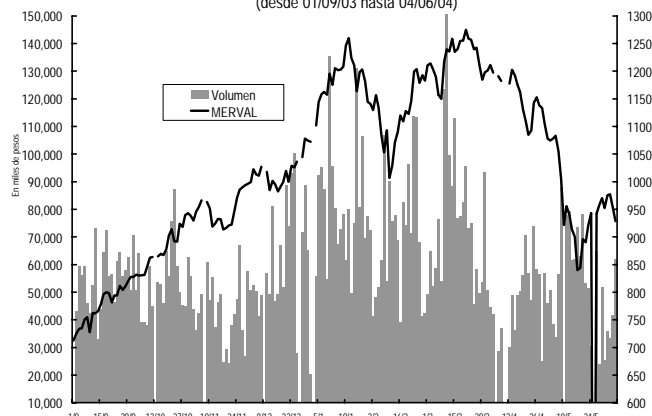
Esta semana se dio a conocer una misiva donde el responsable de la Reserva Federal estadounidense señaló que la política monetaria irá aumentando gradualmente las tasas de interés, que ahora están en su nivel más bajo desde 1958, el 1 por ciento.

El Comité de Mercado Abierto de la Fed, que fija la política monetaria, se reunirá el 30 de junio y la mayoría de los analistas opina que subirá las tasas de interés de referencia para el circuito interbancario entre una y dos décimas de punto porcentual.

Según el informe del gobierno sobre la cifra del empleo, que en mayo superó lo pronosticado por Wall Street, se refuerzan los pronósticos de que el fortalecimiento de la economía probablemente conducirá a tasas más altas.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 04/06/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/05/04	01/06/04	02/06/04	03/06/04	04/06/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			652.307,00	40.730,67		693.037,67	-7,99%
Valor Efvo. (\$)			587.046,60	3.039,05		590.085,65	-13,96%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	3.058.194,36	148.686,00	5.702.130,00	3.590.270,83	2.312.865,00	14.812.146,19	-22,39%
Valor Efvo. (\$)	2.861.160,41	135.640,17	5.876.431,90	3.681.090,03	2.386.976,97	14.941.299,48	-14,45%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.861.160,41	135.640,17	6.463.478,50	3.684.129,08	2.386.976,97	15.531.385,13	-14,43%
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	31/05/04			1/06/04			2/06/04			3/06/04			4/06/04		
	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															
Bonos Prev.Sta.Fe S.2 \$										45,00	886,09	398,74			
Bonos Prev.Sta.Fe S.3 \$										45,00	4.844,58	2.180,06			
B.Prov. Bs.As.v 5/7/04										1,32	35.000,00	460,25			
B.Global 2008 s.up. 7-15,5%							90,00	652.037,0	586.833,2						
Bonte 2004 11,25 %							79,00	270,00	213,30						
Títulos Privados															

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	31/05/04			01/06/04			02/06/04			03/06/04			04/06/04		
Plazo / días	7			7	9		7	13		7			7		
Fecha vencimiento	07-Jun			08-Jun	10-Jun		09-Jun	15-Jun		10-Jun			11-Jun		
Tasa prom. Anual %	4,59			3,80	4,06		4,46	2,41		4,31			3,82		
Cantidad Operaciones	80			12	1		98	56		99			102		
Monto contado	2.858.646			127.739	7.800,2		4.224.697	1.646.704		3.678.053			2.385.230		
Monto futuro	2.861.160			127.832	7.808,0		4.228.311	1.648.120		3.681.090			2.386.977		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,850	04/06/04	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	8,100	04/06/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	1,400	04/06/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,200	04/06/04	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	04/06/04	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	5,180	04/06/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,600	04/06/04	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	3,200	03/06/04	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	3,340	03/06/04	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	3,480	02/06/04	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	1,570	04/06/04	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	03/06/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,900	04/06/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,510	04/06/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	04/06/04	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	1,450	04/06/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,140	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 *	0,528	04/06/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	2,990	04/06/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,970	03/06/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,280	04/06/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,050	03/06/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,540	02/06/04	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	03/06/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,150	04/06/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,351	04/06/04	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 *	0,458	04/06/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,400	04/06/04	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	0,700	04/06/04	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	1,650	01/06/04	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	1,600	04/06/04	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	5,000	04/06/04	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	2,170	04/06/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,880	04/06/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,880	04/06/04	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	1,150	04/06/04	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	1,130	04/06/04	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	2,920	04/06/04	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	3,630	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,780	03/06/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,320	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,450	04/06/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,900	04/06/04	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	0,420	04/06/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,440	04/06/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,150	04/06/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,140	01/06/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,439	04/06/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,000	04/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	114,000	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	4.628.000.000	22.534.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,340	04/06/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,500	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,000	03/06/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	12,650	04/06/04	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)	0,460	04/06/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,390	04/06/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,750	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	351.000.000	1.168.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,200	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	405.000.000	2.788.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3°	Sep.03	127.000.000	-812.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	43,000	04/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,600	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,380	04/06/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,000	04/06/04	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
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

CORREO ARGENTINO S.A. ARGENTINA Sede: Rosario 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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