

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1154 • 11 DE JUNIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

Propuesta de reestructuración de la deuda en default 1
 La balanza comercial argentina 3

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Los factores climáticos 4
 Cosecha estadounidense de trigo presiona los valores futuros 6
 Después de las subas, el maíz quebró la tendencia 11
 Soja: demanda activa y voluntad de vender incentivarón el precio local 13

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos y derivados (junio'04) 32
 Oferta y demanda de Estados Unidos (junio'04) 34
 Oferta y demanda por país de trigo (junio'04) 36

PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA EN DEFAULT

En el Semanario anterior se mostraron los tres tipos de bonos en 2 monedas distintas que servirían para el canje de los 142 bonos existentes en 8 monedas. En este Semanario, en base a datos publicados en distintos medios se presenta una síntesis de la situación.

a) Monto de la deuda a reestructurar: el mismo depende del nivel de aceptación de la propuesta del gobierno por parte de los bonistas. Si esa aceptación es menor al 70%, el total de deuda a reestructurar será de u\$s 99.400 millones. Este total está compuesto de 81.200 millones de capital y atrasos de intereses por 18.200 millones, es decir que se capitalizan los intereses atrasados hasta fin del año pasado. Si la aceptación mayor a 70%, el monto a reestructurar será de u\$s 104.100 millones. Este total está compuesto de 81.200 millones de capital y 22.900 millones de intereses atrasados, es decir que se capitalizan los intereses hasta el 30 junio del corriente año.

b) La quita nominal será del 75% sobre el capital, es decir 81.200 millones de dólares por 0,75, lo que nos determina un monto de 60.900 millones de dólares. Será igual para ambos casos: una aceptación de los bonistas mayor o menor al 70%.

c) La nueva deuda en valor nominal: para el caso que la aceptación por los bonistas sea menor al 70%, será de u\$s 38.500 millones, resultado de restar a la deuda a reestructurar de 99.400 millones una quita de 60.900 millones. En el caso que la aceptación por los bonistas sea mayor al 70%, la nueva deuda será de 43.200 millones, resultado de restar a los 104.100 millones de deuda a reestructurar una quita de 60.900 millones.

d) La quita nominal sobre el total de la deuda a reestructurar (capital más intereses) será para la situación de una aceptación menor al

MERCADO DE GRANOS

Situación hidrológica al 08/06/04	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: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (junio '04)	32
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (junio '04)	34
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (junio '04)	36
Nabsa: Embarques del Up River del 08 al 20/06/04	37

MERCADO DE CAPITALLES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

70% de 61,3%. Para el caso de una aceptación mayor al 70% será de 58,5%. No hay que confundir la quita nominal con la quita valor presenta que estaría en un porcentaje entre el 75% y el 78%.

e) Si la aceptación por los bonistas es menor al 70% se emitirían nuevos bonos por el equivalente a 38.500 millones de dólares, que estarían conformados de la siguiente manera: bonos discount por 20.170 millones de dólares, bonos par por 10.000 millones y bonos cuasipar por 8.330 millones. Si la aceptación por los bonistas es mayor al 70% se emitirían nuevos bonos por el equivalente de 43.200 millones de dólares, que estarían conformados de la siguiente manera: bonos discount por 19.870 millones, bonos par por 15.000 millones y bonos cuasipar por 8.330 millones.

Con respecto a la deuda en relación al Producto Bruto Interno (PBI) tenemos los siguientes datos:

a) La deuda total con los atrasos correspondiente llegaba al 31 de diciembre del año pasado a 187.500 millones de dólares. Teniendo en cuenta que el PBI del corriente año se estima en alrededor de 130.000 millones de dólares, la relación entre la deuda total y el PBI se puede estimar en 144%.

b) La deuda total mencionada en el punto anterior (a) estaba compuesta de deuda en default por 88.300 millones de dólares, deuda no defaulteada por 80.500 millones e intereses atrasados por 18.700 millones.

c) La deuda en default por 88.300 millones de dólares estaba compuesta de la siguiente manera: deuda a reestructurar por 81.200 millones y deuda sin quita por 7.100 millones. Esta última estaba compuesta por deudas bilaterales por 6.100 millones y otras por 1.000 millones.

d) La deuda no defaulteada por 80.500 millones de dólares estaba compuesta por préstamos nacionales garantizados por 14.100 millones, bonos provinciales garantizados por 9.700 millones, BODENs por 18.000 millones, organismos internacionales por 32.100 millones y otros por 6.600 millones.

e) La deuda reestructurada (con la quita correspondiente) si el nivel de aceptación por parte de los bonistas fuera menor al 70% quedaría de la siguiente manera: la deuda defaulteada reestructurada quedaría en 45.600 millones. El stock total después de la reestructuración quedaría en 126.100 millones. Si el nivel de aceptación de los bonistas fuera mayor al 70% el total de la deuda sería de 130.800 millones.

f) Después de la reestructuración la deuda nominal, para el caso de

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.

una aceptación menor al 70%, sería de 97%. Algunos autores hablan de una relación menor. Aquí cabe preguntarse cuáles han sido las ventajas en este aspecto de la depreciación monetaria y pesificación de principios de 2002. A fines de 2001 la deuda ascendía a poco más de un 50% del PBI. Muchos podrían sostener que la depreciación del peso estaba justificada desde el momento que nuestra moneda estaba sobrevaluada, sin embargo hay que tener en cuenta que desde fines del 2001 hasta ahora el dólar estadounidense (que estaba en una paridad 1 a 1 con nuestro peso) se depreció con respecto al euro en alrededor de 27%, es decir que sin depreciación del peso nos hubiéramos depreciado con respecto al dólar en 27% aproximadamente, y no hubiésemos tenido la alteración de los derechos de propiedad que se registraron.

g) De todas maneras, hay que reconocer que la propuesta actual, considerando el valor presente de la deuda reestructurada, tiene más visos de aceptabilidad que la que se había realizado en Dubai.

LA BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA

Las exportaciones de nuestro país tuvieron la siguiente evolución en los últimos años en millones de dólares (a valor FOB):

1997	26.431
1998	26.442
1999	23.333
2000	26.409
2001	26.610
2002	25.709
2003	29.376

A su vez las importaciones tuvieron el siguiente desempeño en los mismos años en millones de dólares (a valor CIF):

1997	30.450
1998	31.404
1999	25.507
2000	25.244
2001	20.321
2002	8.991
2003	13.813

El saldo de la balanza comercial fue el siguiente en millones de dólares:

1997	-4.019
1998	-4.962
1999	-2.174
2000	1.166
2001	6.288
2002	16.718
2003	15.563

En los primeros cuatro meses del corriente año las exportaciones fueron las siguientes en millones de dólares:

Enero	2.279
Febrero	2.386
Marzo	2.620

Abril

3.025

Las importaciones fueron las siguientes en millones de dólares:

Enero	1.599
Febrero	1.349
Marzo	1.678
Abril	1.638

El saldo de la balanza comercial ha sido el siguiente en millones de dólares:

Enero	680
Febrero	1.037
Marzo	942
Abril	1.387

Comparativamente con el primer cuatrimestre del año pasado ha habido un incremento del 23% en las exportaciones y de 48% en las importaciones. ¿A cuánto ascenderían las exportaciones e importaciones totales en el corriente año?. Algunos analistas estiman que las exportaciones totalizarían alrededor de 33.000 millones y las importaciones casi 20.000 millones, con un saldo comercial superavitario de 13.000 millones.

Teniendo en cuenta la fuerte incidencia que en la exportación total tienen dos rubros, el complejo soja y los combustibles (estimamos que en valores son casi 12.500 millones de dólares), hay que ser muy prudentes en cuanto a la proyección de exportaciones para todo el año. En cuanto al volumen físico, las exportaciones de ambos rubros probablemente disminuirán. Recordemos que en la campaña anterior (2002/03) la producción de soja llegó a casi 35 millones de toneladas y en la última (2003/04) descendió a poco más de 32 millones. En cuanto a la exportación de combustibles (gas y petróleo), dado los problemas energéticos que está viviendo el país, todo nos hace pensar que su volumen físico va a disminuir. En cuanto a los valores la tenden-

cia es muy volátil. Es cierto que los negocios de exportación del complejo soja se realizaron con bastante anticipación y a precios interesantes, de todas maneras éstos en estos momentos están en baja. Con respecto a este complejo, tan importante en las exportaciones argentinas dado que durante el año pasado se exportaron alrededor de 7.800 millones de dólares, la proyección que realizó el día jueves 10 del corriente mes la Secretaría de Agricultura de los EE.UU. (USDA) para la campaña 2004/05 no hay duda que es bajista. Estas son las estimaciones de ese Organismo:

a) A nivel mundial se proyecta una producción de soja de 225 millones de toneladas. La utilización sería de casi 211 millones y los stock se incrementarían en casi 14 millones.

b) La relación stock final sobre utilización sería de 22,1% mientras en la campaña anterior fue de 16,9%.

c) Para EE.UU. se proyecta una producción de 80,7 millones de toneladas y exportaciones de casi 29 millones. Los stock finales llegarían a casi 6 millones, casi el doble que los stock iniciales.

d) Para Brasil se proyecta una producción de 66 millones de toneladas. Brasil exportaría 23,2 millones de toneladas de poroto.

e) Para Argentina se proyecta una producción de 39 millones de toneladas y exportaciones por 8,8 millones.

f) La producción conjunta de los países latinoamericanos (con datos de Argentina y Brasil y estimaciones propias de Paraguay, Bolivia y Uruguay) se puede estimar en 112 millones de toneladas. De concretarse estas cifras superarían a la producción del año pasado en casi 20 millones de toneladas.

g) Para China se estima una

producción de 17,5 millones de toneladas, 1,5 millones más que en la campaña anterior. Se estima que las importaciones pasarían de 19 millones de toneladas en la campaña 2003/04 a 24 millones en la campaña 2004/05. Se estima que el crushing de soja de China estaría en el orden de los 29,2 millones de toneladas.

h) Se estima que el comercio mundial del complejo soja (poroto, harina y aceite) sería de 125,4 millones de toneladas. EE.UU. exportaría 34,6 millones de toneladas, es decir el 27,6%. Brasil y Argentina exportarían 78,3 millones de toneladas, es decir el 62,5%.

Como un comentario final de esta estimación del USDA, nos parece que las cifras del Organismo estadounidense son muy optimistas, de todas maneras todavía es apresurado el emitir un juicio seguro y concluyente a esta altura de la campaña sojera. En EE.UU. todavía no terminó la implantación y en el Cono Sur recién comenzará en setiembre-octubre con las tareas de siembra. Sin embargo, un pronóstico tan optimista de producción implica una caída en las cotizaciones.

Con respecto al petróleo, gas y derivados, los precios están determinados por una curva de demanda sumamente inelástica (igual que en los granos) y una curva de oferta muy variable que obedece al contexto político internacional (también en los granos la curva de oferta es muy variable pero ello responde a cuestiones climáticas), por lo que es difícil hacer un pronóstico seguro.

LOS FACTORES CLIMÁTICOS

El cambio climático es uno de los problemas más importante de la ciencia actual. Al margen que el interés del público se genera muchas veces motivado por un contorno extraído de la fantasía, como puede ser una film cinematográfico (*'Un día después de mañana'* por ejemplo), lo cierto es que es un problema que ha merecido y merece la preocupación de eminentes especialistas. A este respecto, es recomendable consultar algunos trabajos que se pueden bajar de Internet. Por ejemplo, el especialista inglés en climatología, Sir John Houghton, que fuera director del servicio británico respectivo, la Meteorological Office y co-Chairman del grupo de trabajo del panel intergubernamental de Global Warming, ha escrito un trabajo muy meritorio titulado "**Overview of the Climate Change Issue**", producto de una presentación que hizo al Forum 2002 en el St. Anne's College de Oxford. También se pueden consultar el "**Tercer Informe de Evaluación Cambio Climático 2001, La base científica**", tomo primero, producido por un conjunto de técnicos de OMM y PNUMA, del cual Houghton fue uno de los dos Chairman. No siendo nosotros especialistas en un tema tan complicado, el artículo que sigue no es más que una reproducción muy parcial de esas lecturas y de algunas otras, como las publicadas por la institución John Ray, que también se pueden bajar de Internet.

En una gráfica que se reproduce en la página 4 del último "**Tercer Informe**" se puede ver la evolución de las variaciones de la temperatura (en grados centígrados) de la superficie de la tierra en los últimos 1.000 años (determinados por datos de termómetros y de los anillos de crecimiento de los árboles, corales, muestras de hielo y registros históricos) con respecto al promedio de 1961-1990. Esa

desviación estuvo al principio en alrededor de 0,2° Centígrado por debajo de ese promedio hasta 1400 aproximadamente. Desde allí comenzó a alejarse más del promedio llegando a alrededor de 0,5° hacia el año 1860. En una gráfica que también se acompaña en el mismo Informe y que se refiere a la temperatura en los últimos 140 años y que utiliza datos de termómetros para todo el mundo, esa desviación negativa fue disminuyendo llegando a 0 (cero) hacia 1940. Desde allí, y después de algunas oscilaciones comentó a aumentar hacia 1970 llegando a 0,4° de desviación positiva en los últimos años. Dice el Informe que en los últimos 100 años, la mejor estimación indica que la temperatura promedio mundial de la superficie ha aumentado 0,6° con una variación en más o menos de 0,2%.

Los datos globales extraídos del mencionado Informe indicarían lo siguiente:

a) La temperatura media mundial de la superficie de la tierra ha aumentado en 0,6° C aproximadamente en el siglo XX. Mundialmente, es muy probable que los años noventa hayan sido el decenio más cálido y 1998 el año más cálido en el registro instrumental desde 1861.

b) Las temperaturas han aumentado durante los cuatro últimos decenios en los ocho kilómetros inferiores de la atmósfera. Desde finales de los años cincuenta, época en la que se efectúan observaciones adecuadas mediante globos meteorológicos, el aumento de la temperatura mundial generada en los 8 km inferiores de la atmósfera y en la superficie ha sido similar a 0,1 C por decenio. Esos 8 km inferiores de la atmósfera y de la superficie están influidos de manera distinta por factores como el agotamiento del ozono estratosférico, los aerosoles atmosféricos y el fenómeno El Niño. Por lo tanto, físicamente es verosímil esperar que en un corto período de tiempo (por ejemplo, 20 años) pueda haber diferencias en las tendencias térmicas.

c) La extensión del hielo y de la capa de nieve ha disminuido: los datos de los satélites muestran que es muy probable que haya disminuciones de un 10% en la extensión de la capa de nieve desde finales de los años 60, y las observaciones en tierra muestran que es muy probable que haya habido una reducción de unas dos semanas en la duración anual de la capa de hielo en lagos y ríos en latitudes medias y altas del hemisferio norte durante el siglo XX. Ha habido una recesión generalizada de los glaciares de montaña en las regiones no polares durante el siglo pasado. La extensión del hielo marino en primavera y verano en el hemisferio norte ha disminuido de 10 a 15% desde los años cincuenta. Es probable que haya habido una disminución del 40% en el espesor del hielo marino en el Ártico desde finales del verano hasta principios del otoño en los últimos decenios, y una disminución considerablemente más lenta en el espesor del hielo marino en invierno.

d) El nivel medio del mar en todo el mundo ha subido y el contenido de calor de los océanos ha aumentado: los datos de los mareógrafos muestran que el nivel medio del mar en el mundo subió entre 0,1 y 0,2 metros durante el siglo XX. El contenido de calor mundial de los océanos ha aumentado desde finales de los años cincuenta, período para el que se dispone de observaciones adecuadas de las temperaturas submarinas.

e) También se han producido cambios en otros aspectos importantes del clima: es muy probable que las precipitaciones hayan aumen-

tado de 0,5 a 1% por decenio en el siglo XX en la mayoría de las latitudes medias y altas de los continentes del hemisferio norte y es probable que la cantidad de lluvia haya aumentado de 0,2 a 0,3% por decenio en las regiones tropicales (de 10° N a 10° S). Los aumentos en los trópicos no son obvios en los últimos decenios. También es probable que la cantidad de lluvia haya disminuido en un 0,3% por decenio en gran parte de las zonas subtropicales (de 10° N a 30° S) del hemisferio norte durante el siglo XX. Contrariamente al hemisferio norte, no se han detectado cambios sistemáticos comparables en los promedios latitudinales amplios del hemisferio sur. No hay datos suficientes para establecer las tendencias de las precipitaciones en los océanos. En las latitudes medias y altas del hemisferio norte es probable que en la segunda mitad del siglo XX haya habido un aumento del 2 al 4% en la frecuencia de las precipitaciones fuertes. Desde 1950 es muy probable que haya habido una reducción de la frecuencia de las temperaturas muy bajas y un menor aumento de la frecuencia de las temperaturas muy altas. Los episodios de calor del fenómeno El Niño-Oscilación Austral (ENOA) (que frecuentemente influye en las variaciones regionales de precipitaciones y temperaturas en muchas zonas de los trópicos, de los subtropicos y en algunas zonas de latitud media) han sido más frecuentes, persistentes e intensos desde mediados de los años 70 en comparación con los cien años anteriores. En algunas regiones, como en zonas de Asia y África, se ha observado un aumento de la frecuencia y de la intensidad de las sequías en los últimos decenios.

f) Algunos aspectos importan-

tes del clima parecen no haber cambiado: algunas zonas del globo no se han calentado en los últimos decenios, principalmente ciertas partes de los océanos del hemisferio sur y partes de la Antártida. No parece haber tendencias significativas en la extensión del hielo marino de la Antártida desde 1978, período para el que se dispone de mediciones por satélite fiables. No hay cambios sistemáticos en la frecuencia de los tornados, días de tormenta o granizadas en las zonas analizadas. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el Informe 2001 maneja datos hasta el año anterior. Posteriormente, Houghton en un artículo publicado el día 28 de julio del 2003 en 'The Guardian', donde nos habla del peligro que entrañan los cambios climáticos, menciona entre otras cosas la gran cantidad de tornados en EE.UU. en el mes de mayo del año pasado (562) que ahora se han repetido -según se puede consultar en distintos medios- en mayo del corriente año.

g) Se estima que la temperatura media mundial de la superficie de la tierra desde el año 1990 al año 2100 podría aumentar entre 1,4° C a 5,8° C. Estos son los resultados obtenidos con varios modelos climáticos que cada vez se consideran más fiables.

La conclusión de los técnicos del Informe es que estas consecuencias en el cambio climático tienen como origen, en su mayor parte, las actividades humanas de los últimos 50 años a través, entre otras cosas, del aumento de gases (emisiones de CO₂, entre otros) producto de la combustión, aerosoles, etc.

Hecha esta introducción a nivel mundial, nos gustaría referirnos al caso argentino en base a algunas opiniones que se vertieron en los últimos días. Según

un Informe oficial de la Unidad de Cambio Climático de la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable, "la Argentina se ha vuelto más húmeda: en promedio llueve un 20% más que hace 40 años, y las tormentas intensas se hicieron más frecuentes... Todo indica que estas y otras señales del cambio climático se mantendrán durante este siglo, lo que implica -entre otros efectos- mayor riesgo de sufrir inundaciones" (Clarín 5-6-2004).

"En un siglo y medio, la emisión a la atmósfera de dióxido de carbono -el principal gas que causa el efecto invernadero, lo que provoca el calentamiento del planeta- trepó a los 6.000 millones de toneladas anuales. La Argentina es responsable de apenas el 0,6% de esas emisiones. Sin embargo se ha convertido en un muestrario de las manifestaciones de la variabilidad climática" (Ibidem).

Según el Dr. Vicente Barros, profesor titular de Climatología de la Universidad de Buenos Aires e investigador superior del Conicet, quien participó en el trabajo mencionado, el sistema de los vientos se han corrido entre 100 a 200 hacia el sur. "En consecuencia, el verano se ha hecho más largo y, sobre todo, el otoño se ha vuelto más cálido, en sólo 20 años". Según este especialista, en ningún país del mundo esto último es tan claro como en Argentina y Chile.

"El cambio en la circulación de los vientos produjo un incremento promedio del 20% en las lluvias, en los últimos 40 años. Las líneas de isoyetas -que unen los puntos donde cae la misma cantidad de lluvia durante el año- se han corrido hacia el oeste, entre 150 y 200 kilómetros. Esta es una de las causas del aumento de la superficie cultivada del país, una ventaja hoy día, pero que puede tener secuelas negativas" (Ibidem).

"Durante el siglo pasado el mar creció 17 centímetros en la desembocadura del Río de la Plata, y se calcula que durante este siglo podría subir unos 50 centímetros más. A esto hay que sumarle la rotación que se está produciendo en los vientos, que del nordeste pasaron al este, y cada vez soplarán más desde el sudeste" (Ibidem).

TRIGO

La cosecha estadounidense presiona los valores futuros

La semana del cereal en EE.UU. estuvo signada por la evolución de las condiciones climáticas y la presión que sobre los precios está ejerciendo el avance de la cosecha.

Los futuros de trigo cotizaron durante toda la semana en baja por la aceleración de las tareas de recolección de los cultivos prevista en el cinturón productor de la variedad dura de invierno. Los precios también eran aplacados por la caída registrada en el maíz y la soja en el mercado de Chicago.

El clima es óptimo para que continúe la cosecha en las Grandes Planicies y se active la correspondiente al trigo blando en los próximos días del mes. Se prevé que las temperaturas en Kansas, primer estado productor del cereal, trepen por encima de los 32°C el lunes y que el clima sea mayormente seco en todo el estado.

Los operadores esperaban que el informe del estado de los cultivos señalara que hasta el domingo la cosecha del trigo estaría avanza-

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

da entre un 7% y 10%. El informe superó las expectativas, al 06/06 se llevaba cosechado el 12% del trigo de invierno contra el 7% del promedio de los últimos cinco años.

El estado de los cultivos mostró que los trigos de invierno han tenido una pequeña mejora en esta semana, se encuentran un 42% de bueno a excelente, un 1% más que la semana pasada, mientras que los trigos de primavera también aumentaron un 3% para llegar al 66% en la categoría de bueno a excelente. Sin embargo, ambos tipos de trigo señalan un deterioro respecto de la campaña previa a la misma fecha dado que estaban el 55% y el 82% respectivamente en esa categoría. En el mismo informe se pudo observar que los cereales se encuentran adelantados en sus etapas de desarrollo respecto de años anteriores pudiendo acelerarse las etapas finales.

Sin embargo, la situación climática en las regiones productoras de EE.UU. no ha cambiado mucho: existen algunas regiones del oeste de las planicies trigueras que se mantienen muy secas, mientras que en otras zonas de trigo blando están demasiado húmedas pudiendo amenazar la calidad futura de los cultivos. El tema no parece preocupar a los operadores, los precios mayormente se movieron al compás de los demás productos y siguiendo de cerca lo que pasa con la demanda.

Fue una noticia bajista para el mercado el negocio que informó Egipto: compró trigo a Francia en lugar de trigo estadounidense. LA GASC compró 120.000 tn de trigo molinero francés, siendo la primera vez en un año que recurre al grano francés cuando tradicionalmente se inclina por el trigo de EE.UU.

Si bien el volumen no es muy significativo, marca el retorno de

la UE al mercado internacional, luego de haber estado ausente durante varios meses. Recordemos que Europa había tenido una muy mala cosecha a causa de la sequía de la campaña pasada, pero se espera que tenga un importante aumento de la producción en este año.

Otro país cuya producción se estima en aumento es Australia. ABARE estimó la producción de trigo en 23,2 millones de tn, superando la estimación anterior de 21,9 millones. La cosecha de trigo caería 6,8 por ciento con respecto al récord de 24,9 millones de toneladas de la campaña previa.

Siendo Australia el segundo exportador mundial de trigo después de EE.UU., lo que suceda con su cosecha importa a los operadores estadounidenses. La competencia durante el presente año hizo que el principal exportador perdiera algunos mercados.

Las exportaciones semanales reportadas por el USDA señalaron negocios por 386.200 tn, cuando el rango esperado por el mercado estaba entre 300.000 a 400.000 tn. La cifra ahora solo corresponde a la campaña 2004/05 que comenzó el 1º de junio, habiéndose cerrado la campaña pasada con ventas totales de 29.598.800 tn, aumentando un 42% respecto de la campaña anterior.

Con el conocimiento de las cifras finales reportadas de esta manera, se esperaba que el USDA realizara un ajuste en sus estimaciones de exportación. Ante la proximidad de un nuevo reporte, los operadores estuvieron expectantes a las nuevas cifras que daría a conocer el USDA para actuar en consecuencia. Todos esperaban un ajuste a la baja en la producción de trigo de este año.

USDA: Menos trigo en EE.UU. pero más en el mundo

Las cifras del reporte del USDA no produjeron sorpresas en el mercado. Fueron ajustadas a la baja las exportaciones correspondiente a la campaña 2003/04, totalizando ahora 31,43 millones tn desde las 31,84 millones proyectadas anteriormente. El cambio produjo un aumento en los stocks finales de la campaña pasada y de los stocks iniciales de la 2004/05, los mismos quedaron en 14,7 millones tn, arriba de la proyección anterior de 14,3 millones.

El incremento en uno de los componentes de la oferta para la nueva campaña 2004/05 no llegó a compensar la caída de las proyecciones de producción. Los guarismos ahora señalan una producción de trigo estadounidense para el 2004/05 en 56,1 millones tn, arriba de lo esperado por los analistas, pero casi 500.000 tn debajo del reporte de mayo. La producción de trigo de invierno fue estimada en 41,6 millones tn, superando las estimaciones previas de los analistas que en promedio esperaban 41,3 millones tn, pero debajo de las 42,2 millones del reporte de mayo y de las 46,4 millones del ciclo previo.

Manteniendo constantes el resto de las variables, los stocks finales de trigo se proyectan en 13,5 millones tn, por encima de las 13 millones previstas por los analistas, bajando sólo 100.000 del reporte previo pero casi 1,2 millones respecto del 2003/04.

A nivel mundial las cifras reportadas para la campaña 2004/05 son más alentadoras. La producción global aumentó 4,76 millones tn para totalizar 593,43 millones. Los incrementos se informaron en la UE, China, Brasil y Rusia.

La Unión Europea de los 25 se estima que producirá un record de

127,5 millones tn, aumentando 21 millones respecto del año previo y con exportaciones que totalizarían 15 millones tn.

Otro regreso importante al mercado es el de Rusia, cuya producción se estima en 42 millones tn, aumentando 2 millones respecto del reporte de mayo y casi 8 millones respecto del 2003/04.

Por otra parte, se estima un aumento de 1 millón tn en la producción de China, para llegar a 85 millones tn, más cerca de la campaña pasada y aunque muy lejos de los años dorados del trigo chino.

Aumenta la producción de trigo de invierno de China

El Ministro de Agricultura de China estima que la producción de trigo de invierno crecerá un 3% este año, o 2,5 millones de tn en el 2003, revirtiendo la tendencia de reducción de cosecha que se venía acentuando en los últimos años. El Ministro no informó números exactos para la cosecha total de invierno, que responde al 90% de la producción anual del país de trigo. También prevé rendimientos elevados de 10 Kg. cada 0,067 ha durante este año.

China recolectó 80,6 millones tn de trigo de invierno en el 2003. La producción de granos de verano durante este año espera recuperarse

después de varios recortes consecutivos desde el 2000. La producción de verano incluye principalmente trigo de invierno y colza.

El país asiático, preocupado por la reducción en la producción de granos, tomó medidas este año, como subsidios y recortes de impuesto, para incentivar la mayor siembra de trigo.

Precios locales constantes con demanda tranquila

En el mercado local los precios no tuvieron grandes cambios a pesar que los valores internacionales si reflejaron una importante baja que sólo se observó en los precios FOB del trigo local. Los negocios disponibles durante la semana mayormente se cerraron a \$ 340 para la exportación y la molinería cercana a Rosario, salvo el jueves que los mismos llegaron a \$ 335.

Ante la tranquilidad de los operadores del mercado del grano, los volúmenes negociados en el recinto oscilan entre las 1.000 y 3.000 tn diarias. Los vendedores con precios estables mantienen volúmenes muy escasos de negocios a la espera de mejores valores para ingresar más granos al circuito comercial.

A su vez, la demanda mantiene sus compras en niveles muy similares a los compromisos externos que tiene. Las mismas al 02/06 totalizan 5,51 millones tn, arriba de las 4,49 millones del año pasado a la misma fecha pero muy por debajo de los niveles anteriores al 2002/03.

La gran diferencia está dada por los volúmenes de ventas al exterior que reportan los exportadores. Semanalmente se conocen los negocios realizados y el ritmo reportado en las últimas semanas es muy inferior a los iniciales de la campaña.

Los compromisos de exporta-



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

ción del trigo 2003/04 al 04/06 llegan a 5,155 millones de toneladas desde las 4,935 millones de la semana previa y superior a las 4,725 del año pasado a la misma fecha.

Del volumen comprometido el 54% le corresponde a negocios cerrados con nuestro país vecino, Brasil, mientras que el resto tiene una gran diversidad de destinos cuyos volúmenes oscilan entre 6 a 350 toneladas.

La menor demanda de Brasil a la misma fecha, comparada con años anteriores, hace que los precios locales no dependan tanto de lo que sucede con nuestro principal comprador pero en la medida que los negocios a compradores extra-Mercosur no sigan aumentando los precios van a sufrir sus efectos.

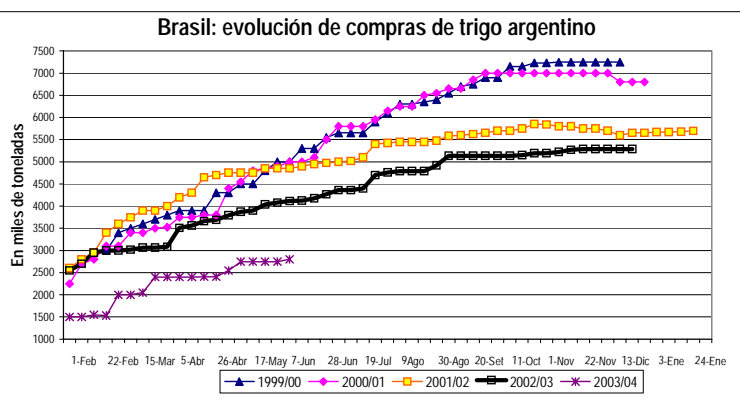
Hoy la baja que se observó durante la semana en los precios FOB del trigo argentino atiende principalmente a lo sucedido con los precios del cereal a nivel internacional. En Chicago la baja promedio llegó a casi el 5% y los efectos de menores negocios en el mercado exportador se comienzan a notar.

También no debemos dejar de considerar que las cifras para la nueva campaña de trigo 2004/05 a nivel mundial muestran una buena recuperación de importantes competidores en el mercado exportador como ser la UE y Rusia.

En los últimos años hemos observado que la mayor competencia se da a niveles de precios y no de calidad, el trigo que llega a los países africanos son de baja calidad y menores precios.

Además, observamos también que China ingresa al mercado cuando los precios bajan y con una super oferta de la UE la presión sobre los valores puede ser aún mayor.

Argentina continuará siendo importante en el mercado inter-



nacional en la medida que sea competitivo. Los actuales precios señalan que el país puede estar presente en las distintas licitaciones que se presentan semanalmente y ya se pueden realizar negocios FOB para la próxima campaña.

Los valores de embarques más cercanos mostraron una baja de u\$s 3 desde los puertos de up river, mientras que desde los puertos del sur la caída llegó a u\$s 4. A pesar de este retroceso, es importante hacer notar que esta semana se comenzó a conocer precios FOB correspondientes a embarques en diciembre a u\$s 135.

Este precio ofrecido para realizar negocios sobre el trigo 2004/05 está en sintonía con los primeros valores conocidos el año pasado a la misma fecha (entre u\$s 133 y u\$s 136) para cerrar negocios cuando se desconocía lo que pasará con las siembras del grano en el país.

Si al valor FOB conocido se le descuentan los gastos de fobbing se obtendría un FAS teórico cercano a los u\$s 101,70 para los negocios a realizar con entrega en diciembre-enero. Sin embargo, este valor de referencia está muy lejos de los valores ofrecidos en el recinto: el lunes estubo a u\$s 100, mientras que el jueves la exportación para San Lorenzo pagaba u\$s 97, cuando el año pasado a la misma fecha los valores de referencia oscilaban entre u\$s 103 y u\$s 105.

La importante caída que se observa en los valores forward atiende a las buenas perspectivas que muchos comenzaron a augurar para la próxima campaña del cereal. El USDA estima una cosecha de trigo argentino 2004/05 de 14 millones de tn cuando recién comenzaron las siembras y aún no se conoce la cifra final de hectáreas de trigo.

Los últimos reportes indican que la implantación se ha demorado en el centro sur de Santa Fe, en el norte de Buenos Aires y en el sur y este de Córdoba por el elevado contenido de agua en la capa arable de los suelos. Lo opuesto ocurre en el centro norte de Santa Fe, en el centro de Chaco, Santiago del Estero, oeste de La Pampa, San Luis y en el sudoeste de Buenos Aires, extendiéndose en menor medida hacia al sur y parte del sudeste de la provincia.

Por la actual evolución del clima aún no se puede definir con más certeza cuales serán realmente las hectáreas sembradas con el grano, las estimaciones iniciales señalan un rango entre 6,1 y 6,3 millones de hectáreas.

La zona más definida parece ser la del sudoeste y sudeste de Buenos Aires, y centro sur de La Pampa, que tradicionalmente es la mayor concentradora de la superficie triguera nacional. En esta región se sustenta la esperanza del crecimiento de la superficie triguera ya

que sondeos recientes prevén una expansión del área del orden del 7% al 10%.

Sin embargo, en algunas zonas puntuales es necesaria mayor humedad dado que complica la implantación de las variedades de ciclo largo que deberían sembrarse temprano para evitar que la floración coincida con las altas temperaturas.

A la complicación generada por el aspecto climático, se suma la constante variación de los precios de los granos gruesos por lo que se mantiene la incertidumbre en productores locales de la zona núcleo maicera sojera sobre el destino final que darán a sus suelos.

MAIZ

Después de las subas, el maíz quebró la tendencia

El mercado del cereal local quebró la tendencia alcista que consolidaba al maíz como el más firme del mercado a pesar de las grandes oscilaciones de los precios internacionales y del avance de la cosecha argentina.

Esta semana los precios estuvieron más influenciados por el comportamiento de Chicago que tuvo una baja promedio de casi 7% en los valores futuros y por un menor interés del sector exportador.

Durante algunas jornadas no estuvieron todos los compradores realizando ofertas y la puja entre los presentes fue más tranquila, haciendo que los precios disponibles bajaran con el transcurso de las ruedas hasta operarse a \$ 253 el último día de operaciones.

La baja acusó las caídas de los precios FOB del maíz argentino que se estaba negociando a u\$s 121,50 para los embarques más cercanos desde los puertos de up river y terminaron operándose a u\$s 112,10 como último valor conocido en la semana.

Ante el retroceso de los valores, los exportadores se mostraron más calmos y con las ofertas realizadas solo se pudieron relevar negocios por 7.000 tn diarias en promedio en el recinto de operaciones.

Como es habitual, cuando los precios bajan, los negocios son menores y los vendedores esperan nuevas subas para ingresar al mercado, mientras que el comprador trata de pagar menos para llevarse mercadería a sus depósitos.

Según los datos informados a las autoridades, el sector exportador lleva comprado 5,55 millones de tn al 02/06, volumen inferior a las 6,30 millones de tn informadas el año pasado a la misma fecha pero aumentando a un buen ritmo semanal.

En la semana del 26/5 al 02/06 se informaron negocios por 562.500 tn, el volumen más alto operado en lo que va del año calendario y muy superior a las operaciones realizadas durante campañas pasadas a la misma fecha.

Durante esa semana se observó que los volúmenes negociados en el recinto oscilaron entre 50.000 y 80.000 tn diarias dado que los precios del maíz se mantuvieron muy firmes a pesar del comportamiento de los precios en el exterior y del avance de la cosecha. El aumento de los precios de las semanas pasadas fue el fiel reflejo de lo que pasaba con la demanda del grano argentino en el exterior. Los compromisos de exportación en una semana aumentaron 795.000

tn, de 5,15 millones de tn a los actuales 5,95 millones de tn, siendo el incremento más grande en lo que va del maíz 2003/04.

Las ventas correspondieron 400.000 tn a Perú, 30.000 tn a Argelia, 40.000 tn a Reino Unido, 50.000 tn a Sudáfrica y 35.000 tn a Yemen. También se reportó exportaciones por 240.000 tn a destinos no especificados.

La actual cifra de ventas al exterior es inferior a campañas pasadas pero atiende a la menor producción esperada para el maíz 2003/04. A igual fecha del ciclo pasado, los compromisos sumaban 6,51 millones de toneladas, mientras que al final totalizaron 11,295 millones de tn.

Los buenos niveles de exportación solo se podrán mantener en la medida que las próximas cosechas locales del cereal tengan buenos resultados. Con una demanda interna relativamente constante, el excedente es el que se termina vendiendo al exterior.

Durante esta campaña, con una producción estimada en casi 13 millones de tn, y un consumo doméstico de casi 5 millones de tn, el saldo exportable rondaría entre los 7,5 y 8 millones de tn.

Si bien las cifras finales de la cosecha 2003/04 todavía están lejos de ser definitivas, las exportaciones se están realizando con proyecciones locales de ventas potenciales de 7,5 millones de tn mientras que el USDA continúa estimando las mismas en 8,5 millones de tn con una producción de 12,5 millones de tn.

Con cifras inciertas sobre la totalidad de la superficie a recolectar, continúa avanzando la cosecha y recuperando terreno en relación a las campañas pasadas. Según datos oficiales al 4/6 la misma llegaba al 81% del área sembrada, aumentando 4% en una semana y acercándose al año

pasado cuando estaba recolectado el 82%.

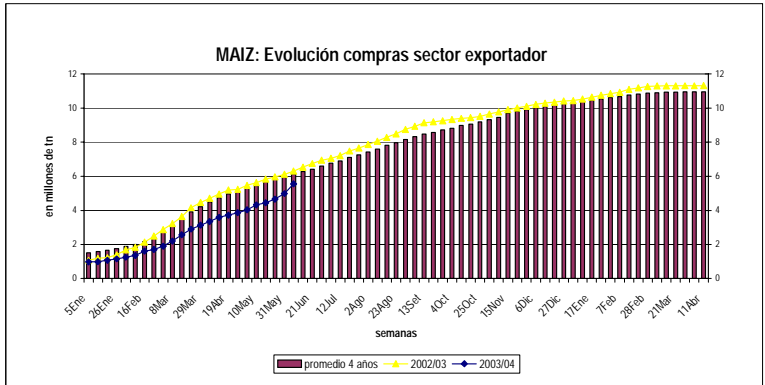
El incremento se produjo a pesar del clima húmedo y la falta de piso de algunas regiones producto de las pasadas precipitaciones.

Se observa que a medida que avanza la cosecha en zonas marginales, o que fueron castigadas por la sequía, el rendimiento promedio del maíz descendiendo, alejándose cada vez más del récord obtenido durante la campaña pasada.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la productividad unitaria en el ámbito nacional caerá hasta los 59 - 60 qq/ha. De todos modos y a pesar de la fuerte sequía de primavera estival, el buen comportamiento de los nuevos materiales genéticos adosado a adecuados paquetes tecnológicos, debilitó la posibilidad de mayores mermas productivas. Así, en la región comprendida por el centro sur de Córdoba, este de Córdoba y sudeste de Entre Ríos, el rinde solo disminuyó un 10,7%, mientras que en la zona abarcada por el extremo sur de Santa Fe y el norte-noroeste de Buenos Aires la caída fue menor (3,0 %) comparada con la de la temporada anterior. A nivel nacional la disminución esperada sería del orden del 11,0 por ciento.

La caída en los rendimientos se suma a la menor área sembrada, situación que ya se proyecta revertir en la próxima campaña. Algunos analistas comenzaron a proyectar un incremento del 30% en el área a sembrar gracias a los buenos precios que se llegaron a negociar los contratos forward en el mercado de Rosario.

Los valores ofrecidos para cerrar negocios con entrega marzo-abril 2005 llegaron la semana pasada a u\$s 92, valores que



incentivaron las operaciones futuras y llevaron a muchos productores a comenzar a realizar sus números para la próxima campaña con esos valores. Sin embargo, esta semana los precios ofrecidos bajaron casi u\$s 7, situación que hizo disminuir los negocios bajo estas condiciones.

Las subas no sólo motivan a los productores a sembrar más sino que seguramente también tendrán sus efectos sobre los insumos, factor importantísimo para realizar las proyecciones y desmotivante en muchos casos para el maíz, producto con mayores gastos en semillas, agroquímicos y fertilizantes.

El clima en EE.UU. presiona al maíz futuro

El maíz en EE.UU. continúa evolucionando al ritmo de lo que sucede con las condiciones climáticas en el Medio Oeste. Las excesivas lluvias y las inundaciones de la semana pasada le dieron el soporte suficiente, mientras que ahora el clima caluroso y seco en las áreas productoras ejerció presión para que el cereal cerrara con bajas la semana.

Es el producto más beneficiado por la mejora del clima en EE.UU. La época óptima para la siembra del maíz estaba llegando a su momento final, por lo que el mercado había sumado una gran prima climática y la mejora hizo que la prima bajara, cayendo los valores futuros.

El cambio de clima a seco beneficiará a los cultivos durante su crecimiento y desarrollo, aunque algunas lluvias fueron pronosticadas para el fin de semana. Los pronósticos siguen hablando de lluvias salpicadas y temperaturas moderadas que es la mejor condición posible para el arranque de los cultivos. Se estima que si estas condiciones se cumplen, los cultivos dañados por exceso de agua tendrán una rápida recuperación. Esto está causando una fuerte presión sobre los precios, que van perdiendo prima climática día a día.

Los operadores no coincidían sobre lo que iba a mostrar el USDA en su reporte semanal de evolución de los cultivos, si aumentaría o bajaría los ranking de los cultivos de 1 a 3 puntos.

Algunos esperaban un deterioro en las condiciones de los cultivos debido a que parte de la cosecha podría haber resultado dañada por las lluvias torrenciales y las inundaciones en el Medio Oeste durante el último fin de semana de mayo.

En definitiva, el reporte no le dio la razón a ninguno. El maíz en promedio quedó en el 68% bajo la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto a la semana pasada.

Los cultivos del maíz emergieron en el 95% de los casos, contra el 90% del promedio de los últimos años, lo que nos muestra que el daño por las lluvias fue menor al esperado. Esta señal fue tomada por el mercado como bajista, principalmente para aquellos contratos correspondientes a la nueva cosecha. Los fondos presionaron aún más con sus ventas.

El resto de la operatoria sobre el maíz dependió del informe mensual del USDA. En el mismo no hubo muchos cambios, a pesar que los operadores esperaban un ajuste en las proyecciones de exportaciones dado que los embarques están siendo menores a los previstos.

No se esperaban cambios para la nueva cosecha; las estimaciones de área o rinde habitualmente no se modifican en esta fecha, sino que los cambios se realizan más adelante cuando esté más evolucionado el desarrollo de los cultivos.

La producción para el 2004/05 continúa proyectándose en 264,8 millones tn, con stocks iniciales de 20,5 millones y stocks finales de 18,8 millones.

A escala mundial aumentó la producción en 1,25 millones tn para totalizar 643,83 millones de tn, de las cuales se estiman quedarán como stocks finales unas 68,86 millones, nivel de reservas que volvería a ser el menor desde la campaña 1976/77.

SOJA

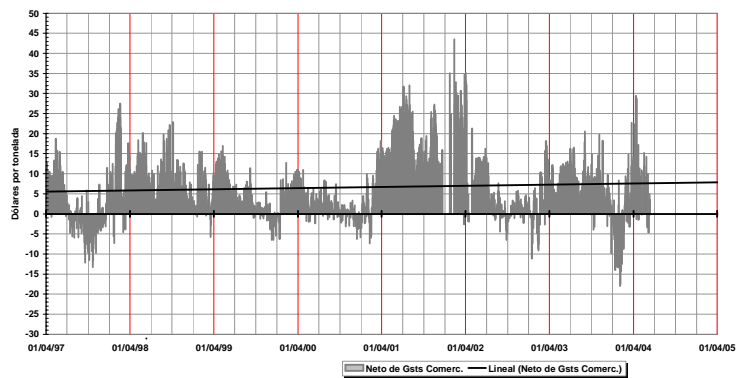
Demanda activa y voluntad de vender incentivaron el precio local

En el mercado local de Rosario, la soja empezó la semana con un abrupto incremento de precios, siguiendo a Chicago. A partir de allí comenzó a bajar gradualmente pero, de todas maneras, el promedio de la semana fue superior al de la anterior en \$ 25.

En esa tónica, el volumen de negocios fue notoriamente superior al de la semana pasada, al menos en la plaza local, con oferentes accesibles para cerrar operaciones a estos mayores precios.

El periodo finaliza con negocios cerrados a \$ 570 por soja con entrega inmediata, condición fábrica, sobre San Lorenzo, San Martín, Rosario y Punta Alvear. La fábrica en Lagos se quedó en \$ 567 y Ricardone en \$ 572, pero con descarga a partir del miércoles 16.

Complejo soja: Margen BRUTO de la industria aceitera exportadora (plantas más eficientes)



Estos valores nos muestran una soja equivalente a u\$s 192 por Tm, 2% por sobre los precios hechos la semana pasada.

En el mercado FOB, la plaza está muy calma con primas estables en poroto, con pocos compradores, y pocos negocios. La mayor venta vista por parte de los productores y la mejora en los márgenes de la exportación industrial llevó a que las bases FOB cayeran.

CBOT en mercado climático

En una semana de sólo cuatro días para EE.UU., los futuros de soja de Chicago cerraron con un alza acumulada semanal del 1%, mientras que el resto de las posiciones registraron pérdidas de entre 2,5% y 5,4%. En los futuros de harina de soja, como ésta tiene pocas posibilidades de morigerar el agotamiento de stocks en los meses próximos, también terminó con alzas del 1,1% al 3% en sus dos primeras posiciones, mientras que en el resto cayeron. El aceite de soja, por otra parte, bajó entre 2% y 3%.

El divorcio entre la soja vieja y la nueva se hizo más evidente esta semana cuando el spread Jul'04 / Nov'04 se amplió 16 dólares, pasando de cU\$S 140,50 a 183,50 pbu. En realidad, se produjo un mayor debilitamiento de la posición correspondiente a la nueva temporada, Noviembre.

Sobre Jul'04 pesan favorablemente -para los precios- los ajustados stocks previstos para los meses que restan hasta terminar la campaña comercial.

Sobre Nov'04 pesan negativamente condiciones climáticas favorables, en general, para las áreas productivas de soja en EE.UU.

En el fin de semana pasado,

no llovió lo que se había pronosticado. Además, durante esta semana imperó el tiempo seco en el Medio Oeste estadounidense, por lo que se habrían acelerado notablemente las labores de implantación de soja.

Hasta el 6 de junio se había cubierto el 85% del área sojera estadounidense, comparable con el 81% del año pasado y el 84% de la media histórica. Todo el noroeste de la región sojera estaba casi terminado, pero hacia el este las labores progresaban algo más lento que el promedio global.

Al haberse iniciado prematuramente la siembra, había un notable avance en los lotes que estaban en fase de emergencia: 70%, 15 puntos más que el año anterior y 7 puntos por sobre lo normal.

El USDA también mostró su primer informe sobre el estado del cultivo de soja, exhibiendo ésta un saludable 65% del área calificada entre buena y excelente, frente a un 66% del ciclo precedente.

Se está encarando la resiembra en parte de las áreas que se vieron anegadas recientemente; otra parte será directamente abandonada. La implantación se haría casi exclusivamente con la oleaginosa ya que mediados fines de junio, primeros días de julio, es la fecha límite para llevar a cabo labores de siembra, mientras que para el maíz ya está vencido el plazo. Excepto que se hable de variedades tempranas, cuya fecha límite es mediados de junio en el Medio Oeste.

Las áreas que tienen problemas de excedente de agua son algunas pertenecientes a los estados de Iowa (uno de los más afectados), Indiana, Ohio, Michigan, Minnesota y Mississippi.

En definitiva, en los últimos días las condiciones fueron fa-

vorables en EE.UU., pero hay pronósticos que anticipan intensas precipitaciones para este fin de semana en determinadas áreas. Más allá de la demora que puedan ocasionar en las labores, la posibilidad de resiembra con soja actúa como un factor depresor. Y, por otra parte, a esta altura, las lluvias sólo contribuyen a sentar una buena base para que la soja arroje buenos resultados.

De otros países con producciones de oleaginosas, Canadá también tuvo lluvias que demoraron la siembra de colza. Sin embargo, las proyecciones son de una producción 8% mayor a la del año previo. También la UE tendría un notable aumento en la cosecha de colza, mientras que Australia vería reducir su cosecha. La sequía en el sudeste de esa nación recortaría la cosecha de colza/canola en un 18% respecto de las expectativas iniciales y dejándola, inclusive por debajo de la producción del presente año.

China está sufriendo por la falta de agua y el intenso calor sobre áreas claves sojeras. Es prematuro que esta condición pueda tener efecto dramático sobre la producción de soja, pero sí es importante ver cuánto persistirá.

Información del USDA

El jueves se conoció el informe de la Secretaría de Agricultura de EE.UU., con impacto negativo sobre el mercado.

No hubo cambios en la cifra de stock final de soja estadounidense 2003/04, lo que ya habían anticipado los analistas, mientras que se elevó la de stock final de la 2004/05, pasando de 5,17 a casi 6 millones Tm.

En la oferta y demanda 2004/05 de EE.UU., la producción se pronosticó en 80,7 millones Tm (2.965 millones de bushels).

La suba de los stocks finales se vio justificada por el recorte en la industrialización y en las exportaciones. En estos rubros las cifras se ubicaron en 29 millones y 44,9 millones Tm (1.065 millones y 1.650 millones bu, respectivamente).

En el *balance sheet* mundial de soja del presente ciclo, el stock final fue elevado de 31,7 a 33 millones Tm.

En el detalle, encontramos que se redujo levemente la cosecha de soja de Brasil, a 52,6 millones Tm (53,5 millones en el cálculo de mayo), y que se mantuvo la estimación de soja argentina, en 34 millones Tm.

(No olvidemos que para Argentina, los analistas locales están en un rango de valores que va de 31,5 a 32,7 millones Tm, mientras que Safras&Mercado calculó 49,98 millones Tm para la soja brasileña)

A escala global, la producción de soja fue reducida en casi un millón y medio de toneladas, a 189,1 millones. El USDA elevó el stock final en 1,3 millón Tm, proyectándolo en 33,01 millones. Esta elevación del stock se debe, principalmente, a una disminución en la demanda china, lo que el mercado ya había anticipado.

Pese a bajar la producción sojera china en 200.000 Tm a 16 millones, el USDA también reduce las importaciones a 19 millones Tm. Anteriormente, las calculaba en 20,25 millones.

En este informe de junio, el USDA hace la proyección inicial de la temporada 2004/05. Se proyecta la producción mundial de soja en 224,97 millones de toneladas y los stocks finales en 46,7 millones. En el Hemisferio Sur, el organismo oficial parte de proyectar una cosecha de soja de 66 millones Tm en Brasil y de 39 millones para Argentina.

SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5102 (08/06/04)
PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

RIO PARANA EN BRASIL

Se mantuvo el mismo patrón de lluvias que en la semana anterior, pero con montos acumulados mucho menores. La inestabilidad se concentró sobre las nacientes de Tieté y Paranapanema y sobre la región central de la alta cuenca, sin alcanzar para revertir el proceso de descenso tras la onda de repunte de fines de mayo.

La perspectiva indica que se espera un patrón de lluvias muy acotadas sobre ésta región.

Los embalses en la alta cuenca se mantienen con sus niveles muy próximos a los valores normales, a excepción de Itaipú que continúa con un embalse alto, aunque en proceso de descenso.

La descarga de JUPIA había mostrado un aumento en los últimos días de mayo, pero en la última semana promedió 6.200m³/s, con una tendencia descendente. En Porto PRIMAVERA el caudal alcanzó los 9.000m³/s el 5/jun, reduciéndose ayer a 7.300m³/s y se espera se establezca en el orden de 6.400m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA había terminado mayo próximo a los 3.000m³/s y fue luego reduciéndose gradualmente al orden de 1.500m³/s, con un promedio semanal de 1800m³/s. El aporte conjunto de los afluentes IVAI y PIQUIRI había superado los 3.000m³/s en los últimos días de mayo. Hoy ronda los 1.300m³/s, en disminución.

El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó de 14.500m³/s a 12.700m³/s. Hoy se ubica en el orden de 11.000m³/s y aún se espera una disminución. La perspectiva de mediano plazo es de valores muy acotados e inferiores a lo normal. La descarga media diaria de ITAIPÚ disminuyó de 18.000m³/s el 1/jun a 13.000m³/s hoy, con una media semanal de 15.000m³/s, es decir un 8% menos que la semana anterior. El aporte de toda esta región quedará estable en valores inferiores a lo normal.

TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la semana fueron poco significativas, especialmente en el tramo misionero-paraguayo.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal disminuyó tras la onda de repunte de 17.630m³/s a 15.000m³/s. Continúa en el orden de un 15% por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años, pero se espera una disminución. 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 dejó de aumentar y esta vez disminuyó de 17.300m³/s a 16.600m³/s, tendencia que se mantendrá en los próximos 4 días. Para hoy se esperan 15.000m³/s y para mañana 14.700m³/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 el frente de la onda de crecida fluvial entrando netamente en esta región, los niveles mostraron una tendencia levemente ascendente en la cabecera del Delta. En el Delta Inferior fue notorio el efecto de la persistente bajante observada en el río de la Plata, con un mínimo de -0,40m el 4/jun. Los promedios actuales muestran fuertes apartamientos respecto de los valores normales, a pesar de la onda de crecida: -1,23m en SAN NICOLÁS, -1,16m en SAN PEDRO y -1,28m en IBICUY. Este fuerte apartamiento, el mayor observado desde que comenzó el ciclo seco en 1999, se mantendrá en lo que resta de junio. Los máximos esperados serán levemente superiores a los actuales registros. 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

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 10/6/04	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 13/06/04	Pronóstico (m) para el 18 de junio de 04
		JUNIO (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	4.20	4.50	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.04	3.75
Barranquera	4.19	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.05	3.80
Goya	4.43	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.37	4.05
Reconquista	3.95	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.89	3.65
La Paz	4.50	4.68	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.55	4.40
Paraná	3.13	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.20	3.19
Santa Fe	3.26	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.48	3.49
Rosario	2.94	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.05	3.15

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

mes corriente, expresados en metros.

RIO URUGUAY

En la última semana las precipitaciones fueron nulas en toda la cuenca. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño descendió marcadamente en la última semana. La mediasemanal, de unos 850m³/s, fue unos 970m³/s inferior con respecto a la anterior. Esta mañana se registró un caudal de sólo 660m³/s, en descenso. En SANTO TOMÉ el caudal descendió en la semana y se encuentra actualmente en descenso. Hoy (8/06) se registró un caudal de 1.100m³/s. La media semanal fue de 1.350m³/s, unos 600m³/s inferior a la correspondiente anterior. En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (8/06) un caudal de unos 1.600m³/s, en descenso en los últimos siete días. En lo que va del mes, la media en Paso de los Libres es de 2.250m³/s, un 66% por debajo del valor medio de los últimos 25 años para el mes de junio. La media semanal, de 2.200m³/s, fue levemente inferior a la de la semana anterior. El aporte al Embalse de Salto Grande se encuentra en descenso en los últimos cinco días. Registra hoy (8/06) unos 1.900m³/s. Continuará con la tendencia de descenso por los próximos días. La media en lo que va del mes es de 2.400m³/s. La media semanal, de 2.450m³/s, fue superior a la correspondiente a la semana anterior en 400m³/s. La descarga fue hoy de 2.000m³/s, en ascenso. Durante la semana se mostró oscilante. La media semanal, de 3.350m³/s, fue unos 820m³/s menor que la correspondiente anterior. En lo que va de junio la media es de más de un 70% por debajo de la media mensual de los últimos 25 años. El nivel de embalse alcanza 33,10m, muy por debajo del nivel normal de operación (35,00m). El aporte al embalse continuará en disminución durante los próximos días. Las medias semanales del tramo inferior disminuyeron cerca de medio metro. La de CONCORDIA descendió 0,46m esta semana, alcanzando una media de 2,08m. Se registró hoy (8/06) una altura de 1,82m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (8/06) una altura de 1,16m. La media semanal disminuyó unos 48cm, alcanzando 0,85m

RIO IGUAZÚ

Los acumulados de lluvia fueron muy reducidos en la semana. La perspectiva indica que no se produciría un evento significativo en la próxima semana. La descarga de las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río disminuyeron marcadamente entre el 1/jun y el 6/jun. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal disminuyó de 1.150m³/s a 600m³/s, manteniéndose por debajo de los 1.000m³/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA disminuyó de 1.980m³/s a 1.080m³/s. En términos medios semanales se ubicó en los 910m³/s, en el orden de la mitad que en la semana anterior. En ANDRESITO el nivel medio semanal descendió de 1,31m a 0,59m. Este

valor es 0,82m inferior al valor medio mensual de los últimos 20 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.000m³/s, disminuyendo 950m³/s respecto de la semana anterior. El promedio en junio sería de unos 1.000m³/s, es decir menos de la mitad que el valor normal mensual de los últimos 20 años. La perspectiva para los próximos días indica un aporte estable en el orden de los 1.000m³/s.

TRAMO MEDIO DEL PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias fueron muy poco significativas sobre el territorio argentino de la cuenca. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 4,59m-4,52m, respectivamente, (variaciones de +1,04m y +1,02m respecto de la semana anterior) acusando plenamente la onda de crecida que culminó en esta sección el 5/jun con máximos de 4,79m y 4,62m. Significa unos 40cm por debajo de los respectivos promedios de máximos mensuales de junio de los últimos 25 años. 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. En GOYA la crecida culminó el 7/jun con 4,52m. 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: 4,50m el 11/jun en LA PAZ, 3,20m el 14/jun en PARANÁ y 3,10m el 16/jun en ROSARIO.

Casi el 40% de hectáreas aseguradas

"Infobae", 11/06/04

Por primera vez se realizó un censo entre las 198 aseguradoras existentes en el país para obtener datos oficiales sobre la situación de los Seguros Agropecuarios.

El relevamiento fue realizado por la Secretaría de Agricultura de la Nación a través de la Oficina de Riesgo Agropecuario, a cargo de Santiago Paz, junto a la Subsecretaría de Servicios Financieros del Ministerio de Economía y a la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Los resultados parciales informados por la Sagpya revelan el estado de situación del mercado de seguros agropecuarios, en el período comprendido entre julio de 2002 y junio de 2003.

Al respecto, los datos preliminares indican que de las 198 aseguradoras, 30 operan con seguros agropecuarios y que a su vez produjeron primas por 290 millones de pesos, involucrando 11 millones de hectáreas aseguradas, el equivalente al 39,6% de la superficie sembrada total en la campaña 2002/2003. El capital asegurado total ascendió a 7.353 millones de pesos.

En diálogo con Infobae, Santiago Paz, titular de la Oficina de Riesgo Agropecuario (ORA), desde diciembre de 2003, explicó que al hacerse cargo de la ORA detectó que "no había datos oficiales acerca de este mercado. Es fundamental saber dónde estamos parados para hacer una evaluación del sector y de las políticas a seguir. Es por ello que este censo se realizará anualmente".

Hasta el momento, las cifras conocidas respecto de este mercado englobaban bajo el nombre de "seguros de granizo", al volumen total de primas vendidas al sector agropecuario, para cubrir diferentes riesgos climáticos.

Paz explicó que la ORA junto con la Subsecretaría de Servicios Financieros del Ministerio de Economía instruyeron a la Superintendencia para realizar un censo que arrojará no sólo el volumen de prima sino datos detallados, por tipo de seguro, zona, cultivos, participación de los productos en el total de las coberturas, etcétera.

Los principales riesgos cubiertos son "Granizo" y "Granizo más adicionales" (heladas, falta de piso, resiembra, etc.), concentrando el 95% de la superficie asegurada, en tanto que el 5% restante corresponde a seguros multirriesgo.

El sondeo se concentró en la siguiente informa-

ción: ramos o tipos de riesgos cubiertos (con detalle de: primas, hectáreas aseguradas y capital asegurado); ramos o tipos de riesgos cubiertos (con detalle de los siniestros); ramos o tipos de riesgos cubiertos (con detalle de las pólizas); tipo de cultivos asegurados (con detalle de: primas, hectáreas aseguradas, capital asegurado y siniestros), y jurisdicciones geográficas en las que se ubican los riesgos cubiertos (con detalles de primas, hectáreas aseguradas, capital asegurado y siniestros).

Considerando la distribución por cultivo se observó que las oleaginosas tomaron el 61% de las primas, el 58% de las hectáreas, el 57% del capital asegurado y el 41% de los siniestros. En cuanto a los cereales, los datos informan que ocuparon el 39% de las primas, el 42% de las hectáreas, el 43% del capital asegurado y el 57% de los siniestros.

Según el volumen de primas producidas, el ranking de aseguradoras ubica entre las cinco primeras a La Segunda, seguida por Sancor, San Cristóbal, La Buenos Aires HSBC y Zurich.

En diálogo con Infobae, Guillermo Rotger, jefe de Área de Riesgos Agrícolas de La Segunda, indicó que en su caso los productores solicitaron fundamentalmente el seguro de granizo e incendio. Respecto del valor de las primas explicó que dependiendo de la zona hay diferentes tasas de prima y costos, pero que una tasa promedio en la región pampeana asciende al 4% del capital asegurado.

En la provincia de Buenos Aires se solicitaron más seguros para el trigo mientras que en Santa Fe y Córdoba fue la soja la que los acaparó, aunque en proporción los números son parecidos. Rotger informó que el año pasado aseguraron 3,2 M de hectáreas, el número se redujo este año a 2,7 M de ha a causa de la sequía en Córdoba y La Pampa. Sin embargo, y aunque las tasas se mantuvieron igual, la recaudación fue mayor debido a los altos precios de los commodities, en especial de la soja.

Las carnes argentinas no admiten barreras

"Infobae", 10/06/04

Con 54,5 millones de cabezas de ganado vacuno criadas bajo casi todas las alternativas más apetecibles por el mercado -extensiva, a pasto, suplementada, bajo feed lots e incluso sin anabólicos-, además de ser declarada libre de vaca loca y a punto de conseguir el estatus sanitario de libre de fiebre aftosa con vacunación, la ganadería argenti-

na afila las cuchillas y se apresta a saciar los paladares del primer socio comercial de nuestro país en Asia Pacífico y el cuarto destino de nuestras exportaciones: China.

Si bien el país asiático reclama tolerancia cero para sus importaciones cárnicas, "China puede en este viaje aceptar el ingreso de las carnes argentinas sin necesidad de esperar la declaración de la OIE de libre de aftosa sin vacunación", confió a Infocampo Julio Werthein, presidente de la Cámara de Comercio Argentina-China.

El ex banquero y eximio conocedor desde hace treinta años de este mercado, explicó que "incluso EE.UU. -que tiene sus bemoles con respecto a esto hoy ya respeta nuestros embarques con mucha tranquilidad porque la vaca loca los ha vuelto locos". Esta misma situación "le ocurrió a países como Inglaterra o Canadá, que ahora no saben qué hacer con el problema" de la encefalopatía espongiforme bovina (BSE).

En este marco, los que se perfilan como adelantados en la materia son los cooperativistas, que ya pautaron agendas de trabajo con empresarios chinos por fuera de la agenda oficial, merced a una serie de gestiones ante la embajada de ese país en la Argentina.

En este sentido, Mario Raiteri, presidente de Coninagro, explicó a Infocampo que "ellos son altamente demandantes de nuestras carnes y nosotros vamos a tener que ver cómo aumentamos la producción en todos los aspectos".

Otra de las cuestiones a tener en cuenta es la adaptación de nuestros productos a los gustos asiáticos.

En este sentido, el cooperativista recordó que "si bien cada país tiene sus gustos en cuanto al tipo de carne que desea consumir, nosotros hemos adoptado una actitud referente a llegar a un tipo de animal apto para una diversidad de consumidores". En sintonía, Werthein anticipó que "ahora el tema va a pasar por tener suficiente hacienda para atender estas nuevas demandas".

Si bien el destino de las exportaciones cárnicas "no va a ser el grueso de la población, sino aquellos sectores que puedan pagar estos precios elevados de los cortes de alta calidad, debemos anticiparnos", agregó.

Precisamente, la sugerencia cooperativista es generar una "política de sustituto de nuestro consumo interno: tenemos que aumentar el volumen de carne vacuna y tener un nivel para exportar", sentenció Raiteri. Para el dirigente, que estará el 26 de junio en Pekín junto al presidente de la Asociación de Cooperativas Argentinas, Héctor Zorzón, y el titular de SanCor, Miguel Altuna, la receta será

aumentar los stocks y orientar el consumo hacia una diversificación avícola y porcina.

Si sabemos que la demanda va a superar nuestra capacidad, tenemos que empezar a pensar con tiempo en una política de sustitutos para el mercado interno. En Argentina consumimos muy poco cerdo y pollo y lo que ocurre es que existen cortes de calidad y altísima demanda en vacunos, que le generan al país una posibilidad de ingresos. Indudablemente, no podemos descuidar a nuestra población, pero tampoco desoir la necesidad de incrementar el consumo de pollo y porcinos", avizoró Raiteri.

Otro de los sectores que se prepara para desplegar sus virtudes es el lácteo, sobre el cual los chinos ya mostraron interés incluso en la importación de vacas lecheras en pie. También trascendió que hubo acercamientos entre empresarios chinos y la gente de Mastellone, a los que incluso le ofrecieron conformar un joint venture.

Por el momento, esta empresa dijo que no, que está estudiando las diferentes posibilidades de acercamiento comercial. Pero esto mismo pareciera no ocurrir con SanCor, que se apresta a viajar con los cooperativistas, seguros de que "la lechería argentina tiene un lugar asegurado" en estas negociaciones, dijo Raiteri. El titular de Coninagro también anticipó que "estaríamos a punto de exportar limones argentinos, que despuntan en el mercado internacional por su calidad y para lo cual no existirían mayores problemas sanitarios. La posibilidad es enorme".

También la calidad de la miel argentina, basada en elementos muy naturales, interesa a los empresarios chinos, "siempre y cuando podamos superar el problema que tuvimos con los nitrofuranos", amplió. La estrategia está consumada, la calidad siempre vigente y las ansias de progreso incólumes. Sólo falta llegar y desplegar nuestro potencial y respeto.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/06/04	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	340,10	340,00	340,00	340,00	335,00	339,02	354,17	-4,3%
Maíz duro	275,00	270,00	267,70	267,80	252,60	266,62	247,12	7,9%
Girasol	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	509,79	2,0%
Soja	558,50	580,20	575,70	574,90	567,90	571,44	508,01	12,5%
Mijo								
Sorgo		205,00	208,50	200,00		204,50	191,04	7,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	350,00	347,50	345,00	340,00	335,00	343,50	390,66	-12,1%
Maíz duro	280,00		270,00			275,00	242,87	13,2%
Girasol	500,00	500,00	500,00	500,00	495,00	499,00	493,69	1,1%
Soja	542,50	560,00	554,00	554,00	545,00	551,10	507,75	8,5%
Córdoba								
Trigo Duro		340,00	337,30	331,40		336,23	386,37	-13,0%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro		355,00				355,00	422,36	-15,9%
Maíz duro	270,00	263,20	261,40	265,00	251,50	262,22	240,62	9,0%
Girasol	515,00	518,30	520,00	520,00	520,00	518,66	498,95	4,0%
Soja								
Trigo Art. 12		355,00	358,80	352,30	349,00	353,78	423,01	-16,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	349,50	344,90	345,00	342,70	334,80	343,38	390,49	-12,1%
Maíz duro	250,00	245,00	248,00	247,70	225,00	243,14	235,86	3,1%
Girasol	500,00	500,00	500,00	500,00	495,00	499,00	493,69	1,1%
Soja			550,00	540,00	535,00	541,67	496,44	9,1%

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04	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)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	190,0	5,26%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.410,0	1.410,0	1.390,0	1,44%
Girasol refinado	1.560,0	1.560,0	1.560,0	1.545,0	1.545,0	1.589,0	-2,77%
Lino							
Soja refinado	1.484,0	1.484,0	1.484,0	1.447,0	1.447,0	1.502,0	-3,66%
Soja crudo	1.232,0	1.232,0	1.232,0	1.207,0	1.207,0	1.226,0	-1,55%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	320,0	320,0	320,0	315,0	315,0	320,0	-1,56%
Soja pellets (Cons Dársena)	490,0	490,0	490,0	490,0	490,0	490,0	

(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	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	cond.Camara	340,00	340,00	340,00	335,00	333,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	335,00	335,00	330,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	340,00	335,00	335,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	340,00	335,00	
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00		335,00		
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			335,00		
	Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E				97 u\$s	97 u\$s
Maíz	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	265,00	265,00	268,00	252,00	253,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				252,00	253,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	270,00	268,00	268,00	252,00	253,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					252,00
	Exp/SM	Desde09/6	Cdo.	M/E	270,00				
	Exp/SM	Desde11/6	Cdo.	M/E		265,00	267,00		
	Exp/SM	Desde14/6	Cdo.	M/E				252,00	
	Exp/AS	Desde14/6	Cdo.	M/E			267,00	252,00	
	Exp/PA-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	270,00		268,00		
	Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E			268,00		
	Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E					255,00
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					252,00
	Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E	91 u\$s		91 u\$s	85 u\$s	86 u\$s
	Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E				84 u\$s	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	87 u\$s	87 u\$s	89 u\$s	84 u\$s	85 u\$s	
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	87 u\$s	87 u\$s	89 u\$s			
Sorgo	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	205,00		200,00		
	Exp/SM	Hasta el 11/06	Cdo.	M/E		205,00			
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	205,00	210,00			
	Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E				63 u\$s	
	Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	67 u\$s	70 u\$s	67 u\$s	64 u\$s	64 u\$s
Soja	Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	570,00	570,00	567,00	570,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00		570,00	567,00	570,00
	Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E			572,00	567,00	
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	575,00	575,00	567,00	
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					550,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	575,00	575,00	567,00	570,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	570,00	570,00	565,00	567,00
	Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		575,00	575,00	567,00	570,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	575,00		567,00	
	Fca/Ric	Desde 12/06	Cdo.	M/E			575,00		
	Fca/PA	Desde 14/06	Cdo.	M/E	575,00	575,00			
	Fca/Ric	Desde 16/06	Cdo.	M/E					572,00
	Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		575,00	575,00		
	Exp/Ros-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				567,00	
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	585,00				
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	585,00				
	Exp/AS	Desde 11/06	Cdo.	M/E		575,00			
	Exp/AS	Desde 12/06	Cdo.	M/E				567,00	
	Exp/AS	Desde 14/06	Cdo.	M/E			575,00		
Fca/SM	Julio	Cdo.	M/E	196 u\$s		195 u\$s	191 u\$s	191 u\$s	
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	162 u\$s	162 u\$s	160 u\$s	157 u\$s	157 u\$s	
Girasol	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
	Fca/Ric-Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00			
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	520,00	520,00	500,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00

(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.	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04	variac.sem.
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero		41	106,0	106,0	105,5	103,0	103,0	-2,83%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	97,0	97,0	97,0	95,5	93,5	-3,61%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Jul	35	147	195,5	196,3	196,0	192,6	192,6	-0,52%
Nov	38	81	200,0	200,5	199,5	195,5	195,0	-3,27%
May	171	165	169,9	169,5	169,3	165,6	165,9	-2,18%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Jun	102.494	41.944	2,970	2,971	2,969	2,974	2,974	0,20%
Jul	29.920	20.499	2,989	2,987	2,987	2,993	2,993	0,20%
Ago	9.622	5.202	3,009	3,006	3,004	3,009	3,009	0,07%
Sep	3.590	4.253	3,030	3,026	3,027	3,029	3,027	-0,03%
Oct	1.290	1.426	3,054	3,048	3,045	3,053	3,050	-0,13%
Nov	2.110	1.085	3,080	3,073	3,069	3,076	3,073	-0,23%
Dic	815	1.421	3,107	3,098	3,090	3,100	3,098	-0,16%
Ene'05	756	869	3,135	3,126	3,114	3,124	3,123	-0,22%
Feb	468	175	3,163	3,153	3,138	3,148	3,148	-0,22%
Mar	112	2		3,170	3,162	3,173	3,173	
Total	151.421	77.312						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	07/06/04			08/06/04			09/06/04			10/06/04			11/06/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Jul	196,0	194,0	196,0	196,3	196,3	196,3	197,0	196,5	196,5	195,0	193,0	193,0				
Nov	199,0	198,5	199,0							197,5	196,0	196,0				
May	170,0	168,5	170,0	169,6	168,6	169,5	169,7	168,7	169,5	167,5	165,5	165,6	165,9	165,5	165,9	-2,18%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Jun	2,975	2,960	2,969	2,980	2,969	2,971	2,969	2,957	2,969	2,975	2,964	2,974	2,981	2,972	2,974	0,20%
Jul	2,992	2,984	2,989	2,998	2,984	2,987	2,985	2,974	2,984	2,993	2,982	2,993	3,000	2,992	2,993	0,13%
Ago	3,009	2,999	3,009	3,017	3,014	3,014	3,004	2,990	3,004	3,008	2,999	3,004	3,015	3,008	3,009	0,13%
Sep	3,030	3,030	3,030	3,041	3,029	3,029	3,027	3,008	3,027	3,029	3,020	3,029	3,030	3,027	3,029	
Oct							3,045	3,042	3,045	3,050	3,045	3,050	3,050	3,050	3,050	0,03%
Nov				3,076	3,072	3,073	3,069	3,065	3,069	3,072	3,072	3,072				
Dic	3,113	3,105	3,108	3,113	3,098	3,098	3,090	3,086	3,090	3,100	3,093	3,100	3,099	3,098	3,098	
Ene'05				3,135	3,132	3,132										
Feb	3,163	3,163	3,163							3,148	3,144	3,148				
Mar				3,135	3,132	3,132										
Abr	3,163	3,163	3,163							3,148	3,144	3,148				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 159.091 - Posiciones abiertas (al día jueves): 89.149

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04
DLR - jun.04	2,75	put	200	0,001	0,001			0,001
	2,80	put	90	0,001	0,001	0,001		0,001
	2,90	put	100	0,002		0,003		
	2,95	put	10		0,010			
ISR - may05	150	put	12		5,4	5,50		
	154	put	4	7,0				
	158	put	120	8,3	8,2	8,60		
	166	put	25					13,40
	170	put	25		14,0	14,40		
DLR - jun.04	2,87	call	30				0,102	
	2,90	call	350	0,074	0,079	0,066		0,080
	2,95	call	1140	0,032	0,030	0,027	0,030	
	3,00	call	1395	0,010	0,010	0,007		
	3,05	call	350		0,004	0,002		
DLR - jul.04	2,95	call	840	0,062	0,055	0,049		0,058
	3,00	call	540	0,031	0,026	0,022		0,025
	3,05	call	530	0,015				0,013
	3,10	call	250	0,007	0,005			0,007
DLR - ago.04	3,05	call	100		0,034	0,026		
	3,10	call	100					0,014
	3,15	call	250				0,006	0,007
DLR - set.04	3,00	call	20	0,145				
DLR - dic.04	2,95	call	100				0,165	0,165
	3,20	call	270	0,027	0,025	0,024	0,026	
	3,25	call	300			0,013	0,018	
ISR - may05	176	call	14				10,90	
	194	call	80		7,0	7,00	5,70	5,40
	212	call	92	3,4	3,4	3,50	2,80	
	218	call	26			2,50		2,00
	222	call	7		1,6			
open interest			ISR	Puts	316	ISR	Calls	469
			DLR	Puts	745	DLR	Calls	10.307

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	7/06/04	8/06/04	9/06/04	10/06/04	11/06/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			119,00	118,00	118,00	115,00	115,00	-3,36%
Julio	500		119,30	117,30	117,00	113,00	114,00	-5,16%
Setiembre	218		122,00	120,30	119,00	115,50	116,20	-5,22%
Enero'05	979		106,10	106,50	106,00	103,50	103,50	-2,63%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			94,00	94,00	92,00	92,00	90,00	-5,26%
Junio	35		93,50	94,00	93,50	92,50	90,00	-4,76%
Julio			94,50	95,00	94,50	93,50	91,50	-4,98%
Agosto	543		95,50	95,50	95,50	94,00	92,00	-5,64%
Diciembre	8		101,50	101,50	100,00	98,00	96,00	-5,42%
Abril'05	201		90,00	89,50	89,50	88,00	87,00	-3,33%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	189,00	180,00	180,00	180,00	-9,55%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			190,00	197,00	195,00	192,00	192,00	1,05%
Junio			192,00	197,00	195,00	192,00	192,00	0,52%
Julio	1.524		195,50	197,50	197,10	193,90	194,00	-0,26%
Agosto	86		196,00	198,50	198,00	194,80	194,70	-0,71%
Setiembre	176		197,50	199,50	198,70	195,50	194,50	-1,67%
Noviembre	1.430		198,00	200,00	199,00	196,00	195,30	-2,98%
Mayo'05	856		169,00	169,00	169,00	165,50	165,50	-2,65%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
Enero	18		99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.		7/06/04	8/06/04	9/06/04	10/06/04	11/06/04	var.semanal
Dársena							
TRIGO	Entrega Inm/Disp.	350,00	350,00	350,00	340,00	340,00	-2,86%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.	270,00	270,00	265,00	265,00	260,00	-5,45%
Rosario							
SOJA	Entrega Inm/Disp.	560,00	580,00	575,00	570,00	570,00	1,79%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	7/06/04			8/06/04			9/06/04			10/06/04			11/06/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Julio	120,0	119,3	119,5	118,0	118,0	118,0	117,3	117,0	117,0	113,5	113,0	113,0	114,0	113,0	114,0	
Setiembre	123,5	121,5	122,0	122,0	120,3	120,3	119,5	119,0	119,0	117,0	115,5	115,5				
Enero'05	106,5	106,0	106,1	106,5	106,0	106,5	106,5	106,0	106,0	104,5	103,5	103,5	103,5	102,9	103,5	-2,63%
MAIZ																
Junio													91,0	90,0	90,0	
Diciembre				101,5	101,5	101,5	100,0	100,0	100,0	98,0	98,0	98,0	96,0	96,0	96,0	
Abril'05	90,0	90,0	90,0													
Rosario																
SOJA																
Julio	196,0	194,5	195,5	199,0	197,5	197,5	198,0	197,1	197,1	194,2	193,5	193,9	194,0	193,5	194,0	-0,26%
Agosto	196,0	196,0	196,0	200,0	199,6	200,0				195,0	194,5	194,8				
Setiembre				199,5	199,5	199,5				195,5	195,5	195,5	195,0	194,5	194,5	-2,02%
Noviembre	199,3	198,0	198,0	202,3	200,0	200,0	200,5	199,0	199,0	196,0	196,0	196,0	195,5	195,2	195,3	-2,98%
Mayo'05				170,0	168,9	169,0	169,5	169,0	169,0	165,5	165,5	165,5	165,5	165,0	165,5	-2,65%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	junio'04	148,50	146,00	145,50	v 147,00	v 147,00	152,00	-3,29%
Precio FAS		112,12	110,12	109,72	110,99	111,05	114,92	-3,37%
Precio FOB	julio'04	v 151,00	v 149,00	v 147,00	145,50	145,50	v 154,00	-5,52%
Precio FAS		114,05	112,44	110,88	109,83	109,88	116,47	-5,66%
Precio FOB	diciembre'04	v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 138,00	-2,17%
Precio FAS		101,67	101,61	101,59	101,70	101,75	104,07	-2,23%
Ptos del Sur								
Precio FOB	junio'04	v 152,00	v 149,00	v 148,00	v 148,00	v 148,00	v 154,00	-3,90%
Precio FAS		115,33	112,97	112,14	112,20	112,26	116,95	-4,01%
Precio FOB	julio'04	v 153,00	v 153,00				v 155,00	
Precio FAS		116,11	116,11				117,73	
Maíz Up River								
Precio FOB	junio'04	v 118,20	v 116,53	v 116,73	v 112,10	v 112,10	v 121,35	-7,62%
Precio FAS		90,42	89,10	89,27	85,95	85,65	92,94	-7,84%
Precio FOB	julio'04	v 119,39	v 118,11	v 118,30	v 113,87	110,92	v 122,53	-9,48%
Precio FAS		91,35	90,34	90,51	86,99	84,72	93,87	-9,75%
Precio FOB	agosto'04		v 119,68	v 120,96	v 116,04	v 114,86		
Precio FAS			91,59	92,61	88,70	87,83		
Precio FOB	setiembre'04				v 118,01	v 118,01		
Precio FAS					90,25	90,31		
Sorgo Up River								
Precio FOB	mayo'04	v 91,83	v 90,55	v 90,74	v 86,12		v 94,98	
Precio FAS		69,33	68,30	68,46	64,79		71,84	
Precio FOB	junio'04	v 93,80	v 92,52	v 92,71	v 88,09	v 86,91	v 96,95	-10,36%
Precio FAS		70,87	69,85	70,01	66,34	65,39	73,39	-10,90%
Soja Up River								
Precio FOB	junio'04	v 260,52	v 261,62	v 261,62	v 261,62	v 261,62	v 252,99	3,41%
Precio FAS		190,96	191,78	191,78	191,10	191,10	185,35	3,10%
Precio FOB	julio'04	v 262,36	v 263,46	v 263,46	v 263,46	v 263,46	v 254,82	3,39%
Precio FAS		192,33	193,15	193,15	192,47	192,47	186,71	3,08%
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	junio'04	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 265,00	250,00	v 268,00	-6,72%
Precio FAS		171,45	171,45	171,45	168,19	157,02	169,92	-7,59%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,931	2,923	2,920	2,926	2,929	0,03%
	vendedor		2,971	2,963	2,960	2,966	2,969	0,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3448	2,3384	2,3360	2,3408	2,3432	0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2422	2,2361	2,2338	2,2384	2,2407	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4239	2,4173	2,4148	2,4198	2,4223	0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3917	2,3852	2,3827	2,3876	2,3901	0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3448	2,3384	2,3360	2,3408	2,3432	0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3785	2,3720	2,3696	2,3744	2,3769	0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3653	2,3589	2,3564	2,3613	2,3637	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 marzo	154,61				167,83	166,87	167,22	168,49	
Promedio abril	163,21	162,50		162,80	170,14	170,58	170,98	172,16	172,67
Promedio mayo	160,78	157,25	159,25	159,97	166,49	165,30	164,96	165,89	166,91
Semana anterior	155,00	152,00	v154,00	v154,00	162,40	162,40	164,90	169,90	174,10
07/06	154,00	148,50	v151,00	v152,00	160,40	160,40	162,60	167,00	170,80
08/06	153,00	146,00	v 149,00	v149,00	160,60	160,60	162,80	167,20	171,10
09/06	151,00	145,50	v147,00	v148,00	160,10	160,10	162,80	168,10	172,40
10/06	149,00	v147,00	145,50	v148,00	158,00	157,60	159,60	164,10	168,00
11/06	148,00	v147,00	145,50	v148,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-4,52%	-3,29%	-5,52%	-3,90%	-2,71%	-2,96%	-3,21%	-3,41%	-3,50%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Dic-05	Jul-06
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		
Promedio mayo	142,59	139,96	142,57	146,11	148,09	146,45	141,87	143,95	
Semana anterior		135,95	139,81	143,40	146,43	146,98	143,30	146,24	
07/06		133,38	137,33	141,10	144,04	144,77	142,75	145,51	
08/06		133,38	136,96	141,01	143,95	144,41	141,47	144,41	
09/06		132,28	136,32	140,18	142,94	143,49	140,73	143,67	
10/06		128,79	132,83	136,69	139,72	140,00	137,06	140,00	
11/06		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal		-5,27%	-4,99%	-4,68%	-4,58%	-4,75%	-4,36%	-4,27%	

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 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	
Promedio mayo		146,83	146,03	148,02	150,95	152,86	152,93	142,83	
Semana anterior			142,94	146,15	149,27	151,02	152,49	145,14	
07/06			140,91	143,85	147,44	149,37	150,65	144,41	
08/06			141,10	144,04	147,16	149,00	150,65	142,57	
09/06			140,64	144,04	147,25	149,55	147,35	142,20	
10/06			138,16	140,91	144,86	147,07	147,35	139,26	
11/06			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal			-3,34%	-3,58%	-2,95%	-2,62%	-3,37%	-4,05%	

(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 marzo	98,83	97,50	97,67				128,04	
Promedio abril	95,16	96,72	96,90		127,05		135,43	130,33
Promedio mayo	92,22		93,62	96,08	121,76			
Semana anterior	96,00		v94,98	v 96,95		125,29		
07/06	94,00		v91,83	v 93,80		122,14		
08/06	89,00		v90,55	v 92,52		120,86		
09/06	86,00		v90,74	v 92,71		121,06		
10/06	83,00		v86,12	v 88,09		116,43		
11/06	81,00			v 86,91	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-15,63%			-10,36%		-7,07%		

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 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
Promedio mayo	119,44	119,82	121,67	121,53	130,19	130,51	129,91	128,46	127,64
Semana anterior	123,00	v121,35	v122,53		128,70	128,70	131,50	129,50	129,80
07/06	120,00	v118,20	v119,39		128,50	128,50	131,70	129,70	130,30
08/06	117,00	v116,53	v118,11	v119,68	128,30	128,30	130,10	129,30	129,50
09/06	116,00	v116,73	v118,30	v120,96	128,10	128,30	131,40	130,60	130,90
10/06	113,00	v112,10	v113,87	v116,04	123,00	123,20	125,70	125,30	125,80
11/06	112,00	v112,10	110,92	v114,86	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-8,94%	-7,62%	-9,48%		-4,43%	-4,27%	-4,41%	-3,24%	-3,08%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Dic-06
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
Promedio mayo	119,09	117,36	116,38	118,05	119,24	118,86	110,81	108,54	104,59
Semana anterior	121,35	121,85	122,34	124,01	125,49	125,29	116,53	109,74	104,33
07/06	118,20	119,09	119,48	121,16	122,73	122,53	114,56	107,77	103,93
08/06	116,92	117,71	117,81	119,58	120,96	120,66	113,97	107,28	103,93
09/06	117,12	118,99	119,09	120,86	122,14	121,85	113,97	107,48	104,33
10/06	112,50	114,07	114,46	116,14	117,91	117,81	111,81	106,10	103,15
11/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-7,30%	-6,38%	-6,44%	-6,35%	-6,04%	-5,97%	-4,05%	-3,32%	-1,13%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 marzo	270,70	267,12	79,13			629,70			
Promedio abril	270,00	270,00	98,26			614,37	611,63	615,53	
Promedio mayo	268,56	267,23	94,28	95,00		596,44	600,45	590,88	573,36
Semana anterior	268,00	v268,00	98,00	95,00	97,50	557,00		555,00	558,50
07/06	268,00	v270,00	98,00	95,00	87,50	560,00		555,00	558,75
08/06	268,00	v270,00	95,00	93,00	86,50	555,00		552,50	557,50
09/06	268,00	v270,00	93,00	93,00	86,50	555,00		552,50	557,50
10/06	268,00	v265,00	93,00	93,00	86,50	555,00		545,00	548,50
11/06	268,00	v250,00	89,00	90,00	82,50	552,00		545,00	548,50
Var.semanal	0,00%	-6,72%	-9,18%	-5,26%	-15,38%	-0,90%		-1,80%	-1,79%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jun-04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	Jun-04	Jul-04	jl/st.04	ag/st04	oc/dc.04
Promedio marzo		153,23	154,86	163,40			713,26		680,00
Promedio abril	160,00	164,65	162,00	166,32	690,00	695,00	697,13		668,50
Promedio mayo	154,63	154,35	153,29	155,29	678,33	669,00	681,91		660,88
Semana anterior	142,00	140,00	135,00	135,00	640,00		645,00		635,00
07/06	142,00	140,00	135,00	135,00	640,00		640,00		632,50
08/06	135,00	137,00	135,00	135,00	635,00		640,00		632,50
09/06	128,00	132,00	132,00	132,00	630,00		640,00		632,50
10/06	132,00	132,00	132,00	132,00	625,00	630,00		635,00	630,00
11/06	134,00	132,00	132,00	132,00	625,00	627,50		632,50	625,00
Var.semanal	-5,63%	-5,71%	-2,22%	-2,22%	-2,34%				-1,57%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio marzo	336,20	329,55		375,10	375,21	371,05	362,48		
Promedio abril	323,79	322,80		376,17	376,06	373,49	367,09	356,57	
Promedio mayo	296,50	290,03	290,43	359,49	359,15	354,22	330,35	308,35	293,36
Semana anterior	251,00	v252,99	v254,82	322,40	322,40	322,10	290,30	265,90	252,90
07/06	257,00	v260,52	v262,36	336,50	333,60	332,70	297,70	267,40	249,80
08/06	258,00	v261,62	v263,46	338,00	335,30	332,80	294,90	264,70	247,80
09/06	258,00	v261,62	v263,46	339,30	336,40	333,60	294,90	264,60	247,80
10/06	265,00	v261,62	v263,46	350,00	340,90	329,40	293,90	253,60	227,60
11/06	268,00	v261,62	v263,46	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	6,77%	3,41%	3,39%	8,56%	5,74%	2,27%	1,24%	-4,63%	-10,00%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio marzo	315,70	338,79	309,64	292,61				287,68	
Promedio abril	323,53	329,70	326,78	315,97			330,58	310,38	
Promedio mayo	302,50	282,23	280,89	285,10	237,54	235,12	288,95	277,99	292,15
Semana anterior		252,98	258,49	270,06	236,62	233,32	247,46	251,14	260,88
07/06		257,75	263,26	265,47	232,95	231,48	251,32	255,00	261,79
08/06		261,61	267,12	270,61	231,11	230,01	252,42	256,10	260,51
09/06		265,28	268,96	269,33	228,17	227,44	252,42	256,10	259,22
10/06		263,45	267,12	263,45	224,50	223,76	250,59	254,26	253,34
11/06		263,08	267,67	274,65			f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,99%	3,55%	1,70%			1,26%	1,24%	-2,89%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Nov-05
	Promedio marzo	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	270,15	268,33
Promedio abril	361,94	341,75	299,33	275,50	275,50	273,09	267,10	267,47	235,70
Promedio mayo	340,22	319,19	283,61	265,41	265,65	264,20	259,70	259,73	234,43
Semana anterior	308,10	295,79	268,60	256,48	255,56	256,84	255,01	251,70	231,49
07/06	311,96	296,71	263,83	253,35	254,64	253,17	251,33	249,86	228,46
08/06	313,06	295,43	262,91	251,33	251,52	251,70	249,49	248,39	229,47
09/06	313,06	294,14	260,70	249,49	250,05	249,68	246,56	245,82	229,84
10/06	311,23	288,26	254,18	243,80	244,35	244,17	242,88	242,15	229,65
11/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	1,01%	-2,55%	-5,37%	-4,94%	-4,39%	-4,94%	-4,76%	-3,80%	-0,79%

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 marzo	465,45	467,90	470,07	401,32	397,31	481,57	498,23	505,02	437,25
Promedio abril	455,70	460,24	461,15	396,37	395,46	470,93	482,86	499,21	438,19
Promedio mayo	437,74	440,54	440,27	375,11	377,99	446,91	463,14	483,84	417,92
Semana anterior	361,94	369,07	367,35	330,09	332,70	387,48	395,51	411,30	368,53
07/06	355,10	362,64	360,91	323,38	326,01	383,91	389,27	405,18	362,10
08/06	360,73	363,74	358,82	317,76	319,49	392,32	400,52	410,72	359,00
09/06	358,63	360,18	351,33	310,43	311,34	394,15	402,09	409,30	353,43
10/06	358,38	356,64	348,43	311,57	313,22	397,79	405,46	411,39	355,64
11/06	343,51	343,60	335,48	299,03	300,66	384,73	393,57	399,97	343,87
Variación semanal	-5,09%	-6,90%	-8,68%	-9,41%	-9,63%	-0,71%	-0,49%	-2,75%	-6,69%

(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 detalla. (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⁾				
	Jun-04	jl/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Jun-04	jl/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05	my/st.05
Promedio marzo			287,78	296,00			269,89	273,81	269,00
Promedio abril			293,40	293,95			274,95	274,90	245,46
Promedio mayo	263,25		284,76	285,88	250,63		268,53	269,00	234,35
Semana anterior	238,00	241,00	259,00	265,00	223,00	227,00	240,00	244,00	216,00
07/06	239,00	242,00	257,00	265,00	230,00	230,50	241,00	247,00	216,00
08/06	250,00	254,00	256,00	260,00	237,00	240,00	241,00	242,00	212,00
09/06	250,00	252,00	255,00	260,00	237,00	241,00	239,00	242,00	212,00
10/06	257,00	256,00	258,00	258,00	240,00	242,00	236,00	240,00	210,00
11/06	257,00	255,00	250,00	252,00	240,00	241,50	232,00	236,00	208,00
Variación semanal	7,98%	5,81%	-3,47%	-4,91%	7,62%	6,39%	-3,33%	-3,28%	-3,70%

	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 marzo			240,41	222,53	250,06	265,78	265,49	282,98	258,97
Promedio abril	256,26	262,35	227,60	231,74	253,53	277,82	278,11	292,85	269,52
Promedio mayo	222,63	204,59	230,86	227,28	230,61	240,51	241,35	241,65	241,26
Semana anterior	198,36	196,43	193,67	209,11	195,00	215,72	217,92	215,61	201,94
07/06	203,59	201,39	198,41	203,10	200,00	221,78	222,89	220,46	207,45
08/06	199,74	201,39	194,83	199,41	200,00	221,78	223,44	223,11	207,45
09/06	204,48	205,58	192,35	196,21	205,00	224,87	224,87	227,07	211,64
10/06	203,15	205,36	188,27	191,03	206,00	223,55	223,55	223,11	210,32
11/06	194,78	196,98	195,33	207,45	206,00	220,13	222,06	216,27	f/i
Var.semanal	-1,81%	0,28%	0,85%	-0,79%	5,64%	2,04%	1,90%	0,31%	4,15%

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 marzo	328,54	316,67	295,65	257,36	250,39	249,06	247,80	245,85	244,32
Promedio abril	341,44	327,08	302,69	263,66	255,28	253,35	250,95	248,14	246,62
Promedio mayo	326,14	310,72	288,42	258,23	252,82	250,47	1823,52	245,71	244,29
Semana anterior	290,67	281,75	266,42	246,36	242,72	241,40	2403,00	239,20	238,10
07/06	296,19	286,04	265,65	240,85	235,89	233,69	2323,63	230,93	231,26
08/06	296,19	284,83	263,45	239,20	234,68	233,69	2328,04	232,25	231,48
09/06	300,37	288,80	263,45	236,44	231,48	229,83	2303,79	229,28	228,73
10/06	299,05	284,83	259,37	230,93	226,30	224,32	2254,19	224,87	224,87
11/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,88%	1,10%	-2,65%	-6,26%	-6,77%	-7,08%	-6,19%	-5,99%	-5,56%

(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 marzo	625,10	687,35		685,20				
Promedio abril	610,79	666,08		670,36		655,15	631,36	638,27
Promedio mayo	556,89		584,97	640,05	582,56	620,52	613,98	620,74
Semana anterior	503,00				573,68	573,68	573,68	
07/06	504,00				579,75	579,75	579,75	
08/06	503,00				580,04	580,04	571,44	
09/06	499,00				573,81	573,81	565,30	
10/06	490,00				566,73	566,73	560,70	
11/06	487,00				577,34	577,34	571,24	
Var.semanal	-3,18%				0,64%	0,64%	-0,43%	

	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 marzo			609,36	619,34	618,76				
Promedio abril			581,13	605,95	605,95	613,47	578,86	603,53	603,53
Promedio mayo	497,36	497,36	479,80	549,26	548,15	539,84	534,22	548,13	546,84
Semana anterior	500,66	503,97	490,74	505,07	502,87	509,92	492,95	498,46	501,77
07/06	502,21	504,41	492,95	504,41	503,31	512,79	495,15	501,11	504,41
08/06	496,04	498,24	491,63	501,55	500,44	506,18	490,52	498,24	501,55
09/06	494,05	496,26	486,78	497,36	496,26	500,44	485,67	494,05	497,36
10/06	480,16	482,37	470,68	488,98	487,88	488,54	471,78	485,67	488,98
11/06	492,95	495,15	491,85	497,36	497,36	509,92	492,95	f/i	f/i
Var.semanal	-1,54%	-1,75%	0,22%	-1,53%	-1,10%	0,00%	0,00%	-2,57%	-2,55%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05
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
Promedio mayo	668,72	650,59	627,69	590,73	571,97	569,04	567,17	562,79	556,66
Semana anterior	626,32	616,84	599,87	570,55	553,13	552,03	551,15	549,60	547,18
07/06	628,97	619,71	602,07	573,63	556,00	554,45	553,35	552,25	548,94
08/06	626,10	613,10	597,44	569,44	546,74	546,30	544,53	546,96	545,19
09/06	621,91	607,36	592,59	565,04	548,28	547,18	547,18	546,74	541,23
10/06	613,54	595,46	578,70	556,66	537,04	535,27	535,27	535,27	534,61
11/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-2,04%	-3,47%	-3,53%	-2,43%	-2,91%	-3,04%	-2,88%	-2,61%	-2,30%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05			1,9	5,0 (34,4)	4,2 (10,0)	(1,0)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.186,7 (4.742,2)	118,7	5.633,9 (4.571,5)	580,0 (1.397,9)	402,8 (822,4)	4.375,6 (3.770,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		5,0	20,2	79,4 (62,5)	7,2 (62,7)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	5.972,6 (6.689,0)	148,1	5.693,0 (6.533,5)	1.240,3 (2.491,1)	628,3 (1.068,1)	3.947,7 (5.352,8)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05			29,1	35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	166,0 (553,7)	1,3	194,0 (**) (540,8)	36,1 (40,1)	26,9 (2,3)	124,1 (430,4)
Soja (Abr-Mar)	04/05				5,5 (90,4)			
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.168,1 (6.146,3)	91,2	5.551,0 (6.576,7)	1.749,7 (2.191,8)	381,7 (663,6)	3.420,0 (4.446,2)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	12,9 (215,7)	0,8	26,7 (172,3)	5,6 (32,6)	0,2 (4,5)	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 corregidos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	2.503,2 (2.731,3)	2.378,0 (2.594,7)	1.109,6 (1.054,1)	490,7 (488,9)
	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	8.710,4 (9.222,1)	8.710,4 (*) (9.222,1)	4.363,7 (3.788,0)	534,4 (613,0)
	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	1.585,8 (2.082,0)	1.585,8 (2.082,0)	728,4 (994,8)	245,8 (268,0)
	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 descontaron para la exportación en miles de ton: (*) 97,5 y (**) 4,6. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Junio-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	439,59	1.837,16	2.276,75	233,63	1.941,82	334,92	17,2%
2004/05 (ant) 3/	336,16	1.921,33	2.257,49	230,40	1.960,82	296,65	15,1%
2004/05 (act) 2/	334,82	1.925,09	2.259,91	232,30	1.963,18	296,74	15,1%
Var. (2/3)	-0,4%	0,2%	0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	-0,1%
Var. (3/4)	-23,5%	4,6%	-0,8%	-1,4%	1,0%	-11,4%	-12,3%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,14	550,02	717,16	107,26	588,41	128,74	21,9%
2004/05 (ant) 3/	128,75	588,67	717,42	102,13	594,15	123,26	20,7%
2004/05 (act) 2/	128,74	593,43	722,17	103,63	595,75	126,43	21,2%
Var. (2/3)	0,0%	0,8%	0,7%	1,5%	0,3%	2,6%	2,3%
Var. (3/4)	-23,0%	7,0%	0,0%	-4,8%	1,0%	-4,3%	-5,2%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,41	898,84	1.064,25	101,41	940,49	123,76	13,2%
2004/05 (ant) 3/	121,90	930,89	1.052,79	102,76	948,81	103,97	11,0%
2004/05 (act) 2/	123,66	931,84	1.055,50	103,36	950,10	105,39	11,1%
Var. (2/3)	1,4%	0,1%	0,3%	0,6%	0,1%	1,4%	1,2%
Var. (3/4)	-26,3%	3,6%	-1,1%	1,3%	0,9%	-16,0%	-16,7%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,25	615,92	738,17	77,30	648,96	89,22	13,7%
2004/05 (ant) 3/	86,96	642,58	729,54	77,74	662,74	66,80	10,1%
2004/05 (act) 2/	89,22	643,83	733,05	78,46	664,19	68,86	10,4%
Var. (2/3)	2,6%	0,2%	0,5%	0,9%	0,2%	3,1%	2,9%
Var. (3/4)	-28,9%	4,3%	-1,2%	0,6%	2,1%	-25,1%	-26,7%

Arroz

2003/04 (act) 4/	107,04	388,30	495,34	24,96	412,92	82,42	20,0%
2004/05 (ant) 3/	85,51	401,77	487,28	25,51	417,86	69,42	16,6%
2004/05 (act) 2/	82,42	399,82	482,24	25,31	417,33	64,92	15,6%
Var. (2/3)	-3,6%	-0,5%	-1,0%	-0,8%	-0,1%	-6,5%	-6,4%
Var. (3/4)	-20,1%	3,5%	-1,6%	2,2%	1,2%	-15,8%	-16,8%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	44,04	335,74	379,77	70,48	282,92	37,02	13,1%
2004/05 (ant) 3/	37,02	378,00	413,58				#iDIV/0!
2004/05 (act) 2/	37,02	378,32	415,34	77,65	301,08	50,84	16,9%
Var. (2/3)		0,1%	0,4%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Var. (2/4)	-15,9%	12,7%	9,4%	10,2%	6,4%	37,3%	29,0%

Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,25	94,80	103,05	35,85	96,03	6,58	6,9%
2003/04 (act) 3/	6,58	101,24	107,81	37,57	100,50	6,37	6,3%
2004/05 (act) 2/	6,37	105,46	111,83	39,07	104,68	6,54	6,2%
Var. (2/3)	-3,2%	4,2%	3,7%	4,0%	4,2%	2,7%	-1,4%
Var. (2/4)	-22,8%	11,2%	8,5%	9,0%	9,0%	-0,6%	-8,8%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Junio-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2002/03 (act) 4/	5,79	185,29	191,08	53,23	187,70	4,95	2,6%
2003/04 (act) 3/	4,95	194,88	199,83	59,08	194,98	4,71	2,4%
2004/05 (act) 2/	4,71	207,62	212,33	61,10	206,36	5,41	2,6%
Var. (2/3)	-4,8%	6,5%	6,3%	3,4%	5,8%	14,9%	8,5%
Var. (2/4)	-18,7%	12,1%	11,1%	14,8%	9,9%	9,3%	-0,6%

Soja

2002/03 (act) 4/	32,18	197,31	229,49	62,07	190,57	39,72	20,8%
2003/04 (act) 3/	39,72	189,12	228,84	59,05	195,38	33,01	16,9%
2004/05 (act) 2/	33,01	224,97	257,98	66,36	210,77	46,69	22,2%
Var. (2/3)	-16,9%	19,0%	12,7%	12,4%	7,9%	41,4%	31,1%
Var. (2/4)	2,6%	14,0%	12,4%	6,9%	10,6%	17,5%	6,3%

Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,15	130,66	134,81	42,15	132,46	3,77	2,8%
2003/04 (act) 3/	3,77	133,87	137,64	46,66	134,32	3,54	2,6%
2004/05 (act) 2/	3,54	144,15	147,69	48,80	143,17	4,26	3,0%
Var. (2/3)	-6,1%	7,7%	7,3%	4,6%	6,6%	20,3%	12,9%
Var. (2/4)	-14,7%	10,3%	9,6%	15,8%	8,1%	13,0%	4,5%

Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,55	30,48	33,03	9,17	30,66	1,82	5,9%
2003/04 (act) 3/	1,82	30,98	32,80	9,25	31,04	1,46	4,7%
2004/05 (act) 2/	1,46	33,40	34,86	10,22	32,97	1,71	5,2%
Var. (2/3)	-19,8%	7,8%	6,3%	10,5%	6,2%	17,1%	10,3%
Var. (2/4)	-42,7%	9,6%	5,5%	11,5%	7,5%	-6,0%	-12,6%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2004

	Todo Trigo					Soja						
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.	
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c
Area Sembrada	24,08	24,08	24,97	-3,6%		30,51	30,51	29,70		2,7%		
Area Cosechada	20,40	20,40	21,37	-4,5%		29,99	29,99	29,26		2,5%		
% Cosechado	85%	85%	86%	-1,0%		98%	98%	99%		-0,2%		
Rinde	27,51	27,78	29,73	-1,0%	-7,5%	26,90	26,90	22,46		19,8%		
Stock Inicial	14,72	14,32	13,36	2,9%	10,2%	3,13	3,13	4,84		-35,4%		
Producción	56,09	56,61	63,60	-0,9%	-11,8%	80,70	80,70	65,81		22,6%		
Importación	1,77	1,77	2,04		-13,3%	0,14	0,14	0,22		-37,5%		
Oferta Total	72,59	72,69	79,01	-0,1%	-8,1%	83,96	83,96	70,87		18,5%		
Industrialización						44,91	45,31	40,14	-0,9%	11,9%		
Consumo humano	24,90	24,90	24,49		1,7%							
Uso semilla	2,23	2,23	2,23			2,48	2,48	2,50		-1,1%		
Forraje/Residual	5,44	5,44	6,12	-11,1%		1,61	1,61	0,60		168,2%		
Consumo Interno	32,58	32,58	32,85	-0,8%		48,99	49,40	43,22	-0,8%	13,4%		
Exportación	26,54	26,54	31,43	-15,6%		28,99	29,39	24,49	-1,4%	18,3%		
Empleo Total	59,11	59,11	64,28	-8,0%		77,97	78,79	67,74	-1,0%	15,1%		
Stock Final	13,47	13,58	14,72	-0,8%	-8,5%	5,99	5,17	3,13	15,8%	91,3%		
Ratio Stocks/Empleo	22,8%	23,0%	22,9%	-0,8%	-0,5%	7,7%	6,6%	4,6%	17,0%	66,2%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119 141	119 141	125		4,4%	209 246	215 252	281	-2,4%	-19,0%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.		2004/05		2004/05	2003/04	Var.	
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c
Stock Inicial	0,46	0,46	0,68		-31,5%	0,16	0,16	0,20		-20,5%		
Producción	8,42	8,50	7,48	-0,9%	12,5%	35,62	35,93	31,78	-0,9%	12,1%		
Importación	0,05	0,05	0,11		-55,3%	0,15	0,15	0,43		-65,3%		
Oferta Total	8,93	9,01	8,27	-0,8%	8,1%	35,93	36,24	32,41	-0,9%	10,8%		
Consumo Interno	7,85	7,89	7,42	-0,6%	5,8%	30,66	30,66	28,40		8,0%		
Exportación	0,52	0,54	0,39	-4,2%	35,3%	5,03	5,35	3,86	-5,9%	30,6%		
Empleo Total	8,37	8,44	7,80	-0,8%	7,3%	35,70	36,02	32,25	-0,9%	10,7%		
Stock Final	0,56	0,57	0,46	-1,2%	21,5%	0,23	0,23	0,16		42,9%		
Ratio Stocks / Empleo	6,7%	6,8%	5,9%	-0,4%	13,3%	0,6%	0,6%	0,5%	0,9%	29,1%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	540 628	551 639	694	-1,9%	-15,9%	204 237	215 248	298	-4,8%	-25,9%		

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2004

	Granos Gruesos					Maíz				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,09	39,09	39,70	-1,5%		31,97	31,97	31,85	0,4%	
Area Cosechada	34,52	34,52	34,72	-0,6%		29,10	29,10	28,77	1,1%	
% Cosechado	88%	88%	87%	1,0%		91%	91%	90%	0,7%	
Rinde	33,30	33,30	32,10	3,7%		91,01	91,01	89,26	2,0%	
Stock Inicial	24,80	24,80	30,90	-19,7%		20,47	20,47	27,61	-25,9%	
Producción	283,80	283,80	275,50	3,0%		264,81	264,81	256,91	3,1%	
Importación	2,40	2,40	2,20	9,1%		0,38	0,38	0,25	50,0%	
Oferta Total	310,90	310,90	308,60	0,7%		285,66	285,66	284,77	0,3%	
Consumo humano	73,80	73,80	70,30	5,0%		68,07	68,07	64,90	4,9%	
Forraje/Residual	154,30	154,30	155,80	-1,0%		145,42	145,42	147,33	-1,3%	
Consumo Interno	228,10	228,10	226,10	0,9%		213,50	213,50	212,23	0,6%	
Exportación	59,60	59,60	57,90	2,9%		53,34	53,34	52,07	2,4%	
Empleo Total	287,80	287,80	283,80	1,4%		266,84	266,84	264,30	1,0%	
Stock Final	23,20	23,20	24,90	-6,8%		18,82	18,82	20,47	-8,1%	
Ratio										
Stocks / Empleo	8,1%	8,1%	8,8%	-8,1%		7,1%	7,1%	7,7%	-8,9%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						100 116	100 116	98	10,0%	
	Sorgo					Cebada				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,48	3,48	3,80	-8,5%		1,90	1,90	2,14	-11,3%	
Area Cosechada	2,95	2,95	3,16	-6,4%		1,66	1,66	1,90	-12,8%	
% Cosechado	85%	85%	83%	2,3%		87%	87%	89%	-1,6%	
Rinde	39,29	39,29	33,08	18,8%		33,63	33,63	31,69	6,1%	
Stock Inicial	1,12	1,12	1,09	2,3%		2,24	2,24	1,50	49,3%	
Producción	11,56	11,56	10,44	10,7%		5,55	5,55	6,01	-7,6%	
Importación						0,44	0,44	0,44		
Oferta Total	12,68	12,68	11,53	9,9%		8,23	8,23	7,95	3,6%	
Alim./Semilla/Industr.	0,89	0,89	0,64	40,0%		3,74	3,74	3,74		
Forraje/Residual	4,83	4,83	4,70	2,7%		1,74	1,74	1,42	23,1%	
Consumo Interno	5,72	5,72	5,33	7,1%		5,49	5,49	5,16	6,3%	
Exportación	5,72	5,72	5,08	12,5%		0,54	0,54	0,44	25,0%	
Empleo Total	11,43	11,43	10,41	9,8%		6,03	6,03	5,60	7,8%	
Stock Final	1,24	1,24	1,12	11,4%		2,20	2,20	2,35	-6,5%	
Ratio										
Stocks/Empleo	10,9%	10,9%	10,7%	1,5%		36,5%	36,5%	42,0%	-13,2%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	98 114	98 114	96	10,2%		119 138	119 138	131	-1,8%	

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	2004/05 (ant.)	1,76	14,00	0,01	15,77	8,50	5,48	1,79	32,66%
	2004/05 (act.)	1,76	14,00	0,01	15,77	8,50	5,48	1,79	32,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	15,0%	3,7%		4,9%	6,3%	3,8%	1,7%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	24,92	0,08	28,14	17,50	5,70	4,94	86,67%
	2004/05 (ant.)	5,02	24,00	0,08	29,10	17,00	5,60	6,49	115,89%
	2004/05 (act.)	4,94	24,00	0,08	29,02	17,00	5,60	6,41	114,46%
	Variación 1/	-1,6%			-0,3%			-1,2%	
	Variación 2/	57,3%	-3,7%		3,1%	-2,9%	-1,8%	29,8%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,73	23,50	0,20	29,43	15,50	7,78	6,15	79,05%
	2004/05 (ant.)	6,15	23,50	0,20	29,85	15,50	8,00	6,35	79,38%
	2004/05 (act.)	6,15	23,50	0,20	29,85	15,50	8,00	6,35	79,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,3%			1,4%		2,8%	3,3%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,62	7,00	130,45	9,50	110,15	10,81	9,81%
	2004/05 (ant.)	10,81	126,50	5,00	142,31	14,00	114,30	14,01	12,26%
	2004/05 (act.)	10,81	127,50	5,00	143,31	15,00	114,30	14,01	12,26%
	Variación 1/		0,8%		0,7%	7,1%			
	Variación 2/	-35,8%	19,6%	-28,6%	9,9%	57,9%	3,8%	29,6%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,00	149,87	2,70	104,50	42,67	40,83%
	2004/05 (ant.)	42,38	84,00	8,00	134,38	1,00	102,00	31,38	30,76%
	2004/05 (act.)	42,67	85,00	8,00	135,67	1,00	102,00	32,67	32,03%
	Variación 1/	0,7%	1,2%		1,0%			4,1%	
	Variación 2/	-29,3%	-1,7%	166,7%	-9,5%	-63,0%	-2,4%	-23,4%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	6,04	16,04	15,20	37,28	0,26	30,28	6,74	22,26%
	2004/05 (ant.)	6,64	16,18	14,90	37,72	0,26	30,63	6,83	22,30%
	2004/05 (act.)	6,74	16,18	14,90	37,82	0,26	30,73	6,83	22,23%
	Variación 1/	1,5%			0,3%		0,3%		
	Variación 2/	11,6%	0,9%	-2,0%	1,4%		1,5%	1,3%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,24	86,88	9,83	65,99	11,06	16,76%
	2004/05 (ant.)	11,06	79,29	3,99	94,34	11,16	69,88	13,30	19,03%
	2004/05 (act.)	11,06	81,29	3,99	96,34	12,16	69,88	14,30	20,46%
	Variación 1/		2,5%		2,1%	9,0%		7,5%	
	Variación 2/	-39,3%	32,4%	-44,9%	10,9%	23,7%	5,9%	29,3%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,53		9,15	10,68	0,33	8,96	1,39	15,51%
	2004/05 (ant.)	1,39		9,55	10,94	0,33	9,27	1,34	14,46%
	2004/05 (act.)	1,39		9,55	10,94	0,33	9,27	1,34	14,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,2%		4,4%	2,4%		3,5%	-3,6%	

1/ Relación estimación actual y anterior para campaña 2004/05. 2/ Relación entre campañas 2004/05 y 2003/04. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 08/06/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	Desde:	08/06/04	Hasta:	20/06/04	TOTAL
										ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
DIAMANTE (Cargill SACI)		15.000												15.000
SAN LORENZO	49.800	105.250	106.900		136.150	402.028		217.950	53.000					1.071.078
Terminal 6 (T6 S.A.)		16.000			14.750	217.328		74.000						322.078
Resinfor (T6 S.A.)									47.000					47.000
Quebracho (Cargill SACI)			28.900		112.400	19.500		35.350						196.150
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)		12.750	15.000			12.750		7.000						47.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		3.000												3.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.500				79.500								95.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	24.800	33.000												57.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	25.000	63.000											113.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					9.000	72.950		101.600						183.550
Duperial									6.000					6.000
ROSARIO	98.700	235.500	81.750		30.000	68.750		26.000	18.000					558.700
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		7.000												7.000
Plazoleta (Puerto Rosario)														
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	3.700	148.250												151.950
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	36.000	58.500	36.750											131.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	59.000	21.750			30.000	68.750		26.000	18.000					223.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			45.000											45.000
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
SAN PEDRO														
LIMA														
ESCOBAR														
BUENOS AIRES														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)														
NECOCHEA	84.375	6.500	33.300		8.750	8.750			6.500	6.500				154.675
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	54.975	6.500	17.300											78.775
Open Berth 1					8.750	8.750			6.500	6.500				30.500
Open Berth 10														
TQSA 4/5	29.400		16.000											45.400
TQSA 6														
BAHÍA BLANCA	35.000	9.000	56.700			18.000		18.000	4.000	16.000			13.000	169.700
Terminal Bahía Blanca S.A.	22.000		40.700											62.700
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			16.000											16.000
Galvan Terminal (OMHSA)									4.000	16.000				20.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	13.000	9.000				18.000		18.000					13.000	71.000
TOTAL	267.875	371.250	278.650		174.900	497.528		261.950	81.500	22.500			13.000	1.969.153
TOTAL UP-RIVER	148.500	370.750	188.650		166.150	470.778		243.950	71.000					1.659.778

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor: *Melgar, Ricardo*
Título: La demanda futura de fertilizantes por la agricultura Argentina.
En: Agromercado: el negocio del campo al día, n. 230, mayo-junio 2004, pp. 33-37
➔ Solicitar a/por: H631 N36 N°230

Autor: *Olego, Perla R.*
Título: Esta vigente la deducción en el impuesto a las ganancias del 10 por ciento del valor FOB de los bienes y servicios exportados.
En: Impuesto, v. 62-A, n.11, junio 2004, pp. 9-14
➔ Solicitar a/por: H658 LA LEY N. 11/04

Título: La importancia de los tribunales arbitrales institucionales.
En: Universo Económico, año 14, n. 70, mayo 2004, pp. 26-28.
➔ Solicitar a/por: H338.4 C74 N° 70

Autor: *Kiper, Claudio M; Lisoprawski, Silvio V*
Título: Tratado de fideicomiso.
En: 2º ed. Buenos Aires: Depalma, 2004. 831 p.; incl. ref
➔ Solicitar a/por: 341.233.1 K570

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		142.325.941	
Renta Fija		154.171.426	
Cau/Pases		305.992.692	
Opciones		9.111.967	
Plazo		1.029.170	
Rueda Continua		267.699.529	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	885,41	-4,66%	-7,06%
GRAL	38,974,90	-4,38%	-6,09%
BURCAP	2,105,03	-4,31%	-6,12%

El mercado bursátil local cerró la semana con pérdidas, con un Merval por debajo de la barrera de los 900 puntos, en medio de una conducta cautelosa por parte de los inversores atentos a los avances en la reestructuración de la incumplida deuda pública y a las peleas políticas domésticas, entre el gobierno del presidente Néstor Kirchner y la provincia de Buenos Aires por el reparto de impuestos.

Las dificultades que están evidenciando las negociaciones por la coparticipación permiten pronosticar una imposibilidad de conclusión hacia junio, tal como estaba comprometido con el Fondo Monetario Internacional.

Asimismo, los expertos explicaron que también la volatilidad de las bolsas mundiales ante una suba de las tasas de interés en Estados Unidos complicó las negociaciones.

A esto se le suma que el ejercicio de opciones origina un exceso de oferta por la actitud de algunos inversores que prefieren salir del mercado. En este aspecto, ante la falta de compradores, cualquier oferta amplificada por el ejercicio de opciones presiona de manera significativa a las cotizaciones.

De esta manera, no habiendo fuerza de demanda, no hay otro interés en el inversor como para meterse en este u otro negocio. Si por el contrario, se pudiera advertir alguna buena negociación de deuda, algún plan de inversiones fuerte, algún acuerdo político firme y demás, se estaría en condiciones de ver un mercado tomador y pronto a iniciar una curva de virtud. Mientras tanto, continua la tendencia chata.

En el mercado cambiario, el Banco Central mantuvo su condición

de fuerte comprador de dólares para evitar oscilaciones y afianzar el nivel competitivo del peso. Desde el 24 de mayo absorbe diariamente 40 millones de dólares.

El dólar minorista clausuró la semana sin cambios, negociado al final de la rueda del viernes en 2,95 pesos para la compra y en 2,98 pesos para la venta.

En el segmento mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos llegó hasta 2,970 pesos, el tipo transferencia terminó en 2,967 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" finalizó en 2,971 pesos y el "normal puesto" hizo lo propio en 2,962 pesos.

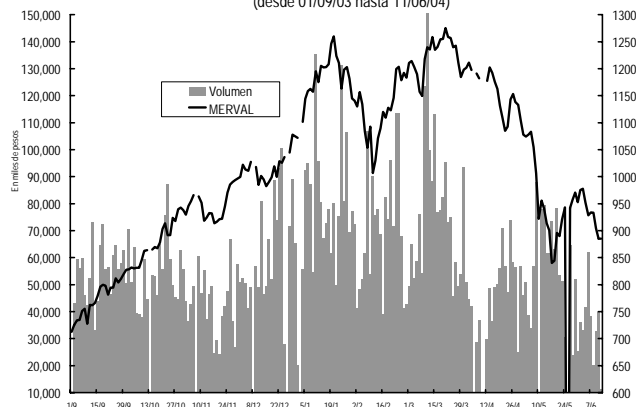
Los analistas que participan del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que semanalmente realiza el Banco Central aumentaron esta semana la inflación estimada para este año, pero mantuvieron en 7,5 por ciento el cálculo de suba de precios para los próximos 12 meses.

El pronóstico de crecimiento del PBI fue rebajado una décima a 7,3 %, en tanto recortaron de 12.670 a 12.600 millones de dólares la previsión para el superávit comercial de este año.

En Wall Street la semana fue bastante tranquila, lo que determinó que el volumen negociado resultara menor al habitual. Esta situación tuvo que ver con el hecho de que el precio del crudo parece estar encontrando un punto de equilibrio tras las fuertes alzas de las últimas semanas. También influyó la llegada de la temporada veraniega en Estados Unidos, que todos los años afecta significativamente el volumen de negocios en Wall Street, y el festivo que se decretó para el viernes con motivo del funeral del ex presidente Ronald Reagan, durante el cual cerraron bancos, oficinas federales y las bolsas.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 11/06/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/06/04	08/06/04	09/06/04	10/06/04	11/06/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		1.048.501,00			118.000,00	1.166.501,00	68,32%
Valor Efvo. (\$)		901.710,86			107.380,00	1.009.090,86	71,01%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	2.551.175,36	673.500,00	3.772.400,56	3.839.693,61	2.213.809,00	13.050.578,53	-11,89%
Valor Efvo. (\$)	2.554.413,73	1.081.626,48	2.774.982,41	3.659.387,30	2.356.490,19	12.426.900,11	-16,83%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.554.413,73	1.983.337,34	2.774.982,41	3.659.387,30	2.463.870,19	13.435.990,97	-13,49%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso
S2000CVO - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	7/06/04			8/06/04			9/06/04			10/06/04			11/06/04		
	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															
B.Global 2008 s.up. 7-15,5%				86,000	1.048.501	901.711									
B.Global 2017 11,375%													91,000	118.000,0	107.380,0
Títulos Privados															

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	07/06/04			08/06/04			09/06/04			10/06/04			11/06/04		
Plazo / días	7			7			7	35		7			7	11	
Fecha vencimiento	14-Jun			15-Jun			16-Jun	14-Jul		17-Jun			18-Jun	22-Jun	
Tasa prom. Anual %	4,01			3,83			4,27	4,50		3,91			2,74	4,00	
Cantidad Operaciones	80			29			66	1		101			94	1	
Monto contado	2.552.449			1.080.832			2.762.374	10.300,00		3.656.647			2.341.745	13.500,0	
Monto futuro	2.554.414			1.081.626			2.764.638	10.344,43		3.659.387			2.342.974	13.516,3	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,740	11/06/04	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	7,150	11/06/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	1,380	11/06/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,200	10/06/04	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	11/06/04	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	5,080	11/06/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,200	11/06/04	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	3,350	11/06/04	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	3,600	11/06/04	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	1,490	11/06/04	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	2,080	11/06/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,900	11/06/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,480	10/06/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,950	08/06/04	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	11/06/04	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 *	0,530	11/06/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,180	11/06/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,830	11/06/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,280	11/06/04	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	2,410	11/06/04	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	07/06/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,030	11/06/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,320	08/06/04	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 *	0,410	11/06/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,330	11/06/04	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	0,670	11/06/04	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	1,480	11/06/04	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	1,520	11/06/04	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	12,500	10/06/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	4,700	10/06/04	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	2,230	11/06/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,800	11/06/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,810	10/06/04	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	1,110	11/06/04	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	1,080	11/06/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	1,010	08/06/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	2,730	11/06/04	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	3,500	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,770	11/06/04	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 **	1,400	11/06/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,730	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,300	09/06/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,400	11/06/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,425	11/06/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,150	11/06/04	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 *	0,410	11/06/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,250	10/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,000	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	4.628.000.000	22.534.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,200	11/06/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,500	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,500	10/06/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	11,800	11/06/04	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)	0,440	11/06/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,220	11/06/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,550	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	351.000.000	1.168.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	10/06/04	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	43,300	10/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,370	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,160	11/06/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	0,940	11/06/04	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<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			%\$	%\$				\$
<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

1° 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 % 1°
 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