

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1163 • 13 DE AGOSTO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

La clave del crecimiento

- chino: el ahorro 1
- ¿Está el dólar sobre o subvaluado a nivel mundial? 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Rosario, el mercado

- concentrador de granos 6
- Pese a condiciones óptimas, el USDA bajó el número de producción de soja de EE.UU. 7
- Más trigo en EE.UU. y en el mundo 10
- Baja el maíz local, con firme demanda 13

ESTADÍSTICAS USDA

- Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (ago'04) 33
- Oferta y demanda de USA para trigo, granos forrajeros, maíz y complejo sojero (ago'04) 35
- Oferta y demanda por país de trigo (ago'04) 37

Continúa en página 2

LA CLAVE DEL CRECIMIENTO CHINO: EL AHORRO

Era un principio fundamental entre los economistas del siglo diecinueve y principios del veinte que el ahorro, como acumulación de capital, era el motor del crecimiento. Cuando mencionamos el capital estamos incluyendo no sólo el capital físico sino también el capital humano, y tanto uno como otro se generan a través del ahorro (restricción del consumo). Posteriormente se vio cuanta importancia tenía también la tecnología. Una mayor cantidad de capital per cápita y más y mejor tecnología implicaban una mayor productividad, un mayor salario real y una mayor generación de ahorro. Era fundamental, en este esquema, la estabilidad de la moneda y una paulatina apertura comercial. Sin embargo, las cosas cambiaron a partir de Keynes: no existen dudas que la ciencia económica del siglo veinte, influida en gran medida por el pensamiento de este gran economista, se enriqueció en el análisis, pero muchas veces sus lecciones tomadas al pie de la letra, pueden ser contraproducentes. Como dijo el economista alemán Wilhelm Röpke, *"la ciencia económica se hizo más rica pero los pueblos se hicieron más pobres"*.

El pensamiento de Keynes se formuló en los años '30, una época de fuerte crisis del capitalismo y, por supuesto, esa crisis influyó en él. El altísimo desempleo de la mano de obra que experimentaron los principales países del mundo determinó que el pensamiento del economista inglés fuera dominante de ahí en más. Lamentablemente, Keynes falleció en 1946 cuando ya había dejado de lado algunas de sus teorías que quizás se justificaron en el momento más crítico de la crisis, pero no posteriormente.

Cuales fueron las causas de la crisis del '30 todavía es motivo de discusión y de análisis. De hecho, antes y después de ella, se formularon una serie de teorías, como las siguientes:

a) La teoría marxista: esta teoría sostiene que la crisis no era más que un producto maduro del capitalismo, lo que estaba previsto en

Continúa en página 2

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 11/08/04	16
Noticias nacionales e internacionales	18

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	20
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	20
Mercado físico de Rosario	21
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	22
Mercado a Término de Buenos Aires	24
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	25
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	25
Precios internacionales	26

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	32
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales, oleaginosos, aceites y harinas proteicas (agosto'04)	33
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos forrajeros, maíz, soja, harina y aceite de soja (agosto'04)	35
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (agosto'04)	37
Nabsa: Embarques del Up River del 11 al 29/08/04	38

MERCADO DE CAPITAL

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

la doctrina de Marx y sus continuadores.

b) La teoría de la subinversión: esta teoría está explícita en la obra de Keynes de 1936, "**Teoría de la ocupación, el interés y el dinero**". Según ella, en la crisis la inversión es menor al ahorro.

c) Teoría de la contracción monetaria: esta teoría fue formulada, para la realidad estadounidense, por Milton Friedman en su "**Historia Monetaria de Estados Unidos**", de la cual es coautor. Para este economista, la oferta monetaria sufrió entre los años 1930 y 1933 una contracción de aproximadamente 30%, en parte debido al sistema bancario de encajes parciales.

d) Contracción del comercio mundial: esta teoría fue formulada, entre otros, por Murray Rothbard en su obra "**La gran depresión**". Hay que tener en cuenta que como consecuencia de la primera guerra mundial los países se fueron aislando unos de otros. Rusia, transformada en la Unión Soviética, lo hizo por motivos totalmente ideológicos. Lo mismo cabe manifestar de Alemania, que en la década del '20 padeció los grandes problemas que giraron alrededor del pago de las reparaciones de guerra, de la gran inflación del '23 y del creciente nacionalismo que eclosionó en el surgimiento del nazismo. La caída comercial tuvo como antecedente la guerra de devaluaciones monetarias.

e) El patrón cambio oro: otra teoría fue la formulada por Jacques Rueff, quien sostuvo que la causa de la crisis hay que buscarla en el sistema de patrón cambio oro que se generalizó a partir de la reunión monetaria de Génova de 1922. Este sistema, según el economista galo, producía una mayor elasticidad monetaria e inflación.

f) Teoría de la sobreinversión: otra teoría fue la formulada por Lionel Robbins, en su obra sobre "**La gran depresión**", obra que se apoya en las doctrinas formuladas por Ludwig von Mises y por Friedrich Hayek. Esta teoría sostiene que la crisis se originó porque previamente hubo una expansión que llevó al auge. Este auge, producido por la inyección monetaria y de crédito del sistema bancario, produjo una distorsión de los precios y de la estructura productiva. Esta concepción, está en la antípoda de la teoría keynesiana ya que es una teoría que se explica por una inversión mayor al ahorro. De todas maneras, hay que mencionar que posteriormente Robbins sufrió un cambio importante en sus ideas.

g) Teoría de la madurez sin inversiones: otra teoría fue la formulada por la Sra. Joan Robinson y otros autores en el sentido de que la economía capitalista era una economía 'madura' con pocas posibilidades de inversión. Había mucho ahorro y poca inversión. Esta teo-

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.

ría era una continuación, más radicalizada, de la teoría mencionada en b).

h) Por supuesto que las teorías sobre la crisis no se agotan en las mencionadas como tampoco los economistas que las formularon.

Pero volviendo a la teoría de Keynes (mencionada en b) ella hizo hincapié en los grandes problemas que puede causar el ahorro. El ahorro fue visto como *'el malo de la película'*. Una obra de Fausto Vicarelli que se titula **"Keynes: la inestabilidad del capitalismo"**, muestra claramente el nudo gordiano de la doctrina del economista inglés. El sistema capitalista es inestable por su éxito ya que el ahorro crece automáticamente siguiendo el crecimiento de la economía. En realidad, la participación del ahorro en el ingreso se incrementa sostenidamente. Mientras el crecimiento del ahorro es automático, la inversión depende de dos variables fundamentales que son: la tasa de interés y lo que Keynes denominó la eficacia marginal del capital. En los momentos de crisis los empresarios ven el futuro 'negro' y aún con una tasa de interés muy baja no se ven tentados a invertir.

Para que la economía no entre en un bache deflacionario o inflacionario, el ahorro tiene que ser igual a la inversión. Es cierto que desde un punto de vista contable el ahorro y la inversión son iguales, pero ello ocurre pues esta última engloba también la inversión no deseada (existencias, etc.). Desde un punto de vista dinámico, esta inversión en existencias no deseadas refleja el receso de la economía, pues son existencias que no se venden. La teoría prekeynesiana (Mises, Hayek, Robbins, etc.) sostenía que el ahorro y la inversión se igualaban a través de la tasa de interés, pero esto mientras esa tasa no se bajase artificialmente a través de la emisión monetaria y el aumento del crédito (teoría del ahorro forzoso). De todas maneras, esto es 'historia' dado que fue la teoría de Keynes la que se impuso y a la cual se volcaron aún algunos de los economistas que hasta esos años había seguido las doctrinas anteriores (nos referimos a Robbins, entre otros). Desde allí en adelante 'Keynes conquistó el mundo', especialmente a sus gobiernos y políticos. A raíz de esto muchos libros de texto transmitieron una imagen negativa del ahorro, pero lo que podría ser válido para la crisis del '30 no tiene porque serlo en la actualidad.

¿Es el ahorro algo negativo?

En el estudio **"Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2004"**, publicado por el Fondo Monetario Internacional, se dice expresamente que entre los factores que explican el sostenido crecimiento de China desde hace 25 años en alrededor del 9% anual acumulativo, "hay que señalar (que) China ha tenido constantemente altos índices de ahorro, lo que incluso si disminuyen, permitirá probablemente mantener altos niveles de formación de capital físico a mediano plazo" (pág. 97). En el período que va desde 1979 hasta el 2002 la tasa de ahorro como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se mantuvo entre 35% y casi 45%, con un ligero incremento en los últimos años. Lo destacable es que otros países del Sudeste Asiático, también registraron alto crecimiento con una tasa de ahorro muy elevada. Esta tasa dobla la que es normal en la mayoría de los países. La tasa de inversión en China también mantuvo un alto nivel, entre 35% y 40%. Las cifras anteriores muestran que las

altas tasas de ahorro no necesariamente significan un 'talón de Aquiles' de los sistemas económicos.

Otro aspecto del comportamiento de la economía de China que hay que mencionar es el referido al capital humano. Según el Informe del FMI "el capital humano ha estado aumentando con rapidez (en ese país), pero su nivel es todavía inferior al de los países que sirven de comparación, y puede esperarse también que siga aumentando durante un período considerable. Además, el crecimiento ha sido impulsado en una medida importante por la reasignación de la mano de obra empleada en actividades agrícolas de baja productividad al sector industrial urbano cuya productividad es más elevada. Este proceso será mucho más largo en China que en cualquier otra parte" (pág. 97 y 100).

La adhesión de China a la Organización Mundial del Comercio

En un recuadro 2.4 del Informe mencionado se analiza el tema de la cuantificación del impacto a nivel internacional de la adhesión de China a la OMC. A este respecto se consigna que en los últimos años se han evaluado los efectos sobre el bienestar tomando como base modelos de equilibrio general de escala mundial. Uno de estos modelos es el *'Global Trade Analysis Project'* elaborado por la Universidad de Purdue, que se centra en los efectos en los términos de intercambio y en las corrientes comerciales. Otros estudios se basan en el *'G-Cubet*

Asia Pacific Model' elaborado por la Universidad Nacional Australia.

Los resultados a los que llegan los mencionados modelos son los siguientes:

-La mayoría de los estudios coinciden en que la adhesión de China a la OMC entraña para ese país y para el conjunto del mundo un aumento de bienestar general. "Sin embargo, puesto que los aranceles de China ya se habían reducido sustancialmente antes de la adhesión, no es probable que este efecto sea importante en el futuro. Otro resultado general es que los países tenderán a beneficiarse (o a salir perdiendo) en proporción al grado de complementariedad entre su estructura de comercio y la de China" (pág. 102). Con respecto a que los aranceles de China ya se habían reducido sustancialmente, veamos las estadísticas:

Promedio No Ponderado

1982	55,6%
1985	43,3%
1988	43,7%
1991	44,1%
1992	42,9%
1993	39,9%
1994	36,3%
1995	35,2%
1996	23,6%
1997	17,6%
1998	17,5%
2000	16,4%
2001	15,3%
2002	12,3%

El *Promedio Ponderado* pasó de 40,6% en 1992 a 6,4% en el 2002.

La *dispersión de los aranceles (o desvío standard)* pasó de 29,9% en 1993 a 9,1% en el 2002.

El *arancel máximo* pasó de 220% en 1992 a 71% en el 2002.

-"El mantenimiento del buen ritmo de crecimiento de China debería beneficiar a todos sus socios comerciales: además de la importante función desempeñada por las actividades comerciales de procesamiento, las importaciones para uso interno han aumentado rápidamente y el turismo emisor creció un 37% en 2002. Las empresas multinacionales están invirtiendo cada vez más en China para cubrir la demanda final nacional en vez de hacerlo únicamente con miras a la reexportación. Asimismo, se prevé que las importaciones de energía y minerales sigan aumentando rápidamente, lo que aportará beneficios a los países ricos en recursos. Estos hechos han contribuido a mantener un crecimiento elevado en la región de Asia a pesar de que el crecimiento fue bajo en el resto del mundo" (pág. 102).

-"Las ERI de Asia (Corea, Taiwán, Hong Kong y Singapur), en particular, saldrían ganando con la expansión del comercio chino: la mayoría de ellas tienen una estructura de comercio complementaria con China y se están beneficiando de las actividades comerciales de procesamiento, como refleja el rápido incremento de sus exportaciones de productos intermedios y componentes a China. Sin embargo, las exportaciones chinas están avanzando en la cadena del valor agregado y la producción nacional de componentes está aumentan-

do. Aunque la competencia de China podría ser una amenaza más directa para estas economías en el futuro, es probable que predominen los beneficios derivados del creciente comercio intrasectorial" (ibidem).

-"Los países de la ASEAN (Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia) y de Asia Meridional también perciben beneficios ya que están aumentando rápidamente las exportaciones de todos los países a China. Sin embargo, en la medida en que compiten con China en la exportación de productos con uso intensivo de mano de obra, algunas de estas economías tal vez tengan que hacer ajustes importantes. Por ejemplo, el crecimiento de las exportaciones chinas de prendas de vestir que se prevé en el futuro podría tener un efecto desfavorable, especialmente en aquellas economías que se beneficiaban del sistema de contingentes en el marco del Acuerdo de la OMC sobre los Textiles y el Vestido, aunque en el caso de algunos países este efecto podría ser atenuado por el aumento de las oportunidades de exportación de textiles a China como insumos para las exportaciones de prendas de vestir chinas" (ibidem).

Las bases del modelo *Global Trade Analysis Project* (GTAP) se vuelcan en un Apéndice 2.1 del mencionado Informe del FMI. Este modelo, como manifestamos más arriba, es de equilibrio general y se basa en la teoría neoclásica del comercio internacional. Se parte de los supuestos de que las empresas maximizan sus utilidades, la producción presenta rendimientos constantes a escala, y existe competencia perfecta en los mercados de productos y factores. Siguen a estos otros supuestos.

En el modelo se parte de una proyección de referencia de la

economía mundial para el 2020. Estos son algunos de las tasas medias proyectadas de crecimiento anual en el escenario de integración rápida entre el 2002 y el 2020:

a) Población: el mundo crecería al 1,1%. China al 0,6%.

b) PIB real: el mundo crecería al 2,7%. China al 7,6%.

c) PIB real per cápita: el mundo crecería al 1,7%. China al 7,1%.

d) Mano de obra: el mundo crecería al 1,4%. China al 1,7%.

e) Mano de obra no calificada: el mundo crecería al 1,4%. China al 1,9%.

f) Mano de obra calificada: el mundo crecería al 1,3%. China al 0,6%.

g) Capital: el mundo crecería al 2,1%. China al 7%.

Este modelo es adecuado para analizar los efectos de la expansión del comercio chino en los términos del intercambio de diferentes regiones, y para examinar la reasignación de la producción y el comercio que requerirá cada región para obtener los máximos beneficios del crecimiento de China. "Sin embargo, el marco del GTAP tiene algunas desventajas. En primer lugar, trata el crecimiento económico general como exógeno y, por consiguiente, no capta los efectos dinámicos que puede tener la mayor presencia de China en el aumento de la productividad y la acumulación de factores en otras regiones, sino solamente los beneficios derivados de la reasignación de los recursos productivos. En segundo lugar, el GTAP supone que el ajuste ante las perturbaciones se realiza sin dificultades y sin costo alguno, aunque más adelante este supuesto se aplica menos estrictamente a fin de ayudar a evaluar la importancia de la flexibilidad estructural para que las diferentes economías puedan hacer

frente al desafío de una China cada vez más importante. En general, aunque es posible que en el modelo se subestimen los cálculos cuantitativos precisos del impacto del crecimiento de China en el bienestar de otras regiones, las interacciones relacionadas con el comercio que se ponen de manifiesto en este marco ofrecen percepciones interesantes, y permiten identificar posibles ganadores y perdedores como consecuencia de la presencia cada vez mayor de China en la economía mundial" (op. cit. Pág. 104).

El modelo se elaboró en una versión de diez regiones y siete sectores. Se supone que en China seguirán aumentando rápidamente la productividad, el empleo y el capital físico y humano, lo que denota un ritmo sostenido de reformas y una rápida absorción de la mano de obra rural en el sector moderno de la economía. Con este escenario la integración de China al mundo en forma rápida absorberá aproximadamente 150 millones de trabajadores más (cifra superior al crecimiento natural de la población y de la fuerza laboral) procedentes en su mayor parte de zonas rurales. El Producto real de China aumentará a casi el 8% anual y la participación en el producto y el comercio del país se duplicará con creces para el 2020. En estos momentos la participación es de 12,6% en el producto y 5% en el comercio mundial. Las ERI y Asia Meridional también experimentarán un rápido crecimiento, mientras que la participación de las economías avanzadas en el producto mundial disminuirán 10 puntos porcentuales.

Los modelos muestran que la adhesión del China a la OMC arroja resultados positivos pero hay que tener en cuenta que todos estos modelos tienen grandes limitaciones.

¿ESTÁ EL DÓLAR SOBRE O SUBVALUADO A NIVEL MUNDIAL?

El valor del dólar, en relación a las principales monedas del mundo, es un tema de mucha importancia. Para estimar esa relación nada mejor que utilizar los datos del último informe del FMI, "**Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2004**". En la página 211 del mencionado Informe se hacen las siguientes estimaciones del Producto Bruto Mundial para el corriente año.

a) Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio de mercado: u\$s 39.850.000 millones.

b) Producto Bruto Mundial según las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA): u\$s 53.070.000 millones.

La relación entre ambas cantidades es de la siguiente: la cifra de a) es del 75,09% de la cifra indicada en b), es decir que el dólar estaría sobrevaluado en aproximadamente un 25%.

La relación porcentual en el período 1986-95 fue de 83,23%. En los años siguientes estos son los ratios:

1996	83,59%
1997	78,39%
1998	74,87%
1999	73,94%
2000	71,04%
2001	67,24%

2002	66,99%
2003	71,71%
2004	75,09% (estimado)
2005	74,50% (estimado)

Como se puede observar en el listado anterior, cuando el dólar se aprecia con respecto a las otras monedas del mundo la relación porcentual disminuye. Por el contrario, cuando el dólar se deprecia, la relación porcentual se incrementa. Así, por ejemplo, el ratio de 1996 de 83,59%, que es el más alto del período, nos muestra que fue el momento de mayor apreciación del dólar con respecto a las otras monedas. Desde allí ese ratio fue disminuyendo alcanzando su piso en el 2002 con 66,99%, que es el momento de mayor apreciación del dólar. A posteriori ha habido una importante depreciación de la moneda estadounidense. De todas maneras, el dólar está apreciado en los mercados con respecto al resto de las monedas del mundo.

Según el Informe del FMI (Recuadro 1.1) desde que el dólar alcanzó su nivel máximo a principios de 2002, su valor se ha reducido casi un 20% en términos efectivos reales. En general, esta moneda registró las depreciaciones más fuertes frente a las de otros países industriales, incluidos el euro y el yen, mientras que su evolución con respecto a las monedas de las principales regiones de mercados emergentes ha sido más desigual, ya que se ha depreciado frente a las de los países en transición y en menor medida las economías emergentes de Asia y se ha apreciado frente a la mayoría de las monedas de América Latina. "Un efecto importante del descenso gradual del dólar sería la reducción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos al orientarse la demanda externa hacia los productos estadounidenses". De todas maneras, en

las últimas semanas la moneda norteamericana se ha apreciado en parte.

La apreciación del dólar en el período 1996 al 2002 repercutió desfavorablemente sobre el plan de convertibilidad aplicado en nuestro país ya que por la relación fija de 1 peso = 1 dólar, también se apreció la moneda argentina con respecto a otras monedas del mundo.

ROSARIO, EL MERCADO CONCENTRADOR DE GRANOS

La ciudad de Rosario, ubicada sobre la margen derecha del río Paraná, reviste particular importancia para el mercado de granos ya que se constituye en el centro neurálgico de la salida del comercio exterior agroindustrial argentino.

Para ello se conjugan varios factores, siendo los dos principales: estar ubicada en la región productora núcleo y contar con las condiciones que favorecen la salida de buques de ultramar con carga casi completa, desde las terminales portuarias que están ubicadas alrededor de Rosario, a través del Paraná hasta alcanzar la salida al mar.

Si se trazara un círculo de 300 km alrededor de Rosario, veríamos que la principal área destinada a cultivos tradicionales se extiende dentro de ese radio, abarcando 6,2 millones de hectáreas en la campaña 2003/04. Esto es el 22% de la superficie cultivada a escala nacional, constituyendo su aporte el 30% de la producción de la cosecha nacional en el 2003/04.

Extendiendo el área de cobertura hacia el norte argentino, se suman 11,2 millones de hectáreas y, por lo tanto, el 72% de la producción de granos global pasa por la boca de salida de la que Rosario es el centro.

En los últimos cinco años no ha habido una mayor participación de la región de influencia de Rosario respecto de la producción nacional. Más bien se ha mantenido en la medida que se incrementaba el área y, por consiguiente, la producción. Pero, si se retroceden diez años, la región más cercana a Rosario perdió participación sobre el total nacional, mientras que ganó relevancia la región que se extiende al norte por el avance de los cultivos tradicionales hacia zonas marginales.

Argentina tiene una fuerte orientación exportadora en granos si se considera que despacha el 83% de la producción comercializable. Durante el 2003, de 54 millones de toneladas de granos, aceite y harinas exportados, el 78% salió por las terminales portuarias del Up River Paraná.

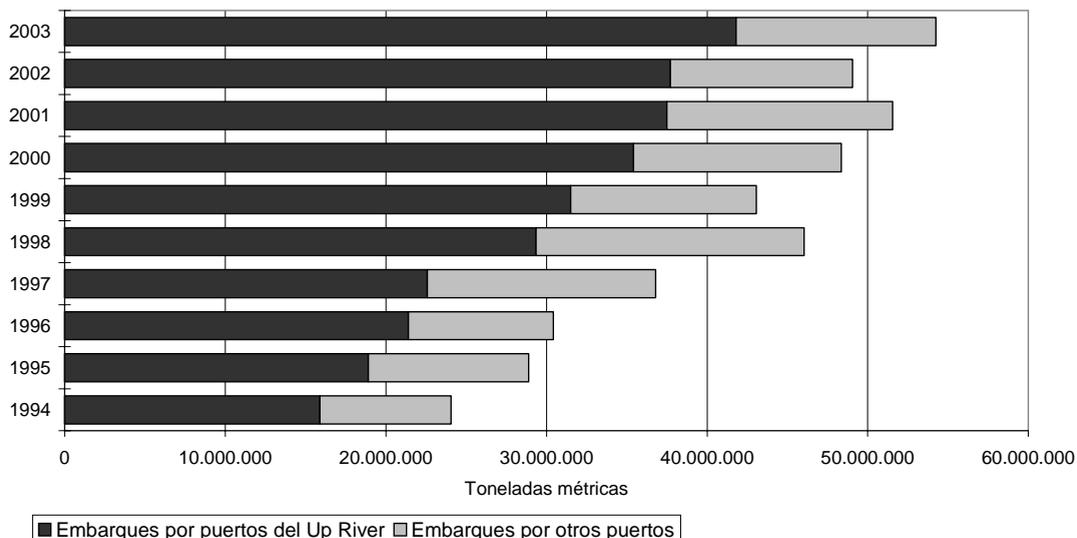
Este grupo de 15 terminales de exportación se extiende en una franja de 75 kilómetros sobre la margen del Paraná, 40 kilómetros al norte de Rosario y 35 kilómetros al sur de la misma localidad.

A diferencia de la relativa estabilidad en la participación de la zona sobre la producción total, los puertos del Up River efectivamente aumentaron su importancia relativa.

Las inversiones hechas en infraestructura portuaria fueron acompañadas por inversiones en la industria procesadora de oleaginosas, estimuladas por las reformas económicas y políticas de principios de

Exportaciones de granos, aceites vegetales y harinas proteicas

Los puertos del Up River (San Martín hasta San Nicolás) despachan el 77% de las exportaciones nacionales. Hace 10 años embarcaban el 65% de los embarques del país.



la década de los '90. Así es cómo la instalación del mayor polo industrial aceitero del mundo en esta área se dio naturalmente.

La industria aceitera se expandió y aumentó su capacidad de procesamiento diaria, pasando de 58.000 toneladas, en 1994, a 100.000 toneladas en el 2004. El 67% de dicha capacidad instalada está ubicada en la provincia de Santa Fe, a la que pertenece la ciudad de Rosario. Hay 14 plantas ubicadas en la zona de influencia de Rosario, ya sea en las mismas terminales portuarias antes mencionadas o en localidades cercanas a Rosario. Estas 14 plantas tienen una capacidad diaria instalada de procesamiento de 70.000 toneladas.

Todo lo mencionado anteriormente explica el que un considerable volumen de negocios del sector agrícola, y muy especialmente de soja, se canalice hacia Rosario, donde están radicadas las oficinas de compra de la mayoría de las empresas exportadoras y aceiteras y numerosas compañías de corretaje o empresas acopiadoras o cooperativas, con representación en esta ciudad.

OLEAGINOSOS

Pese a condiciones óptimas en EE.UU., el USDA bajó el número de cosecha de soja

Hasta el miércoles inclusive, los futuros del complejo soja en Chicago oscilaron a ambos lados del cero, pero más bien tendiendo al terreno negativo en ruedas con bajo volumen de negocios y un ambiente de poco interés por tomar grandes posiciones.

El USDA, finalmente, dio a conocer una cifra de producción que resultó alcista para el mercado y que hizo que los futuros de la posi-

ción Sep'04 en adelante cambiaran de rumbo. La posición Ago'04 estuvo sometida a la influencia de su inmediata expiración.

Luego de la brusca alza del jueves, el viernes los precios ajustaron a la baja debido a la toma de ganancias.

El saldo de la semana es positivo para todos los futuros del complejo sojero, con la soja acumulando ganancias de entre el 3% y 3,5%; la harina entre el 1,5% y 3,7% y el aceite entre 2% y 4,5%.

La reducción en el número de cosecha sorprendió a los operadores porque el reporte de evolución de los cultivos fue mostrando un avance en el área bajo condiciones buenas a excelentes. Especialmente a partir del 18 de julio, la superficie comenzó a aumentar sustancialmente bajo esa calificación respecto del año anterior.

En el último informe, con datos relevados hasta el 8 de agosto, el 73% del área estaba bajo condiciones buenas a excelentes.

tes, con un avance de 3 puntos frente al reporte previo.

El 92% del área sojera se encontraba en fase de floración, contra 87% del año pasado y 91% de la media histórica. En la fase inicial de maduración se encontraba el 69% de la superficie dedicada a soja en EE.UU., contra un 56% cubierto el año pasado y un 65% que es la media histórica.

Oferta y uso USA 2004/05

La producción informada por el USDA no sólo resultó más baja que lo previsto en julio, sino también más baja que lo que anticipado por los operadores.

Recordemos que el promedio de las estimaciones estuvo en 2.965 millones de bushels, o 80,7 millones TM, mientras que el informe anterior ubicaba la cosecha en 2.940 millones bu, u 80 millones Tm.

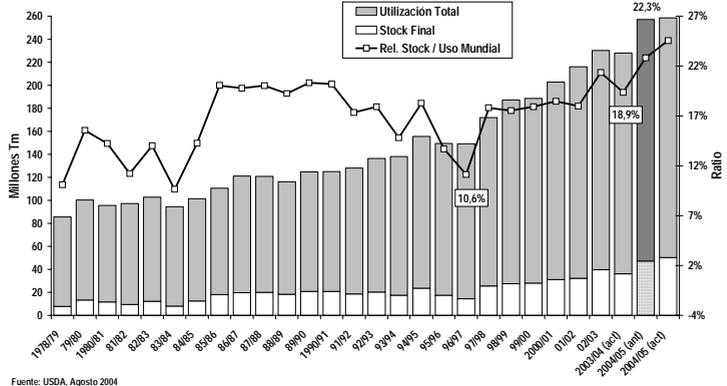
La nueva proyección oficial fue de 2.877 millones de bushels, o 78,3 millones Tm.

Aunque el detalle puede verse en las páginas 35 y 36 de este Semanario, queremos destacar lo siguiente del balance estadounidense:

Hay aumentos muy interesantes en los rindes proyectados, promediando un 25% más que el año pasado en los principales estados productores.

Hay analistas que destacan que los aumentos proyectados en el rendimiento de los estados del norte y noroeste del *Corn Belt* (Minnesota y las Dakotas) preocupan porque la soja fue sembrada allí más tarde y la condición en la que ha estado evolucionando no fue de las más favorecidas. Para que aumentos de rindes (del orden del 26% en esa área) como los previstos por el USDA se materialicen las primeras heladas deberían demorarse hasta la segunda quincena de octubre.

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA, Agosto 2004

Obviamente que la baja en la proyección de producción necesitó ser correspondida con recortes en la estimación de la soja que se exportará o se industrializará en EE.UU. En ambos casos se realizó una reducción de 540.000 toneladas.

Pese a esos reajustes, el stock final 2004/05 cae un 10% con respecto al informe de julio, quedando en 5,17 millones Tm.

Aún así estamos ante una relación stocks / uso del 6,7% contra el 4,2% de la campaña pasada.

Por otra parte, cabe destacar que el USDA, sin embargo, vuelve a tocar a la baja el rango de precio promedio obtenido por el productor estadounidense, con respecto al informe de julio: 198 a 235 US\$/Tm, frente a 209 a 246 US\$/Tm. El promedio nacional del año pasado se ubicó en 272 US\$/Tm.

Justamente, el USDA aclara que pese a las perspectivas de una demanda doméstica más ajustada, la baja en los precios del maíz, el aumento de la oferta por parte de los países competidores y la floja demanda internacional por soja ayudarían a deprimir los precios en EE.UU.

Oferta y uso mundial 2004/05

En el contexto internacional, el USDA mantuvo su proyección de cosecha de soja para Brasil y Argentina en 66 y 39 millones de toneladas, respectivamente.

A escala global, la producción 2004/05 de soja fue reducida a 224,57 millones de Tm, principalmente por el ajuste hecho para EE.UU.

Lo más interesante es que el excedente de la producción frente a la utilización mundial vuelve a subir en esta proyección de agosto, ubicándose en 14,33 millones de Tm. Ya los 14,16 millones del informe anterior mostraban el cambio de tendencia frente a la campaña previa, en la que el uso superaba a la producción en casi 3 millones de toneladas.

En definitiva, el stock final global de soja mejoró mensualmente un 8%. Si lo miramos en comparación con el ciclo anterior, la recuperación es del 28%.

Baste mirar la gráfica adjunta, la que expresa que de confirmarse las proyecciones para Sudamérica y el pobre desempeño del uso, el stock final 2004/05 sería uno de los mejores en casi 30 años, alcanzando esas reservas para 88 días de uso global.

Otra cosa que puede señalarse es que hay una caída en el comercio internacional de soja con respecto al informe anterior; no así en la comparación anual. En el 2004/05 se estaría frente a una comercio de 64,8 millones Tm de soja, frente a 56,4 millones Tm comercializados en el 2003/04, es decir, un crecimiento anual del 15%. Y, si se toma todo el complejo sojero, el intercambio comercial ascendería a casi 123 millones Tm, 2% menos que lo proyectado en el mes de julio, pero 11,3% superior a los 110,47 millones del 2003/04.

El mercado asiático

En el caso de China, cliente que motiva nuestros desvelos, el USDA redujo la importación de soja 2004/05 en 1 millón de toneladas a 23 millones, aunque fuentes de mercado de la región asiática aseguran que la reducción será mayor.

En el 2003/04 China tuvo que importar 16,9 millones Tm de soja por un fracaso en su propia cosecha de soja y el creciente consumo interno de aceite y harina de soja. Pero, para este año, podría obtener 17,5 millones Tm y podría haber un crecimiento no tan acentuado en la utilización interna.

Mientras tanto, en el mercado reina la incertidumbre respecto de la forma en la que China retornará al mercado en las próximas semanas. Los estadounidenses se preguntan si no esperará hasta el ingreso pleno de la recolección norteamericana, teniendo la oferta del norte que competir con los stocks que aún quedan de soja sudamericana, potenciando la baja estacional.

Lo que trasciende de los operadores asiáticos es que el acercamiento a los chinos para hacer negocios, por parte de las empresas de trading internacionales, es muy cauteloso.

Hay interés por parte de empresas japonesas, pero quieren originar soja estadounidense de la cosecha nueva. La cuestión es que el flete oceánico volvió a retroceder, lo que hizo que mantuvieran una

actitud cautelosa a la hora de cerrar negocios.

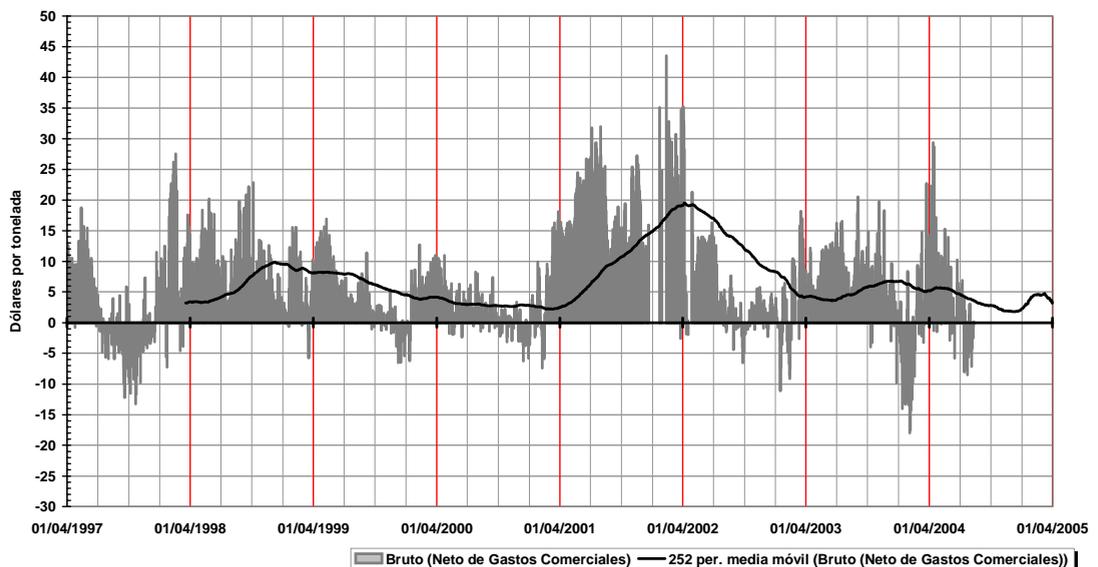
Taiwán también manifestó interés por retornar al mercado y compró 21.000 Tm de soja a EE.UU., a un valor C&F Pto. Kaohsiung de US\$ 291,55 /Tm, embarque en septiembre.

Por ahora, en Corea del Sur se está importando harina de soja, que ingresa más barata que si se tiene que importar poroto y *crushearlo*. Dos empresas coreanas compraron 55.000 Tm de harina de soja sudamericana -origen opcional, con contenido proteico de 45,5%- a un C&F Incheon de US\$ 233,20 la Tm.

Márgenes negativos, escasa demanda

Al principio de la semana, las primas en el mercado FOB fueron afirmándose ya que la demanda debía contrarrestar la caída de Chicago y los pobres márgenes que ostenta la industria aceitera argentina (ver la gráfica adjunta). Este último fe-

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



nómeno se da en el marco de la gran renuencia a vender que exhiben los vendedores en nuestro mercado doméstico.

Se anotaron 100.000 Tm de soja, 50.000 Tm de aceite de soja y 250.000 Tm vendidas al exterior, según se puede rastrear en las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior.

Con la suba ocurrida el jueves en Chicago, hubo mayor salida de mercadería localmente y ello permitió que el margen bruto de la industria saliera del territorio negativo, quedando más bien equilibrados.

Lo que se vio a lo largo de toda la semana fue un mercado muy disputado, gran renuencia de los poseedores de soja por desprenderse de la misma cuando bajaban los valores ofrecidos y, ante los mejores valores, salía un buen volumen de negocios.

Sobre el final, los precios, siguiendo a Chicago, no lograron sostenerse y las fábricas de la tira San Martín/Alvear ofrecieron pagar \$ 495 por soja con descarga inmediata. La exportación no hizo ofertas. Se cree que a esos valores pueden haberse vendido algunos camiones. Otros creen que a \$ 500 pueden haber salido lotes mucho más temprano, pero siempre tratándose de grandes volúmenes.

El saldo de la semana arroja precios para la soja con una baja acumulada del 4% si nos ceñimos a los \$ 495. Si tomamos el rumor de \$ 500 por lotes grandes, la baja fue del 3%.

En cuanto a la soja nueva, después de "tocar fondo" el miércoles, se recuperó a US\$ 153 en la rueda del jueves y este viernes quedó en US\$ 151, casi un 1% por sobre el viernes anterior.

Se anotaron las primeras ventas de soja nueva al Exterior: 92.000 toneladas de soja 2004/2005. Este volumen supera las 22.700 toneladas que se infor-

maron compradas por los exportadores.

TRIGO

Más cereal en EE.UU. y el mundo

El cereal no pudo mantener otra semana con alzas. Si bien la presión de la cosecha estadounidense parece desaparecer, la suma de otros elementos bajistas generan presión sobre las cotizaciones futuras en Chicago.

Todo comenzó oscilando según las expectativas de los operadores previas al informe del USDA y por algunas noticias sobre exportaciones que señalaban que el trigo estadounidense tiene mucha competencia en el mercado mundial.

En promedio, las proyecciones previas de los operadores señalaban un incremento en la cosecha estadounidense de trigo a 56,4 millones de tn. El foco de los operadores se concentrará en la estimación de trigo de primavera, que debería estar en el orden de las 13,9 millones de tn, mejorando ligeramente de las 13,6 proyectadas en julio. Las estimaciones sobre producción de trigo de invierno están casi todas alrededor de los 40 millones de tn, que es exactamente lo que estimó el USDA en julio.

De acuerdo al informe semanal del USDA se lleva cosechada el 92% del área de trigo de invierno en EE.UU., mostrando un ligero retraso con respecto al 93% del promedio de los últimos cinco años. La calidad del trigo de primavera mostró una mejora del 2% en esta semana, quedando con un 67% de bueno a excelente. La cosecha de este cereal está en el 10%, contra el 26% del año pasado y el 23% del promedio de los últimos cinco años. La menor presión estacional de cosecha generó parte del sostén de los valores futuros. Los productores locales están disminuyendo sus ventas a la vez que la demanda está también más tranquila.

El sector externo muestra negocios rutinarios que no sorprenden al mercado. Falta una demanda más agresiva, particularmente desde Egipto, un comprador habitual de trigo de Estados Unidos. Un informe indicó que Egipto, uno de los mayores compradores de trigo del mundo, lleva comprados 1,8 millones de toneladas de trigo local desde el 15 de abril.

El principal comprador oficial de trigo de Egipto, la Autoridad General de Abastecimiento de Materias Primas de Egipto (GASC), usualmente importa de 6 a 7 millones de toneladas por año y ha sido un gran comprador de Estados Unidos, pero recientemente, el GASC compró cereal procedente de Francia y Australia.

El comprador estatal de granos de Jordania adquirió 50.000 toneladas de trigo duro, cuyo origen sería Europa del Este, probablemente Ucrania o Rusia.

La noticia de que Pakistán había realizado una compra de 480.000 toneladas de trigo de molienda de diversos orígenes, incluyendo: Estados Unidos (230.000 tn), Australia (100.000 tn) y Rusia (150.000 tn), fue positiva para el mercado.

La sorpresa para los operadores fue la presencia de Rusia en el mercado, dado que se consideraba un país competidor con trigos baratos de baja calidad y participó de una licitación por trigos de

calidad molinera.

Desde hace algún tiempo, se observa que la gran competencia internacional en esta campaña está resultando uno de los principales factores de presión para los mercados de Chicago y Kansas y, al mismo tiempo, de los valores del trigo en el mundo. Con el conocimiento de estos negocios se está confirmando la fuerte presencia en el mercado de los países de la ex Unión Soviética como en la campaña 2002/03 donde los tradicionales exportadores perdieron participación en el mercado mundial.

En Europa la recolección del cereal avanza rápidamente, causando también cierta presión de cosecha sobre el cultivo a nivel mundial. El único lugar donde hay problemas es en Inglaterra, donde hay muchas precipitaciones que genera alguna preocupación sobre la posibilidad de pérdidas de calidad, lo que reduciría el volumen de trigo panadero y terminaría usándose como forrajero.

Los precios de este grano están sintiendo todo el peso de las perspectivas de un año sin problemas de abastecimiento. La mayoría de los compradores coincide en que la oferta será abundante en esta campaña, por lo que no ven motivo para apurar las coberturas.

En el nuevo reporte del USDA se modificaron las cifras de las proyecciones de producción de trigo en EE.UU. Ahora para la campaña 2004/05 se estima una producción de 57,8 millones de tn, unas 1,8 millones de tn por arriba del informe de julio y de las expectativas previas de los operadores. Sin embargo, el volumen continúa siendo inferior de las 63,6 millones de tn del 2003/04.

El aumento se justifica por un incremento en los rindes pronosticados del trigo de invierno y de primavera. El primero muestra una buena cifra de producción a pesar que el área cosechada fue menor.

Por otra parte, las exportaciones estadounidenses de trigo fueron reducidas en 600.000 tn con respecto al informe previo, quedando en 25,9 millones de tn por la fuerte competencia que el cereal tendrá de otros importantes exportadores mundiales. Recordemos que durante la campaña 2003/04 las mismas totalizaron 31,5 millones de tn.

Con los ajustes realizados en los componentes de la oferta y la demanda, también fue modificada la cifra de stocks finales, aumentando en 2,3 millones respecto del reporte de julio y en 800.000 tn desde el 2003/04, para totalizar 15,7 millones. Con este último guarismo se eleva la relación stock/ consumo estadounidenses al 26,9% desde los 22,8% del reporte previo y de los 23,2% del año pasado.

A nivel mundial los cambios en los pronósticos fueron aún mayores dado que muchos países productores mostraron subas importantes en sus cosechas. La producción global aumentó a 608,64 millones de tn, el nivel más alto desde la campaña 97/98 cuando se había alcanzado las 610 millones de tn.

El incremento de casi 11 millones de tn se justifica en las mayores cosechas esperadas en EE.UU., Argentina, Canadá, la Unión Europea, China, Rusia, Kazajstán y Ucrania. Entre los principales exportadores, el incremento representa 4,5 millones de tn, sólo China aumento 3 millones y el resto representa a los países de la ex Unión Soviética (3,5 millones).

El aumento de la producción mundial se trasladó casi por completo a los stocks finales; ahora los mismos se proyectan en 142,32 millones de tn, unos 10 millones más al reporte previo y al año pasado. Sin embargo, la relación stock/consumo muestra una recuperación parcial dado que los niveles anteriores al 2003/04 están lejos de

alcanzarse.

La cosecha brasileña de trigo será la mayor en 17 años

Analistas brasileños pronostican una cosecha de trigo cercana a los 6 millones de tn, la mayor producción de los últimos 17 años.

Con semejante oferta, el principal importador mundial de trigo, realizará menores compras al exterior durante el año, con grandes posibilidades de exportar. Sin embargo, los productores están preocupados que la gran cosecha genere una fuerte caída en los precios internos.

La Conab estima la producción del cereal en 5,9 millones de tn en su último informe de junio, comparados con los 5,85 millones del 2003 que permitió que Brasil exportara 1,3 millones de tn por primera vez en su historia, principalmente a países del norte de África.

Actualmente las condiciones de los cultivos de trigo son óptimas y es probable que algunos realicen ajustes al alza en sus proyecciones.

Agentes de la oficial Conab están recolectando información a campo para realizar su próxima proyección que se conocerá el 2 de setiembre.

Por otra parte, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) proyecta 6,2 millones de tn de trigo para la nueva cosecha, superando las 6 millones de tn cosechadas en 1987.

A pesar de la buena noticia la confirmación de una cosecha récord de trigo en Brasil, comenzó a generarse cierta preocupación por parte del gobierno y del sector productivo.

Si la cosecha llega a niveles de 6,2 millones de tn, podrían sur-

gir problemas con las ventas del cereal, a lo que debe sumarse los contratos de opciones que el gobierno ofreció a los productores garantizando un precio mínimo de venta como lo viene haciendo desde la campaña pasada.

El precio mínimo por tonelada de trigo de buena calidad fijado por el gobierno actualmente está en R\$ 400. Y existen firmes expectativas de que el valor del cereal alcance el valor garantizado (esta semana en el estado de Paraná se negociaba a R\$ 460), teniendo el gobierno que ofrecer algunos instrumentos para ayudar en la comercialización del mismo.

Teóricamente cuando el precio de mercado alcanza o cae debajo del precio mínimo del gobierno, este debe garantizar que el productor reciba como mínimo ese valor.

La Conab proyecta que Brasil realizará exportaciones de trigo nuevamente este año pero debajo de las 1,3 millones embarcadas en la última campaña. Como máximo se estiman ventas al exterior por 800.000 tn.

El país vecino, con un consumo interno anual de casi 10 millones de tn de trigo, fue el principal importador mundial hasta el 2003, llegando a importar casi 7 millones de tn anualmente.

Con el reciente crecimiento de la producción local del cereal, las compras de trigo al exterior están en disminución. La Conab estima importaciones en el 2004 por 4,9 millones de tn.

Se deprime el trigo local a la par de los valores internacionales

El mercado disponible local no pudo escapar de las bajas de los precios internacionales. La caí-

da de los precios fue de casi \$ 20 durante la semana con una demanda mucho más tranquila y volúmenes de ofertas similares a las jornadas pasadas.

El trigo disponible en Rosario terminó la semana negociándose a \$ 285 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario.

Los compradores presentes en el recinto fueron disminuyendo con el transcurrir de las jornadas. Al comienzo de la semana muchos exportadores se mostraron interesados en cerrar negocios sobre el cereal, mientras que al cierre menos fueron los presentes. La molinería se mostró retirada de realizar ofertas en el recinto.

La menor participación de los exportadores puede motivarse en que el nivel actual de mercadería comprada supera a las ventas efectivas al exterior. Según el informe semanal de la SAGPyA, el sector al 4/8 tenía compradas 6,67 millones de tn, mientras que los negocios al exterior llegaban a 5,98 millones.

Las anteriores cifras superan los volúmenes de la campaña 2002/03 cuando tanto la producción como las exportaciones de cereales mostraron niveles muy bajos respecto de otras campañas.

Este año, luego de una recuperación de la cosecha de trigo, se proyectan mejores exportaciones no sólo por el mayor excedente que se obtiene de la producción sino también por la recuperación de muchos destinos del grano argentino que durante el 2002/03 se habían perdido.

Los actuales compromisos de exportación de trigo llegan a 6,001 millones de tn, aumentando 130.000 tn en una semana. Este incremento reportado es por una venta realizada a Brasil.

El país vecino lleva comprado 3,35 millones de tn del cereal argentino, disminuyendo los negocios en un 22% respecto del año pasado a la misma fecha. Recordemos que la caída en las compras responde a la mayor producción de trigo brasileño durante el año pasado. Para la campaña 2004 las expectativas vuelven a ser muy positivas (ver comentario anterior).

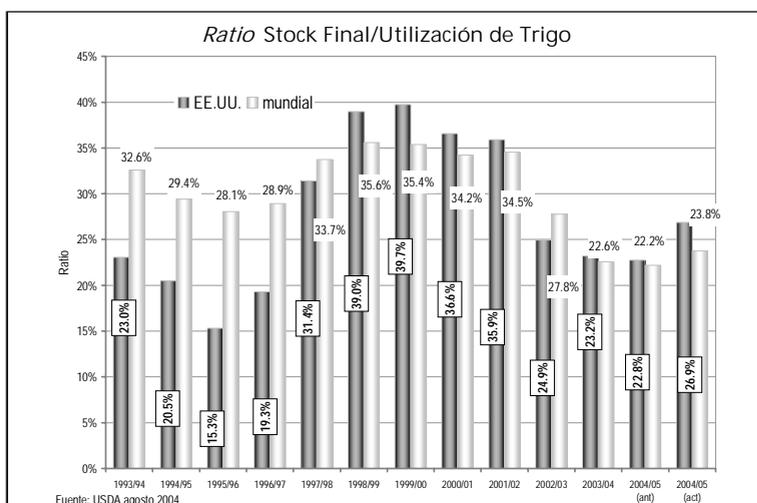
Todo lo que sea favorable para Brasil con relación al trigo, no es muy positivo para Argentina. En la medida que continúe siendo nuestro principal comprador, el cereal local tendrá una fuerte dependencia de lo que suceda con la producción brasileña. A su vez, la mayor producción de trigo en otros países con excedente exportable aumenta la competencia para la colocación del cereal argentino en otros mercados.

La próxima campaña será difícil para Argentina. Países como Rusia, Ucrania y el grupo perteneciente a la Unión Europea tendrán una fuerte participación en el mercado y generarán presión sobre los precios del trigo en el futuro.

En nuestro mercado ya se comenzó vislumbrar la situación mundial para el 2004/05. Esta semana las ofertas de los compradores locales para cerrar negocios de trigo futuro en el recinto bajaron casi u\$s 4 para terminar negociándose a u\$s 86.

Los actuales niveles ofrecidos para negociar el trigo con entrega diciembre-enero distan mucho de los u\$s 112 que se negociaban el año pasado a la misma fecha. La caída de las últimas semanas también afectó los volúmenes que el productor estaba dispuesto a cerrar con los negocios forward.

El sector exportador lleva reportado compras de trigo 2004/05 por 69.700 tn, superando el volumen de ventas efectivas de 25.000 tn, pero muy lejos de las 195.000 tn del año pasado a la misma fecha



en compras y 390.000 en ventas.

El menor volumen es una señal de la dificultad que puede tener el trigo argentino para ser colocado en el mundo el año próximo, principalmente cuando ya muchos auguran una buena cosecha del cereal para la próxima campaña.

En el reciente informe del USDA se modificaron las proyecciones para la producción de trigo en Argentina a 14,5 millones de tn desde las 14 millones previstas en julio.

El aumento reportado es la respuesta a las mejores condiciones climáticas que están acompañando ahora el desarrollo de los cultivos a pesar que la siembra del grano todavía no ha finalizado a nivel nacional. Hasta la primera semana de agosto, la siembra del trigo había alcanzado el 90% de las intenciones de siembra oficiales (6,3 millones de tn), adelantando un 3% en la semana y a similares niveles de la campaña previa a la misma fecha.

Analistas privados consideran que es difícil alcanzar el área de siembra que se proyecta oficialmente. Se estima entonces que las hectáreas finalmente sembradas con el cereal no superarían las 6,2 millones.

La continuación de las lluvias en el centro sur de Buenos Aires y suelos muy húmedos por precipitaciones anteriores, impidieron un mayor avance de la implantación.

Se estima que las siembras están totalmente finalizadas en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, quedando una escasa superficie por cubrir en el noroeste y oeste de Buenos Aires.

En el sudeste de la provincia de Buenos Aires aún faltan lotes por sembrar, las frecuentes lluvias retrasan las tareas corriendo el riesgo de cambio de cultivo a implantar. Similar situación corre el sudoeste bonaerense con siembras demoradas por sequía anterior y ahora limitadas por excesos hídricos superficiales. Este escenario no permite todavía definir el tamaño que alcanzará finalmente la extensión sembrada total de la presente campaña.

La condición de lo implantado evoluciona desde pleno macollaje en el centro norte hasta fases de nacimiento en el centro sur de la región triguera. En el norte y parte de la región central de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba, los cultivos no han recibido suficiente humedad y se desarrollan irregularmente, particularmente los tar-

díos con deficiente macollaje. Los implantados muy temprano comienzan a encañar y requieren agua.

En las provincias norteñas, los cultivos comienzan las fases críticas de desarrollo con escasas reservas de humedad, pudiendo afectar los rindes finales y aún cuando ya existe una menor área sembrada que pronostica una fuerte caída de la producción de la región.

En cambio en el centro sur de Santa Fe, sudoeste, centro y este de Córdoba, Entre Ríos y norte de Buenos Aires, la condición es muy buena, contando con favorables reservas de humedad que apoyan una muy buena formación de hojas y macollos.

Se observa entonces una evolución dispar del cultivo de trigo y las condiciones climáticas de las regiones productoras continuarán siendo relevantes para las cifras finales que se puedan obtener de siembra y producción del trigo argentino.

Hoy no sólo es importante el seguimiento de la evolución de los cultivos locales, sino que también se debe seguir lo que pasa en el mundo donde una gran producción global y una demanda relativamente estable presionan sobre las cotizaciones futuras del grano.

MAIZ

Baja el cereal local con firme demanda

En el mercado local los precios del maíz no quedaron ajenos a lo que sucedía en el mundo con el cereal. Las bajas del mercado de Chicago por una mayor producción de EE.UU. y a nivel mundial tuvo sus efectos en los precios disponibles.

En el recinto desde comienzos de semana los valores negociados mostraron bajas que no pudieron recuperarse con el transcurso de las jornadas. La caída semanal llegó a \$ 15 siendo el último precio negociado \$ 220 para la mercadería con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

La demanda del sector exportador continúa mostrándose muy activa, las compras al 11/08 totalizaban 7,07 millones de tn y las ventas efectivas a la misma fecha llegaban a 7,28 millones de tn. Ambos volúmenes son inferiores a la campaña anterior a la misma fecha, 8,28 millones y 8,85 millones respectivamente. Pero recordemos que este año la producción total de maíz es inferior en 2,3 millones de tn.

La caída de la producción de maíz en la actual campaña tiene sus efectos directos sobre el saldo exportable de maíz dado que la demanda interna es relativamente estable. Con menor oferta en el mercado, las ventas al exterior no llegarán a los niveles pasados.

Según datos de la Secretaría de Agricultura, de las ventas potenciales de 7,5 millones de tn para la campaña 2003/04, al 6/8 se llevan vendidas efectivamente 7,045 millones de tn. El aumento del volumen en la semana reportada alcanzó las 205.000 tn, con nuevos negocios realizados a Chile por 70.000 tn, a Jordania por 5.000 tn, a Malasia por 60.000 tn y a otros destinos no informados por 70.000 tn.

El buen ritmo que tienen los negocios al exterior se motiva en la competitividad del cereal al exterior y la desaparición del mercado de otro importante exportador del cereal como es China. Recordemos que el país asiático durante la campaña pa-

sada había desplazado a Argentina como segundo exportador mundial del grano y este año no tiene excedente para salir agresivamente al mercado a competir.

La falta de oferta de maíz chino en el mercado, junto con la fuerte demanda interna del maíz estadounidense, son los dos principales elementos para que el maíz local tenga mucha aceptación en el mercado. El resto se lo debemos a los precios competitivos.

La evolución de los precios FOB del maíz argentino y estadounidense nos muestra que recién en los últimos meses ambos valores se acercaron hasta que el spread entre ellos se hizo prácticamente nulo, mientras que desde comienzos del 2004 la diferencia a favor de argentina llegó a casi u\$s 25.

Para lo que resta del año es de esperarse que la diferencia sea nula o levemente positiva para el cereal argentino dado que en EE.UU. nos estaríamos acercando a la cosecha récord que todos pronostican.

En la semana los valores FOB del maíz argentino para embarque más cercano desde Up river mostraron una caída de casi u\$s 4,3 para cerrar a u\$s 97,3 para agosto.

El cereal correspondiente a la campaña 2004/05 para entrega en el mes de abril estaba negociándose a u\$s 98 valor FOB, correspondiéndole un FAS teórico cercano a los u\$s 74,50 una vez que se le descuentan los gastos de fobbing.

A su vez, las ofertas de los exportadores para cerrar negocios forward sobre el maíz tuvieron un comportamiento muy oscilante. Comenzaron la semana bajando u\$s 1, el martes se recuperaron, el miércoles bajaron u\$s 2, mientras que jueves subieron y el viernes el maíz cerró la semana a u\$s 73 ofrecido para entrega en marzo-abril.

Los operadores en el recinto estiman que los valores que se escuchan para cerrar negocios pueden ser mejorados dado que los compradores que realizan las ofertas se muestran interesados en los negocios futuros pero sin querer elevar el mercado. Faltando pocas semanas para comenzar la siembra del cereal, los valores que se conocen en el mercado son mejores que el año pasado a la misma fecha, los negocios forward podía cerrarse a u\$s 70, y no muchas operaciones se realizaron en aquel momento.

Según el informe de compras del sector exportador el volumen negociado de cereal 2004/05 llega a 184.000 tn, debajo de las 177.100 tn de la campaña 2003/04 a la misma fecha y superando ampliamente las ventas efectivas de 73.000 a la misma fecha.

Para la próxima campaña el informe del USDA continúa señalando una producción de 15,5 millones de tn, superando en casi 3 millones a la campaña 2003/04. Esta estimación es muy apresurada dado que aún no se comenzó a sembrar y el clima es el que decide la suerte del producto.

Producción record de maíz estadounidense

En Chicago las cotizaciones futuras del maíz terminaron la semana con nuevas bajas. La mejora que mostró el grano al comienzo de semana por el clima frío en el Medio Oeste no pudo sostenerse con el transcurso de las jornadas.

El cereal estuvo operando con poco volumen en el recinto del CBOT dado que todos se mantenían expectantes ante el reporte de oferta y demanda estadounidense y mundial.

Las expectativas de los operadores sobre un nuevo reporte del USDA jugaron en contra del mercado y muchos se anticiparon realizando ventas que mantuvieron las cotizaciones muy presionadas hasta la fecha efectiva del informe.

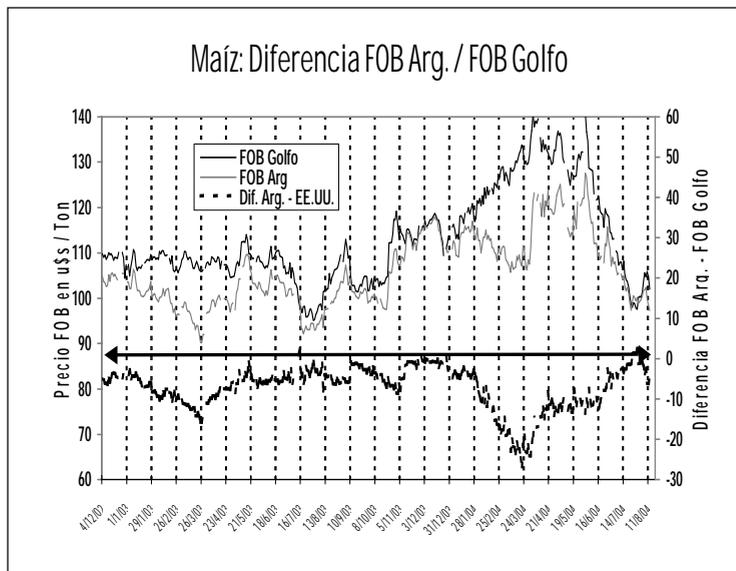
Las ventas presionaron los valores del cereal pero las bajas fueron limitadas por el clima más frío que generó algunas preocupaciones entre los operadores a pesar de haber finalizado la etapa de polinización. Esta última se desarrolló bajo condiciones casi ideales en julio pero las temperaturas debajo de lo normal en lo que va de agosto podría dañar el desarrollo del maíz.

El estado de los cultivos de maíz no cambio en la semana, evento que se considera importante a esta época del año cuando en el pasado siempre muestra modificaciones.

De acuerdo con el USDA sigue habiendo un 76% de bueno a excelente, igual que la semana pasada, aunque un 1% pasó de excelente a bueno, lo que bajó ligeramente el índice compuesto. Esta calidad de los cultivos se compara muy favorablemente con el 65% del año pasado y es claramente la mejor desde el '94. El desarrollo de los maíces también se encuentra ligeramente adelantado, con un 14% dentando, contra el 8% del año pasado y el 12% del promedio de los últimos cinco años.

Los datos divulgados mostraron que las condiciones de desarrollo de los cultivos no cambiaron a pesar de las temperaturas debajo de lo normal en las regiones productoras.

Considerando que el estado de los cultivos es el segundo mejor de los últimos 15 años, ningún operador dudaba que el USDA aumentaría su proyección de producción de maíz estadounidense para la campaña 2004/



05.

Históricamente, el reporte del USDA de agosto ha traído grandes sorpresas para este producto. En 7 de los últimos 9 años, el organismo oficial publicó una estimación que tuvo una diferencia de más de 4 millones de tn con las estimaciones previas, en uno u otro sentido. Incluso en dos de estos años, la diferencia llegó a ser de más de 6 millones. Por este motivo, el mercado esperaba ansiosamente el reporte dado que las estimaciones privadas difieren mucho de la realidad.

El promedio de las estimaciones de los analistas estaba proyectando una producción de maíz de 273,80 millones de tn, superando el récord del año pasado de 256,9 millones de tn y la estimación previa del USDA de julio de 270,1 millones de tn.

La cifra publicada finalmente por el USDA fue de 277,5 millones de tn de producción de maíz estadounidenses para la campaña 2004/05, aumentando 7,4 millones de tn desde el reporte previo y 20,6 millones con respecto al 2003/04.

El fuerte incremento se motiva en los buenos rindes que se proyectan para la campaña, el rendimiento promedio es de 100,1 qq/ha superando en un 4,5% el obtenido el año previo.

A la mayor oferta proyectada sólo se le contraponen un mayor consumo doméstico por parte de la industria alimenticia y la del etanol, el resto pasa a formar parte de mayores stocks finales de la campaña. Las exportaciones no fueron modificadas.

De esta forma las reservas finales de maíz estadounidense se proyectan en 28,8 millones de tn, superando las 25,2 millones del reporte previo y las 23,2 millones del 2003/04.

La ausencia de nuevas noticias en el terreno exportador hizo que el mercado centrara su atención un ciento por ciento en las cifras del USDA.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 5170 (10/08/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Predominaron condiciones de tiempo estable en la alta cuenca del río en Brasil, con lluvias prácticamente nulas.

La perspectiva indica la continuidad de las condiciones de tiempo estable, por lo que no se espera un cambio sensible, predominando una tendencia general levemente descendente.

Los embalses en la alta cuenca presentan niveles estables ubicados en el orden de los valores normales, con la excepción del embalse de Itaipú, el que se mantiene en unos 70cm por encima de su valor normal. La descarga de JUPIA continúa, como en las tres semanas anteriores, muy estable fluctuando próximo a los 5.400m³/s. Ayer y hoy registra 5.300m³/s. No se espera un cambio en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA el caudal también se mantiene muy estable, fluctuando alrededor de los 5.800m³/s. No se espera un cambio en los próximos días. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA se redujo levemente de unos 1.400m³/s el 3/ago a 1.100m³/s hoy, estable. El aporte del río IVAÍ se estabilizó muy próximo a los 400m³/s, mientras que el río PIQUIRÍ presenta una descarga de 400m³/s en disminución. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo, aunque con una tendencia más atenuada, pasando de 10.050m³/s a 9.500m³/s. Hoy se ubica en el orden de 9.100m³/s. La perspectiva para los próximos días es de fluctuación alrededor de valores ligeramente inferiores a los normales para este época del año. La descarga media diaria de ITAIPÚ mostró una disminución del mismo orden. El valor medio semanal pasó de 10.050m³/s a 9.300m³/s. Ayer registró 9.840m³/s, para hoy se espera 10.100m³/s y para mañana y los dos días subsiguientes se esperan valores del orden de 10.000m³/s. El aporte de toda esta región quedará estable en valores levemente inferiores a lo normal.

RIO IGUAZU

Las precipitaciones en la semana fueron nuevamen-

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

te escasas sobre esta cuenca, sin superar los 20mm. La perspectiva indica que la situación de estabilidad se mantendría también durante la próxima semana. Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río recuperaron sus niveles hasta los valores normales. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal siguió disminuyendo, esta vez de 1.470m³/s a 1.320m³/s. Hoy descarga unos 790m³/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA disminuyó de 2.150m³/s a 1.850m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 1,09m, unos 11cm menos que en la semana anterior, continuando con la tendencia descendente aunque ahora más leve. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.520m³/s, ligeramente menos que en la semana anterior. El promedio en agosto sería de 1.500m³/s, en el orden de un 20% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años.

La perspectiva para los próximos días indica que el aporte será estable e inferior a lo normal.

RIO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la cuenca de aporte directo a este tramo fueron escasas en la última semana, las precipitaciones acumuladas no superaron los 15 mm. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal disminuyó esta semana de 12.550 m³/s a 11.550 m³/s. El caudal ayer fue de 11380 m³/s, para hoy y mañana se esperan 11.900 m³/s y 11.800 m³/s respectivamente. El aporte en ruta al tramo paraguayo-misionero se mantuvo en la semana en el orden de los 1.200 m³/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó de 13.750 m³/s a 13050 m³/s.

RIO PARAGUAY

No se registraron precipitaciones en la cuenca durante la semana del 3 al 9 de agosto, salvo en la desembocadura en donde se acumularon unos 15 mm. Para los próximos 5 días no se esperan precipitaciones en la cuenca. El Pantanal comienza su des-

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	AGOSTO Nivel actual 10/08/04	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 15/08/04	Pronóstico (m) para el 20 de AGOSTO de 2004
		AGOSTO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	3.44	3.78	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.23	3.10
Barranquera	3.41	3.71	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.20	3.65
Goya	3.95	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.76	3.10
Reconquista	3.48	3.65	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.22	3.50
La Paz	4.24	4.15	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.76	2.75
Paraná	3.14	3.32	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.95	2.98
Santa Fe	3.37	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.16	3.05
Rosario	3.26	3.52	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.15	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

censo estacional. BAHIA NEGRA registró el 9/08 un nivel hidrométrico de 4,00 m, descendiendo de 4 cm durante la última semana, alcanzó su máximo estacional el día 16 de julio con 4,93 m. La media mensual en lo que va del mes es de: 4,04 m. El valor normal de agosto para los últimos 25 años ha sido 4,88 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 9/08 fue de 5,44 m, descendiendo 6 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va del mes es de: 5,48 m. En CONCEPCIÓN el valor registrado el 9/08 fue de 3,83 m descendiendo de 16 cm en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de agosto es de: 3,92 m, mientras que el valor normal de agosto para los últimos 25 años ha sido 5,06 m. Pto. PILCOMAYO el valor registrado el 10/08 es de 4,06 m, descendiendo 26 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va del mes es de: 4,22 m. mientras que el valor normal del mes de agosto para los últimos 25 años ha sido 5,04 m. Se espera que mantenga una tendencia descendente durante los próximos días. En FORMOSA la lectura de escala hoy 10/08, es de 5,03 m, descendiendo 25 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va del mes es de: 5,19 m, mientras que el valor normal del mes de agosto para los últimos 25 años ha sido 5,79 m.

TRAMO MEDIO DEL PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias de la semana no fueron significativas sobre el territorio argentino de la cuenca. La altura media semanal disminuyó con respecto a la de la semana anterior en la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS aproximadamente 48 cm. Las lecturas de escala promediaron en la semana 3,73 m y 3,69 m, respectivamente. Los niveles mantendrán una tendencia estacionaria en los próximos diez días. La lectura en BARRANQUERAS se mantiene desde el 10/jul por encima de los 3,20 m, referencia importante para la navegación. Se mantendrá por encima de ese valor en los próximos días

Los niveles medios semanales hacia agua debajo de Corrientes (hasta Santa Elena) decrecieron esta semana, desde Hernandarias hacia el tramo inferior aumentaron.

TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL PARANA

Se registraron precipitaciones entre 10 y 25 mm sobre esta región. Los niveles medios entre Diamante y Olivos mostraron un repunte respecto de la semana anterior. Los promedios muestran los siguientes apartamientos respecto de los valores normales de agosto: -0,42m en SAN NICOLÁS, -0,36m en SAN PEDRO y -0,49m en IBICUY. Continúa un ciclo de 6 meses con niveles marcadamente bajos dentro de un ciclo seco que comenzó en 1999. Se mantendrá en lo que resta de agosto. En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales y el promedio en el mes corriente, expresados en metros.

RIO URUGUAY

En la última semana se produjeron escasas precipitaciones en la cuenca, con acumulados de hasta 10 mm en la cuenca alta, hasta 25 mm en la cuenca media, y hasta 10 mm en la desembocadura al Río de la Plata. El caudal medio semanal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño disminuyó levemente esta semana a 1.160 m³/s. Esta mañana (10/08) se registró un caudal de 740 m³/s. En SANTO TOMÉ se registró hoy (10/08) un caudal de 1.460 m³/s, en ascenso. El caudal medio semanal decreció en la semana de 1.510 m³/s a 1.390m³/s. En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (10/08) un caudal de 1.780 m³/s, en ascenso. La media semanal decreció de 2.100 m³/s a 1.650 m³/s. El aporte al Embalse de Salto Grande registra hoy (10/08) 1.760 m³/s. La media semanal disminuye de 2.450 m³/s a 1.760 m³/s. La descarga es hoy de unos 2.400 m³/s. La media semanal disminuyó de 2650 m³/s a 2040m³/s. El nivel de embalse es hoy de 34,62m. La media semanal en CONCORDIA bajó de 2,47 m a 1,85m. Se registró hoy (3/08) una altura de 2,00 m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (10/08) una altura de 0,70 m.

RIOR Y DE LA PLATA

En la última semana se produjeron escasas precipitaciones en la cuenca, con acumulados de hasta 10 mm en la cuenca alta, hasta 25 mm en la cuenca media, y hasta 10 mm en la desembocadura al Río de la Plata. El caudal medio semanal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño disminuyó levemente esta semana a 1.160 m³/s. Esta mañana (10/08) se registró un caudal de 740 m³/s. En SANTO TOMÉ se registró hoy (10/08) un caudal de 1.460 m³/s, en ascenso. El caudal medio semanal decreció en la semana de 1.510 m³/s a 1.390m³/s. En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (10/08) un caudal de 1.780 m³/s, en ascenso. La media semanal decreció de 2.100 m³/s a 1.650 m³/s. El aporte al Embalse de Salto Grande registra hoy (10/08) 1.760 m³/s. La media semanal disminuye de 2.450 m³/s a 1.760 m³/s. La descarga es hoy de unos 2.400 m³/s. La media semanal disminuyó de 2650 m³/s a 2040m³/s. El nivel de embalse es hoy de 34,62m. La media semanal en CONCORDIA bajó de 2,47 m a 1,85m. Se registró hoy (3/08) una altura de 2,00 m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (10/08) una altura de 0,70 m. La media semanal creció de 1,05 m a 1,37 m.

Crece la venta de maquinaria agrícola

"Clarín", 13/08/04

Por el desarrollo de la actividad agrícola, la compra de maquinarias para el campo creció un 61% durante el segundo trimestre en comparación a igual período del 2003, informó ayer el INDEC. El 62,4% de las ventas corresponden a productos importados.

Entre abril y junio, se vendieron maquinarias e implementos agrícolas por 560,4 millones de pesos contra 374,4 millones del mismo período del año anterior. Sin embargo, en el primer trimestre del año las ventas habían sido superiores en 25 millones.

Según los datos oficiales, las cosechadoras representan el 35% del mercado, seguidas por los tractores, con el 33%, y las sembradoras con el 22%. El resto corresponde a implementos.

El informe muestra que las máquinas importadas ganaron mayor participación. Esta vez explicaron el 62,4% de las ventas. En el 2002, la proporción era la inversa, ya que el 63% de las máquinas se fabricaban en el país. El 80% de las cosechadoras y tractores son importadas, mayoritariamente desde Brasil, mientras que las sembradoras son de fabricación nacional.

Pero la venta de máquinas nacionales creció 40% respecto al 2003, al pasar de 1.197 unidades a 1.685, aunque el parque importado creció en un 220%. El gerente de la Cámara de Fabricantes de Maquinaria Agrícola (CAFMA), Manuel Dorrego, indicó a la agencia Télam que "probablemente no tengamos nuevos crecimientos espectaculares e ingresemos en una meseta. Pero si se mantiene un ritmo de actividad parejo es una señal positiva, porque los picos de crecimiento impiden realizar proyecciones a largo plazo".

"Estamos estudiando algunas medidas para seguir facilitando la producción local de tractores, cosechadoras y sembradoras", dijo ayer el secretario de industria, Alberto Dumont, tras un encuentro de empresarios autopartistas del Mercosur. Actualmente, los productores argentinos reciben un reintegro del 14% de su facturación, con lo que se busca compensar el arancel cero que rige para los productos de las multinacionales radicadas en Brasil.

El ingreso de maquinaria agrícola figura en la lista de temas pendientes a resolver con Brasil. Tras la disputa por los electrodomésticos, Economía está

monitoreando la entrada de estos productos para determinar si hay daño a la industria local. En dos semanas, Dumont viajará a Brasil para analizar el tema.

Exportaciones de limón argentinas se adueñan del mercado europeo

"Infobae", 11/08/04

A pesar de las restricciones, de los prejuicios sanitarios (algunos más que nada fantasmas) y las imposiciones comerciales, la Argentina sigue atravesando un presente cítrico exportador auspicioso y sostenido que le permite posicionarse de manera dominante en el mercado europeo.

En este contexto, el limón argentino está dominando cada vez más al mercado europeo, mientras que paulatinamente desaparece el español, ya que los envíos de este país se están tornando cada vez menores.

Durante las últimas semanas la capacidad de llegada y el ritmo de los envíos de limón argentino fue sostenido, llegando aproximadamente a 10.000 pallets por semana. Este volumen fue muy semejante al de julio de 2003. La diferencia con respecto al año pasado fue que en el 2003 se embarcó muchísimo durante los dos primeros meses de la campaña, mientras que en la actual temporada la exportación se inició en forma pausada.

La oferta argentina, que durante las últimas dos semanas inundó prácticamente el mercado del Viejo Continente, generó una baja en los precios. No obstante, los montos son mayores a los de años anteriores. El plus de este año se debe en gran parte a la revalorización del euro.

La Argentina es primer productor mundial de limón y lleva un buen ritmo de crecimiento en las exportaciones de esta fruta (334.000 t en 2003). Un 75% de la producción se industrializa, ya que el país es el primer exportador mundial de jugo concentrado. En el mercado internacional las frutas argentinas compiten con las de Sudáfrica, Nueva Zelanda, Uruguay y Brasil.

La campaña fue calificada como satisfactoria por productores y empresas pese a las dificultades que tuvieron que afrontar los citricultores por las duras exigencias sanitarias que la UE estableció para la fruta cítrica de la Argentina.

A instancias de España, las autoridades del bloque económico europeo dispusieron "tolerancia

cero" en enfermedades cuarentenarias a los cítricos que exporten Argentina y Brasil, por haberse detectado el año pasado, en tierras españolas, partidas originarias de los países sudamericanos con plagas. Pese a estas medidas, este año se filtraron mandarinas y naranjas argentinas que fueron detectadas en tierras europeas, aunque no hubo ningún inconveniente con el limón, hasta el momento.

El renacer del impulso girasolero

"Infobae", 10/08/04

Después del boom sojero que aún estira sus coletazos, pero tiende a retomar la regularidad de otros años, técnicos y productores se preguntan respecto de la concreción del despegue definitivo del girasol. Quién si no la Asociación Argentina de Girasol (Asagir) para impulsar el crecimiento de un cultivo que sueña con potenciar su desarrollo en un futuro cercano.

"Si hacemos la comparación tomando rendimientos iguales, el girasol tiene siempre márgenes brutos mayores que la soja", destacó el asesor CREA Carhué-Espartillar César Chiappara en comunicación con Infobae, al referirse al sudoeste de la provincia de Buenos Aires.

En el informe de Asagir se destaca que "a rindes y precios similares, algo que viene produciéndose en los últimos años en la región, el girasol resulta un cultivo con mayor margen y estabilidad".

Según Asagir, de las 20.000 ha que se han sembrado en el sudoeste para la última campaña, 39% corresponde a soja y 61% a girasol. "En los últimos años, el girasol rindió en promedio 8% más que la soja", explicó Chiappara, quien para hacer el estudio, y a efectos de la comparación de los resultados económicos esperados, calculó los márgenes brutos de los dos cultivos para cuatro rendimientos posibles. Luego, hizo lo propio con los márgenes esperados para cada CREA utilizando como rendimiento el promedio de los obtenidos en los últimos cuatro años.

En el caso de la soja, tomó el precio del futuro Rosario de la última semana de julio, de aproximadamente u\$s155 /t, que con un dólar de \$2,97 equivale a \$460/tonelada. Con un gasto comercial de 3%, más un flete de \$37/t se totaliza un gasto de 11% y un precio neto esperado de \$410/tonelada.

"Para girasol es más difícil construir un precio, ya que no existe prácticamente mercado de futu-

ro", dice Chiappara. A los efectos de la comparación, el técnico tomó un valor para el girasol igual al de la soja. Tomando un gasto comercial de 3%, más un flete de \$44/t se totaliza un gasto de 12,6 por ciento. Si se tiene en cuenta una bonificación por un porcentaje igual, que equivale a un girasol con 48,3% de materia grasa, queda un precio neto de \$460/tonelada.

El técnico no obstante, advierte que la intención no es que se deje de hacer soja sino "que el girasol retome su camino para diversificar riesgos climáticos y comerciales".

Datos positivos para 2004/05

Un aumento en el área dedicada al girasol respecto del ciclo precedente de 11,9%, condiciones de humedad en los suelos que favorecerán la siembra y una menor disponibilidad en los mercados mundiales, ubican al girasol en una tendencia alcista a mediano y largo plazo, según el informe de agosto de la corredora de cereales y oleaginosas Grimaldi Grassi.

Para la campaña 2004/2005 se esperan 2,15 M ha sembradas. Aplicando un rinde medio de 17,2 q/ha, se llegaría a una producción de 3,70 millones de toneladas. Asimismo, se destaca un escenario mundial "signado por la baja disponibilidad de mercadería que impulsaría el precio de la oleaginosa y sus derivados, especialmente del aceite.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/08/04	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	305,00	304,80	299,90	290,00	280,00	295,94	346,07	-14,5%
Maíz duro	235,00	232,20	225,00	220,00	219,90	226,42	241,17	-6,1%
Girasol	505,00	505,00		505,00	505,00	505,00	500,18	1,0%
Soja	514,90	511,30	500,90	493,00	505,80	505,18	495,77	1,9%
Mijo								
Sorgo	187,70		180,00			183,85	183,85	0,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	290,00	285,00	285,00	280,00	275,00	283,00	397,18	-28,7%
Maíz duro	240,00	230,00	225,00	225,00	220,00	228,00	237,19	-3,9%
Girasol	485,00	485,00	480,00	480,00	480,00	482,00	471,52	2,2%
Soja	500,00	495,00	490,00	479,00	490,00	490,80	492,29	-0,3%
Córdoba								
Trigo Duro	294,60	292,40	292,50	292,50	287,60	291,92		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro		305,00	300,00	295,00		300,00	400,42	-25,1%
Maíz duro	231,40	230,00	225,00	220,00	218,00	224,88	239,22	-6,0%
Girasol	485,00	485,00		480,00		483,33	485,47	-0,4%
Soja								
Trigo Art. 12	301,00	304,00	300,00	293,20		299,55	400,56	-25,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	285,00	280,00	277,80	268,20	265,00	275,20	397,01	-30,7%
Maíz duro	220,00		210,00			215,00	233,55	-7,9%
Girasol	485,00	485,00	480,00	480,00	480,00	482,00	471,52	2,2%
Soja	488,50	480,00	470,00	469,90	484,60	478,60	483,14	-0,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	682,0	682,0	670,0	670,0	670,0	682,0	-1,76%
"000"	577,0	577,0	565,0	565,0	565,0	577,0	-2,08%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	195,0	195,0	190,0	190,0	180,0	200,0	-10,00%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.408,0	1.408,0	1.376,0	1.376,0	1.377,0	1.362,0	1,10%
Girasol refinado	1.515,0	1.515,0	1.455,0	1.455,0	1.470,0	1.484,0	-0,94%
Lino							
Soja refinado	1.377,0	1.377,0	1.374,0	1.374,0	1.375,0	1.345,0	2,23%
Soja crudo	1.224,0	1.224,0	1.211,0	1.211,0	1.210,0	1.172,0	3,24%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	275,0	275,0	270,0	275,0	-1,82%
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	420,0	410,0	410,0	420,0	420,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara	305,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	290,00	280,00	285,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00		290,00	280,00	285,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	300,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	300,00	290,00	280,00	285,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s	85 u\$s	84 u\$s	86 u\$s
Exp/GL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s	86 u\$s	84 u\$s	84 u\$s
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			88 u\$s	84 u\$s	86 u\$s
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s			
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	232,00	225,00	220,00	220,00	220,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	230,00	225,00	220,00	218,00	220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	232,00	225,00	220,00	220,00	220,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					220,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	74 u\$s	75 u\$s	73 u\$s	74 u\$s	72 u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	180,00	180,00	170,00	170,00	165,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	48 u\$s	47 u\$s	47 u\$s	46 u\$s	46 u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00 *	500,00	492,00	505,00	495,00
Fca/SL-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00 *	500,00	490,00	505,00	495,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00 *	500,00		500,00	495,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E		497,00	492,00	502,00	495,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00 *	500,00	492,00	505,00	495,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00 *	500,00	492,00	505,00	495,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				485,00	
Fca/SM	Desc. 13y14	Cdo.	M/E				507,00	
Exp/Ros	Hasta 18/8	Cdo.	M/E			495,00		
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	152 u\$s	148 u\$s	146 u\$s	153 u\$s	151 u\$s
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	152 u\$s	148 u\$s	146 u\$s	153 u\$s	151 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	495,00	500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (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. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	variac.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		10	93,5	92,5	90,0	89,0	89,0	-5,12%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	3	60	93,5	92,5	90,0	89,0	89,0	-5,12%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	79,0	77,5	76,0	75,0	75,0	-5,66%
May		2	77,5	76,0	75,0	74,0	74,5	-3,37%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Set		4	169,0	167,0	165,0	169,0	167,5	-0,59%
Nov	36	122	173,3	170,9	169,0	173,0	171,2	-0,47%
May	521	759	154,3	152,0	150,4	154,7	153,0	0,07%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Ago	113.660	42.283	3,043	3,034	3,044	3,029	3,034	-1,40%
Sep	68.144	27.830	3,063	3,053	3,067	3,052	3,062	-0,97%
Oct	3.759	4.555	3,090	3,079	3,095	3,080	3,091	-0,74%
Nov	1.184	4.817	3,107	3,097	3,121	3,105	3,118	-0,42%
Dic	845	2.471	3,125	3,124	3,145	3,131	3,145	-0,16%
Ene'05	290	1.398	3,143	3,143	3,168	3,155	3,170	0,09%
Feb	130	138	3,161	3,162	3,189	3,176	3,192	0,22%
Mar	120	140	3,179	3,181	3,210	3,197	3,213	0,28%
Total	188.692	84.591						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	09/08/04			10/08/04			11/08/04			12/08/04			13/08/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero							90,0	90,0	90,0							
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Nov	173,3	173,3	173,3	171,2	171,0	171,0				173,0	173,0	173,0				
May	155,0	154,3	154,3	153,0	151,9	152,0	151,0	150,0	150,4	154,9	154,4	154,7	153,7	153,0	153,0	0,07%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Ago	3,067	3,038	3,044	3,047	3,028	3,034	3,050	3,038	3,044	3,043	3,029	3,029	3,037	3,020	3,034	-1,40%
Sep	3,079	3,057	3,057	3,068	3,048	3,053	3,070	3,060	3,066	3,062	3,052	3,053	3,062	3,043	3,062	-0,97%
Oct	3,100	3,090	3,090	3,079	3,071	3,079	3,098	3,085	3,093	3,081	3,077	3,077	3,080	3,080	3,080	-1,09%
Nov	3,125	3,105	3,105	3,100	3,092	3,097	3,121	3,120	3,121	3,105	3,105	3,105				
Dic	3,125	3,120	3,125	3,125	3,124	3,124	3,145	3,143	3,145	3,133	3,130	3,133	3,145	3,130	3,145	-0,16%
Ene'05	3,162	3,160	3,162				3,169	3,165	3,168	3,155	3,155	3,155				
Feb	3,167	3,167	3,167													
Mar	3,180	3,180	3,180				3,210	3,210	3,210							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 195.167 - Posiciones abiertas (al día jueves): 100.501

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04
DLR - ago.04	2,97	put	620		0,004	0,006		
	3,00	put	150		0,007		0,008	
	3,03	put	330	0,018		0,017		
ISR - may05	150	put	12				9,2	
	170	put	6	21,4	23,5			
DLR - ago.04	2,90	call	10			0,146		
	2,95	call	260		0,085	0,097	0,084	
	2,97	call	750	0,082	0,067			
	3,00	call	1880	0,060	0,039		0,035	
	3,05	call	1630	0,028	0,019	0,026	0,020	0,015
	3,10	call	550		0,010	0,012	0,010	
	3,15	call	420	0,010		0,010	0,007	
	3,20	call	100	0,008			0,004	
DLR - dic.04	3,10	call	5			0,095		
ISR - may05	168	call	4				6,8	
	170	call	4	6,5				
	176	call	108					4,9
	194	call	24			1,7		2,1
	200	call	12					1,5
open interest			ISR	Puts	382	ISR	Calls	871
			DLR	Puts	1.580	DLR	Calls	13.077

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	9/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			99,00	98,00	96,00	95,00	92,00	-8,00%
Setiembre	338		97,90	95,00	92,00	90,00	90,50	-8,40%
Enero	2.414		95,90	94,80	92,00	89,00	89,10	-7,76%
Marzo	57		100,00	98,50	96,00	94,00	94,00	-7,11%
Mayo	1				100,00	97,50	98,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	76,00	74,00	72,00	73,00	-5,19%
Agosto	5		78,50	78,50	77,40	77,50	76,50	-3,16%
Diciembre	194		83,20	82,50	81,30	81,00	80,00	-3,61%
Enero	2		83,50	83,50	82,50	82,00	81,00	-3,23%
Abril	440		79,20	77,50	76,50	75,50	76,00	-3,18%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			168,00	168,00	168,00	168,00	167,00	-0,60%
Marzo	10		163,00	162,00	161,00	160,00	161,50	-2,12%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			170,00	167,00	165,00	169,00	168,00	
Agosto	56		169,50	167,30	165,80	169,70	169,00	0,18%
Setiembre	499		170,30	167,80	165,80	170,30	169,00	-0,29%
Noviembre	1.911		172,20	169,80	168,00	172,50	171,00	-0,12%
Enero	2		174,00	172,00	170,00	174,50	173,50	0,29%
Mayo	1.597		154,20	152,00	151,00	155,10	153,50	0,39%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			97,00	97,00	97,00	97,00	98,00	1,03%
Enero	39		97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	posición	Open Interest	9/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		300,00	295,00	290,00	288,00	276,00	-9,80%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		230,00	230,00	223,00	218,00	220,00	-6,38%
Rosario								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		518,00	503,00	498,00	510,00	502,00	-2,52%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	9/08/04			10/08/04			11/08/04			12/08/04			13/08/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	98,0	97,9	97,9	95,0	95,0	95,0	92,0	91,0	92,0	90,0	90,0	90,0	90,5	90,0	90,5	-8,12%
Marzo	97,0	95,9	95,9	94,8	94,1	94,8	92,0	91,5	92,0	89,0	89,0	89,0	90,0	89,3	89,3	-7,56%
Mayo	100,0	100,0	100,0	98,5	98,5	98,5	96,0	96,0	96,0							
MAIZ																
Diciembre	83,2	83,1	83,2	82,5	82,5	82,5							80,0	80,0	80,0	-3,61%
Abril				77,5	77,5	77,5							76,0	76,0	76,0	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo	163,0	163,0	163,0	162,0	162,0	162,0				160,0	160,0	160,0				
SOJA																
Agosto	170,0	169,5	169,5				166,5	165,8	165,8	170,5	170,2	170,5				
Setiembre	171,0	170,0	170,0	168,0	167,2	167,8	166,0	165,0	166,0	170,7	170,0	170,7	169,0	168,7	169,0	-0,29%
Noviembre	173,0	172,1	172,2	170,0	169,2	169,8	168,7	167,0	168,0	173,0	172,0	172,5	171,3	171,0	171,0	-0,12%
Mayo	155,0	154,2	154,2	152,5	151,8	152,0	151,1	150,0	151,0	155,5	154,0	155,1	153,9	153,3	153,5	0,39%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	setiembre'04	130,00				v 115,00	v 130,00	-11,54%
Precio FAS		97,94				91,68	97,97	-6,42%
Precio FOB	diciembre'04	118,00	v 118,00	v 117,00	v 115,00	v 114,00	v 118,00	-3,39%
Precio FAS		88,63	88,61	87,52	86,07	85,48	88,66	-3,59%
Precio FOB	enero'05	118,75	v 119,00	v 118,00	v 116,00	v 115,00	v 118,75	-3,16%
Precio FAS		89,21	89,39	88,29	86,84	86,26	89,24	-3,34%
Precio FOB	febrero'05	119,50	v 120,00	v 119,00	v 118,00	v 117,00	v 119,50	-2,09%
Precio FAS		89,79	90,16	89,07	88,39	87,21	89,83	-2,92%
Ptos del Sur								
Precio FOB	setiembre'04	v 132,00	v 129,00	v 124,00	v 120,00	v 118,00	v 128,00	-7,81%
Precio FAS		99,81	97,42	93,47	90,33	88,74	96,69	-8,22%
Maíz Up River								
Precio FOB	agosto'04	v 102,36	v 99,80	v 98,32	v 97,24	v 97,14	v 101,87	-4,64%
Precio FAS		77,96	75,91	74,76	73,91	73,83	77,59	-4,85%
Precio FOB	setiembre'04	v 103,15	v 100,98	v 99,50	96,06	95,96	v 102,65	-6,52%
Precio FAS		78,58	76,85	75,70	72,98	72,90	78,21	-6,79%
Precio FOB	octubre'04	104,92	v 103,83	v 102,36	v 101,18	v 100,88	v 104,43	-3,39%
Precio FAS		79,98	79,10	77,95	77,02	76,78	79,61	-3,55%
Precio FOB	noviembre'04	v 107,48	v 105,41	v 103,93	v 102,75	v 102,46	v 106,98	-4,23%
Precio FAS		82,00	80,34	79,19	78,26	78,03	81,63	-4,41%
Precio FOB	abril'05	100,39	99,12	v 98,82	v 98,03	v 97,73	100,00	-2,27%
Precio FAS		76,41	75,37	75,15	74,53	74,30	76,11	-2,38%
Sorgo Up River								
Precio FOB	agosto'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	agosto'04	v 233,60	v 230,39	v 227,72	v 238,93	v 237,28	v 231,95	2,30%
Precio FAS		170,82	168,46	166,58	174,99	173,62	169,61	2,36%
Ptos del Sur								
Precio FOB	agosto'04	v 239,11	v 235,90	v 233,24	v 237,09	v 235,44	v 235,81	-0,16%
Precio FAS		173,42	171,08	169,21	172,14	170,77	170,98	-0,12%
Girasol								
Precio FOB	agosto'04	227,50	227,50	227,50	v 240,00	v 230,00	227,50	1,10%
Precio FAS		141,20	140,99	141,34	150,83	143,09	141,46	1,15%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,990	2,977	2,985	2,972	2,975	-0,07%	
	vendedor	3,030	3,017	3,025	3,012	3,015	-0,07%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3920	2,3816	2,3880	2,3776	2,3800	1,19%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2874	2,2774	2,2835	2,2736	2,2759	1,19%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4727	2,4620	2,4686	2,4578	2,4603	1,19%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4398	2,4292	2,4358	2,4252	2,4276	1,19%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3920	2,3816	2,3880	2,3776	2,3800	1,19%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,4264	2,4158	2,4223	2,4118	2,4142	1,19%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,4129	2,4024	2,4089	2,3984	2,4008	1,19%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Sep-04	Dic-04	Ene-05	Ago-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio mayo	160,78					164,96	165,89	166,91	168,26
Promedio junio	146,86			131,87		160,16	163,27	165,99	167,97
Promedio julio	139,24	138,86		126,98	138,50	153,90	154,50	155,85	157,06
Semana anterior	128,00	v130,00	v118,00	v118,75	v128,00	136,80	148,70	153,60	151,40
09/08	128,00	130,00	118,00	118,75	v132,00	147,25	147,62	145,41	146,15
10/08	126,00		v118,00	v119,00	v129,00	132,60	145,50	150,80	148,60
11/08	124,00		v117,00	v118,00	v124,00	127,80	142,70	148,40	145,10
12/08	123,00		v115,00	v116,00	v120,00	125,70	140,40	146,20	143,30
13/08	120,00	v115,00	v114,00	v115,00	v118,00	135,40	135,40	137,61	138,71
Variación semanal	-6,25%	-11,54%	-3,39%	-3,16%	-7,81%	-1,02%	-8,94%	-10,41%	-8,38%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio mayo	142,59	139,96	142,57	146,11	148,09	146,45	141,87	143,95	
Promedio junio		130,18	133,65	137,53	140,50	140,94	137,40	140,49	
Promedio julio		123,28	122,06	126,88	130,86	132,20	131,02	134,77	
Semana anterior		116,02	121,99	126,40	127,87	128,79		133,01	
09/08		116,11	121,81	126,13	128,05	129,52		133,57	
10/08		114,64	119,88	124,20	126,22	127,50	129,52	131,91	
11/08		111,98	117,40	121,81	123,92	125,76	128,05	130,44	
12/08		110,05	115,38	119,97	121,99	124,29	126,40	128,97	
13/08		110,05	115,19	119,51	121,26	123,09	125,67	127,87	
Variación semanal		-5,15%	-5,57%	-5,45%	-5,17%	-4,42%		-3,87%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05
Promedio mayo	146,83	146,03	148,02	150,95	152,86	152,93	142,83		
Promedio junio		138,51	141,36	144,84	146,99	146,68	139,95		
Promedio julio		133,64	132,51	136,58	139,62	140,36	137,03		
Semana anterior			124,84	129,34	132,46	133,93	132,65		
09/08			123,37	128,33	130,90	132,28	133,01		
10/08			121,62	126,22	129,16	130,99	131,91	134,85	139,63
11/08			118,78	123,83	127,23	129,16	131,18	134,85	139,63
12/08			116,48	121,26	124,93	126,95	129,34	133,01	137,79
13/08			116,20	120,34	124,01	125,67	128,61	132,28	136,32
Variación semanal			-6,92%	-6,96%	-6,38%	-6,17%	-3,05%		

(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 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04
Promedio mayo	92,22	96,08						
Promedio junio	84,90	91,05	86,66					
Promedio julio	69,52		83,30	118,99	100,11	98,33		100,10
Semana anterior	79,00					106,98	99,11	95,57
09/08	79,00					107,47	99,60	96,06
10/08	78,00					106,59	98,72	95,17
11/08	78,00					105,11	97,24	93,70
12/08	78,00					103,93	96,06	92,51
13/08	78,00					f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,27%					-2,85%	-3,08%	-3,20%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Mr.05	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Abr-05	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio mayo	119,44	121,53		117,91		129,91	128,46	127,64	127,33
Promedio junio	115,00	114,36	113,82			125,60	124,95	126,17	128,02
Promedio julio	103,57	103,33	104,65	102,88		105,59	106,53	108,16	108,79
Semana anterior	103,00	v101,87	v102,65	v104,43	100,00	105,60	105,80	107,00	107,40
09/08	103,00	v102,36	v103,15	104,92	100,39	104,52	105,31	106,88	106,79
10/08	99,00	v99,80	v100,98	v103,83	99,12	105,90	106,10	106,60	107,00
11/08	100,00	v98,32	v99,50	v102,36	v98,82	104,60	104,60	104,90	105,30
12/08	98,00	v97,24	96,06	v101,18	v98,03	102,00	102,30	103,50	103,90
13/08	97,00	v97,14	95,96	v100,88	v97,73	103,44	102,65	103,64	104,03
Variación semanal	-5,83%	-4,64%	-6,52%	-3,39%	-2,27%	-2,05%	-2,98%	-3,14%	-3,14%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06	Dic-06
Promedio mayo	117,36	116,38	118,05	119,24	118,86	110,81	108,54	108,26	104,59
Promedio junio	113,83	114,67	116,63	118,39	118,44	112,31	106,68	108,99	103,26
Promedio julio	93,46	96,25	99,35	101,63	103,13	102,63	102,31	106,18	100,37
Semana anterior	88,87	93,20	96,55	99,01	100,98	101,57	103,24	107,28	100,39
09/08	89,37	93,70	97,04	99,21	101,28	101,77	103,34	107,48	100,19
10/08	88,38	92,81	96,06	98,32	100,19	101,18	102,36	106,49	99,80
11/08	86,91	91,33	94,58	96,85	98,82	99,70	101,47	105,51	99,60
12/08	85,82	90,15	93,50	96,06	98,03	99,11	101,47	105,51	99,60
13/08	85,72	89,86	93,30	95,76	97,83	98,82	100,88	105,11	99,21
Variación semanal	-3,54%	-3,59%	-3,36%	-3,28%	-3,12%	-2,71%	-2,29%	-2,02%	-1,18%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets		Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Jul-04	Ago-04	único emb.	Ago-04	único emb.	Ag/St.04	Ago-04	Sep-04
Promedio mayo	268,56			94,28		596,44			
Promedio junio	264,29	237,50		87,38		549,95			
Promedio julio	246,67	240,00		81,95	82,50	544,10		543,40	537,50
Semana anterior	235,00		227,50	81,00	80,00	540,00		536,75	536,75
09/08	235,00		227,50	81,00	80,00	535,00	536,25		
10/08	235,00		227,50	81,00	80,00	535,00	535,00		
11/08	230,00		227,50	81,00	80,00	535,00		537,00	533,50
12/08	230,00		v240,00	78,00	80,00	535,00		539,50	535,00
13/08	230,00		v230,00	76,00	80,00	535,00		536,50	534,00
Var.semanal	-2,13%		1,10%	-6,17%	0,00%	-0,93%		-0,05%	-0,51%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.06
Promedio mayo			153,29	155,29			660,88		
Promedio junio			132,45	132,45	626,00	630,25	633,41	638,08	
Promedio julio	127,67		122,57	122,48	621,18	624,50	628,64	636,02	633,44
Semana anterior		119,00	118,00	118,00	620,00	625,00	620,00	625,00	630,00
09/08	120,00	119,00	118,00	118,00			620,00	630,00	632,50
10/08	120,00	119,00	118,00	118,00			612,50	617,50	622,50
11/08	120,00	120,00	120,00	120,00		615,00	610,00	610,00	617,50
12/08	120,00	119,00	118,00	118,00		620,00	615,00	615,00	617,50
13/08	122,00	120,00	119,00	119,00		625,00	620,00	620,00	620,00
Var.semanal		0,84%	0,85%	0,85%		0,00%	0,00%	-0,80%	-1,59%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Ago-04	Sep-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio mayo	296,50			354,22	330,35	308,35	293,36		
Promedio junio	267,62	306,90		337,33	302,85	264,77	239,99	228,83	
Promedio julio	245,71	237,56	245,07	297,94	275,19	244,54	241,18	247,31	249,68
Semana anterior	228,00	v231,95		240,70	233,40	225,80	224,60	226,20	227,70
09/08	230,00	v233,60		235,71	227,08	221,48	223,50	225,79	226,71
10/08	227,00	v230,39		239,50	229,10	221,90	221,90	223,10	224,20
11/08	225,00	v227,72		234,80	224,30	217,10	217,10	218,30	219,40
12/08	236,00	v238,93		241,80	243,90	230,30	228,50	231,50	233,80
13/08	233,00	v237,28		213,39	242,79	230,48	228,10		
Var.semanal	2,19%	2,30%		-11,35%	4,02%	2,07%	1,56%		

(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 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.		
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Abr-05	May-05	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio mayo	280,89	285,10			237,54	235,12	277,99	292,15	
Promedio junio	264,90	268,74	266,12		229,94	228,47	261,31	264,23	
Promedio julio	234,54	218,84	240,17	230,19	218,19	218,04	244,08	215,62	216,97
Semana anterior		224,78	223,86	224,78	204,47	205,76		225,69	222,94
09/08		227,16	226,61	228,27	207,60	209,07		226,25	226,25
10/08		224,68	223,40	224,87	205,58	207,32		222,85	220,64
11/08		224,68	224,04	224,04	203,01	204,47		222,85	220,37
12/08		236,99	237,08	237,08	211,36	212,19		237,91	236,17
13/08			235,43		210,26	211,46	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			5,17%		2,83%	2,77%		5,41%	5,93%

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Nov-05
	Promedio mayo	297,30	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56
Promedio junio	268,17	237,36	231,04	232,99	234,71	234,18	234,18	229,11	221,82
Promedio julio	228,88	214,99	212,57	215,34	218,26	219,75	220,72	218,89	217,10
Semana anterior	222,95	209,17	206,41	208,52	211,19	212,75	214,04	214,22	215,14
09/08	225,79	212,47	209,72	212,20	214,22	215,87	217,34	217,16	217,62
10/08	231,67	209,99	206,50	208,62	211,74	213,85	215,60	215,32	216,61
11/08	234,06	206,32	203,84	205,68	208,71	211,28	212,75	212,75	213,76
12/08	252,62	216,79	215,05	217,07	219,36	221,48	222,30	221,57	216,42
13/08	239,57	215,41	213,39	215,32	217,71	219,46	220,65	220,47	216,52
Variación semanal	7,46%	2,99%	3,38%	3,26%	3,09%	3,15%	3,09%	2,92%	0,64%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05
Promedio mayo	440,54	440,27	375,11	377,99	377,42	463,14	483,84	417,92	418,55
Promedio junio	365,07	354,52	318,12	321,03	321,84	398,04	407,20	360,48	360,11
Promedio julio	329,55	323,76	299,91	304,21	307,72	340,41	356,35	340,09	342,11
Semana anterior	271,85	277,44	279,92	289,23	297,65	307,94	319,73	324,96	327,45
09/08	257,60	271,68	279,61	292,00	298,15	308,04	319,09	324,17	326,04
10/08	238,72	265,45	273,41	285,83	292,00	301,93	313,01	318,11	319,99
11/08	246,54	263,78	271,91	284,50	291,20	292,01	302,01	313,54	316,93
12/08	251,54	268,15	271,75	285,49	292,50	286,57	296,54	311,18	316,57
13/08	254,97	272,10	275,65	289,23	296,16	290,30	300,15	314,62	319,95
Variación semanal	-6,21%	-1,92%	-1,53%	0,00%	-0,50%	-5,73%	-6,12%	-3,18%	-2,29%

(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, Chibay Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam ⁽¹¹⁾				Rotterdam ⁽¹²⁾				
	Ago-04	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Jul-04	Ago-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	my/st.05
Promedio mayo			284,76	285,88			268,53	269,00	234,35
Promedio junio	241,00		256,77	258,50	227,00	227,00	239,59	242,41	210,73
Promedio julio	225,18		235,41	239,18	207,14	207,36	216,86	220,59	201,50
Semana anterior	211,00	216,00	224,00	229,00	200,00	198,00	200,00	213,00	202,00
09/08	212,00	217,00	223,00	229,00		198,00	209,00	212,00	202,00
10/08	218,00	222,00	225,00	230,00	203,00	200,00	206,00	210,00	203,00
11/08	214,00	219,00	223,00	228,00	200,00	199,00	205,00	209,00	202,00
12/08	211,00	215,00	222,00	226,00	197,00	195,00	202,00	206,00	200,00
13/08	217,00	220,00	227,00	231,00	197,00	199,00	206,00	211,00	204,00
Variación semanal	2,84%	1,85%	1,34%	0,87%	-1,50%	0,51%	3,00%	-0,94%	0,99%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Ago-04	Sep-04	oc/dc04	Unico Emb	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Abr-05	1° Posic.
Promedio mayo	213,85	218,62	227,28	230,61	241,65	241,97			241,26
Promedio junio	210,77	212,94	204,21	205,05	224,93	221,31	232,78		218,51
Promedio julio	164,70	169,58	173,42	167,86	190,01	195,09	198,93	178,18	180,24
Semana anterior		152,34	158,95	153,00	170,53	175,49	161,65	176,92	165,01
09/08	153,11	156,42	160,27	155,00	179,01	183,42	164,36	182,43	172,95
10/08	151,35	155,75	158,62	156,00	175,60	181,11	164,19	180,23	171,74
11/08	148,81	151,57	162,92	154,00	174,16	176,92	166,23	176,37	167,55
12/08	153,33	153,33	161,27	157,00	176,48	180,34	162,92	182,43	169,86
13/08		153,66	159,34	155,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		0,87%	0,24%	1,31%	3,49%	2,76%	0,78%	3,12%	2,94%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾								
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05
Promedio mayo	310,72	288,42	258,23	252,82	250,47	1823,52	245,71	244,29	237,65
Promedio junio	293,83	267,57	241,79	237,15	235,52	2240,28	333,23	231,63	226,21
Promedio julio	273,69	245,16	220,04	216,13	216,87	1552,69	409,56	219,87	216,72
Semana anterior	208,00	199,74	191,25	190,37	191,25	195,11	197,31	201,17	201,39
09/08	219,91	207,67	196,10	194,44	195,33	199,74	201,72	205,36	205,58
10/08	217,48	205,91	193,45	191,69	193,12	197,31	199,51	203,70	203,92
11/08	207,56	199,51	195,11	194,33	189,37	193,45	195,66	201,17	201,17
12/08	214,95	205,14	195,11	194,33	195,66	199,74	201,72	205,25	205,91
13/08	218,81	207,12	194,55	193,23	194,89	199,29	201,17	205,03	204,81
Var.semanal	5,19%	3,70%	1,73%	1,51%	1,90%	2,15%	1,96%	1,92%	1,70%

(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 dele 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.	Jul-04	Ago-04	ag/oc.04	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio mayo	556,89			620,52			613,98	620,74
Promedio junio	493,90	584,00		578,80			567,42	570,00
Promedio julio	509,81	607,48		585,81	606,76	603,08	570,76	574,82
Semana anterior	505,00				615,80	609,64	591,17	591,17
09/08	497,00				612,80	606,67	576,03	576,03
10/08	490,00				604,03	597,89	569,65	569,65
11/08	484,00				602,16	596,04	565,44	565,44
12/08	501,00				609,82	603,68	573,01	573,01
13/08	493,00				618,26	612,11	578,85	578,85
Var.semanal	-2,38%				0,40%	0,40%	-2,08%	-2,08%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-04	oc/dc.04	my/jj05	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Ago-04	Sep-04
Promedio mayo				539,84	534,22	565,79		522,19	
Promedio junio	489,99	486,99		494,55	484,18	522,93	499,26	500,19	495,15
Promedio julio	501,76	475,22		511,56	501,59	494,48	485,35	508,45	495,68
Semana anterior	499,78	466,05		510,81	510,81	484,46	468,81	513,01	513,01
09/08	491,63	459,66		503,75	503,75	481,04	466,27	507,06	507,06
10/08	482,15	449,74		520,73	520,73	486,11	471,78	495,37	497,58
11/08		454,59	436,07	496,04	496,04	478,84	464,51	489,42	489,42
12/08		474,43	449,08	506,40	506,40	500,22	488,76	509,70	509,70
13/08	486,33	475,53	450,40		497,36	488,98	481,04	f/i	f/i
Var.semanal	-2,69%	2,03%			-2,63%	0,93%	2,61%	-0,64%	-0,64%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05
Promedio mayo	650,59	627,69	590,73	571,97	569,04	567,17	562,79	556,66	551,80
Promedio junio	607,74	590,14	563,97	545,10	543,24	542,40	540,95	538,44	533,87
Promedio julio	569,19	551,05	525,90	505,12	503,56	503,65	503,29	502,72	496,05
Semana anterior	509,26	495,37	481,70	466,05	462,74	461,86	461,86	463,62	460,98
09/08	507,05	492,72	477,73	462,96	460,76	461,42	460,76	459,66	460,98
10/08	501,54	487,65	475,09	460,76	459,66	460,76	461,20	461,86	461,20
11/08	510,36	488,32	476,63	462,30	459,88	460,54	461,20	461,42	461,20
12/08	529,10	510,80	503,53	492,06	489,42	488,76	489,42	487,65	480,60
13/08	519,62	508,38	495,59	487,65	484,79	484,13	482,80	481,26	472,88
Var.semanal	2,03%	2,63%	2,88%	4,64%	4,76%	4,82%	4,53%	3,80%	2,58%

(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		25,0 (425,0)	4,2	73,9 (304,6)	26,4 (13,0)	(4,7)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	6.148,7 (5.527,8)	125,7	6.802,0 (5.485,9)	793,2 (1.529,2)	496,5 (1.123,8)	5.487,5 (4.688,4)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0	21,4	184,0 (177,1)	75,2 (173,2)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	7.282,0 (8.857,5)	164,2	7.074,6 (8.281,7)	1.395,0 (3.058,4)	980,7 (1.885,5)	5.853,0 (7.132,5)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (0,2)			
	03/04	400,0 (700,0)	197,3 (593,2)	4,0	205,6 (594,0)	30,8 (51,2)	21,6 (22,5)	113,4 (536,1)
Soja (Abr-Mar)	04/05		(170,0)	0,3	22,7 (239,9)	9,7 (112,4)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.937,4 (8.049,4)	49,7	6.054,7 (8.190,2)	1.770,8 (2.318,4)	495,0 (1.061,7)	5.275,5 (8.039,7)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	16,8 (219,1)	0,5	29,7 (182,4)	5,7 (33,6)	2,1 (10,1)	25,5 (205,1)
	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 MAYO y desde JUNIO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	3.092,4 (3.415,1)	2.937,8 (3.245,1)	1.349,3 (1.172,0)	824,9 (775,5)
	03/04	14.034,2 (13.225,0)	14.034,2 (13.225,0)	5.775,9 (4.899,6)	2.261,5 (2.324,8)
Girasol	03/04	1.846,5 (2.392,6)	1.846,5 (2.392,6)	822,8 (1.097,4)	428,4 (484,0)
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. 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: Agosto-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/	442,36	1.837,69	2.280,05	231,88	1.937,03	342,92	17,7%
2004/05 (ant) 3/	340,42	1.941,98	2.282,40	232,64	1.964,03	318,38	16,2%
2004/05 (act) 2/	342,92	1.962,15	2.305,07	235,25	1.968,17	335,90	17,1%
Var. (2/3)	0,7%	1,0%	1,0%	1,1%	0,2%	5,5%	5,3%
Var. (3/4)	-23,0%	5,7%	0,1%	0,3%	1,4%	-7,2%	-8,4%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,35	550,77	718,12	106,92	585,82	132,30	22,6%
2004/05 (ant) 3/	130,45	598,00	728,45	104,08	596,21	132,24	22,2%
2004/05 (act) 2/	132,30	608,64	740,94	105,77	598,61	142,32	23,8%
Var. (2/3)	1,4%	1,8%	1,7%	1,6%	0,4%	7,6%	7,2%
Var. (3/4)	-22,0%	8,6%	1,4%	-2,7%	1,8%	0,0%	-1,8%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,30	900,01	1.065,31	100,04	938,27	126,94	13,5%
2004/05 (ant) 3/	127,01	938,75	1.065,76	103,15	950,48	115,29	12,1%
2004/05 (act) 2/	126,94	956,16	1.083,10	104,00	956,58	125,53	13,1%
Var. (2/3)	-0,1%	1,9%	1,6%	0,8%	0,6%	8,9%	8,2%
Var. (3/4)	-23,2%	4,3%	0,0%	3,1%	1,3%	-9,2%	-10,3%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,16	616,91	739,07	75,09	646,54	92,53	14,3%
2004/05 (ant) 3/	92,15	648,83	740,98	78,26	665,13	75,86	11,4%
2004/05 (act) 2/	92,53	662,87	755,40	79,06	669,73	85,67	12,8%
Var. (2/3)	0,4%	2,2%	1,9%	1,0%	0,7%	12,9%	12,2%
Var. (3/4)	-24,6%	5,2%	0,3%	4,2%	2,9%	-18,0%	-20,3%

Arroz

2003/04 (act) 4/	109,71	386,91	496,62	24,92	412,94	83,68	20,3%
2004/05 (ant) 3/	82,96	405,23	488,19	25,41	417,34	70,85	17,0%
2004/05 (act) 2/	83,68	397,35	481,03	25,48	412,98	68,05	16,5%
Var. (2/3)	0,9%	-1,9%	-1,5%	0,3%	-1,0%	-4,0%	-2,9%
Var. (3/4)	-24,4%	4,7%	-1,7%	2,0%	1,1%	-15,3%	-16,2%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	44,09	335,96	380,04	67,80	280,39	40,52	14,5%
2004/05 (ant) 3/	37,81	379,10	416,91	77,96	301,36	51,59	17,1%
2004/05 (act) 2/	40,52	378,76	419,29	76,65	299,85	54,90	18,3%
Var. (2/3)	7,2%	-0,1%	0,6%	-1,7%	-0,5%	6,4%	7,0%
Var. (2/4)	-8,1%	12,7%	10,3%	13,1%	6,9%	35,5%	26,7%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,58	100,81	107,40	37,17	99,69	6,61	6,6%
2004/05 (ant) 3/	6,55	105,63	112,18	39,11	104,74	6,59	6,3%
2004/05 (act) 2/	6,61	105,46	112,07	38,90	104,89	6,49	6,2%
Var. (2/3)	0,9%	-0,2%	-0,1%	-0,5%	0,1%	-1,5%	-1,7%
Var. (2/4)	0,5%	4,6%	4,3%	4,7%	5,2%	-1,8%	-6,7%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Agosto-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,96	192,61	197,57	57,48	193,41	4,95	2,6%
2004/05 (ant) 3/	4,72	207,78	212,50	61,19	206,49	5,40	2,6%
2004/05 (act) 2/	4,95	206,16	211,10	60,60	204,88	5,63	2,7%
Var. (2/3)	4,9%	-0,8%	-0,7%	-1,0%	-0,8%	4,3%	5,1%
Var. (2/4)	-0,2%	7,0%	6,8%	5,4%	5,9%	13,7%	7,4%

Soja

2003/04 (act) 4/	39,73	189,12	228,85	56,42	191,83	36,19	18,9%
2004/05 (ant) 3/	33,50	224,57	258,07	66,33	210,41	47,00	22,3%
2004/05 (act) 2/	36,19	222,84	259,03	64,81	208,51	50,20	24,1%
Var. (2/3)	8,0%	-0,8%	0,4%	-2,3%	-0,9%	6,8%	7,8%
Var. (2/4)	-8,9%	17,8%	13,2%	14,9%	8,7%	38,7%	27,6%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,77	131,66	135,43	45,04	132,63	3,77	2,8%
2004/05 (ant) 3/	3,55	143,99	147,54	48,71	143,08	4,25	3,0%
2004/05 (act) 2/	3,77	142,44	146,21	48,16	141,55	4,47	3,2%
Var. (2/3)	6,2%	-1,1%	-0,9%	-1,1%	-1,1%	5,2%	6,3%
Var. (2/4)		8,2%	8,0%	6,9%	6,7%	18,6%	11,1%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,82	30,45	32,27	9,01	30,53	1,58	5,2%
2004/05 (ant) 3/	1,48	33,33	34,81	10,22	32,93	1,70	5,2%
2004/05 (act) 2/	1,58	33,03	34,61	10,02	32,78	1,65	5,0%
Var. (2/3)	6,8%	-0,9%	-0,6%	-2,0%	-0,5%	-2,9%	-2,5%
Var. (2/4)	-13,2%	8,5%	7,3%	11,2%	7,4%	4,4%	-2,7%

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: AGOSTO 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				
Area Sembrada	24,16	24,24	24,97	-0,3%	-3,2%	30,27	30,27	29,70			1,9%			
Area Cosechada	20,48	20,52	21,37	-0,2%	-4,2%	29,82	29,82	29,26			1,9%			
% Cosechado	85%	85%	86%	0,1%	-1,0%	99%	99%	99%			0,0%			
Rinde	28,25	27,30	29,73	3,4%	-5,0%	26,30	26,83	22,46	-2,0%		17,1%			
Stock Inicial	14,86	14,86	13,36		11,2%	2,86	2,86	4,84			-41,0%			
Producción	57,78	56,04	63,60	3,1%	-9,2%	78,30	80,02	65,81	-2,1%		19,0%			
Importación	1,63	1,63	1,96		-16,7%	0,16	0,14	0,16		20,0%				
Oferta Total	74,27	72,53	78,93	2,4%	-5,9%	81,32	83,01	70,82	-2,0%		14,8%			
Industrialización						44,23	44,77	41,23	-1,2%		7,3%			
Consumo humano	25,04	24,90	24,82	0,5%	0,9%									
Uso semilla	2,20	2,20	2,18		1,3%	2,45	2,48	2,48	-1,1%		-1,1%			
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,52		-1,5%	1,44	1,50	1,50	-3,6%		-3,6%			
Consumo Interno	32,69	32,55	32,52	0,4%	0,5%	48,12	48,74	45,21	-1,3%		6,4%			
Exportación	25,86	26,54	31,54	-2,6%	-18,0%	28,03	28,58	24,22	-1,9%		15,7%			
Empleo Total	58,54	59,09	64,07	-0,9%	-8,6%	77,32	77,32	67,96			13,8%			
Stock Final	15,73	13,44	14,86	17,0%	5,9%	5,17	5,72	2,86	-9,5%		81,0%			
Ratio Stocks/Empleo	26,9%	22,8%	23,2%	18,1%	15,9%	6,7%	7,4%	4,2%	-9,5%		59,0%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	108	130	118	140	125	-7,1%	-4,4%	198	235	209	246	272	-4,8%	-20,3%
	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				
Stock Inicial	0,48	0,47	0,68	1,4%	-29,5%	0,16	0,16	0,20			-20,5%			
Producción	8,29	8,39	7,63	-1,2%	8,6%	35,12	35,53	32,57	-1,1%		7,8%			
Importación	0,05	0,05	0,13		-63,2%	0,15	0,15	0,23			-34,0%			
Oferta Total	8,82	8,91	8,44	-1,1%	4,5%	35,43	35,83	33,00	-1,1%		7,4%			
Consumo Interno	7,80	7,85	7,58	-0,6%	3,0%	30,48	30,66	28,94	-0,6%		5,3%			
Exportación	0,48	0,52	0,39	-8,7%	23,5%	4,72	4,94	3,90	-4,6%		20,9%			
Empleo Total	8,28	8,37	7,96	-1,1%	4,0%	35,20	35,61	32,84	-1,1%		7,2%			
Stock Final	0,54	0,54	0,48	-0,8%	12,8%	0,23	0,23	0,16			42,9%			
Ratio Stocks / Empleo	6,5%	6,5%	6,0%	0,3%	8,5%	0,6%	0,6%	0,5%	1,2%		33,3%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	507	573	540	628	661	-7,5%	-18,3%	198	231	204	237	287	-2,5%	-25,0%

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: AGOSTO 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	39,66	39,66	39,70	-0,1%		32,78	32,78	31,85	2,9%	
Area Cosechada	34,96	34,96	34,72	0,7%		29,70	29,70	28,77	3,2%	
% Cosechado	88%	88%	87%	0,8%		91%	91%	90%	0,3%	
Rinde	34,40	33,40	32,10	3,0%	7,2%	93,46	91,01	89,26	2,7%	4,7%
Stock Inicial	27,40	27,40	30,90	-11,3%		23,22	22,76	27,61	2,0%	-15,9%
Producción	297,10	288,70	275,50	2,9%	7,8%	277,46	270,14	256,91	2,7%	8,0%
Importación	2,40	2,40	2,30	4,3%		0,38	0,38	0,33	15,4%	
Oferta Total	327,30	318,50	308,70	2,8%	6,0%	301,05	293,28	284,85	2,7%	5,7%
Consumo humano	76,50	73,50	70,70	4,1%	8,2%	70,36	68,07	65,41	3,4%	7,6%
Forraje/Residual	157,40	155,20	155,70	1,4%	1,1%	148,60	146,69	147,33	1,3%	0,9%
Consumo Interno	233,90	228,70	226,40	2,3%	3,3%	218,96	214,77	212,73	2,0%	2,9%
Exportación	59,60	59,60	54,40	9,6%		53,34	53,34	48,90	9,1%	
Empleo Total	293,50	288,40	280,80	1,8%	4,5%	272,30	268,11	261,63	1,6%	4,1%
Stock Final	33,80	30,10	27,90	12,3%	21,1%	28,75	25,17	23,22	14,2%	23,9%
Ratio										
Stocks / Empleo	11,5%	10,4%	9,9%	10,3%	15,9%	10,6%	9,4%	8,9%	12,5%	19,0%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						81 96	91 106	94	-10,0%	-6,2%
	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	3,28	3,28	3,80	-13,8%		1,90	1,90	2,14	-11,3%	
Area Cosechada	2,79	2,79	3,16	-11,5%		1,70	1,70	1,90	-10,6%	
% Cosechado	85%	85%	83%	2,7%		89%	89%	89%	0,8%	
Rinde	42,18	39,48	33,08	6,8%	27,5%	35,35	34,16	31,69	3,5%	11,5%
Stock Inicial	1,12	1,12	1,09	2,3%		2,61	2,61	1,50	73,9%	
Producción	11,81	11,05	10,44	6,9%	13,1%	5,94	5,75	6,01	3,4%	-1,1%
Importación						0,44	0,44	0,44		
Oferta Total	12,93	12,17	11,53	6,3%	12,1%	8,99	8,80	7,95	2,2%	13,2%
Alim./Semilla/Industr.	1,27	0,64	0,51	100,0%	150,0%	3,74	3,74	3,74		
Forraje/Residual	4,57	4,57	4,83	-5,3%		1,96	1,74	1,20	12,5%	63,6%
Consumo Interno	5,84	5,21	5,33	12,2%	9,5%	5,70	5,49	4,94	4,0%	15,4%
Exportación	5,72	5,72	5,08	12,5%		0,54	0,54	0,41	31,6%	
Empleo Total	11,56	10,92	10,41	5,8%	11,0%	6,25	6,03	5,36	3,6%	16,7%
Stock Final	1,37	1,24	1,12	10,2%	22,7%	2,74	2,77	2,61	-0,8%	5,0%
Ratio										
Stocks/Empleo	11,9%	11,4%	10,7%	4,1%	10,6%	43,9%	45,8%	48,8%	-4,2%	-10,0%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	79 94	89 104	94	-10,2%	-7,6%	103 122	110 129	130	-5,8%	-13,4%

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: AGOSTO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	7,50	5,28	2,26	42,80%
	2004/05 (ant.)	2,26	14,00	0,01	16,27	8,50	5,48	2,29	41,79%
	2004/05 (act.)	2,26	14,50	0,01	16,77	8,50	5,48	2,79	50,91%
	Variación 1/		3,6%		3,1%			21,8%	
	Variación 2/	47,7%	7,4%		11,5%	13,3%	3,8%	23,5%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	24,92	0,08	28,14	17,50	5,70	4,94	86,67%
	2004/05 (ant.)	4,94	24,00	0,08	29,02	17,00	5,60	6,41	114,46%
	2004/05 (act.)	4,94	24,00	0,08	29,02	17,00	5,60	6,41	114,46%
	Variación 1/								
	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	7,95	5,98	75,22%
	2004/05 (ant.)	6,15	23,50	0,20	29,85	15,50	8,00	6,35	79,38%
	2004/05 (act.)	5,98	24,50	0,20	30,68	16,00	8,20	6,48	79,02%
	Variación 1/	-2,8%	4,3%		2,8%	3,2%	2,5%	2,0%	
	Variación 2/	4,4%	4,3%		4,2%	3,2%	3,1%	8,4%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,57	6,00	129,40	10,30	109,05	10,05	9,22%
	2004/05 (ant.)	10,47	128,43	5,00	143,90	15,00	114,30	14,60	12,77%
	2004/05 (act.)	10,05	129,69	5,00	144,74	15,00	114,30	15,44	13,51%
	Variación 1/	-4,0%	1,0%		0,6%			5,8%	
	Variación 2/	-40,3%	21,7%	-16,7%	11,9%	45,6%	4,8%	53,6%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,50	150,37	2,82	104,50	43,04	41,19%
	2004/05 (ant.)	43,17	87,00	8,00	138,17	1,00	102,00	35,17	34,48%
	2004/05 (act.)	43,04	90,00	8,00	141,04	1,00	102,00	38,04	37,29%
	Variación 1/	-0,3%	3,4%		2,1%			8,2%	
	Variación 2/	-28,7%	4,1%	128,6%	-6,2%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,98	16,34	15,60	37,92	0,26	30,33	7,34	24,20%
	2004/05 (ant.)	7,04	16,18	15,20	38,42	0,26	30,93	7,23	23,38%
	2004/05 (act.)	7,34	16,48	15,30	39,12	0,26	31,03	7,83	25,23%
	Variación 1/	4,3%	1,9%	0,7%	1,8%		0,3%	8,3%	
	Variación 2/	22,7%	0,9%	-1,9%	3,2%		2,3%	6,7%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,24	86,88	8,83	65,17	12,88	19,76%
	2004/05 (ant.)	11,56	81,79	3,99	97,34	12,16	69,88	15,30	21,89%
	2004/05 (act.)	12,88	84,29	4,49	101,66	13,66	70,88	17,12	24,15%
	Variación 1/	11,4%	3,1%	12,5%	4,4%	12,3%	1,4%	11,9%	
	Variación 2/	-29,3%	37,3%	-38,0%	17,0%	54,7%	8,8%	32,9%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		9,65	11,22	0,32	9,05	1,86	20,55%
	2004/05 (ant.)	1,39		9,55	10,94	0,33	9,27	1,34	14,46%
	2004/05 (act.)	1,86		9,75	11,61	0,32	9,40	1,89	20,11%
	Variación 1/	33,8%		2,1%	6,1%	-3,0%	1,4%	41,0%	
	Variación 2/	18,5%		1,0%	3,5%		3,9%	1,6%	

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

Situación en puertos argentinos al 10/08/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 10/08/04 Hasta: 29/08/04													
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	11.600	65.175	10.000		75.295	332.600		21.000	84.300				599.970	
Terminal 6 (T6 S.A.)		31.000			8.120	104.400							143.520	
Resinfor (T6 S.A.)									55.200				55.200	
Quebracho (Cargill SACI)		25.675			67.175	79.100		21.000					192.950	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)			10.000										10.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.500											8.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						73.800							73.800	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	3.600												3.600	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	8.000												8.000	
Vicentín (Vicentín SAIC)						75.300							75.300	
Duperial									29.100				29.100	
ROSARIO	25.000	35.150	109.000		28.000	45.500		59.500	38.500		7.000		347.650	
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.650											9.650	
Plazoleta (Puerto Rosario)											7.000		7.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000											15.000	
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)														
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)			45.000										45.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		10.500	39.000		28.000	45.500		59.500	38.500				221.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000		25.000										50.000	
VA. CONSTITUCION														
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)														
SAN NICOLAS														
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)														
NECOCHEA	97.000	17.000	15.000					29.350		3.150			161.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000												40.000	
Open Berth 1								29.350		3.150			32.500	
TQSA 4/5	32.000	17.000	15.000										64.000	
TQSA 6	25.000												25.000	
BAHÍA BLANCA		15.000	46.000		40.000			17.600		5.800			124.400	
Terminal Bahía Blanca S.A.			15.000										15.000	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			16.000										16.000	
Galvan Terminal (OMHSA)					40.000								40.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		15.000	15.000					17.600		5.800			53.400	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			21.500			7.000							28.500	
Navios Terminal			21.500										21.500	
TGU Terminal						7.000							7.000	
TOTAL	133.600	132.325	201.500		143.295	385.100		127.450	122.800	8.950	7.000		1.262.020	
TOTAL UP-RIVER	36.600	100.325	140.500		103.295	385.100		80.500	122.800		7.000		976.120	

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones		198.764.009	
Renta Fija		138.800.466	
Cau/Pases		317.548.755	
Opciones		10.420.381	
Plazo		771.300	
Rueda Continua		367.281.768	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	934,03	-3,12%	-3,32%
GRAL	42.977,00	-2,34%	-0,61%
BURCAP	2.387,45	-2,74%	0,56%

Las acciones locales cotizaron en baja en medio de un modesto volumen de negocios y operaciones especulativas en busca de rápidos beneficios. El mercado continúa duro, sin un volumen que muestre importancia y sin nuevas noticias que generen efecto. Hay trading corto (operaciones especulativas), donde se compran acciones e inmediatamente dan la orden de venta para hacer la ganancia del día.

La volatilidad de los mercados bursátiles de Sao Paulo y Nueva York también jugaron en contra del mercado argentino.

Por lo pronto, se siguen monitoreando las diferentes estrategias que el Gobierno intenta llevar a cabo principalmente con el FMI y la deuda. Sólo los balances continúan determinando una creciente selectividad que acentúan los retornos relativos y por lo tanto requieren de permanentes rebalances de carteras.

Por su parte, la moneda argentina continuaba el viernes ganando posiciones frente al dólar pese a un retroceso de la oferta de divisas desde el sector exportador. Operadores comentaron que la ausencia de negocios de envergadura hace que la divisa estadounidense tienda a acercarse al valor psicológico de 3,0 pesos.

El dólar minorista terminó en \$ 3,00 para la compra y en \$ 3,03 para la venta, cuatro centavos por encima del cierre de la semana previa.

En el mercado mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en \$3,015, el tipo transferencia cerró a \$ 3,016. En el MEC el tipo "hoy puesto" cedió hasta \$ 3,003, en tanto el "normal puesto" finalizó en 3,013 pesos.

En sintonía con los pronósticos de los analistas, la Reserva Federal elevó esta semana la tasa de interés de referencia de Estados Unidos en un cuarto de punto, a 1,5%, y repitió su promesa de subir los costos crediticios a un ritmo "mesurado", para suprimir la inflación sin sofocar el crecimiento.

El efecto positivo de la noticia de la suba de tasas se disipó rápidamente por los anuncios de pobres perspectivas de resultados de las empresas tecnológicas, que hicieron, junto al alza del precio del crudo, que Wall Street cierre la semana con pérdidas.

Los precios del petróleo en los mercados internacionales registraron nuevos máximos, reflejando entre muchos factores el temor a que la inestabilidad en Irak recorte los suministros.

En Nueva York el barril del tipo WTI tocó u\$s 46,63, aunque cerró en u\$s 46,53, lo que implicó una suba de 2,4%. En la semana acumuló un avance de 2,55 dólares.

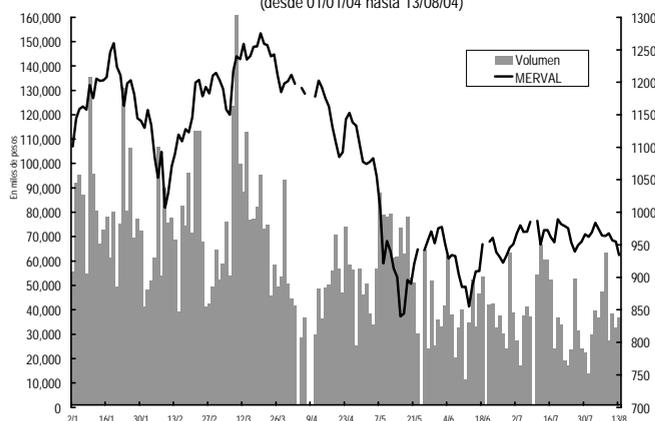
Por su parte, en Londres el contrato septiembre del crudo Brent trepó hasta el valor récord de 43,92 dólares, pero cerró en 43,88 dólares, 3,75 por ciento por encima del cierre previo.

Una posible interrupción de suministros a causa de la inseguridad en Irak y la inestabilidad política en otros países productores como Venezuela, unido al bajo nivel de reservas almacenadas en Estados Unidos, son factores que siguen inquietando a los mercados, al coincidir con una elevada demanda que se prevé no disminuirá a corto plazo.

Otro foco de inquietud es el incierto futuro de la petrolera Yukos, la mayor compañía privada de Rusia, que aporta alrededor de un 2% de la oferta mundial de crudo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/04 hasta 13/08/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/08/04	10/08/04	11/08/04	12/08/04	13/08/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		440.000,00	916.271,43	119.973,96	349.481,10	1.825.726,49	-52,02%
Valor Efvo. (\$)		783.040,00	774.864,27	96.089,06	704.257,06	2.358.250,39	-52,35%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.					14.193,00	14.193,00	
Valor Efvo. (\$)					28.982,34	28.982,34	
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.				26.000,00		26.000,00	
Valor Efvo. (\$)				24.572,60		24.572,60	0,36%
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.592.562,00	2.744.143,56	3.332.973,80	2.709.462,22	1.793.897,83	12.173.039,41	1,52%
Valor Efvo. (\$)	1.861.156,39	2.583.681,60	2.436.700,62	2.510.342,45	1.812.667,39	11.204.548,45	-2,26%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.861.156,39	3.366.721,60	3.211.564,89	2.631.004,11	2.545.906,79	13.616.353,78	-17,16%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	9/08/04			10/08/04			11/08/04			12/08/04			13/08/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe Serie															
3 \$ 72 hs															
Cdo. Inmediato							42,000	3.444,430	1.446,660	42,000	3.952,86	1.660,20	42,000	6.023,93	2.530,05
Bonex Globales 2006															
11%							95,000	50.000,0	47.500,0						
Boden u\$s 2012 72 horas				204,600	340.000,0	695.540,0							206,000	340.000,0	700.275,0
Bono Global 2008 sup 7-15,5 %							83,750	762.827,0	638.867,6						
Bonos Garant. Dec. 1579/02 \$ Cdo.Inmed.				87,500	100.000,0	87.500,0	87,100	100.000,0	87.050,0	87,900	100.000,0	87.700,0			
Oblig. Negociables															
O.N. C.LESEP S. Mayo 2005 N.C. 72 hs										94,510	26.000,0	24.572,6			
Títulos Privados															
Alpargatas													1,380	22,00	30,36
Grupo Financ. Galicia													1,470	8.550,00	12.568,50
Grupo Fin. Galicia - Prefer.													1,380	1.166,00	1.609,08
Transport. Gas del Sur													2,600	1.500,00	3.900,00
Molinos Río de la Plata													3,680	2.955,00	10.874,40

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	09/08/04		10/08/04				11/08/04			12/08/04			13/08/04		
	8	10	7	9	13	14	7	8	28	7	14	7	10	13	
Plazo / días	8	10	7	9	13	14	7	8	28	7	14	7	10	13	
Fecha vencimiento	17-Ago	19-Ago	17-Ago	19-Ago	23-Ago	24-Ago	18-Ago	19-Ago	08-Sep	19-Ago	26-Ago	20-Ago	23-Ago	26-Ago	
Tasa prom. Anual %	3,80	3,77	3,73	4,00	3,50	3,82	3,40	4,00	4,20	3,58	3,00	3,67	3,50	4,00	
Cantidad Operaciones	98	1	42	1	54	1	75	1	1	60	12	69	3	1	
Monto contado	1.847.018	12.587,00	1.544.110	12.627,54	1.008.147	16.400,10	2.412.292	12.389,14	10.400,00	2.386.327	122.235,2	1.630.788	168.010,0	12.542,14	
Monto futuro	1.848.556	12.600,00	1.545.215	12.640,00	1.009.403	16.424,10	2.413.867	12.400,00	10.433,89	2.387.967	122.375,9	1.631.936	168.171,0	12.560,00	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,980	13/08/04	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	7,750	13/08/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,340	13/08/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,100	13/08/04	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	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	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	4,980	13/08/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,650	11/08/04	31/12	1° Mar-04	-100.925.000	1.282.720.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,400	13/08/04	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	3,050	09/08/04	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	2,950	12/08/04	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	3,800	13/08/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,520	27/05/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,590	13/08/04	31/12	1° Mar-04	1.716.629	60.415.736	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	2,450	13/08/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,780	13/08/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,360	13/08/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,120	13/08/04	31/12	1° Mar-04	8.151.053	224.237.801	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.	1,580	12/08/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,350	13/08/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,070	13/08/04	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 *	0,431	13/08/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,250	13/08/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,020	13/08/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,420	13/08/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	0,980	13/08/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,480	13/08/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	13/08/04	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 *	3,200	07/07/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,190	13/08/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,330	13/08/04	30/06	2° Dic-03	-986.273	833.579	6.000.000
García Reguera	3,200	01/07/04	31/08	4° Ago-03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio *	0,425	13/08/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,380	13/08/04	31/12	1° Mar-04	4.808.759	786.903.721	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	1° Dic-03	-571.371	25.050.655	5.799.365
Grafex	0,800	13/08/04	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	eródo				
Grimoldi	1,550	13/08/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,260	09/08/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,420	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	-112.005.000	1.379.244.000	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	12,200	13/08/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,650	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	1.154.412	29.431.117	10.109.319
INTA *	1,200	12/08/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,080	13/08/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,050	13/08/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,930	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	-648.692	41.825.611	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,330	13/08/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.780.000,0	17/06/04	30/06	3°	Mar.04	35.111.902	251.241.922	15.921.000
Merc.Valores Rosario	295.000,0	07/07/04	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,000	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	1.868.000	777.586.000	569.171.000
Metrovias *	0,955	10/08/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	2,790	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	23,250	05/08/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	2,900	09/08/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	3,580	13/08/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,860	13/08/04	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	13/08/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Partic.SA	2,830	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	82.000.000	4.915.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,000	10/08/04	31/12	1°	Mar.04	85.000.000	5.016.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,380	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,560	13/08/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,480	13/08/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,970	13/08/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,595	13/08/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,000	13/08/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	118,000	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,950	13/08/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,650	13/08/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	29,000	13/08/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	14,900	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	205.677.678	1.748.789.703	347.468.771
Sniafa	1,250	09/08/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,460	13/08/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,350	13/08/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,220	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	1,980	13/08/04	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	1°	Mar.04	15.000.000	-797.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	42,000	13/08/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	11,850	13/08/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,620	06/08/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,000	13/08/04	31/12	3°	Sep.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
<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	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
RF07			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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 SARILENTINGA S0600BRCOSARIO 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