

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1164 • 20 DE AGOSTO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- La presión fiscal sobre la producción granaria 1
- La marcha de la recaudación 3
- La balanza comercial de Argentina 4
- Las exportaciones agroindustriales argentinas 5
- La economía de Brasil y la relación cambiaria peso-real 6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- La demanda de soja despega el precio local de Chicago 7
- Mejora del cereal estadounidense a pesar de la competencia 11
- Mejora el maíz local con buenas ventas al exterior 14

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (junio y ene/jun'04) 33
- USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, maíz y soja (ago'04) 35

LA PRESIÓN FISCAL SOBRE LA PRODUCCIÓN GRANARIA

En un Semanario anterior hicimos una estimación grosera de la rentabilidad del sector agrícola, productor de cereales y semillas oleaginosas. Habíamos calculado que las tierras cultivadas (alrededor de 25 millones de hectáreas) con sus instalaciones anexas tenían un valor cercano a los 65.000 millones de dólares. La rentabilidad, después de deducir el impuesto a las ganancias, la habíamos estimado en alrededor de 1.400 millones de dólares, es decir el 2,2% del capital mencionado. Tengamos en cuenta que en este cálculo no hemos incluido los intereses de la inversión. También habíamos calculado que los estados (nacional, provinciales y comunales) habían tenido un ingreso por impuestos de alrededor de 3.500 millones de dólares.

Jorge Ingaramo, en un trabajo publicado en la "**Revista de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires**" (abril-junio de 2000) había estimado la siguiente rentabilidad de los cultivos principales de las tierras pampeanas (las cifras están en millones de pesos corrientes, aunque hay que tener en cuenta que a partir de la consolidación del Plan de Convertibilidad, alrededor de 1993, los pesos era casi equivalentes a los dólares estadounidenses):

1990/91	-113
1991/92	907
1992/93	655
1993/94	890
1994/95	917
1995/96	3.247
1996/97	1.635
1997/98	1.610
1998/99	-381
1999/00	272

MERCADO DE GRANOS

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
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (junio y ene/jun'04)	33
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, maíz y soja (ago'04)	35
Nabsa: Embarques del Up River del 17/08 al 02/09/04	38

MERCADO DE CAPITALES

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

En un muy buen estudio de Mario Arbolave, que se publicó en "**Márgenes Agropecuarios**" del mes julio del corriente año y titulado "*Los impuestos que paga la soja*" se hace la siguiente estimación de la presión fiscal para un planteo representativo de la zona núcleo maicera a precios actuales (en realidad, a posteriori del artículo los precios han descendido en alrededor de 12%):

- FOB de aceite: uSs 472/tn
 - FOB harina: uSs 208/tn
 - FOB poroto de soja: uSs 255,5/tn
 - Retención sobre FOB: uSs 51,1/tn
 - Costo molienda: uSs 8,3/tn
 - Gastos exportación: uSs 5/tn
 - Total gastos e impuestos: uSs 64,4/tn
 - Precio Fas Teórico: uSs 191,1/tn
- El cuadro de resultados sería el siguiente:
- Rinde: 30 quintales por hectárea
 - Precio Fas Rosario: uSs 190/tn
 - Ingreso bruto: uSs 570/ha
 - Gastos comercialización: uSs 72,1/ha
 - Gastos laboreo: uSs 44,5/ha
 - Gastos semillas: uSs 37,1/ha
 - Gastos agroquímicos y fertilizantes: uSs 72,7/ha
 - Gastos cosecha: uSs 39,9/ha
 - Gastos estructura: uSs 49,1/ha
 - Impuestos varios: uSs 36,1/ha
 - Resultado neto (antes de imp.ganancias): uSs 218,5/ha
 - Resultado neto (después de ganancias): uSs 142/ha
 - Resultado neto/valor tierra: 2,6%

Nota: los gastos de estructura incluyen también los de administración.

Los impuestos varios son: inmobiliario, tasa vial, e impuestos sobre débitos y créditos.

El valor de la tierra se estimó en uSs 5.400 la hectárea.

El total de los impuestos se especifica en el mencionado artículo de la siguiente manera:

- Derechos de exportación: uSs 153,3/ha
- Ingresos brutos: uSs 5,7/ha
- Sellos: uSs 2,3/ha
- Impuesto débitos y créditos: uSs 7,6/ha
- Impuesto inmobiliario: uSs 25/ha
- Tasa vial: uSs 3,5/ha

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWW 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.

- g) Impuestos incluidos en el gasoil: u\$s 4,2/ha
- h) Impuesto a las ganancias (35%): u\$s 76,5/ha
- i) IVA (saldo técnico irrecuperable): u\$s 0,0/ha
- j) Subtotal sin retenciones: u\$s 127,3/ha
- k) Subtotal sin retenciones: u\$s 42,4/tn
- l) Total con retenciones: u\$s 280,6/ha
- m) Total con retenciones: u\$s 93,5/tn

También se incluyen en el mencionado artículo de Arbolave una serie de relaciones como las siguientes:

- a) Inversión en tierra: u\$s 5.400 la hectárea
- b) Resultado neto después de ganancias/valor de la tierra: 2,6%
- c) Total de impuestos/valor de la tierra: 5,2%
- d) Total impuestos en porcentaje del valor FOB: 36,6%
- e) Subtotal de impuestos (sin retenciones) en porcentaje del valor FAS: 22,3%

f) Presión fiscal: total de impuestos sobre resultados antes de impuestos: el total de impuestos asciende a 280,6 dólares por hectárea y los resultados antes de impuestos a 407,9 dólares por hectárea. La relación es de 68,8%. El articulista la estima en 66,4%.

Si la relación la hacemos con los precios actuales de la soja de 168 dólares la tonelada, tendríamos una rentabilidad antes del impuesto a las ganancias de alrededor de 152,5 dólares por hectárea (en lugar de los 218,5 dólares mencionados más arriba) y un resultado neto deducido el impuesto a las ganancias de 99,1 dólares por hectárea (en lugar de los 142 dólares en el cálculo anterior).

Si tenemos en cuenta que la tierra y el cultivo considerados son los más rentables en el país, la estimación que hemos hecho de la rentabilidad total del sector de u\$s 1.400 millones para toda la superficie cultivada en el país (25 millones de hectárea) nos parece razonable.

Otro aspecto del artículo de Arbolave que queremos destacar es el referido del balance del IVA. Estos son los números que presenta:

- a) Precio Fas: u\$s 190/tn
- b) Rendimientos: 30 quintales/ha
- c) Ingreso bruto: u\$s 570/ha
- d) Débitos fiscales: 10,5% sobre los ingresos = u\$s 59,9/ha
- e) Créditos fiscales: 21% sobre los fletes, comisiones, secada, paritaria, zarandeo, semillas, fertilizantes, agroquímicos, honorarios profesionales y gastos de movilidad = u\$s 43/ha.
- f) Créditos fiscales: 10,5% sobre los laboreos contratados, la aplicación de agroquímicos y fertilizantes, y la cosecha.
- g) IVA Saldo Técnico (d - e - f): u\$s 8,0/ha
- h) Retenciones 8%: u\$s 45,6/ha
- i) Devoluciones 7%: u\$s 39,9/ha
- j) Retención neta 1%: u\$s 5,7/ha
- k) Saldo Final (g - j): u\$s 2,3/ha
- l) IVA de libre disponibilidad: 0 (cero)

Según consigna Arbolave "la soja es uno de los pocos cultivos extensivos que, a los precios actuales, tiene un IVA neutro pese a las asimetrías en las tasas para el IVA ventas y el IVA compras". En un cuadro adjunto del mencionado artículo se muestra también el balance del IVA para una situación neutra, por debajo de la cual se generan saldos irrecuperables. El precio FAS que se consigna en esa posición de neutralidad es de u\$s 161,5/tn y, como hemos visto más arriba, si la soja sigue bajando ya no estaría muy lejos de esa situación.

LA MARCHA DE LA RECAUDACIÓN

La recaudación anualizada al mes de julio del corriente año llegó a 89.325 millones de pesos, con un crecimiento de 38,8% con respecto a la recaudación anualizada a julio del año pasado. Para los distintos impuestos ésta es la comparación en millones de pesos:

a) IVA Bruto: a julio del corriente año llegó a 27.308,5 contra 18.017,4 a julio del año pasado, con un incremento de 51,6%.

b) Ganancias: a julio del corriente año llegó a 20.651,1 contra 13.063,6 a julio del año pasado, con un incremento de 58,1%.

c) Comercio exterior: a julio del corriente año llegó a 12.271,1 contra 10.309,7 a julio del año pasado, con un incremento de 19%.

d) Seguridad social: a julio del corriente año llegó a 11.384,3 contra 9.101,3 a julio del año pasado, con un incremento de 25,1%.

e) Internos: a julio del corriente año llegó a 2.597,2 contra 1.928,1 a julio del año pasado, con un incremento de 34,7%.

f) Combustibles: a julio del corriente año llegó a 4.748,0 contra 4.604,7 a julio del año pasado, con un incremento de 3,1%.

g) Ganancia mínima presunta: a julio del corriente año llegó a 1.406,5 contra 1.001,1 a julio del año pasado, con un incremento de 40,5%.

h) Crédito y débito en cuenta corriente: a julio del corriente año llegó a 7.007,4 contra 5.403,1 a julio del año pasado, con un incremento de 29,7%.

i) Otros impuestos: a julio del corriente año llegó a 2.040,9

contra 872,1 a julio del año pasado, con un incremento de 134%.

LA BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA

Las exportaciones acumuladas de los primeros seis meses tuvieron la siguiente evolución en los últimos años (en millones de dólares)

2000	13.040
2001	13.396
2002	12.504
2003	14.680
2004	16.567

Si observamos el resultado anualizado de las exportaciones al mes de junio, tenemos:

Acumulado a junio de 2003
27.885 millones

Acumulado a junio de 2004
31.452 millones

Las importaciones acumuladas de los primeros seis meses tuvieron la siguiente evolución en los últimos años (en millones de dólares):

2000	12.174
2001	11.520
2002	4.229
2003	5.838
2004	10.068

Si observamos el resultado anualizado de las importaciones al mes de junio, tenemos:

Acumulado a junio de 2003
10.600 millones

Acumulado a junio de 2004
18.064 millones

El saldo de la balanza comercial en los primeros seis meses tuvo la siguiente evolución en los últimos años (en millones de dólares):

2000	866
2001	1.876
2002	8.275
2003	8.842
2004	6.499

Si observamos el saldo anualizado de la balanza comercial al mes de junio, tenemos:

Acumulado a junio de 2003 17.285 millones

Acumulado a junio de 2004 13.388 millones

Habiendo visto los números de la evolución del comercio exterior de nuestro país hagamos algunas proyecciones futuras. De por sí, las exportaciones, a pesar de que aumentaron a un ritmo de 13% en el primer semestre del año, presentan una desaceleración. El mencionado crecimiento es en los precios y no en las cantidades, y en el rubro agrícola y agroindustrial, la caída del precio de la soja implicará un menor ritmo de crecimiento en los meses siguientes.

Por el lado de las importaciones, éstas aumentaron un 72% en el primer semestre del año, producto de un aumento de 7% en los precios y de 61% en las cantidades. Esto tiene como causa la reactivación en el mercado doméstico.

Nuestro país se ve beneficiado por una mejora en los términos de intercambio dado que los precios de los productos que exportamos crecen a una tasa del 13% mientras que los importados lo hacen a una tasa del 7%.

Para ver con mayor claridad la mencionada desaceleración veamos lo que pasó en el mes de junio. Las exportaciones alcanzaron a 2.907 millones de dólares, sólo un 1% de aumento con respecto a igual mes del año pasado. Por el otro lado, las importaciones llegaron a 2.025 millones de dólares, un 77% de aumento con respecto al mismo mes del año 2003. El superávit de balanza comercial se redujo en junio a 882 millones de dólares.

En el período enero-junio del corriente año las exportaciones por grandes rubros comparadas con las del mismo período del año pasado tuvieron el siguiente comportamiento:

a) Productos primarios: en este ejercicio totalizaron 3.814 millones contra 3.923 millones de dólares del año pasado, con una caída del 2,8%.

b) Manufacturas de origen agropecuario: en este ejercicio totalizaron 5.950 millones contra 4.550 millones del ejercicio pasado, con un aumento de 30,8%.

c) Manufacturas de origen industrial: en este ejercicio totalizaron 4.143 millones contra 3.641 millones del ejercicio anterior, con un aumento del 13,8%.

d) Combustibles: en este ejercicio totalizaron 2.660 millones contra 2.567 millones del ejercicio anterior, con un aumento del 3,6%.

e) Total de exportaciones: en este ejercicio totalizaron 16.567 millones contra 14.680 millones del año pasado, con un aumento de 12,9%.

Es muy interesante la discriminación que se realiza en el "**Informe Macroeconómico**" sobre el valor, el precio y la cantidad de las exportaciones del primer semestre del corriente año, siempre con respecto al mismo período del año pasado:

a) El total: en valores las exportaciones aumentaron un 13%. Los precios aumentaron un 13% y la cantidad 0 (cero).

b) Productos primarios: en valores las exportaciones cayeron un 3%. El precio aumentó un 16% y la cantidad cayó un 13%.

c) Manufacturas de origen agropecuario: en valores las exportaciones aumentaron un 31%. Los precios aumentaron un 24% y las cantidades aumentaron un 6%.

d) Manufacturas de origen industrial: en valores las exportaciones

aumentaron un 14%. Los precios aumentaron un 5% y las cantidades un 9%.

e) Combustibles: en valores las exportaciones aumentaron un 4%. Los precios aumentaron 1% y las cantidades un 3%.

Como dijimos anteriormente las importaciones del primer semestre del corriente año, en comparación con el mismo período del año anterior, aumentaron un 72,5%. Por rubro éstas fueron las cifras:

a) Bienes de capital: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 2.314 millones de dólares contra 918 millones del mismo período del año anterior, con un aumento del 918%.

b) Bienes intermedios: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 3.943 millones de dólares contra 2.852 millones en igual período del año pasado, con un aumento del 38,3%.

c) Combustibles: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 531 millones de dólares contra 288 millones en igual período del año pasado, con un incremento del 84,4%.

d) Piezas y accesorios de bienes de capital: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 1.622 millones de dólares contra 949 millones en igual período del año pasado, con un incremento del 70,9%.

e) Bienes de consumo: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 1.122 millones de dólares contra 682 millones en igual período del año pasado, con un incremento del 64,5%.

f) Vehículos automotores de pasajeros: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 530 millones de dólares contra 143 millones en igual período del año pasado, con un incremento de 271%.

g) Otros productos: durante el primer semestre del corriente año las importaciones llegaron a 7 millones contra 6 millones en igual período del año pasado, con un incremento de 17%.

h) Total de importaciones: 10.068 millones de dólares en el primer semestre del corriente año contra 5.838 millones en el mismo período del año pasado.

LAS EXPORTACIONES AGROINDUSTRIALES ARGENTINAS

Según la publicación del IICA "**Sector Agroalimentario Argentino. Informe de Coyuntura**" (julio 2004) las exportaciones de origen agropecuario del año pasado llegaron a 15.967 millones de dólares, el 54,4% de las exportaciones totales del país que ascendieron a 29.375 millones de dólares.

En el año 2002 las exportaciones de origen agropecuario habían llegado a 13.020 millones de dólares, el 50,6% de las exportaciones totales de Argentina que habían ascendido a 25.709 millones de dólares.

En el período enero-mayo del corriente año las exportaciones de origen agropecuario ascendieron a 13.660 millones de dólares, un

16% por arriba de lo exportado en el mismo período del año pasado.

Veamos las exportaciones de origen agropecuario del año pasado por grandes rubros:

a) Productos primarios y alimentos sin elaborar: 5.745 millones de dólares

b) Animales vivos: 9 millones

c) Pescados y mariscos sin elaborar: 621 millones

d) Miel: 160 millones

e) Hortalizas, legumbres sin elaborar: 186 millones

f) Frutas frescas: 471 millones

g) Cereales: 2.311 millones

h) Semillas y frutos oleaginosos: 1.987 millones

i) Alimentos elaborados: 8.512 millones de dólares

j) Carnes: 736 millones

k) Pescados y mariscos elaborados: 254 millones

l) Productos lácteos y huevos: 271 millones

m) Otros productos de origen animal: 21 millones

n) Frutas secas o procesadas: 55 millones

o) Té, yerba mate, especias, etc.: 53 millones

p) Productos de molinería: 87 millones

q) Grasas y aceites: 2.827 millones

r) Azúcar y artículos de confitería: 130 millones

s) Hortalizas, legumbres y frutas preparadas: 365 millones

t) Bebidas, líquidos alcohólicos, vinagre: 215 millones

u) Residuos de las industrias alimenticias: 3.498 millones

v) Total agroalimentario: 14.257 millones de dólares

w) Otros productos de origen agropecuario: 1.710 millones de dólares

x) Total de origen agropecuario: 15.967 millones

LA ECONOMÍA DE BRASIL Y LA RELACIÓN CAMBIARIA PESO-REAL

Según la publicación del IICA mencionada más arriba la economía del país hermano retomó en el primer trimestre del corriente año una tasa positiva de crecimiento del Producto Bruto Interno después de varios periodos de caída.

La evolución porcentual del PBI desde el segundo trimestre de 1999 hasta el primer trimestre del corriente año ha sido la siguiente:

II-99	-0,4
III-99	0,5
IV-99	3,4
I-00	4,1
II-00	4,5
III-00	4,3
IV-00	3,7
I-01	4,3
II-01	2,1
III-01	0,6
IV-01	-0,8
I-02	-0,8
II-02	1,0
III-02	2,9
IV-02	3,9
I-03	1,9
II-03	-1,1
III-03	-1,5
IV-03	-0,1
I-04	2,7

Según la publicación del Fondo Monetario Internacional, "**Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2004**", durante el corriente año Brasil crecería un 3,5%, cifra que se repetiría durante el año 2005. La tasa de inflación sería de 5,9% este año y de 4,7% durante el año 2005. El saldo de la cuenta corriente sería negativo en 400 millones de dólares en el corriente año y negativo en 900 millones de dólares el año próximo.

Según la publicación del IICA, durante el primer trimestre del corriente año todos los sectores de la economía de Brasil mostraron un comportamiento positivo: el sector agropecuario creció un 6,4%, la industria un 2,9% y los servicios 1,2%. La inversión extranjera directa, que había sido de 10.000 millones de dólares en 1993, sería de 11.000 millones en el corriente año, estimándose que sería de 13.000 millones durante 1995.

La tasa de inflación, medida según el índice de precios al consumidor, acumuló durante los primeros cinco meses del corriente año 2,75%, cuatro puntos por debajo de lo acumulado en el mismo periodo del año pasado. El país mantiene un estricto cumplimiento de las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional, de 4,25% de superávit primario con respecto al PBI:

Con respecto a la balanza comercial de Brasil ésta ha sido su evolución en los últimos años:

a) En el año 2000 las exportaciones alcanzaron los 55.100 millones de dólares y las importaciones a 55.800 millones, con un déficit de 700 millones.

b) En el año 2001 las exportaciones alcanzaron los 58.200 millones de dólares y las importaciones a 55.600 millones, con un superávit de 2.600 millones.

c) En el año 2002 las exportaciones alcanzaron los 60.400 millones de dólares y las importaciones a 47.200 millones, con un superávit de 13.100 millones.

d) En el año 2003 las exportaciones alcanzaron los 73.100 millones de dólares y las importaciones a 48.300 millones, con un superávit de 24.800 millones.

e) Si se compara el período enero-junio del año pasado con el mismo periodo del corriente año, tenemos: durante el año pasado se exportaron 33.000 millones de dólares y se importaron 22.600 millones, con un superávit de 10.400 millones. En el corriente año se exportaron 43.300 millones de dólares y se importaron 28.300 millones, con un superávit de 15.000 millones. Las exportaciones aumentaron un 31% y las importaciones un 25%.

Con respecto a las relaciones comerciales entre Argentina y Brasil, recordemos que durante el año pasado la balanza fue favorable a Brasil en una cifra no significativa. En el primer cuatrimestre del corriente año las exportaciones de Argentina al país vecino llegaron a 1.603 millones de dólares mientras las importaciones alcanzaron los 2.088 millones, con un saldo favorable a Brasil de 484 millones. Dentro del total de exportaciones argentinas, los productos agroalimentarios llegaron a 478 millones de dólares mientras los productos no agroalimentarios fueron de 1.125 millones. De las importaciones desde Brasil, los productos agroalimentarios llegaron a 22 millones de dólares y los no agroalimentarios llegaron a 2.066 millones.

La evolución del tipo de cam-

bio real entre el Peso argentino versus el Real de Brasil ha sido la siguiente según la publicación del IICA mencionada más arriba (tomando el índice diciembre 1998 = 100):

Dic. 98	100
1999	71
2000	76
I-01	71
II-01	65
III-01	62
IV-01	64
I-02	116
II-02	166
III-02	137
IV-02	118
I-03	114
II-03	123
III-03	127
IV-03	130
I-04	132
Ab-My 04	125

Como se puede observar la evolución del tipo de cambio real entre las monedas de los dos principales países integrantes del Mercosur sufrió fluctuaciones de consideración en todo el período considerado, aunque en el último año parece haber logrado una cierta estabilidad. El plan de convertibilidad de Argentina fue afectado, durante el período 1999-2001 por la política asumida por las autoridades brasileñas.

Con respecto a algunos índices socioeconómicos éstos son los datos que extraemos de la publicación del FMI mencionada más arriba:

-El coeficiente de Gini de Brasil se encontraba por arriba de los 60 puntos a comienzos de la década de los noventa, lo que denota una muy 'mala' distribución del ingreso en ese país. A principios de la corriente década el coeficiente se encontraba algunos puntos por debajo de 60, denotando una mejora. De todas maneras, el coeficiente de Gini de Brasil sigue siendo uno de los peores si no el peor de

América Latina.

-Con respecto al porcentaje de la población que se encontraba por debajo del índice de pobreza, a principios de la década de los noventa llegaba a casi 50% y a principios de la corriente década se encontraba algunos puntos por debajo de 40%.

OLEAGINOSAS

Por un corto lapso, la demanda despegó el precio local de Chicago

Al superarse el precio de \$ 500 en casi todas las ruedas del mercado local, el volumen de soja que se negoció en el recinto resultó mayor que el de la semana pasada.

La presión de la demanda es lo que hizo que la soja local se despegara de la influencia de Chicago. Luego de tocar los \$ 513 el miércoles, los precios de la soja comenzaron a bajar, pero se mantuvieron por encima de los valores del viernes 13.

El viernes fue una rueda muy disputada. Ante la baja que mostró Chicago, los precios ofrecidos por la demanda estuvieron en \$ 500 mientras que la oferta pedía \$ 505. Finalmente, quedaron los 500 para la mayoría de las plantas de San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Lagos y San Jerónimo.

En cuanto a los negocios de la **soja nueva**, pago y entrega en mayo '2005, los ofrecimientos fueron aumentando a medida que pasaban los días, cerrando con **3% de suba semanal en US\$ 155**.

Un buen nivel de demanda en el frente externo, especialmente por productos derivados de la industrialización de la soja, un CBOT en suba en harina -al menos, hasta el jueves- y productores volcando más mercadería en el mercado interno, permitieron que la industria viera mejorar su margen bruto, moviéndose en el terreno positivo en estos últimos días.

El precio FOB del pellets de soja argentino acumuló una suba de casi un 5% en esta semana. En los últimos días se cerraron en firme unas 390.000 Tm de harina y pellets de soja con compradores externos y unas 68.000 Tm de aceite de soja.

Por el contrario, el aceite de soja viene retrocediendo, tal como puede apreciarse en la gráfica de primas FOB. No obstante, habrá que observar cuidadosamente el desarrollo de los cultivos oleaginosos en el Hemisferio Norte. Más allá de EE.UU., las heladas y bajas temperaturas previstas para los próximos días podrían "cobrar víctimas" en las cosechas de colza y girasol de Canadá.

En tren de comparar posibilidades de pago, la exportación de poroto es la que muestra números más positivos, pero también es cierto que la demanda en el frente externo está muy calma. En los últimos días se colocaron unas 20.000 Tm de soja y, por otra parte, la urgencia por la carga de poroto en buques mermó un poco en la medida que en 15 días faltaban cargar 180.000 Tm de soja por los puertos del Up River (285 mil Tm en todos los puertos del país). El grueso del compromiso de carga del mes de agosto, por 650.000 Tm en terminales del Paraná (1 millón Tm en todos los puertos del país),

se fue en los primeros 16 días de agosto.

El programa de cargas para lo que resta de agosto es de 658.000 Tm de harina/pellets de soja por embarcar en todos los puertos, de las cuales 591.000 se harían por las terminales del Up River. En el caso del aceite de soja, están pendientes de embarcar 203.000 Tm de aceite por esta zona, de las 209.000 que quedan por despachar en todo el país.

El clima sigue sin acompañar al girasol

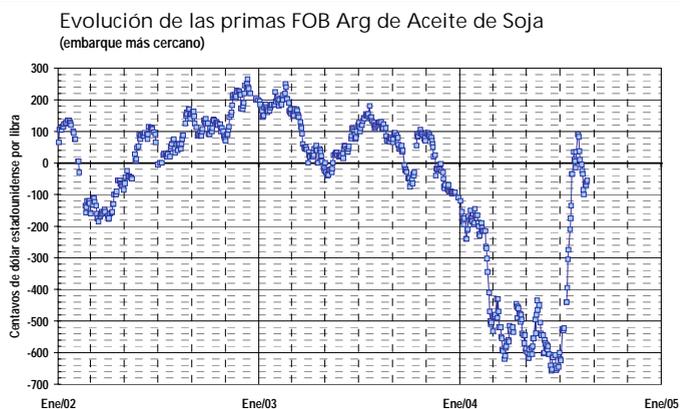
El informe mensual de la SAGPyA sobre cultivos menciona que las estimaciones preliminares sobre los granos gruesos "muestran, como tendencia, el mantenimiento del área a sembrarse con girasol, pero siempre dependiendo de las variables del clima".

Esto es contrastante con lo que prevé la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, ya que la superficie girasolera en el 2003/04 estaba estimada en 1,82 millón ha por los analistas oficiales.

En el caso de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se ha estado trabajando con un área de intención de 2,15 millones de ha, lo cual constituiría un aumento del 12% respecto de la superficie del año pasado (1,92 millones ha).

Ya aquí hay una diferencia del 5% en el área del 2003/04 entre los números oficiales y los de la BCBA.

Volviendo al informe oficial, la no variación se debería a que se sembraría menor superficie, que lo pensado inicialmente, en el Chaco y en Santiago del Estero debido a las condiciones de falta de humedad. Esta disminución estaría contrarrestada por la mayor superficie en el centro oeste de Buenos Aires, La Pampa y este de Entre Ríos.



De hecho, la demora en la siembra en el Chaco y Santiago del Estero amenaza con el abandono de varias hectáreas. Esta es una probabilidad que maneja también la BCBA cuando advierte que posiblemente deba recortar el número de intención de siembra para el girasol.

En las dos provincias mencionadas hace aproximadamente tres meses que no llueve, no siendo menor el hecho de que ambas tuvieron una participación del 18% en el área del año pasado.

En el último fin de semana hubo lluvias, favoreciendo el avance de las labores de implantación, y estimándose que podrían haber avanzado a 90.000 ha, de las 30.000 ha cubiertas una semana atrás, en la provincia del Chaco.

En los últimos días se registraron lloviznas, aunque de muy baja intensidad como para revertir la situación, especialmente en las zonas típicamente girasoleras chaqueñas.

Inicialmente se estimaron que entre Chaco y Santiago del Estero podrían cubrir algo más de 400.000 ha con girasol.

La falta de humedad adecuada también se extiende al norte de la provincia de Santa Fe, a la de Córdoba y a la de Entre Ríos.

El abandono de la intención de siembra de esta oleaginosa, da más chance a otros cultivos, maíz o soja, pero particularmente a este último en las zonas más marginales.

Las primeras proyecciones de superficie que podría destinarse a la soja en el 2004/05 parten, como mínimo, del mantenimiento del área 2003/04, pero, en general, la apuesta es por la continuación del crecimiento, con una media cercana al 5%.

La competencia entre maíz y soja será dura ya que la relación ha estado favoreciendo a la oleaginosa en detrimento del cereal, si comparamos los precios de los *forward* actuales con los del año pasado. La soja nueva está 7% por sobre la del año pasado, mientras que el maíz está casi en los mismos valores que en el 2003 para esta fecha.

Pero, habrá que ver cómo se contrarrestan distintos factores: costos mucho más baratos en soja que en maíz, pese al "impresionante" aumento del glifosato y la potencial necesidad de aplicación de funguicidas ante la amenaza de la roya; el encarecimiento de la fertilización para el cereal; productores bien fondeados en términos de capital a partir de dos campañas consecutivas excelentes; las necesidades de rotación; el aumento que ya se proyecta en los precios de la carne, con el consiguiente efecto sobre el consumo doméstico de

maíz (no sólo por lo que puede utilizarse en feed lots, sino por el efecto alcista que tendrá sobre la producción de carnes alternativas, especialmente la aviar), etcétera.

El clima dominó la escena en Chicago

Aunque la semana había iniciado a la baja por los pronósticos meteorológicos favorables para el cultivo y por los indicadores de exportación negativos, la percepción de los operadores era que el informe del USDA sobre condición de los cultivos iba a exhibir una desmejora.

A ello se sumaron los informes que originara el clásico *tour* de evaluación de lotes que algunas empresas privadas inician en estas fechas en EE.UU., y que irían a influir en el humor del mercado.

En lo que se convirtió en un *weather market* fue posible observar que no hubo ventas agresivas en futuros y que imperó el temor a un mayor deterioro en la cosecha norteamericana. La posibilidad de bajas temperaturas alentó la cobertura de posiciones vendidas, generando una recuperación de última hora en la rueda del jueves.

Pero, hacia el viernes, los pronósticos de temperaturas en ascenso hicieron que el saldo de la semana fuera apenas positivo (1%) para los futuros de soja. En harina, hubo poca variación respecto del viernes 13 en la mayoría de las posiciones, exceptuando Sep04 que ajustó un 6% arriba. Los futuros de aceite se recuperaron fuertemente sobre el final, quedando entre 2% y 2,5% por sobre el viernes 13.

Veamos, inicialmente, lo que depararon al mercado de Chicago las cifras de utilización en EE.UU.

■ Al 12/8, a 2 semanas de que termine el ciclo comercial, las exportaciones de soja estadounidense 2003/04 ascendían a 23,96 millones de Tm, cuando la proyección era de 24,22 millones. De acuerdo con las ventas registradas, quedarían pendientes de despachar unas

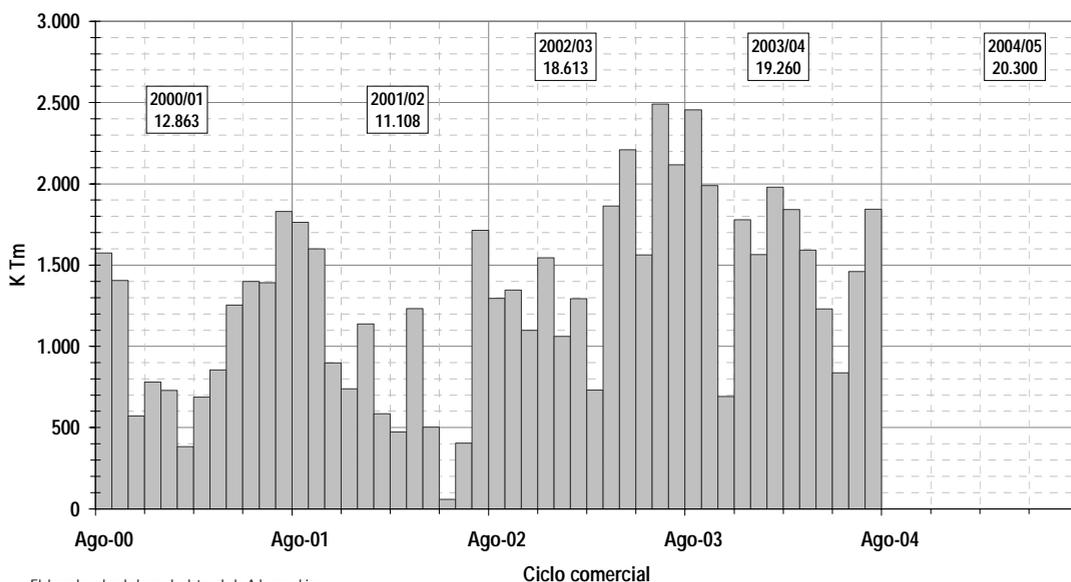
181.000 Tm, de las cuales 24.200 Tm se habían agregado en forma neta en la semana que cerró al jueves pasado.

■ Del informe de ventas de exportación se notó que las ventas netas estuvieron dentro de lo proyectado por los analistas privados merced al compromiso de 236.500 Tm de soja nueva a Méjico, Tailandia, China, Taiwán y Japón.

■ Para el 2004/05, los compromisos pendientes de cumplimiento mostraban un total de 4,64 millones de Tm en soja, cuando a la misma fecha del año pasado ascendían a 6,6 millones (2,88 millones en el 2002 y 3,5 millones en el 2001). Para el destino China, las ventas pendientes de cumplimiento 2004/05 sumaban 2,1 millones Tm, cuando el año pasado para la misma fecha sumaban 1,6 millón.

■ Se conoció el informe de NOPA de la soja procesada en el mes de julio, superando lo anticipado por los analistas en 244.000 toneladas: 2,96 millo-

Evolución de las importaciones mensuales de soja en China



Elaborado sobre la base de datos de la Aduana china.

nes Tm (108.660 millones de bushels), 6% más que en junio.

Es para tener en cuenta la observación de un veterano operador del CBOT, Victor Lespinasse, quien dijo que el informe de NOPA podía ser tanto alcista como bajista. Alcista porque se usó más soja que lo esperado; bajista porque evidenció que hay más soja de lo que se pensaba.

Pero, del mismo informe se desprende que los stocks de aceite de soja resultaron un 11% inferiores a los observados un mes atrás, lo que se constituye en un factor de sostén para ese producto.

Como factores positivos que fueron sumándose en la semana, está la condición del cultivo.

Las temperaturas frías que estuvieron registrándose han hecho efecto sobre la condición de la soja. Los operadores habían anticipado que podía haber una reducción de 1 o 2 puntos en el área calificada de buena a excelente.

Finalmente, el informe del USDA confirmó el deterioro por el clima seco e inusualmente frío. El área bajo condiciones buenas a excelentes pasó del 73% al 69%, con una pérdida mucho más acentuada que lo anticipado por los operadores en el reporte con datos al 15 de agosto.

Habiendo iniciado el *tour* John Deere ProFarmer en la principal región productora, empezaron a llegar los primeros cables, en los cuales se citó gran variabilidad en el aspecto de los lotes del centro y oeste-centro de Ohio hacia el este-centro de Indiana.

De hecho, cuanto más al norte y al oeste se iba desplazando el grupo, las observaciones mostraron señales decepcionantes respecto de lo esperado en el conteo de chauchas frente al aspecto que presentaban las plantas. Por el contrario, no se

notaban señales de enfermedades o plagas que pudieran inquietar.

Hacia el este la condición de los lotes mostraba mayor consistencia y uniformidad.

Los viajeros señalaron los efectos por la ocurrencia de zonas secas, con algunos casos aislados en los que la soja no lucía mejor que el año pasado y necesitaba agua. Si se produjeran lluvias, éstas podrían agregar 5% a 10% al potencial de rinde en las áreas primeramente indicadas.

Hasta el miércoles, los analistas observaban de los cables del *tour* que sólo Indiana ha sido el estado que dio un conteo de chauchas superior al año pasado.

Recordemos que estos *tours* consisten en el conteo de la cantidad de chauchas por pies² (pies cuadrados = 0,0929 m²) y no en una evaluación de rindes que, a esta altura de la fase del cultivo, resulta difícil de estimar.

Posterior al cierre de Chicago del viernes, ProFarmer proyectó la producción de soja de EE.UU. en 2.805 millones de bushels (76,34 millones Tm). Compárese con los 2.880 millones bu (78,4 millones Tm) proyectados por el USDA la semana pasada.

Esta proyección se agrega a la hecha por *Worldperspectives Inc.* en esta semana, que puso el número de cosecha en 2.850 millones de bushels (77,6 millones Tm).

Pocos negocios, pero seguros, en el mercado asiático

Pocos cambios en el mercado asiático por soja, ya que la industria aceitera de la región permanece retraída. Japón y Corea del Sur tienen un stock adecuado como para enfrentar sus requerimientos inmediatos.

Pese al escaso interés del consumidor, la inesperada caída de la producción de soja norteamericana podría atraer la atención de los demandantes y evitar que la caída de los precios sea muy pronunciada.

Más allá del mayor o menor interés, ha trascendido que los grandes vendedores en la región -en su mayoría, las multinacionales- están exigiendo el depósito de fuertes garantías antes de cerrar negocios con los aceiteros chinos, lo cual es lógico luego del virtual default en el que incurrieron los industriales entre abril y junio.

De acuerdo con los trascendidos de operadores asiáticos, algunos traders piden a los aceiteros chinos el depósito en garantía de 1 millón de dólares antes de que puedan negociarse los términos de cualquier contrato de compraventa de soja.

Adicionalmente, una vez firmado el contrato, cada vez que el precio internacional de la soja (hablando en términos de precio bajo condición CRF o CIF) caiga 50 centavos de dólar por bushel (US\$ 18,4 /Tm), los aceiteros chinos deben aumentar el fondo de garantía.

Si la compraventa de soja se hizo a 800 centavos de dólar por bushel CNF China (US\$ 294 /Tm, puesto en puerto de China) y, luego, la soja cae a cUS\$ 750 pbu (US\$ 276 /Tm), el comprador tienen que depositar 50 centavos adicionales a la garantía por cada bushel de soja comprometido en la transacción.

Existe la idea de que como los precios en Chicago están más bajos, muchos procesadores de China preferirían hacer sus contratos a precios llenos CNF China antes que con primas, como lo hicieron

con anterioridad -y como ha sido el hábito en el trading internacional de granos.

Eso no quiere decir que no se hayan hecho negocios entre procesadores chinos y las grandes casas de trading internacional de granos, pero sí que no de la magnitud que podría esperarse a esta altura del año.

De hecho, recientemente trascendió la venta a China de 5 a 6 cargamentos de soja estadounidense de la nueva cosecha, para embarque entre septiembre y octubre. Las operaciones se habrían pactado con las plantas industriales de las mismas empresas multinacionales y con algunos industriales locales, pero sólo los que cumplieron puntillosamente con sus contratos.

La mayoría de los procesadores chinos aún no logran cerrar negocios porque las empresas proveedoras se muestran muy reacias a venderles.

Recordemos que en el 2003/04 China importó 18 millones de toneladas de soja, y que se esperaba que importara 23 a 24 millones Tm en este año.

Durante julio la nación oriental importó 1,84 millón de Tm de soja, con lo que el acumulado los 12 meses que van a julio asciende a 19,26 millones, 3% más que en Ago02/Jul03.

En una conferencia realizada en Indonesia sobre la situación agrícola, uno de los principales analistas de la empresa Shanghai JC Intelligence Co. pronosticó que la producción de soja en China será de 18 millones de Tm en el 2004/05, más o menos a tono con el mercado. Sin embargo, proyectó las importaciones de esa oleaginosa en 16,5 millones Tm, por debajo del promedio de los analistas que oscilaban entre 18 y 20 millones.

Tomando en consideración el ciclo comercial internacional de la soja (octubre / septiembre), vemos que en el ciclo anterior (oct02/sep03) se importaron 20,4 millones Tm, mientras que en lo que va del actual año (oct03/sep04) se llevan importadas 14,81 millones. Si se recuperara el nivel de ingresos a 2 / 2,2 millones de toneladas mensuales en lo que resta del ciclo comercial chino, las importaciones del 2003/04 habrían sido un poquito mayores de 19,0 millones Tm.

Otro de los clientes de la soja en el mundo, como es Japón, tiene stocks como para cubrir la demanda interna inmediata. Sus industriales aceiteros están considerando comprar soja nueva estadounidense para embarcar en octubre y cubrir las necesidades de allí en más.

Por lo pronto, la soja de EE.UU. estaba ofreciéndose a un CFR Japón de 230 / 240 centavos de dólar por bushel sobre Nov-04 CBOT, entrega en la primera quincena de octubre, en comparación con una prima de 240 centavos de la semana pasada. Esas primas equivalen a un valor lleno equivalente a US\$ 300 la Tm.

Pero el precio de los fletes es parte fundamental de la estructura de costos en la importación de mercadería. Para determinar cuántas toneladas de soja se comprometerán para cubrir el trimestre octubre - diciembre, los japoneses están mirando justamente ese mercado.

El flete de buques Panamax en la tradicional ruta Golfo - Japón está cotizando de US\$ 56 a 57 /Tm, contra 57 a 59 dólares de la semana anterior. (La ruta de puertos argentinos a Japón estaba cotizando unos 11 a 12 dólares más que la del Golfo - Japón)

El flete para buques Panamax en la ruta que va de los puertos del Noroeste del Pacífico a Japón había subido de 4 a 5 dólares en esta semana, para ubicarse entre 54 y 55 dólares.

Aunque el flete se ha mantenido relativamente estable, los operadores no saben a ciencia cierta si permanecerán en estos niveles hasta fin de año.

Hay analistas que piensan que los fletes subirán porque es la percepción de los armadores de que la demanda china por materiales importados (acero y metales) continuará firme.

TRIGO

Mejora del cereal estadounidense a pesar de la competencia

Los precios del cereal en el mundo no tienen una tendencia definida. La semana pasada, con el reporte del USDA donde aumentaba la producción mundial, los valores cerraron en baja pero en la presente pudieron recomponerse parcialmente.

En Chicago, el referente de trigo blando, mostró una mejora durante varias jornadas consecutivas aunque al cierre los participantes del mercado tomaron ganancias y la variación semanal promedio fue aumento de solo un 3,50%

Los operadores estadounidenses dejaron de actuar en base a lo que pueda suceder con los cultivos propios y empezaron a realizar un mayor seguimiento de los países que compiten con EE.UU. en el mercado exportador.

El reporte sobre el estado de

los cultivos dejó de tener relevancia para el mercado a pesar que se continua informando semanalmente. El último señaló que está cosechado el 96% del área de trigo de invierno, en línea con los años anteriores, mientras que el trigo de primavera tiene recolectado un 21% del área mostrando un importante retraso con respecto al 48% del año pasado y el 40% del promedio de los últimos cinco años.

La calidad de este último tipo de cultivo mostró un deterioro de 1% en la calidad de bueno a excelente, quedando en 66% pero superando el 60% de la misma categoría alcanzado el año pasado.

Este es el único producto que se encuentra en riesgo real por las bajas temperaturas. A causa del exceso de agua, el trigo de primavera se sembró tarde este año en EEUU y Canadá y desde entonces las temperaturas han sido menores a las normales. Por este motivo, los cultivos se encuentran retrasados y son vulnerables a las heladas tempranas. Además hay que considerar que el área de siembra de trigo de primavera se extiende hasta mucho más al norte que la de maíz y soja, que es la zona en la que las temperaturas están muy cerca del 0 °C.

El trigo subió en Chicago por coberturas de posiciones ante una corrección técnica por un mercado sobrevendido y por una leve tendencia alcista del maíz que también sirvió para contagiarlo en algunos momentos.

Sin embargo, los precios del trigo estuvieron presionados por la falta de noticias del sector exportador y las proyecciones para una amplia oferta del cereal durante este año, particularmente con las nuevas cosechas de Australia, Canadá, la

Unión Europea y países de la ex Unión Soviética.

En breve todo el hemisferio norte habrá terminado de cosechar, con lo que se espera que la competencia internacional se vuelva cada vez más agresiva, lo que mantiene a los compradores al margen del mercado.

En la semana no hubo muchas noticias sobre exportaciones del grano estadounidense y operadores afirmaron que tendrían que registrar negocios relevantes para lograr una suba significativa en los precios futuros.

Una noticia de presión sobre las posiciones más lejanas de Chicago fue el anuncio de que Egipto, que aumentará el precio del trigo en su mercado interno en un 13,8% para la próxima campaña. Esta medida forma parte de un cambio en la política de este país, que apunta al autoabastecimiento de materias primas esenciales. Egipto siembra el trigo en octubre para cosecharlo en abril y la demanda constante durante todo el año mayor a su producción lo convierte en el principal importador del grano a nivel mundial. El año pasado fue el mayor comprador del trigo estadounidense.

A pesar del efecto bajista de la noticia, los precios encontraron sostén en los datos sobre exportaciones semanales que resultaron mejores a lo esperado por el mercado.

El reporte mostró ventas al exterior por 743.200 tn, superando las estimaciones de los operadores de entre 400.000 a 500.000 tn y frente a las 566.000 tn reportadas la semana pasada.

Las exportaciones fueron las máximas del año comercial, arriba en un 31% a las de la semana pasada y en un 42% al promedio del mes. Con 11 semanas dentro del año comercial estadounidense, las ventas acumuladas son un 17% superior al año pasado a la misma fecha.

La venta más significativa reportada fue a Pakistán por 234.000 tn - el primer negocio realizado con el país desde la campaña 1998/99. El resto fueron compradores habituales del cereal estadounidense.

Un factor adicional para los precios del cereal estuvo dado por la devaluación del dólar frente al euro, el jueves retrocedió a 1,236 contra el Euro, siendo el valor máximo del mes.

La diferencia entre las divisas puede ser un elemento de apoyo para las exportaciones estadounidenses que llegarían a algunos destinos más baratos que las europeas.

En las últimas semanas se ha visto una activa participación de los exportadores franceses en el mercado mundial, perdiendo EE.UU. algunos mercados a pesar de la buena cosecha del cereal que obtuvo en la presente campaña.

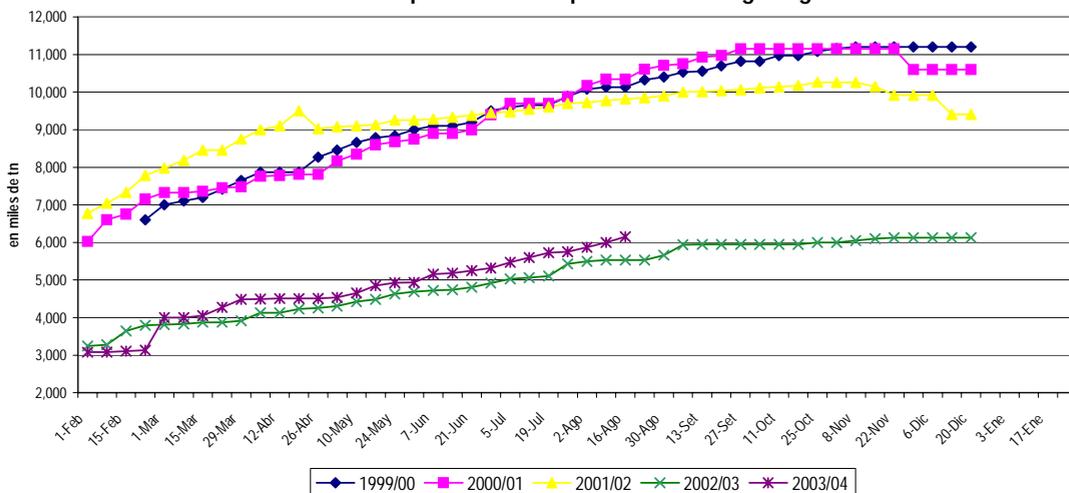
Reducen el área sembrada de trigo local

En Argentina el cereal también tuvo un mejor comportamiento. Luego de una semana de bajas el mercado local se recuperó por una tendencia positiva a nivel mundial que fue acompañada por una demanda interna más activa.

En la semana muchos operadores aparecieron en el recinto para cerrar nuevos negocios. Estuvieron presentes muchos exportadores con distintas ofertas y también la industria molinera de Rosario.

La operatoria comenzó el martes con una suba de \$ 10 de algunos compradores y con el transcurso de las jornadas aumentó más pero al cierre la mejora quedó en los \$ 10. El último precio conocido en el recinto fue de \$ 290 para la exportación en San Martín y Gral. Lagos y \$ 295 para la molinería en Rosario.

Evolución de los compromisos de exportación del Trigo Argentino



El aumento de los precios disponibles motivó a muchos vendedores a cerrar negocios, así los volúmenes se incrementaron hasta casi 20.000 tn el jueves desde las 4.000 tn operadas en promedio las jornadas pasadas.

Cuando el jueves los precios llegaron a \$ 300 los operadores aprovecharon la suba ingresando más órdenes de ventas para entregar el cereal disponible.

Al 11/8 se estimaba comercializado el 70% de la cosecha de trigo 2003/04, porcentaje similar a la campaña pasada a la misma fecha. Sin embargo, el remanente del grano de la campaña 2002/03 incrementa aún más el volumen de trigo que queda sin comercializar.

El año pasado se estimaba que los stocks finales alcanzaron las 1,4 millones de tn, volumen muy superior a los niveles previo por las menores exportaciones realizadas durante esa campaña donde Argentina perdió muchos mercados extra Mercosur y Brasil demandó menos cereal.

Si al volumen de existencia inicial le sumamos lo que aún queda por ingresar al circuito comercial, casi 4,3 millones de tn, se observa que resta mucho trigo sin vender y la proximidad de la nueva cosecha puede presionar los valores disponibles si no hay un buen ritmo de ventas al exterior.

Los datos actualizados al 13 de agosto muestran compromisos de exportación de trigo 2003/04 por 6,15 millones de tn, aumentando 149.000 tn en una semana cuando a igual fecha del año pasado las ventas sumaban 5,53 millones.

La semana pasada se reportaron ventas por 90.000 toneladas a Brasil, 40.000 toneladas a Kenya y 20.000 toneladas a Perú. Pero hizo un reajuste negativo por 1.000 toneladas en las ventas a Yugoslavia.

En las pasadas tres semanas las ventas realizadas superaron las 100.000 tn, siendo el principal comprador del grano Brasil a pesar de la proximidad de su cosecha de trigo. El país vecino lleva comprado 3,44 millones de tn, volumen inferior al año pasado a la misma fecha.

Sin embargo, se observa que los precios en el mercado FOB del

trigo local continúan teniendo buenos niveles para seguir posicionado en el mercado vecino y en algunos otros países africanos.

El precio FOB del trigo con embarque más cercano recuperó casi u\$S 10 para los puertos de up river y u\$S 6 para los puertos del sur, quedando vendedores en u\$S 128 y u\$S 124 respectivamente.

Los valores correspondientes al grano de la nueva cosecha se mantuvieron relativamente constantes, el último valor FOB conocido para entrega diciembre fue de u\$S 114,5. Este último valor estaría representando un FAS teórico cercano a los u\$S 85,9 por tn para los puertos de up river.

Sin embargo, en el recinto de operaciones las ofertas de los exportadores para cerrar negocios forward con entrega diciembre-enero mostraron una suba semanal cercana a los u\$S 6.

El jueves, acompañando la suba del precio disponible del trigo, el precio forward ofrecido subió u\$S 3 para quedar a u\$S 91 en los puertos de San Martín y Rosario. Los mejores valores tuvieron una buena res-

puesta por parte de la oferta dado que se estimaron negocios bajo esa condición por casi 6.000 tn.

La suba fue principalmente motivada por la mejora de los precios internacionales y la evolución de los cultivos locales implantados recientemente.

Por datos oficiales, se estima sembrado el 93% del área destinada al grano. El avance representa un retraso de 1 punto porcentual respecto del año anterior.

Esta semana la Secretaría de Agricultura recortó por segunda vez consecutiva su previsión de área sembrada con trigo para la campaña 2004/05 en 100.000 hectáreas a 6,2 millones, según indicó el informe mensual del organismo.

En consecuencia, el área cultivada total crecería alrededor de un 2,7 % respecto del ciclo agrícola 2003/04, debiendo tomarse aun las cifras como provisionales en función del avance de la siembra que aún no finalizó en algunas regiones.

El crecimiento de la cobertura del cereal a nivel nacional se basa en la mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste bonaerense, que supera la disminución de cobertura prevista para el centro norte del país.

El mes pasado, el organismo también había recortado su previsión en 100.000 hectáreas. El marco climático imperante en el sudeste y sudoeste bonaerense hace presuponer que finalmente se concrete la implantación de las casi 300.000 hectáreas de trigo que restan sembrar en esas zonas.

En el norte de la región triguera (Chaco y Tucumán) la falta de humedad adecuada trajo como consecuencia una disminución de las coberturas previstas originalmente con este cereal, por

lo que se procedió a ajustar la superficie inicialmente estimada.

También esta falta de humedad está afectando a los cultivos ya implantados del centro y norte santafesino y de Córdoba, situación que -de no revertirse- ocasionará caídas en las productividades físicas por hectárea.

En la mayor provincia productora, Buenos Aires, el estado sanitario de los lotes ya emergidos es bueno, presentando un buen desarrollo sin plagas ni enfermedades. En Córdoba, la segunda en orden de producción, los agricultores ya terminaron las tareas de siembra y la mayoría de los cultivos se encuentran en la etapa de emergencia de brotes.

Las precipitaciones ocurridas durante la semana en toda la región pampeana permitirán recomponer la humedad necesaria para la continuidad de las etapas evolutivas del cultivo.

El aporte de agua era necesario en el centro - norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba, ya que el cultivo temprano comienza a encanchar con déficit de humedad y podría comprometerse el número de tallos como así también el número de espiguillas por espiga.

En mejor situación se encuentra la condición de los plantíos en el sur, sudoeste y este de Córdoba, en el centro sur santafesino, norte y noroeste de Buenos Aires. La humedad acumulada les permite macollar sin dificultades.

Un periodo excesivamente húmedo en la zona central triguera podría aumentar el riesgo sanitario como en años anteriores, donde las enfermedades foliares disminuyeron los rendimientos.

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante lo cual deberá seguirse atentamente el tema climático para ponderar las futuras producciones.

El gobierno aún no dio una proyección de producción para la campaña 2004/05, prevista por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) en 14,5 millones de toneladas. Para el ciclo 2003/04, la Secretaría previó una cosecha de trigo de 14,53 millones de toneladas.

MAIZ

Mejora el maíz local con buenas ventas al exterior

El maíz local, luego del tropezón de la semana pasada, recuperó las pérdidas y terminó la semana con una mejora de casi \$ 12.

Desde el comienzo los valores mostraron una tendencia alentadora para los productores del cereal, con una semana más corta en Argentina; los precios del mercado de referencia de Chicago comenzaron la semana subiendo casi u\$S 2 en promedio.

La operatoria en el mercado local comenzó el martes con una suba de \$ 10 que fue parcialmente absorbida el miércoles cuando bajo \$ 3 pero recuperada luego con las últimas dos jornadas de negocios.

El último precio negociado en el recinto fue de \$ 232 pagado por la exportación para los puertos de San Martín, Arroyo Seco y Rosario.

Nuevamente cuando los precios suben los volúmenes operados se

activan. Esta semana cuando los valores disponibles alcanzaron los \$ 230 los negocios oscilaron entre las 15.000 y 20.000 tn, aumentando desde las 6.000 tn promedio de la semana pasada.

A las subas del mercado exterior del maíz se le sumó el fuerte interés de la demanda local para comprar el cereal disponible. La puja entre los exportadores para llevarse mercadería hizo que los valores se mantuvieran firmes.

El sector exportador al 11/08 informaba compras del cereal 2003/04 por 7,1 millones de tn, debajo del volumen del año previo a la misma fecha pero también inferiores a las ventas realizadas efectivamente al exterior. La diferencia entre las compras y las ventas es una señal que confirma el gran interés del sector por el grano.

Los compromisos argentinos de exportación del cereal al 13/08 sumaron 7,28 millones de tn, aumentando casi 235.000 tn en una semana y lejos de los 8,86 millones del año pasado a la misma fecha.

En la semana medida, la Secretaría informó ventas por 50.000 toneladas a Chile y a Malasia, por 20.000 toneladas a Argelia y a Sudáfrica, por 40.000 toneladas a Perú, por 30.000 toneladas a Turquía y 25.000 toneladas a destinos no informados.

Es importante ver en este informe semanal la diversidad de destinos que encuentra nuestro grano y el buen ritmo de los mismos. En las últimas dos semanas el volumen superó las 200.000 tn y si comparamos los volúmenes mensuales con respecto a otras campañas se observa que en la presente el mayor volumen se vendió durante el periodo marzo-junio.

Actualmente hay comprometido el 97% de las ventas estimadas como potenciales para la campaña 2003/04. Es decir, que para llegar a las 7,5 millones de tn restan vender 218.000 tn cuando aún faltan cuatro meses y medio para que finalice al año calendario.

Al periodo señalado anteriormente se le suele sumar dos meses más (hasta febrero) para conocer las exportaciones realmente efectuadas de maíz por año comercial.

En campañas pasadas (informadas en el grafico adjunto) las ventas desde el mes de agosto hasta el mes de febrero, donde termina la campaña agrícola del maíz, oscilaron entre 1,1 y 3,5 millones de tn, conejales muy lejanos a los que actualmente restan por vender para alcanzar las ventas potenciales.

Como consecuencia de la situación previamente señalada, el ritmo de las ventas al exterior debería disminuir o será cada vez menor el volumen que quedará en existencia para la próxima campaña con su efecto directo sobre los precios.

Los precios FOB del maíz para embarque más cercano mostraron una suba de casi u\$s 2,5 en la semana por la tendencia de Chicago y el interés del grano argentino en el mercado exportador. Recordemos que China está retirada del mercado y EE.UU. aún no comenzó a cosechar el grano nuevo.

Para la cosecha 2004/05 el precio FOB del maíz para embarque en abril aumentó casi u\$s 3,5 en la semana, llegando a u\$s 101,70, valor este último al que descontándole los gastos fobbing se obtendría un FAS teórico de u\$s 77,4 para abril.

El valor teórico anterior está por arriba de los precios ofrecidos por el sector exportador para cerrar negocios forward con entrega marzo-abril 2005. El ultimo valor escuchado en el recinto fue de u\$s 76 para la exportación en San Martín, subiendo casi u\$s 4 respecto de la semana pasada pero con rumores de que podría mejorarse el

valor con lotes significativos.

A la buena performance de los precios se le sumó esta semana una mejora en las estimaciones oficiales de producción.

La Secretaría de Agricultura subió levemente su estimación de la producción de maíz 2003/04 a 12,75 millones de toneladas, desde las 12,7 millones proyectadas el mes pasado debido a los buenos rendimientos registrados en los cultivos ya recolectados.

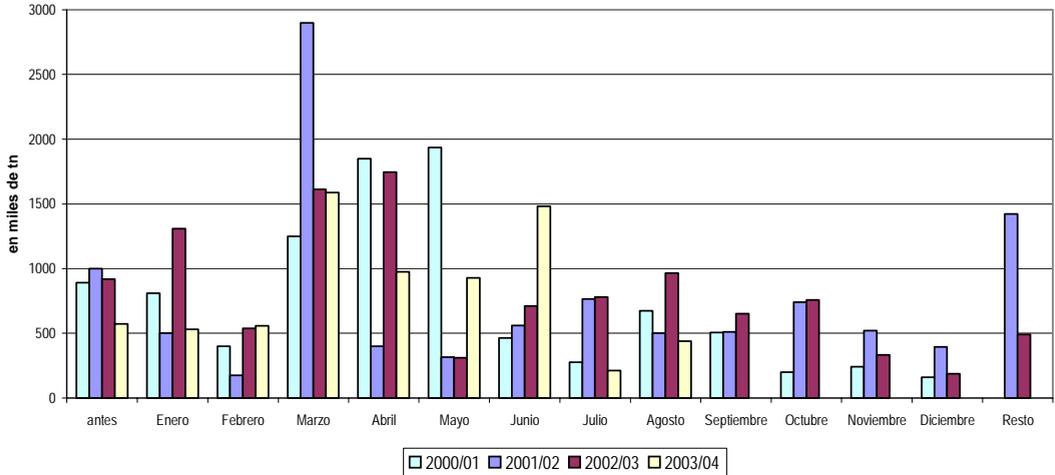
Habiéndose cosechado el 99% del área sembrada, los resultados obtenidos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en el norte y sudeste bonaerense, permitieron el aumento en las proyecciones.

Según el organismo oficial, la superficie sembrada con maíz en el 2003/04 con destino a la producción de grano y forraje disminuyó un 9 % respecto del año anterior, totalizando 2.807.000 hectáreas. Las mayores caídas en la siembra de la actual campaña se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa, como consecuencia de la falta de agua que afectó la implantación de los cultivos tempranos. Se estima que unas 2.080.000 hectáreas se utilizarán con destino a la obtención del grano, en tanto el resto, unas 727 mil hectáreas se dedicarán a la provisión de forraje.

Para la campaña 2004/05 de maíz se tiene una tendencia preliminar. Se prevé un incremento del área a implantar que se ubica en el 8 % por encima de la anterior campaña. De esta manera, el área total maicera (grano + forraje) se ubicaría cercana a 3,04 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, Tucumán y Santiago del Estero.

El principal sostén de la hipótesis de un incremento en el área

MAÍZ: Evolución de las ventas mensuales al exterior



sembrada esta dada por la necesidad de efectuar las rotaciones históricas al efecto de sostener la fertilidad de los suelos y el buen nivel de humedad que presenta en el sur de Santa Fe y en el norte - noroeste de Buenos Aires.

El área cultivada en el sudoeste y sudeste de Córdoba mostraría una importante recuperación, luego de que en la temporada anterior la sequía la redujera a un tercio la superficie de lo que normalmente se implanta.

El centro sur de Santa Fe, el Este de Córdoba y el norte bonaerense muestran la posibilidad de un moderado incremento que podría ser mayor si los productores indecisos se inclinan por el cereal.

En verdad todavía no se puede tener una idea muy cierta del área a sembrar con el cereal, el análisis de los costos-beneficios con los actuales precios y la evolución de las condiciones climáticas serán los determinantes del área que finalmente ocupará el maíz en la próxima campaña.

Mejora el maíz con récord de

producción mundial

En Chicago los precios del maíz mostraron una suba semanal de casi un 6% por condiciones mayormente técnicas del mercado y algunos rumores de condiciones climáticas desfavorables para los cultivos sembrados tardíamente.

Se aproxima la cosecha y en la medida en que los precios se aproximan a los niveles del loan rate, los fondos recompran parte de sus posiciones vendidas.

El reporte semanal del estado de los cultivos mostró que un 73% del maíz se encuentra en la categoría de bueno a excelente, bajando un 3% en la semana, superando las expectativas de los operadores (baja de 1 a 2%) pero aun arriba del 60% del año anterior a la misma fecha.

El 96% del maíz ha florecido, mostrando un ligero retraso del 97% del año pasado y del 98% del promedio de los últimos cinco años

Se están combinando algunos factores técnicos, con la salida de posición de los fondos y el deterioro en el estado de los cultivos en EEUU, para darle soporte a las cotizaciones futuras de maíz. Esta suba ha llevado a los valores de Chicago a los valores máximos del último mes.

A su vez los reportes del tour anual de John Deere ProFarmer están contribuyendo a sostener parcialmente los valores del cereal.

De acuerdo a estos, los cultivos todavía se encuentran en buen estado, pero la combinación de bajas temperaturas con el tiempo seco de los últimos días está limitando el potencial de rinde.

Los reportes indican que, a pesar de que se han observado ataques de insectos y otras enfermedades, el estado de los cultivos sigue siendo muy bueno y, en general, los rindes calculados están resultando mayores a los estimados en el tour que se realizó a esta altura del año pasado.

Los reportes del tour señalan: rindes de maíz en el centro-sudoeste de Ohio en baja con respecto a un año atrás, mientras que el potencial de rinde en Dakota del Sur fue superior a los niveles del 2003.

El rinde potencial en Nebraska, Indiana e Illinois es superior al año pasado, mientras que los rindes en el Oeste de Iowa serán inferiores al año pasado, pero superando al promedio.

A pesar de la diversidad que se puede observar en los resultados a campo, el record de la cosecha estadounidense es un hecho que se suma a la situación en otros países.

En el ultimo reporte del USDA volvieron a cambiar las proyecciones para el maíz a nivel mundial. La producción global para la campaña 2004/05 se proyecta en 662,87 millones de tn, aumentando casi 14 millones de tn respecto del reporte de julio y 46 millones desde el 2003/04.

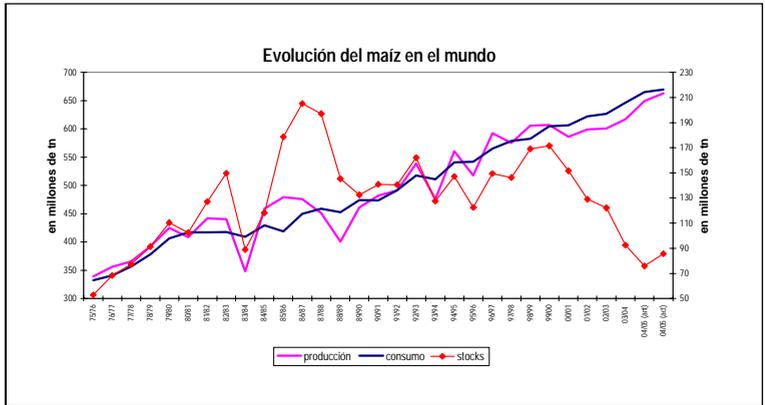
El aumento en la oferta es compensado por el incremento del consumo del grano, el mismo se proyecta en 669,73 millones de tn desde las 646,54 del 2003/04.

La mayor producción permite achicar la gran brecha que desde el 2000/01 existe con el consumo (de 20 millones de déficit a casi 7 millones de tn). Sin embargo, los stocks finales a nivel mundial no lograran recomponerse.

El volumen de reservas finales proyectadas para el 2004/05 continúa siendo bajo, se estiman en 85,67 millones de tn, desde las 75,86 millones del reporte previo y de las 92,53 millones de tn del año previo. El nivel continúa siendo el más bajo desde la campaña 77/78.

Los cambios informados fueron principalmente en los principales productores mundiales. Recordemos que en EE.UU. se proyecta una producción record de maíz de 277,46 millones de tn por los mejores rindes que se esperan en el momento de la recolección del grano.

También en China se ajustaron las cifras. Ahora la producción para el 2004/05 se proyecta en 120 millones de tn, aumentando 5 millones desde el anterior reporte y recomponiéndose de la producción del año anterior cuando sólo llegó a 115, 8 millo-



nes.

A pesar del aumento proyectado no fueron ajustadas las cifras de exportación de grano. Se continúa estimando en 4 millones frente a las 8 millones del año pasado y al record de ventas al exterior de 15,3 millones de la campaña 2001/02 donde se ubico como segundo exportador mundial.

El aumento incrementó las cifras finales de stocks en igual magnitud a pesar de una fuerte demanda interna del grano para consumo animal. El uso de maíz en el mercado domestico chino continúa creciendo a buen ritmo que no es acompañado por la oferta dado la menor siembra de cereales en el país asiático y las adversas condiciones climáticas que acompañaron las etapas críticas del cultivo.

Con el último panorama mundial que brindo el reporte de agosto del USDA podemos señalar que el cereal tendrá una situación nuevamente ajustada para la próxima campaña a pesar de la buena disposición del grano en EE.UU. y China.

La demanda será el factor determinante para la formación de los precios en el futuro. En EE.UU. la misma se muestra muy firme en relación al consumo interno, ya sea como forraje para alimento animal como para la industria del etanol.

La utilización del maíz para este último propósito aumentó de 25,3 millones de tn en el 2002/03 a una proyección de casi 35 millones de tn para la próxima campaña.

El aumento de la demanda doméstica compensa en parte una cifra no tan alentadora para el grano que se vende al exterior. El volumen de exportación permaneció sin cambios entre los reportes de julio y agosto a pesar del crecimiento de la oferta.

La cifra de exportaciones se proyectan en casi 53,35 millones de tn desde las casi 49 millones del 2003/04. EE.UU. en el mercado mundial continúa siendo el principal exportador, seguido muy de lejos por Argentina y China.

Perspectiva de suba para la carne

"La Nación", 18/08/04

La carne vacuna es el alimento favorito de los argentinos. Casi ningún otro producto cuenta con una demanda tan inelástica y un consumo de 60 kilos anuales por persona. Pero en poco tiempo, debido a factores externos e internos, podría haber aumentos en el precio de la carne que hasta ahora pocos se animan a pronosticar.

Las buenas perspectivas para la industria frigorífica y la producción de ganado (mejores precios y mayores exportaciones) encerrarían como contrapartida un impacto en el mercado local, que actualmente se caracteriza por un contexto de oferta restringida.

En lo que va del año, el valor del novillo en el Mercado de Liniers, principal plaza de referencia, mostró una tendencia a la suba: en julio subió un 10 por ciento (el alza de ayer respondió al mal tiempo, según se informa en la página 9). En tanto, el precio promedio de los cortes vacunos en el mostrador acumuló en los primeros seis meses del año un alza del 8,6 por ciento.

Por otra parte, cada vez se venden ejemplares de menor peso y con una fuerte participación de vaquillonas, vacas y terneros. En este contexto, según el especialista de la consultora Mercados al Día, Oscar D'Apice, la composición del mercado actual resulta inquietante porque hay riesgos de que se registre una falta de hacienda. En los últimos tres años, la participación del novillo en la faena total, que es de 13 millones de cabezas, pasó del 30,61 al 15,57% mientras que las vaquillonas subieron del 16,92 al 20,63 por ciento.

El presidente de la Asociación de Propietarios de Carnicerías de la Capital Federal, Manuel Sineiro, consideró que los precios tendrán que mantenerse porque el público no puede afrontar más subas.

El panorama restringido se completa con las excelentes perspectivas para la exportación de carnes. A ello suman la reapertura de los mercados de Chile, Uruguay y Rusia; las negociaciones con los Estados Unidos, la ampliación de la cuota europea, el reconocimiento del país como libre de "vaca loca", la aftosa bajo control y la probable aparición de China como demandante.

En el Consorcio Exportadores de Carnes Argentinas, que aglutina al 95% del sector, sostienen que a estas alturas esperaban una situación aún más difícil para lograr un abastecimiento corriente de

novillos pesados. "Los precios internacionales de la carne bajaron y la materia prima está disponible, por lo que vemos un horizonte tranquilo", estimó el director ejecutivo, Mario Ravettino.

La incógnita es qué va a ocurrir con la producción de carnes. O mejor dicho, si va alcanzar para todos. La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos está por finalizar el diseño de un plan ganadero que apunta a aumentar el peso de faena para, en consecuencia, incrementar el volumen de carne con la misma cantidad de animales.

Hoy se faenan 1.050.000 cabezas de ganado mensuales, con un peso promedio de 205 kg en el gancho. Por cada kilo de aumento en el peso de la res se obtendría un incremento de 1.050.000 kilos al mes en el total, lo que equivaldría a faenar 61.500 cabezas más por año. Este punto, en opinión de los especialistas, sería una posible solución.

India incrementaría sus compras de aceite comestible

India incrementaría sus compras de aceite comestible a 5,0 millones de toneladas en el período 2004/05 (nov-oct), desde las 4,1 millones de toneladas de este año debido a una menor producción local y a la caída de precios, dijo el miércoles un directivo de la industria.

"Las lluvias mejoraron las perspectivas de la cosecha, pero nuestra producción de oleaginosas no alcanzará el nivel del año pasado, cuando lleguemos a un récord", dijo Sandeep Bajoria, directivo de la Organización Central para la Industria y Comercio de Aceites.

India, es el mayor importador mundial de aceites vegetales, principalmente derivados de la palma y de la soja procedentes de Malasia, Indonesia, Brasil y Argentina.

Bajoria afirmó que 3,55 millones de toneladas de aceite de palma, 1,3 millones de toneladas de la variedad derivada de la soja y 150.000 toneladas de otros aceites serían embarcados con destino a India en el próximo año comercial que comienza en noviembre.

El directivo indicó que los precios internacionales de los aceites comestibles cayeron en los últimos meses y se espera que esta tendencia continúe debido al gran crecimiento en la producción global de aceites.

El precio del aceite de soja (procesado) cayó a

555 dólares por tonelada, CIF, en agosto, desde los 697 dólares registrados en febrero.

El aceite de palma cotizó a 380 dólares por tonelada, FOB Malasia, por debajo de los 493 dólares por tonelada.

La producción mundial de semillas oleaginosas se incrementaría a 378,76 millones de toneladas en la temporada 2004/05 (oct-sep) contra los 335,96 millones de toneladas del año anterior, agregó Bajoria. Pero la cosecha de India caería a entre 21 y 22 millones de toneladas en el próximo año, frente a los 24,98 millones de este año debido a una falta de lluvias en julio, un mes crucial para la siembra. Se espera que la producción de soja llegue a 6,3 millones de toneladas en 2005, frente a las 6,9 millones de toneladas de este año.

Oil World estima que producción aceite de soja superará consumo

La producción mundial de aceite de soja aumentaría en el ciclo 2004/05 a 33,14 millones de toneladas y superaría el consumo previsto para esa campaña en 32,88 millones de toneladas, dijo la publicación Oil World con sede en Hamburgo.

En la temporada 2003/04, la producción de aceite de soja llegó a 31,12 millones de toneladas y el consumo fue de 31,43 millones.

Se prevé que la mayor parte del incremento del consumo en 2004/05 se dará en China y Estados Unidos, dijo Oil World.

Se estima que para fines de septiembre de 2004, en las reservas finales estarán en un volumen más bajo de lo esperado de 2,56 millones de toneladas, desde las 2,77 millones de septiembre de 2004.

"Los factores de producción globales indican que las reservas finales serán inferiores a las esperadas para fines de septiembre de 2004 debido a la producción insuficiente y al incremento de la demanda en varios países importadores, principalmente China", indicó la publicación.

Incremento en producción de maní de EE.UU.

El departamento de agricultura de los Estados Unidos, en su informe del 12 de agosto, proyecta una producción de 1.960 miles de toneladas mé-

tricas de maní en caja en el año 2004, que representa un incremento del 4% respecto al último año y 30% más que en el año 2002.

Se espera que el área a cosecharse alcance los 546.740 hectáreas, igual que la estimación de junio pasado, pero 3% más que la extensión del 2003. Se espera que los rendimientos promedien 3.580 kilos de maní en caja por hectárea, 40 kilos por Ha. más que lo alcanzado en el 2002. Asimismo, el área sembrada de 560.900 hectáreas, es igual a la estimación de junio, aunque 3% por sobre de 2003.

En la región del Sudeste (Alabama, Florida, Georgia, y Carolina del Sur) se espera que la producción alcance 1.324.500 kilos de maní en caja, 5% de incremento respecto a la producción del último año. Se espera que los rendimientos promedien 3.567 kilos por hectárea, 61 kilos más que en el 2003. La extensión a cosecharse de 371.514 hectáreas, es igual a la estimación de junio y 7% más que el año anterior. El área plantada de 380.418 hectáreas es igual que las intenciones de junio y 7 por ciento más que en el 2003.

La producción en la región del Sudoeste (Nuevo Mexico, Oklahoma, y Texas) se espera que alcance 434.095 toneladas de maní en caja, 1% menos que en el 2003. Se esperan que los rendimientos promedien los 3.648 kilos por hectárea en la región, 328 kilos más que en el 2003. Se espera un rendimiento récord en Oklahoma. La extensión a cosecharse de 118.980 hectáreas, es igual a la estimación de junio y 9% menor que el año anterior. El área plantada de 123.840 hectáreas es igual que las intenciones de junio y 7% menos que en el 2003.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/08/04	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	285,00	feriado	297,00	295,00	300,00	294,25	347,87	-15,4%
Maíz duro	220,00		230,00	227,00	230,20	226,80	252,09	-10,0%
Girasol	505,00					505,00		
Soja	495,00		506,90	512,50	509,20	505,90	517,24	-2,2%
Mijo								
Sorgo	175,00					175,00	198,27	-11,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro	275,00		285,00	285,00	300,00	286,25	405,44	-29,4%
Maíz duro	220,00		230,00	230,00	234,20	228,55	246,58	-7,3%
Girasol	480,00		480,00	480,00	480,00	480,00	485,31	-1,1%
Soja	480,00		490,00	500,00	495,00	491,25	513,16	-4,3%
Córdoba								
Trigo Duro				286,20	291,70	288,95	345,21	-16,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro	220,00		230,00	227,00	230,00	226,75	296,11	-23,4%
Girasol							369,05	
Soja							486,66	
Trigo Art. 12	285,00			288,10		286,55	400,79	-28,5%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	265,00		273,20	273,10	289,80	275,28	405,47	-32,1%
Maíz duro							239,19	
Girasol	480,00		480,00	480,00	480,00	480,00	485,31	-1,1%
Soja	470,00		480,00	490,00	485,00	481,25	502,56	-4,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	feriado	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"		565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)		180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo		1.377,0	1.385,0	1.385,0	1.385,0	1.377,0	0,58%
Girasol refinado		1.470,0	1.480,0	1.480,0	1.480,0	1.470,0	0,68%
Lino							
Soja refinado		1.375,0	1.385,0	1.385,0	1.385,0	1.375,0	0,73%
Soja crudo		1.210,0	1.205,0	1.205,0	1.205,0	1.210,0	-0,41%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)		270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		420,0	420,0	420,0	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	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04
Trigo				feriado			300,00	295,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara				300,00	295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	295,00	300,00	290,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	295,00	300,00	290,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	295,00	300,00	
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E					92 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		86 u\$s	88 u\$s	91 u\$s	91 u\$s
Exp/GL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E				91 u\$s	91 u\$s
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		86 u\$s	88 u\$s	91 u\$s	92 u\$s
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E				90 u\$s	91 u\$s
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		230,00	227,00	230,00	232,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		230,00	227,00	230,00	232,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			227,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		230,00	227,00	230,00	232,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		230,00		232,00	232,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		76 u\$s	76 u\$s	75 u\$s	76 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E					
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			170,00		170,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		49 u\$s	49 u\$s	49 u\$s	49 u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		507,00	513,00	510,00	500,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	510,00	505,00	500,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		507,00	510,00	505,00	500,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E		504,00	507,00	503,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	510,00	505,00	500,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	510,00	505,00	500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		487,00	498,00	490,00	480,00
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E		153u\$s	154u\$s	155u\$s	155u\$s
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E		154u\$s	154u\$s	155u\$s	155u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E		154u\$s	155u\$s	155u\$s	155u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		505,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		495,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	500,00	500,00	495,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		490,00	490,00	490,00	485,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E					152u\$s
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			160u\$s	160u\$s	160u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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.	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	variac.sem.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		10	feriado	89,5	89,3	91,3	90,0	1,12%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	4	60		89,5	89,3	91,3	90,0	1,12%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2		78,0	77,0	78,5	78,5	4,67%
May		2		76,0	75,8	77,0	76,0	2,01%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Set		4		169,5	170,7	170,5	169,0	0,90%
Nov	4	122		172,3	173,0	173,0	172,5	0,76%
May	467	830		154,0	155,6	156,0	156,2	2,09%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Ago	75.362	39.697		3,017	3,017	3,016	3,009	-0,82%
Sep	32.591	31.275		3,045	3,047	3,046	3,040	-0,72%
Oct	5.152	4.765		3,075	3,081	3,078	3,071	-0,65%
Nov	430	4.827		3,104	3,111	3,107	3,097	-0,67%
Dic	313	2.504		3,135	3,135	3,131	3,121	-0,76%
Ene'05	550	1.468		3,165	3,165	3,160	3,150	-0,63%
Feb	360	155		3,190	3,190	3,188	3,178	-0,44%
Mar	10	140		3,216	3,216	3,214	3,203	-0,31%
Total	115.243	85.861						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	16/08/04			17/08/04			18/08/04			19/08/04			20/08/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero	feriado											90,0	90,0	90,0		
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Nov									173,0	173,0	173,0					
May				154,7	153,8	154,0	155,8	153,8	155,6	156,0	154,5	156,0	156,3	155,1	156,3	2,16%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Ago				3,030	3,016	3,016	3,032	3,016	3,017	3,017	3,012	3,016	3,020	3,008	3,009	-0,82%
Sep				3,055	3,045	3,045	3,062	3,042	3,047	3,047	3,039	3,046	3,047	3,040	3,040	-0,72%
Oct				3,081	3,075	3,075	3,090	3,081	3,081	3,080	3,076	3,076	3,075	3,072	3,075	-0,16%
Nov				3,104	3,104	3,104				3,100	3,100	3,100	3,107	3,102	3,105	
Dic				3,140	3,140	3,140	3,132	3,132	3,132				3,121	3,120	3,121	-0,76%
Ene'05										3,160	3,155	3,160	3,150	3,150	3,150	
Mar				3,216	3,216	3,216										

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 127.463 - Posiciones abiertas (al día jueves): 104.643

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04
DLR - ago.04	2,97	put	50	feriado	0,004			
	3,00	put	410		0,009		0,010	
	3,03	put	20		0,025			
	3,05	put	80			0,038		
ISR - may05	146	put	64					6,9
	150	put	104				8,8	8,5
	154	put	16		11,0		11,0	
	170	put	38		22,4		20,5	20,5
DLR - ago.04	2,90	call	110			0,127		
	2,95	call	150		0,075			
	2,97	call	50		0,056		0,049	
	3,00	call	4355		0,033		0,025	0,021
	3,03	call	610			0,011	0,011	0,007
	3,05	call	1700		0,014	0,010	0,008	0,004
	3,10	call	570		0,007		0,004	0,003
	3,15	call	558			0,003	0,002	0,002
	3,25	call	30				0,001	
	DLR - set.04	3,00	call	1260		0,066	0,063	
3,02		call	220		0,058	0,058		0,045
3,05		call	1175		0,038	0,032	0,032	0,028
3,10		call	390		0,023	0,020		
3,15		call	100			0,012		
ISR - may05	170	call	20		6,4	6,9		
	176	call	8			5,2		
	194	call	124		2,2	2,5	2,6	
	206	call	8				1,3	
open interest			ISR	Puts	383	ISR	Calls	967
			DLR	Puts	1.860	DLR	Calls	15.572

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	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	92,00	91,00	91,00	92,00	
Setiembre		304		91,50	89,50	91,00	92,20	1,88%
Enero		2.421		91,00	90,60	93,20	94,20	5,72%
Marzo		72		95,90	95,70	97,20	97,90	4,15%
Mayo		15		100,00	99,70	101,50	101,70	3,78%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				76,00	76,00	79,00	78,00	6,85%
Agosto		1		78,50	77,50	79,00	78,00	1,96%
Diciembre		199		81,50	80,50	82,00	81,80	2,25%
Enero		5		82,50	81,00	83,00	83,00	2,47%
Abril		485		77,80	77,50	79,00	78,00	2,63%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				167,00	167,00	167,00	167,00	
Marzo		19		161,50	161,50	162,00	162,00	0,31%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				169,00	172,00	171,00	170,50	1,49%
Agosto		44		170,40	171,50	171,00	170,60	0,95%
Setiembre		486		170,20	171,70	171,00	171,00	1,18%
Octubre							171,00	
Noviembre		1.943		172,20	173,40	172,90	172,60	0,94%
Enero		2		173,50	174,50	174,50	174,50	0,58%
Mayo		1.700		154,60	156,10	157,00	156,40	1,89%
Quequén								
TRIGO								
Disponible				98,00	98,00	101,00	103,00	5,10%
Enero				98,00	98,00	98,80	98,50	1,55%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	posición	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	var.semanal
Dársena							
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		feriado	276,00	273,00	273,00	276,00
MAIZ	Entrega Inm/Disp.			229,00	229,00	236,00	233,00
Rosario							
SOJA	Entrega Inm/Disp.			508,00	515,00	512,00	510,00

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	16/08/04			17/08/04			18/08/04			19/08/04			20/08/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Setiembre		feriado		92,0	91,5	91,5	90,0	89,5	89,5	91,0	91,0	91,0	92,2	91,5	92,2	1,88%
Enero				91,0	90,4	91,0	90,6	90,0	90,6	93,2	92,0	93,2	94,2	93,5	94,2	5,49%
Marzo										97,2	97,0	97,2	98,0	97,5	97,9	
MAIZ																
Diciembre							80,5	80,3	80,5							
Enero							81,0	81,0	81,0							
Abril				78,0	78,0	78,0										
Rosario																
GIRASOL																
Marzo										162,0	162,0	162,0				
SOJA																
Agosto				170,4	170,0	170,4	172,0	171,0	171,0				170,8	170,6	170,6	
Setiembre				170,5	170,2	170,2	171,4	170,9	170,9	171,0	170,3	171,0	171,0	171,0	171,0	1,18%
Octubre													171,0	171,0	171,0	
Noviembre				172,5	172,0	172,2	173,5	172,9	173,4	173,0	172,0	172,9	172,8	172,3	172,6	0,94%
Mayo				155,0	154,4	154,6	156,3	155,4	156,1	157,0	156,0	157,0	156,4	156,0	156,4	1,89%
Quequén																
TRIGO																
Enero				98,0	98,0	98,0				99,0	99,0	99,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque		16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	setiembre'04	fer.			c 120,00	c 128,00	126,00	v 115,00	9,57%
Precio FAS		fer.			89,91	96,32	94,67	91,68	3,26%
Precio FOB	diciembre'04	fer.	v 117,00		114,50	114,50		v 114,00	
Precio FAS		fer.	87,76		85,66	85,86		85,48	
Precio FOB	enero'05	fer.	v 119,00		116,00	116,00	118,50	v 115,00	3,04%
Precio FAS		fer.	89,31		86,82	87,02	88,87	86,26	3,03%
Precio FOB	febrero'05	fer.	v 120,00		117,00	117,00		v 117,00	
Precio FAS		fer.	90,08		87,59	87,80		87,21	
Ptos del Sur									
Precio FOB	setiembre'04	fer.	v 122,00		v 121,00	v 125,00	v 125,00	v 118,00	5,93%
Precio FAS		fer.	91,94		91,11	84,24	94,20	88,74	6,15%
Maíz Up River									
Precio FOB	setiembre'04	fer.	v 99,80		98,62	99,90	100,29	95,96	4,51%
Precio FAS		fer.	75,97		75,97	76,01	76,31	72,90	4,68%
Precio FOB	octubre'04	fer.	v 105,02		v 103,64	v 104,82	v 105,41	v 100,88	4,49%
Precio FAS		fer.	80,09		80,09	79,89	80,35	76,78	4,65%
Precio FOB	noviembre'04	fer.				103,64	104,23	v 102,46	1,73%
Precio FAS		fer.				78,96	79,42	78,03	1,78%
Precio FOB	marzo'05	fer.			v 100,00	v 101,28	v 101,18		
Precio FAS		fer.			100,39	77,09	77,01		
Precio FOB	abril'05	fer.	101,37		v 101,37	v 101,67	v 101,96	v 97,73	4,33%
Precio FAS		fer.	77,22		77,22	77,40	77,63	74,30	4,48%
Sorgo Up River									
Precio FOB	agosto'04	fer.							
Precio FAS		fer.							
Soja Up River									
Precio FOB	setiembre'04	fer.	v 238,47		v 240,95	v 240,49	v 233,33		
Precio FAS		fer.	174,61		176,36	175,95	170,65		
Precio FOB	mayo'05	fer.				c 205,22	c 203,10		
Precio FAS		fer.				149,69	148,14		
Ptos del Sur									
Precio FOB	agosto'04	fer.	v 235,90					v 235,44	
Precio FAS		fer.	171,08					170,77	
Girasol									
Precio FOB	setiembre'04	fer.	v 225,00		v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 230,00	-2,17%
Precio FAS		fer.	139,26		139,33	139,22	139,24	143,09	-2,69%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,975	2,972	2,972	2,968	2,969	-0,20%
	vendedor		3,015	3,012	3,012	3,008	3,009	-0,20%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3800	2,3776	2,3776	2,3744	2,3752	-0,20%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2759	2,2736	2,2736	2,2705	2,2713	-0,20%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4603	2,4578	2,4578	2,4545	2,4554	-0,20%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4276	2,4252	2,4252	2,4219	2,4227	-0,20%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3800	2,3776	2,3776	2,3744	2,3752	-0,20%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,4142	2,4118	2,4118	2,4085	2,4093	-0,20%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,4008	2,3984	2,3984	2,3952	2,3960	-0,20%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Sep-04	Dic-04	Ene-05	Sep-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	120,00	v115,00	v114,00	v115,00	v118,00	135,40	135,40	137,61	138,71
16/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	126,20	140,70	146,90	144,70
17/08	120,00		v117,00	v119,00	v122,00	126,90	142,90	149,70	147,10
18/08	120,00	c120,00	114,50	116,00	v121,00	122,50	140,70	148,20	144,90
19/08	120,00	c128,00	114,50	116,00	v125,00	124,10	142,90	150,60	147,30
20/08	122,00	c126,00		118,50	v125,00	141,10	141,45	142,75	143,12
Variación semanal	1,67%	9,57%		3,04%	5,93%	4,21%	4,47%	3,74%	3,18%

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		110,05	115,19	119,51	121,26	123,09	125,67	127,87	
16/08		111,24	116,39	120,80	122,91	124,38	126,77	128,97	
17/08		113,45	118,50	123,09	125,11	126,31	128,61	131,18	
18/08		110,88	115,93	120,52	122,45	123,83	126,22	128,61	
19/08		113,72	118,87	123,55	125,39	125,94	128,24	130,81	
20/08		114,64	119,24	123,46	125,11	125,67	127,87	130,08	
Variación semanal		4,17%	3,51%	3,31%	3,18%	2,09%	1,75%	1,72%	

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			116,20	120,34	124,01	125,67	128,61	132,28	136,32
16/08			116,85	121,53	124,93	126,77	129,52	132,28	135,95
17/08			119,05	123,55	127,32	129,34	130,99	132,28	135,95
18/08			116,85	121,35	125,30	127,50	129,34	132,28	135,95
19/08			118,96	123,74	127,32	129,16	130,81	133,75	135,95
20/08			119,97	124,29	127,69	129,52	130,08	133,75	135,95
Variación semanal			3,24%	3,28%	2,96%	3,07%	1,14%	1,11%	-0,27%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

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	78,00					103,64	95,76	92,22
16/08	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
17/08	79,00					108,16	100,29	
18/08	79,00					106,79	98,91	95,37
19/08	80,00					109,54	100,49	96,94
20/08	81,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,85%					5,69%	4,94%	5,12%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Mr.05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio mayo	119,44		117,91			129,91	128,46	127,64	127,33
Promedio junio	115,00	113,82				125,60	124,95	126,17	128,02
Promedio julio	103,57	104,65	102,88			105,59	106,53	108,16	108,79
Semana anterior	97,00	95,96	100,88	v102,46	v97,73	103,44	102,65	103,64	104,03
16/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	104,70	105,00	106,10	106,50
17/08	99,00	v99,80	v105,02		101,37	106,10	106,40	107,60	108,00
18/08	98,00	98,62	v103,64		v101,37	105,60	105,80	107,00	107,40
19/08	99,00	99,90	v104,82	103,64	v101,67	104,60	106,30	108,00	108,40
20/08	100,00	100,29	v105,41	104,23	v101,96	108,36	107,57	110,13	108,95
Variación semanal	3,09%	4,51%	4,49%	1,73%	4,33%	4,76%	4,79%	6,26%	4,73%

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	85,72	89,86	93,30	95,76	97,83	98,82	100,88	105,11	99,21
16/08	87,50	91,73	95,07	97,24	99,11	100,19	101,87	106,10	99,41
17/08	89,96	94,39	97,34	99,41	101,47	102,46	103,64	107,67	99,60
18/08	88,78	93,01	96,16	98,42	100,19	101,37	102,36	106,69	99,21
19/08	90,25	94,58	97,83	100,09	101,87	102,56	103,83	108,07	99,11
20/08	91,04	95,17	98,32	100,39	102,16	102,46	103,64	107,87	99,21
Variación semanal	6,20%	5,91%	5,38%	4,83%	4,43%	3,69%	2,73%	2,62%	0,00%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets			Aceite		
	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.	
	único emb.	Ago-04	Sep-04	único emb.	Ago-04	Sep-04	único emb.	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	83,50	544,10	543,40	537,50
Semana anterior	230,00		v230,00	76,00	80,00		535,00	536,50	534,00
16/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/08	225,00		v225,00	76,00	80,00		540,00		540,00
18/08	225,00		v225,00	76,00		74,50	540,00		542,50
19/08	225,00		v225,00	74,00		74,50	550,00		552,00
20/08	225,00		v225,00	71,00		71,00	550,00		555,00
Var.semanal	-2,17%		-2,17%	-6,58%			2,80%		3,93%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.05	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		630,25	633,41	638,08	
Promedio julio	127,67		122,57	122,48		624,50	628,64	636,02	633,44
Semana anterior	122,00	120,00	119,00	119,00	114,00	625,00	620,00	620,00	620,00
16/08	124,00	120,00	120,00	120,00	114,00		615,00	620,00	
17/08	122,00	120,00	118,00	116,00	110,00		630,00	630,00	
18/08	126,00	121,00	121,00	124,00	117,00		640,00	640,00	640,00
19/08	126,00	121,00	121,00	122,00	116,00	655,00	642,50	642,50	642,50
20/08		123,00	122,00	123,00	116,00		645,00	642,50	642,50
Var.semanal		2,50%	2,52%	3,36%	1,75%		4,03%	3,63%	3,63%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Sep-04	May-05	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			337,33	302,85	264,77	239,99	228,83	
Promedio julio	245,71	245,07		297,94	275,19	244,54	241,18	247,31	249,68
Semana anterior	233,00				242,79	230,48	228,10		
16/08	fer.	fer.	fer.	241,90	237,50	228,60	226,50	229,60	232,70
17/08	234,00	v238,47		247,00	234,10	229,50	228,10	231,00	234,20
18/08	233,00	v240,95		250,50	237,60	233,00	231,30	233,00	235,50
19/08	233,00	v240,49	c205,22	249,40	236,50	231,90	230,20	231,90	234,40
20/08	233,00	v233,33	c203,10		214,95	231,59	229,65		
Var.semanal	0,00%				-11,47%	0,48%	0,68%		

(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		235,61	235,43	235,43	210,26	211,46		233,78	231,76
16/08		234,42	231,94	231,94	206,31	207,87		232,58	230,10
17/08		239,47	236,62	237,54	211,27	212,74		238,55	236,62
18/08		240,76	239,11	239,11	213,75	215,41		241,68	239,11
19/08		239,11	237,73	238,65	214,40	215,50		240,94	235,89
20/08		242,41	238,83				f/i	f/i	f/i
Variación semanal		2,88%	1,44%					3,06%	1,78%

Chicago Board of Trade⁽⁸⁾

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio mayo	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56	
Promedio junio	237,36	231,04	232,99	234,71	234,18	234,18	229,11		221,82
Promedio julio	214,99	212,57	215,34	218,26	219,75	220,72	218,89		217,10
Semana anterior	215,41	213,39	215,32	217,71	219,46	220,65	220,47	217,16	216,52
16/08	211,46	208,98	211,28	213,76	215,51	217,07	216,79	213,12	213,21
17/08	217,44	214,59	216,79	219,00	220,47	221,94	221,94	217,53	217,25
18/08	220,56	217,07	219,27	221,75	222,95	224,60	222,67	218,63	217,89
19/08	219,82	216,61	218,63	221,66	223,59	224,69	223,77	219,73	217,80
20/08	218,54	214,95	217,44	219,55	221,48	223,04	222,49	218,63	216,33
Variación semanal	1,45%	0,73%	0,98%	0,84%	0,92%	1,08%	0,92%	0,68%	-0,08%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica ⁽⁹⁾					No transgénica ⁽¹⁰⁾			
	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05
Promedio mayo	440,27	375,11	377,99	377,42		463,14	483,84	417,92	418,55
Promedio junio	354,52	318,12	321,03	321,84		398,04	407,20	360,48	360,11
Promedio julio	323,76	299,91	304,21	307,72		340,41	356,35	340,09	342,11
Semana anterior	272,10	275,65	289,23	296,16	298,20	290,30	300,15	314,62	319,95
16/08	270,72	273,22	287,28	294,89	297,31	291,85	300,54	312,89	320,24
17/08	275,74	278,70	291,24	298,85	300,91	293,66	299,84	317,57	325,99
18/08	283,41	286,28	294,89	301,17	303,33	298,84	306,91	324,32	333,38
19/08	286,41	288,57	295,77	303,15	305,03	302,70	312,77	332,38	340,48
20/08	278,95	280,02	287,93	296,20	298,78	293,80	303,31	330,25	334,16
Variación semanal	2,52%	1,59%	-0,45%	0,01%	0,19%	1,21%	1,05%	4,97%	4,44%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam ⁽¹¹⁾				Rotterdam ⁽¹²⁾				
	Ago-04	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Ago-04	Sep-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		239,59	242,41	210,73
Promedio julio	225,18		235,41	239,18	207,36		216,86	220,59	201,50
Semana anterior	217,00	220,00	227,00	231,00	199,00	201,00	206,00	211,00	204,00
16/08	219,00	222,00	227,00	231,00	200,00	201,00	206,00	212,00	204,00
17/08	222,00	223,00	225,00	229,00	200,00	203,00	204,00	210,00	203,00
18/08	226,00	227,00	229,00	233,00	202,00	205,00	209,00	214,00	205,00
19/08	222,00	226,00	231,00	235,00	203,00	205,00	212,00	215,00	206,00
20/08	222,00	224,00	230,00	234,00	201,00	203,00	210,00	214,00	205,00
Variación semanal	2,30%	1,82%	1,32%	1,30%	1,01%	1,00%	1,94%	1,42%	0,49%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Sep-04	oc/dc04	My/St.05	Unico Emb	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Abr-05	1° Posic.
Promedio mayo	218,62	227,28		230,61	241,65	241,97			241,26
Promedio junio	212,94	204,21		205,05	224,93	221,31	232,78		218,51
Promedio julio	169,58	173,42		167,86	190,01	195,09	198,93	178,18	180,24
Semana anterior	153,66	159,34	162,37	155,00	179,56	181,77	165,18	181,88	175,71
16/08	fer.	fer.	fer.	fer.	180,23	183,53	162,60	176,92	177,47
17/08	158,73	162,15	163,91	160,00	188,49	188,49	168,30	183,09	184,08
18/08	159,28	165,79	165,01	164,00	184,64	186,84	169,69	184,75	179,12
19/08	159,50	164,90	165,01	164,00	184,86	185,96	167,95	183,86	179,34
20/08	154,87	158,12	163,47	162,00		181,33	166,38	180,56	fi
Var.semanal	0,79%	-0,76%	0,68%	4,52%		-0,24%	0,73%	-0,73%	2,07%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio mayo	288,42	258,23	252,82	250,47	1823,52	245,71	244,29	237,65	228,91
Promedio junio	267,57	241,79	237,15	235,52	2240,28	333,23	231,63	226,21	220,43
Promedio julio	245,16	220,04	216,13	216,87	1552,69	409,56	219,87	216,72	569,32
Semana anterior	207,12	194,55	193,23	194,89	199,29	201,17	205,03	204,81	204,81
16/08	208,88	191,69	189,48	191,25	195,66	197,31	201,72	202,05	202,05
17/08	218,25	198,63	195,77	197,53	201,17	203,48	207,23	206,35	206,35
18/08	221,01	200,18	197,75	199,07	202,60	205,14	208,33	208,33	207,45
19/08	221,23	198,85	196,32	198,19	201,83	204,25	207,78	208,11	207,45
20/08	220,46	194,66	192,57	194,55	197,86	200,95	205,03	206,68	205,91
Var.semanal	6,44%	0,06%	-0,34%	-0,17%	-0,72%	-0,11%	0,00%	0,91%	0,54%

(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	493,00				618,26	612,11	578,85	578,85
16/08	fer.				606,67	600,54	566,23	566,23
17/08	498,00				604,17	591,84	569,65	569,65
18/08	499,00				610,19	597,86	573,21	573,21
19/08	498,00				605,74	593,38	562,47	562,47
20/08	504,00					589,82	559,10	559,10
Var.semanal	2,23%					-3,64%	-3,41%	-3,41%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-04	oc/dc.04	my/jl05	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	486,33	475,53	450,40	505,07	505,07	492,29	484,35	500,66	500,66
16/08	fer.	fer.	fer.	501,55	501,55	488,32	477,08	497,14	497,14
17/08	497,36	482,26	458,45	509,48	509,48	498,90	489,42	508,38	507,28
18/08	498,24	485,45	460,21	511,47	511,47	503,53	495,37	507,06	507,06
19/08	498,46	485,45	460,76	512,79	512,79	501,11	494,27	508,38	508,38
20/08	505,96	489,64	462,97		520,29	507,50	499,56	f/i	f/i
Var.semanal	4,03%	2,97%	2,79%		3,01%	3,09%	3,14%	1,54%	1,54%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio mayo	627,69	590,73	571,97	569,04	567,17	562,79	556,66	551,80	543,42
Promedio junio	590,14	563,97	545,10	543,24	542,40	540,95	538,44	533,87	526,33
Promedio julio	551,05	525,90	505,12	503,56	503,65	503,29	502,72	496,05	492,27
Semana anterior	508,38	495,59	487,65	484,79	484,13	482,80	481,26	472,88	462,96
16/08	504,85	491,62	480,38	479,06	476,19	472,88	471,78	465,17	458,55
17/08	512,79	502,20	492,72	489,20	486,11	484,79	483,25	475,09	468,92
18/08	511,46	503,53	495,37	492,72	489,64	487,43	485,01	478,62	472,22
19/08	510,58	501,10	494,27	491,40	488,98	487,21	485,01	473,99	471,34
20/08	519,18	507,50	499,56	497,57	495,59	493,17	491,62	482,80	475,09
Var.semanal	2,12%	2,40%	2,44%	2,64%	2,37%	2,15%	2,15%	2,10%	2,62%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/08/04		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		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			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

Al 14/07/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
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)
Soja	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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante JUNIO de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	104.065	78.358						197.642				99.410	51.600	531.075
Terminal	85.520	24.283						70.427				18.900		199.130
Glenc.Topeh.UTE		23.725						16.413						40.138
Pto. Galván								73.442				36.190	21.450	131.082
Cargill	18.545	30.350						37.360				44.320	30.150	160.725
QUEQUEN	342.070	18.380						42.286				70.035	40.900	513.671
Term. Quequén	197.892	11.630						15.575						225.097
ACA SCL	144.178	6.750						26.711						177.639
Emb.Directo												70.035	40.900	110.935
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	57%	10%						28%				8%	26%	
BUENOS AIRES	411	20.175			1.943	43		40.313	125				5.900	68.910
Terbasa		16.616						38.715						55.331
Emb.Directo	411	3.559			1.943	43		1.598	125				5.900	13.579
Emcym														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE		16.600												16.600
Terminal		16.600												16.600
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	222.510	265.368					4.584	215.119				325.441	32.700	1.065.722
Serv. Port. U. VI y VII	116.010	180.576					4.584	83.096						384.266
Serv.Port. U III		6.006												6.006
Gral. Lagos	65.160	10.526						48.730				281.221		405.637
Guide													32.700	32.700
Arroyo Seco		26.500						46.043						72.543
Punta Alvear	41.340	41.760						37.250				44.220		164.570
S.LOR/S.MARTIN	91.219	489.180					16.050	230.625				1.527.169	230.943	2.585.186
ACA	27.572	58.679						129.034						215.285
Vicentín		9.080						12.150				319.706	22.906	363.842
Dempa	50.226	80.520											1.240	131.986
Pampa		44.653										165.699		210.352
Imsa		66.020						14.725				81.781	25.550	188.076
Quebracho /1	13.421	82.768						39.327				327.622	93.838	556.976
Terminal VI		130.338						10.227				615.554	84.788	840.907
Tránsito		17.122					16.050	25.162				16.807	2.621	77.762
SAN NICOLAS	8.100	12.772												20.872
Emb.Oficial	8.100	12.772												20.872
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal	8.000							46.328						54.328
V.CONSTITUCION		10.978												10.978
Serv. Portuarios		10.978												10.978
LIMA - Delta Dock		12.449						72.380						84.829
Ptos fluviales	43%	90%			100%	100%	100%	72%	100%			92%	74%	
Total	776.375	924.260			1.943	43	20.634	844.693	125			2.022.055	362.043	4.974.825

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 16.000 y 2.447 tn aceite soja paraguayo y boliviano respect.: 75.677 tn pellets de soja y 1.100 tn soja paraguaya. Total incluye 13.380 tn de arroz y 9.274 tn de maní hasta m Direc.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2004 (enero/junio)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	832.915	494.619	66.168					752.586				439.078	177.650	2.763.016
Terminal	466.145	94.919	21.151					264.768				58.200		905.183
Glenc.Topeh.UTE	148.420	205.810	17.767					180.605						552.602
Pto. Galván	69.080							73.442				173.847	91.950	408.319
Cargill	149.270	193.890	27.250					233.771				207.031	85.700	896.912
QUEQUEN	1.501.439	48.781			22.000			185.722				203.793	140.174	2.101.909
Term. Quequén	805.066	30.469						81.616						917.151
ACA	696.373	18.312			22.000			104.106						840.791
Emb.Directo												203.793	140.174	343.967
MAR DEL PLATA	52.326													52.326
Ptos marítimos	55%	9%	67%		80%			23%				6%	12%	
BUENOS AIRES	1.486	73.622		80	5.487	298	37	79.076	1.501	69	38		54.867	216.561
Terbasa		57.116						76.514						133.630
Emcym														
Emb.Directo	1.486	16.506		80	5.487	298	37	2.562	1.501	69	38		54.867	82.931
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE	48.075	139.047						183.458						370.580
Terminal	48.075	139.047						183.458						370.580
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	843.396	1.810.981	33.067				68.046	1.336.940				1.721.481	406.931	6.220.842
Serv. Port. U. VI y VII	438.641	717.893					68.046	264.817						1.489.397
Serv.Port. U III		75.841												75.841
Gral. Lagos	199.180	389.696						296.178				1.583.102	268.279	2.736.435
Guide													138.652	138.652
Arroyo Seco	36.105	245.954	33.067					396.332						711.458
Punta Alvear	169.470	381.597						379.613				138.379		1.069.059
S.LOR/S.MARTIN	971.642	2.800.426					56.009	1.183.572				7.742.379	1.768.993	14.523.021
ACA	181.855	292.316					17.987	294.699				10.969	1.800	799.626
Vicentín		11.744						63.242				1.750.868	499.953	2.325.807
Dempa	151.558	247.662						22.025					123.500	544.745
Pampa	159.505	422.697						246.419				774.195	17.400	1.620.216
Imsa	114.503	547.149						161.417				502.913	139.570	1.465.552
Quebracho	169.631	340.472						286.899				1.565.895	429.896	2.792.793
Terminal VI	122.037	523.279						14.347				3.107.786	545.576	4.313.025
Tránsito	72.553	415.107					38.022	94.524				29.753	11.298	661.257
SAN NICOLAS	42.002	143.144												185.146
Emb.Oficial	18.363	127.074												145.437
Term. S.Nicolás	23.639	16.070												39.709
SAN PEDRO-Terminal	39.765	58.600						158.128						256.493
V.CONSTITUCION-SP		21.810										4.776		26.586
LIMA - Delta Dock	17.452	189.720						252.744						459.916
Ptos fluviales	45%	91%	33%	100%	20%	100%	100%	77%	100%	100%	100%	94%	88%	
Total	4.350.498	5.780.750	99.235	80	27.487	298	124.092	4.132.226	1.501	69	38	10.111.507	2.548.615	27.307.005

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye 92.485 tn de arroz y 38.124 tn de mani.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2003/04 (act.)	12,22	55,32	1,50	69,04	6,98	56,85	5,22	9,18%
	2004/05 (ant.)	5,46	58,57	1,10	65,13	6,49	52,51	6,16	11,73%
	2004/05 (act.)	5,22	59,97	1,25	66,44	6,79	53,25	6,40	12,02%
	Variación 1/	-4,4%	2,4%	13,6%	2,0%	4,6%	1,4%	3,9%	
	Variación 2/	-57,3%	8,4%	-16,7%	-3,8%	-2,7%	-6,3%	22,6%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,72	121,23	7,89	149,84	4,04	134,27	11,52	8,58%
	2004/05 (ant.)	11,79	140,51	3,06	155,36	4,01	135,40	15,96	11,79%
	2004/05 (act.)	11,52	141,51	3,06	156,09	3,31	135,90	16,89	12,43%
	Variación 1/	-2,3%	0,7%		0,5%	-17,5%	0,4%	5,8%	
	Variación 2/	-44,4%	16,7%	-61,2%	4,2%	-18,1%	1,2%	46,6%	
Otros Europa	2003/04 (act.)	3,02	17,95	1,31	22,28	0,30	20,66	1,33	6,44%
	2004/05 (ant.)	1,41	23,85	0,96	26,22	1,50	22,15	2,57	11,60%
	2004/05 (act.)	1,33	25,65	0,91	27,89	2,15	22,45	3,29	14,65%
	Variación 1/	-5,7%	7,5%	-5,2%	6,4%	43,3%	1,4%	28,0%	
	Variación 2/	-56,0%	42,9%	-30,5%	25,2%	616,7%	8,7%	147,4%	
Japón	2003/04 (act.)	2,40	0,20	20,11	22,71		20,44	2,27	11,11%
	2004/05 (ant.)	2,28	0,24	20,09	22,61		20,34	2,27	11,16%
	2004/05 (act.)	2,27	0,24	20,09	22,60		20,34	2,27	11,16%
	Variación 1/	-0,4%			0,0%				
	Variación 2/	-5,4%	20,0%	-0,1%	-0,5%		-0,5%		19,03%
Argentina	2003/04 (act.)	1,14	16,19	0,02	17,35	8,97	7,04	1,34	19,03%
	2004/05 (ant.)	1,25	19,35	0,01	20,61	11,56	7,39	1,66	22,46%
	2004/05 (act.)	1,34	19,25	0,01	20,60	11,56	7,39	1,65	22,33%
	Variación 1/	7,2%	-0,5%		0,0%				-0,6%
	Variación 2/	17,5%	18,9%	-50,0%	18,7%	28,9%	5,0%	23,1%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,31	1,87	31,32	3,45	23,96	3,92	16,36%
	2004/05 (ant.)	4,11	25,52	2,55	32,18	3,40	24,53	4,25	17,33%
	2004/05 (act.)	3,92	26,52	2,55	32,99	3,80	24,53	4,65	18,96%
	Variación 1/	-4,6%	3,9%		2,5%	11,8%		9,4%	
	Variación 2/	24,8%	0,8%	36,4%	5,3%	10,1%	2,4%	18,6%	
China	2003/04 (act.)	66,39	125,13	1,61	193,13	8,15	139,30	45,67	32,79%
	2004/05 (ant.)	45,67	124,30	2,01	171,98	4,08	142,85	25,05	17,54%
	2004/05 (act.)	45,67	129,30	2,01	176,98	4,08	142,85	30,05	21,04%
	Variación 1/		4,0%		2,9%			20,0%	
	Variación 2/	-31,2%	3,3%	24,8%	-8,4%	-49,9%	2,5%	-34,2%	
México	2003/04 (act.)	3,89	28,70	9,12	41,71	0,02	36,22	5,47	15,10%
	2004/05 (ant.)	5,69	27,45	10,94	44,08	0,01	38,31	5,76	15,04%
	2004/05 (act.)	5,47	27,45	10,94	43,86	0,01	38,31	5,53	14,43%
	Variación 1/	-3,9%			-0,5%			-4,0%	
	Variación 2/	40,6%	-4,4%	20,0%	5,2%	-50,0%	5,8%	1,1%	

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.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,63	13,70	1,53	11,03	1,14	10,34%
	2004/05 (ant.)	1,06	11,17	0,61	12,84	1,53	10,55	0,77	7,30%
	2004/05 (act.)	1,14	11,17	0,76	13,07	1,53	10,67	0,88	8,25%
	Variación 1/	7,5%		24,6%	1,8%		1,1%	14,3%	
	Variación 2/	-25,5%	-3,2%	20,6%	-4,6%		-3,3%	-22,8%	
China	2003/04 (act.)	64,97	115,83	0,10	180,90	8,00	128,60	44,30	34,45%
	2004/05 (ant.)	44,30	115,00	0,20	159,50	4,00	131,60	23,90	18,16%
	2004/05 (act.)	44,30	120,00	0,20	164,50	4,00	131,60	28,90	21,96%
	Variación 1/		4,3%		3,1%			20,9%	
	Variación 2/	-31,8%	3,6%	100,0%	-9,1%	-50,0%	2,3%	-34,8%	
Sudáfrica	2003/04 (act.)	2,44	8,30	0,60	11,34	1,00	8,70	1,64	18,85%
	2004/05 (ant.)	1,24	9,30	0,50	11,04	1,00	8,70	1,34	15,40%
	2004/05 (act.)	1,64	9,30	0,50	11,44	1,00	8,70	1,74	20,00%
	Variación 1/	32,3%			3,6%			29,9%	
	Variación 2/	-32,8%	12,0%	-16,7%	0,9%			6,1%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	4,83	39,00	5,50	49,33	0,40	45,80	3,12	6,81%
	2004/05 (ant.)	3,12	51,00	2,50	56,62	0,50	51,50	4,62	8,97%
	2004/05 (act.)	3,12	51,28	2,50	56,90	0,50	51,50	4,90	9,51%
	Variación 1/		0,5%		0,5%			6,1%	
	Variación 2/	-35,4%	31,5%	-54,5%	15,3%	25,0%	12,4%	57,1%	
Argentina	2003/04 (act.)	0,63	12,50	0,01	13,14	8,50	4,10	0,54	13,17%
	2004/05 (ant.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	2004/05 (act.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,3%	24,0%		22,1%	29,4%	2,4%	57,4%	
Brasil	2003/04 (act.)	3,87	41,50	0,55	45,92	4,00	38,80	3,12	8,04%
	2004/05 (ant.)	3,12	43,00	0,40	46,52	4,00	40,00	2,52	6,30%
	2004/05 (act.)	3,12	43,00	0,40	46,52	4,00	40,00	2,52	6,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,4%	3,6%	-27,3%	1,3%		3,1%	-19,2%	
México	2003/04 (act.)	3,25	21,00	6,30	30,55	0,02	26,20	4,33	16,53%
	2004/05 (ant.)	4,33	20,30	6,30	30,93	0,01	26,50	4,42	16,68%
	2004/05 (act.)	4,12	20,30	6,30	30,72	0,01	26,50	4,21	15,89%
	Variación 1/	-4,8%			-0,7%			-4,8%	
	Variación 2/	26,8%	-3,3%		0,6%	-50,0%	1,1%	-2,8%	
Sudeste de Asia	2003/04 (act.)	1,04	15,32	3,45	19,81	0,75	17,79	1,27	7,14%
	2004/05 (ant.)	1,27	15,64	3,71	20,62	0,40	18,89	1,33	7,04%
	2004/05 (act.)	1,26	15,64	3,71	20,61	0,60	18,69	1,32	7,06%
	Variación 1/	-0,8%			0,0%	50,0%	-1,1%	-0,8%	
	Variación 2/	21,2%	2,1%	7,5%	4,0%	-20,0%	5,1%	3,9%	

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.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total		
Argentina	2003/04 (act.)	12,48	34,00	0,33	46,81	8,00	26,36	12,46	47,27%
	2004/05 (ant.)	12,20	39,00	0,35	51,55	8,92	27,57	15,06	54,62%
	2004/05 (act.)	12,46	39,00	0,35	51,81	8,27	27,57	15,97	57,93%
	Variación 1/	2,1%			0,5%	-7,3%		6,0%	
	Variación 2/	-0,2%	14,7%	6,1%	10,7%	3,4%	4,6%	28,2%	
Brasil	2003/04 (act.)	15,00	52,60	0,60	68,20	19,50	32,84	15,85	48,26%
	2004/05 (ant.)	13,49	66,00	0,80	80,29	23,35	38,36	18,58	48,44%
	2004/05 (act.)	15,85	66,00	0,70	82,55	23,07	38,02	21,47	56,47%
	Variación 1/	17,5%		-12,5%	2,8%	-1,2%	-0,9%	15,6%	
	Variación 2/	5,7%	25,5%	16,7%	21,0%	18,3%	15,8%	35,5%	
China	2003/04 (act.)	4,47	16,00	16,90	37,37	0,30	34,97	2,10	6,01%
	2004/05 (ant.)	2,10	17,50	24,00	43,60	0,20	39,00	4,40	11,28%
	2004/05 (act.)	2,10	17,50	23,00	42,60	0,20	38,20	4,20	10,99%
	Variación 1/			-4,2%	-2,3%		-2,1%	-4,5%	
	Variación 2/	-53,0%	9,4%	36,1%	14,0%	-33,3%	9,2%	100,0%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,93	0,73	15,59	17,25	0,03	16,38	0,84	5,13%
	2004/05 (ant.)	0,84	0,84	16,09	17,77	0,03	16,94	0,80	4,72%
	2004/05 (act.)	0,84	0,84	16,16	17,84	0,03	16,96	0,85	5,01%
	Variación 1/			0,4%	0,4%		0,1%	6,3%	
	Variación 2/	-9,7%	15,1%	3,7%	3,4%		3,5%	1,2%	
Japón	2003/04 (act.)	0,70	0,23	4,90	5,83		5,18	0,65	12,55%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,1%	21,7%	2,0%	1,7%		1,5%	3,1%	
México	2003/04 (act.)	0,05	0,13	4,00	4,18		4,13	0,04	0,97%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,11	4,40	4,55		4,51	0,04	0,89%
	2004/05 (act.)	0,04	0,11	4,60	4,75		4,71	0,04	0,85%
	Variación 1/			4,5%	4,4%		4,4%		
	Variación 2/	-20,0%	-15,4%	15,0%	13,6%		14,0%		

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

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

Situación en puertos argentinos al 17/08/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	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)	5.400												5.400
SAN LORENZO	48.000	142.887	28.000		106.600	388.497		73.646	165.167				952.797
Terminal 6 (T6 S.A.)		49.000			21.950	90.422							161.372
Resinfor (T6 S.A.)									120.500				120.500
Quebracho (Cargill SACI)		25.675			84.650	66.575		35.146					212.046
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													199.000
Nidera (Nidera S.A.)		68.212	10.000			14.500		14.500	15.667				122.879
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									3.000				3.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						42.000							42.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000												40.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	8.000		18.000										26.000
Vicentín (Vicentín SAIC)						175.000		24.000					199.000
Duperial									26.000				26.000
ROSARIO	81.000	77.150	114.000		29.000	45.500		31.400	37.500		11.500		427.050
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.650											9.650
Plazoleta (Puerto Rosario)											11.500		11.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000											15.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	29.000		30.000										59.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)			45.000				2.800						47.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	52.000	10.500	39.000		29.000	45.500		28.600	37.500				242.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		42.000											42.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	112.250	20.324	59.120		15.000			14.350	6.000	9.150			236.194
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	48.250	7.000											55.250
Open Berth 1					15.000			14.350	6.000	9.150			44.500
TQSA 4/5	32.000	13.324	59.120										104.444
TQSA 6	32.000												32.000
BAHÍA BLANCA	26.750	39.000	45.550		51.500							6.000	168.800
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.750		14.800									6.000	47.550
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			15.750										15.750
Galvan Terminal (OMHSA)					51.500								51.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		39.000	15.000										54.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			37.200			21.700						9.000	67.900
Navíos Terminal			37.200										37.200
TGU Terminal						21.700						9.000	30.700
TOTAL	273.400	279.361	283.870		202.100	455.697		119.396	208.667	9.150	11.500	15.000	1.858.141
TOTAL UP-RIVER	139.800	220.037	179.200		135.600	455.697		105.046	202.667		11.500	9.000	1.458.547

Resumen Semanal

Acciones		131.918.494	
Renta Fija		109.645.022	
Cau/Pases		298.759.472	
Opciones		9.859.567	
Plazo		488.625	
Rueda Continua		267.347.260	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	937,26	0,35%	-2,99%
GRAL	43.260,60	0,66%	0,05%
BURCAP	2.414,86	1,15%	1,71%

La plaza bursátil argentina retrocedió el viernes como coletazo del ejercicio de opciones de la jornada previa, un mercado de futuros que tiende a tergiversar los negocios genuinos.

El ejercicio de opciones de agosto cerró el jueves, con negocios por unos 55 millones de pesos (18 millones de dólares), en línea con lo que operadores preveían ante la caída mensual y anual del Merval.

Al panorama local, de selectividad y achicamiento de negocios (se suma también renta fija), no se puede no agregar la situación mundial a partir del petróleo y su constante suba. Esto ha convulsionado todos los análisis, por más que se acepte que se trate de especulación.

Los analistas explicaron que la profundización de la selectividad es utilizada como una herramienta clave en el actual contexto. Asimismo, consideran que la visita del Jefe del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo Rato, a la Argentina será un nuevo ingrediente a evaluar ya que podría otorgar importantes señales 'macro' que permitan definir la tendencia.

La Bolsa sigue sin mostrar una orientación definida ante la falta de definiciones de los temas pendientes y la carencia de señales positivas para el mercado.

El mercado cambiario también presentaba un reducido número de negocios ante el escaso interés de inversores sobre la divisa estadounidense. La actividad del viernes fue casi nula. Los negocios que se pactaron, tanto mayoristas, como minoristas, fueron por necesida-

des puntuales y no para hacerse de posiciones.

El dólar minorista terminó la semana sin cambios, negociado a 2,99 pesos para la compra y a 3,03 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos quedó en 3,0075 pesos y el tipo transferencia cerró en 3,009 pesos. En el MEC, el tipo "hoy puesto" terminó en 3,007 pesos y el "normal puesto" en 3,0086 pesos.

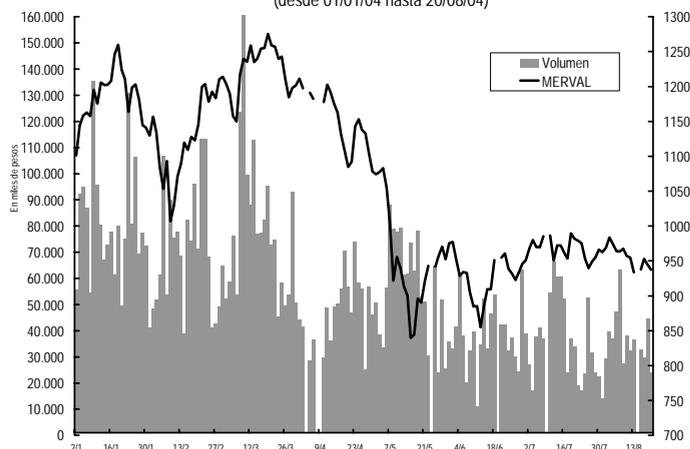
Wall Street protagonizó una semana de subas como producto de los buenos indicadores económicos publicados y de las previsiones de negocios positivas dadas a conocer por algunas empresas. Este optimismo pudo incluso con la revalorización del crudo, que alcanzó en Nueva York nuevos máximos históricos llegando a sobrepasar los 49 dólares.

No obstante, algunos expertos consideran que el alza de las acciones respondió a una simple reacción técnica tras las fuertes bajas de la semana pasada, que habría impulsado a los inversores a entrar en el mercado para aprovechar las oportunidades.

Por otro lado, los inversores estuvieron expectantes respecto a la salida a bolsa de Google. El buscador por internet fue la estrella indiscutible en su primera jornada de negociación, que se movieron durante la mayor parte de la jornada por encima de los 100 dólares y ganaron en su debut un 18,04%.

El optimismo por las ganancias en Nueva York y la expectativa de la aprobación jurídica de uno de los pilares de la reforma de la seguridad social brasileña, impulsaron una fuerte suba del índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo.

Evolución del Merval y volumen operado
(desde 01/01/04 hasta 20/08/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/08/04	17/08/04	18/08/04	19/08/04	20/08/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	903.856,37	1.770.553,59	838.288,79	440.000,00	3.952.698,76	116,50%
Valor Efvo. (\$)		1.599.419,68	2.345.099,33	1.528.649,96	798.210,00	6.271.378,97	165,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.				59.550,00	47.610,00	107.160,00	655,02%
Valor Efvo. (\$)				38.838,00	61.759,80	100.597,80	247,10%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		3.432.750,56	2.995.680,00	2.833.866,22	1.874.458,83	11.136.755,61	-8,51%
Valor Efvo. (\$)		3.097.325,15	2.623.918,62	2.935.945,24	1.886.596,76	10.543.785,77	-5,90%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)		4.696.744,83	4.969.017,95	4.503.433,20	2.746.566,56	16.915.762,54	24,23%
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	16/08/04			17/08/04			18/08/04			19/08/04			20/08/04		
	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	feriado			42,000	4.258,43	1.788,54							45,000	45.118,81	87.100,
				42,000	19.597,94	8.231,14	43,000	4.285,59	1.842,80	45,000	13.169,98	5.926,			
Boden u\$s 2012 72 horas Cdo. Inmediato				208,000	340.000,0	707.200,0	208,350	340.000,0	708.390,0	208,300	340.000,0	708.120			
				208,000	340.000,0	707.200,0	208,250	340.000,0	707.625,0	208,000	340.000,0	707.200	209,400	340.000,0	711.160,0
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 %							84,900	886.268,0	752.441,5						
Bonos Garant. Dec. 1579/02 \$ 72 hs Cdo. Inmediato				87,500	100.000,0	87.500,00	87,300	10.000,00	87.300,00				87,100	100.000,0	87.100
				87,500	100.000,0	87.500,00	87,500	10.000,00	87.500,00	87,100	100.000,0	87.100	87,050	100.000,0	87.050,0
Títulos Privados															
Comercial del Plata Fiplasto										0,440	43.950,00	19.338,	0,434	33.500,00	14.539,00
Juan Minetti										1,250	15.600,00	19.500,			
Telecom Argentina													2,800	11.000,00	30.800,00
													5,280	3.110,00	16.420,80

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	16/08/04	17/08/04		18/08/04		19/08/04					20/08/04		
	feriado	7		7	13	7	8	11	12	13		7	31
Plazo / días		24-Ago		25-Ago	31-Ago	26-Ago	27-Ago	30-Ago	31-Ago	01-Sep	02-S	27-Ago	20-Sep
Fecha vencimiento		8,16		3,82	3,99	3,87	4,00	4,01	4,00	4,00	4,	3,55	4,00
Tasa prom. Anual %		135		65	1	52	1	12	2	1		72	6
Cantidad Operaciones		3.082.485		2.232.364	389.364,2	2.476.299	10.000,0	208.116,6	159.056,9	70.052,10	10.000,	1.768.883	116.116,2
Monto contado		3.097.325		2.234.001	389.917,8	2.478.135	10.008,8	208.368,3	159.266,0	70.152,00	10.015,	1.770.086	116.510,6
Monto futuro													

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,930	20/08/04	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	3,800	20/08/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,270	20/08/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,000	20/08/04	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	5,130	20/08/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,400	19/08/04	31/12	1° Mar-04	-100.925.000	1.282.720.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,200	20/08/04	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	3,100	20/08/04	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	20/08/04	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	2,440	20/08/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,680	20/08/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,360	20/08/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,150	20/08/04	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	20/08/04	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 *	0,432	20/08/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,320	20/08/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,020	20/08/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,380	20/08/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	0,950	18/08/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,190	20/08/04	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	1,240	20/08/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	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 *	0,435	20/08/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,420	20/08/04	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	19/08/04	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	eríodo				
Grimoldi	1,560	20/08/04	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	1,430	20/08/04	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	12,500	20/08/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,650	20/08/04	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	2,050	20/08/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,050	20/08/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,950	20/08/04	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	1,320	20/08/04	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	1,020	20/08/04	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	2,830	20/08/04	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	2,950	17/08/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,580	20/08/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,844	20/08/04	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	19/08/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,800	20/08/04	31/12	1°	Mar.04	82.000.000	4.915.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,700	18/08/04	31/12	1°	Mar.04	85.000.000	5.016.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,395	19/08/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,560	20/08/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,410	20/08/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,910	20/08/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,739	20/08/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,500	20/08/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	118,500	20/08/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,960	20/08/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,700	20/08/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	29,000	20/08/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	14,950	20/08/04	31/12	1°	Mar.04	205.677.678	1.748.789.703	347.468.771
Sniafa	1,250	20/08/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,435	20/08/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,410	20/08/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,320	20/08/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,000	20/08/04	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	43,000	20/08/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	12,200	20/08/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,560	20/08/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,010	20/08/04	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

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
<i>"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002</i>	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
<i>"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003</i>	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
<i>Bonos Externos 1992</i>	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
<i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)</i>	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)</i>	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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