

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1165 • 27 DE AGOSTO DE 2004

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

- La incidencia de los fletes en los Puertos Up River 1
- La logística del complejo de la soja 3

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Las exportaciones de Argentina de Granos, Subproductos y Aceites 4
- Dalian no sólo es soja 5
- El disponible de soja subió 2% en la semana 7
- Mucha competencia en el mercado mundial de trigo 11
- Caída del maíz local: disponible y futuro 14

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (ene/jun'04) 34
- USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (ago'04) 38

LA INCIDENCIA DE LOS FLETES EN LOS PUERTOS UP RIVER

En este artículo vamos a detenernos en el análisis de los fletes, tanto de los internos como de los marítimos, para los granos, subproductos y aceites que se embarcan desde los puertos de Up River Paraná.

Fletes domésticos

En base a una serie de estadísticas que consideramos seguras (como son las referidas a las exportaciones y a los ingresos en ferrocarril a los distintos puertos de la zona Rosafé) vamos a estimar los fletes de los transportes de granos que ingresaron a los puertos y fábricas de la zona, distinguiendo entre la zona norte y la zona sur.

a) Desde la zona Rosafé, Puerto General San Martín hasta Villa Constitución, se embarcaron el año pasado alrededor de 41,1 millones de tn de granos, subproductos y aceites, lo que implicó el 76% de las exportaciones totales del país que fueron de 54,2 millones de tn.

b) El valor de las exportaciones totales del país es de aproximadamente 10.710 millones de dólares, siendo el valor de las exportaciones de la zona Rosafé de alrededor de 8.900 millones de dólares (hemos considerado una relación porcentual en valores de 83% dado que por los puertos up river se exporta la mayor parte de los aceites y subproductos que tienen un mayor valor).

c) Sobre el total de las exportaciones argentinas la incidencia de las retenciones puede haber llegado a los 2.300 millones de dólares. Sobre lo exportado por la zona Rosafé la incidencia puede haber sido de 1.900 millones.

d) Dentro de la zona Rosafé podemos distinguir dos subzonas: los puertos del área norte (San Martín y San Lorenzo) y los puertos del área sur (Rosario, Alvear, General Lagos, Arroyo Seco y Villa Constitución). Los puertos del área norte embarcaron 29,3 millones de

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 25/08/04	17

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
Nabsa: Embarques del Up River del 23/08 al 25/09/04	33
SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (ene/jun'04)	34
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (ago'04)	38

MERCADO DE CAPITALIS

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

toneladas y los puertos del área sur embarcaron 11,8 millones, es decir el 71,3% y el 28,7% respectivamente.

e) En base a las cifras del punto d), tenemos que los ingresos por exportaciones tienen que haber sido así: por la zona norte se embarcaron 29,3 millones de toneladas con un valor de 6.675 millones de dólares y por la zona sur 11,8 millones con un valor de 2.225 millones de dólares (hemos considerado un porcentual de 75% y 25% para la zona norte y sur respectivamente, por arriba del porcentual del punto anterior de 71,3% y 28,7%, dado que estimamos que en los puertos de la zona norte los productos del complejo soja tienen una mayor participación).

f) Las retenciones de la zona norte se pueden estimar en 1.430 millones de dólares y las de la zona sur en 470 millones.

g) De los 41,1 millones de toneladas que ingresaron a la zona Rosafé para su exportación, alrededor de 6,3 millones de toneladas lo hicieron a través del ferrocarril y 34,8 millones a través de camiones.

h) El ingreso por ferrocarril fue el siguiente: del NCA a la zona norte 4,28 millones de toneladas, a la zona sur 608 mil. Del Ferroexpreso Pampeano a la zona norte 212 mil, a la zona sur 319 mil y del ALL a la zona norte 552 mil y a la zona sur 352 mil. Es decir que por ferrocarril a la zona norte ingresaron 5,04 millones de toneladas y a la zona sur 1,28 millones.

i) El ingreso por camión fue el siguiente: a la zona norte ingresaron 24,26 millones de toneladas y a la zona sur 10,52 millones. Es decir, a la zona norte ingresaron alrededor de 809.000 camiones durante el año pasado y a la zona sur alrededor de 351.000 camiones, en total 1,16 millones de camiones.

j) El flete lo podemos estimar de la siguiente manera: hacia la zona norte el flete en ferrocarril a 2 centavos de dólar la tn/km para un recorrido medio de 435 kilómetros = u\$s 44 millones. El flete en camión a 5 centavos de dólar la tn/km para un recorrido medio de 250 kilómetros = u\$s 303 millones. Hacia la zona sur el flete en ferrocarril a 2 centavos de dólar la tn/km para un recorrido medio de 435 kilómetros = u\$s 11 millones. El flete en camión a 5 centavos de dólar la tn/km para un recorrido medio de 250 kilómetros = u\$s 132 millones. En total tenemos fletes por 490 millones de dólares.

Fletes marítimos

En un Semanario anterior hicimos una estimación de los fletes marítimos pagados por nuestras exportaciones durante el ciclo pasa-

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.

do (tengamos en cuenta que esto no es más que una estimación dado que parte de la producción de la campaña 2002/03 se siguió exportando durante el corriente año y los fletes marítimos han tenido fuertes oscilaciones en los últimos tiempos).

Para todas las exportaciones argentinas estimamos fletes marítimos por un total de 1.846 millones de dólares durante el año pasado, calculando para el corriente año un total de 2.500 millones o más. Los fletes por las exportaciones desde los puertos de la zona Rosafé los estimamos en 1.403 millones de dólares para el año pasado y, por lo menos, en 1.900 millones para las exportaciones del corriente año.

El total de fletes para las exportaciones desde los puertos de la zona Rosafé los estimamos en:

- a) Fletes domésticos: u\$S 490 millones
- b) Fletes marítimos: u\$S 1.403 millones
- c) Total: u\$S 1.893 millones

El valor CIF de todas las exportaciones de granos, subproductos y aceites desde la zona Rosafé lo estimamos en:

- a) Valor FOB de la mercadería: u\$S 8.900 millones
- b) Fletes marítimos: u\$S 1.403 millones
- c) Valor CIF de la mercadería: u\$S 10.303 millones

La relación de los fletes (domésticos y marítimos) sobre el valor CIF de la mercadería exportada por los puertos de la zona Rosafé la estimamos de la siguiente manera:

$$\text{u$S 1.893 millones dividido u$S 10.303 millones} = 18,4\%$$

LA LOGÍSTICA DEL COMPLEJO DE LA SOJA

Durante el año pasado las exportaciones del complejo de la soja (poroto, subproductos y aceite) de nuestro país fueron las siguientes:

- a) Exportaciones de soja como poroto: 8.850.612 toneladas
- b) Exportaciones de subproductos: 19.363.964 toneladas
- c) Exportaciones de aceite: 4.337.464 toneladas

En total las exportaciones del complejo soja llegaron a 32.552.040 toneladas.

El valor FOB de estas exportaciones lo podemos estimar en 7.789 millones de dólares.

Desde las chacras y acopios hasta los puertos estimamos que se transportaron alrededor de 33,4 millones de tn, de las cuales:

a) Transporte por camión: alrededor de 27,6 millones de toneladas. Estimando un recorrido medio de 250 km y 5 centavos de dólar la tn/km, tenemos = 345 millones de dólares.

b) Transporte por ferrocarril: alrededor de 5,3 millones de tonela-

das. Estimando un recorrido medio de 435 km y 2 centavos de dólar la tn/km, tenemos = 46 millones de dólares.

c) Transporte por hidrovía: alrededor de 500 mil toneladas. Estimando un recorrido medio de 500 km y 1 centavo de dólar la tn/km, tenemos = 2,5 millones de dólares.

d) Total: 393,5 millones de dólares.

El transporte marítimo de las mencionadas exportaciones los estimamos en:

a) Exportaciones 8,85 millones de toneladas de soja como poroto: los mayores destinos fueron al Sudeste Asiático y Resto de Asia. Estimamos que el flete promedio durante el año pasado estuvo en u\$S 40 la tonelada. Total de fletes: u\$S 354 millones.

b) Exportaciones de 19,4 millones de toneladas de subproductos: el mayor destino fue Europa. Estimamos que el flete promedio fue de alrededor de u\$S 30 la tonelada. Total de fletes: u\$S 582 millones.

c) Exportaciones de 4,34 millones de toneladas de aceite: los mayores destinos fueron al Sudeste Asiático, Resto de Asia, América Latina y Africa. Estimamos que el flete promedio fue de alrededor de u\$S 35 la tonelada. Total de fletes: u\$S 152 millones.

d) Fletes marítimos totales del complejo soja: u\$S 1.088 millones.

Total de fletes por el transporte del complejo sojero:

- a) Transporte doméstico: u\$S 393,5 millones
- b) Transporte marítimo: u\$S 1.088,0 millones
- c) Total: u\$S 1.481,5 millones.

El valor CIF de la exportación del complejo sojero llegó el año

pasado a 8.877 millones de dólares. Dentro de esta cifra los fletes llegan al 16,7%. Nuestra estimación es que este año la participación de los fletes estará en un piso del 22%.

Las exportaciones del complejo soja desde los puertos de la zona Rosafé (Puerto San Martín hasta Villa constitución), son las siguientes:

- a) Poroto de soja: 5,64 millones de toneladas
- b) Subproductos de soja: 18,63 millones de toneladas
- c) Aceite de soja: 4,17 millones de toneladas

Las exportaciones del complejo soja desde los puertos de la zona Rosafé llegaron a 28,44 millones de toneladas sobre un total a nivel país de 32,55 millones de toneladas, es decir el 87,4%. El valor FOB de esas exportaciones lo estimamos en alrededor de 6.808 millones de dólares.

Teniendo en cuenta que los fletes marítimos de las mencionadas exportaciones del complejo soja de todo el país llegaron a u\$s 1.088 millones, el mencionado 87,4% de lo exportado por la zona Rosafé participa con 951 millones de dólares. Por lo tanto, el valor CIF de las exportaciones por los puertos de la zona Rosafé asciende a 7.759 millones de dólares.

Para estimar los fletes domésticos, teniendo en cuenta un ingreso de mercadería por 28,44 millones de toneladas (que dividimos por 97,5% teniendo en cuenta que la suma de rinde del aceite 18,7% y de la harina 78,8% da esa cifra), calculamos que llegaron a los puertos y fábricas alrededor de 29,2 millones de toneladas.

- a) Por la vía camionera: 83% x 29,2 millones tn = 24,2 millones tn x 250 km x u\$s 0,05 tn/

km = 302,5 millones de dólares.

b) Por ferrocarril: 15,3% x 29,2 millones tn = 4,5 millones tn x 435 km x u\$s 0,02 tn/km = 39,2 millones de dólares.

c) Por hidrovía: 1,7% x 29,2 millones tn = 500 mil tn x 500 km x u\$s 0,01 = 2,5 millones de dólares.

d) Total: 344,2 millones de dólares.

Los fletes para el complejo soja que se exporta por la zona Rosafé son aproximadamente:

- a) Los domésticos: u\$s 344,2 millones
- b) Los marítimos: u\$s 951,0 millones

En total los fletes llegan a 1.295,2 millones de dólares. La relación de estos fletes con el valor CIF de las exportaciones es de 16,7%.

LAS EXPORTACIONES DE ARGENTINA DE GRANOS, SUBPRODUCTOS Y ACEITES

Las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites durante el año pasado llegaron a 54,2 millones de toneladas, aproximadamente el 76% del total producido en la campaña 2002/03. En valor, las mencionadas exportaciones llegaron a 10.710 millones de dólares, distribuidos de la siguiente manera:

- a) Cereales: 2.311 millones
- b) Productos de molinería: 87 millones
- c) Oleaginosas: 1.987 millones
- d) Aceites oleaginosos: 2.827 millones
- e) Harinas oleaginosas: 3.498 millones
- f) Subtotal de agroindustria: 10.710 millones
- g) Resto de exportaciones: 18.666 millones
- h) Total de las exportaciones argentinas: 29.375 millones

La evolución del valor de las exportaciones de la agroindustria (primera columna), resto de exportaciones (segunda columna) y total de las exportaciones argentinas (tercer columna), fue el siguiente (en millones de dólares).

1991	4.712	7.266	11.978
1992	4.957	7.278	12.235
1993	4.739	8.379	13.118
1994	5.254	10.585	15.839
1995	6.189	14.774	20.963
1996	7.947	15.864	23.811
1997	8.178	18.253	26.431
1998	8.999	17.442	26.441
1999	7.452	15.857	23.309
2000	7.695	18.714	26.409
2001	8.258	18.397	26.655
2002	8.397	17.313	25.709
2003	10.170	18.666	29.375

Las exportaciones de la agroindustria en 1991 representaban el 39,3% de las exportaciones totales de nuestro país. En 1995 representaban el 29,5%. En el 2000 representaban el 29,1% y el año pasa-

do representaban el 34,6%.

El flete de la producción agroindustrial del año pasado y de sus exportaciones, fue el siguiente:

a) Los camiones movilizaron alrededor de 54,5 millones de toneladas. El recorrido medio fue de 250 kilómetros y la tarifa de alrededor de 5 centavos de dólar la tonelada/kilómetro = 681 millones de dólares.

b) El ferrocarril movilizó alrededor de 10 millones de toneladas. El recorrido medio fue de 435 kilómetros y la tarifa de alrededor de 2 centavos de dólar la tonelada/kilómetro = 87 millones de dólares.

c) El transporte por barcasas movilizó alrededor de 500 mil toneladas. El recorrido medio fue de 500 kilómetros y la tarifa de alrededor de 1 centavo de dólar la tonelada/kilómetro = 2,5 millones de dólares.

El total del flete lo podemos estimar en 770,5 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 65 millones de toneladas que son las que se transportaron, tenemos 11,85 dólares por tonelada. Si tenemos en cuenta que las toneladas/kilómetros recorridos por las mercaderías fueron 18.225 millones. La tarifa promedio fue de 4,2 centavos de dólar la ton/km.

Hemos estimado que los fletes marítimos de las exportaciones del año pasado fueron de 1.846 millones de dólares. Las toneladas/kilómetros transportadas fueron de 813.000 millones aproximadamente. Por lo tanto, la tarifa promedio fue de 0,23 centavos de dólar la ton/km.

DALIAN NO SÓLO ES SOJA

La semana pasada China dio un paso adelante para el desarrollo de su mercado de futuros con la decisión del organismo oficial regulador del mercado de autorizar la negociación de un importante commodity para el país: el MAIZ

Desde el próximo mes los inversores podrán operar contratos sobre el grano en la Bolsa de Commodity de Dalian luego que la China Securities Regulatory Comisión (CSRC)- nuestra Comisión Nacional de Valores- aprobara la solicitud de la bolsa para la negociación de futuros de maíz.

Este contrato es el primer futuro de un producto alimenticio aprobado por las autoridades chinas desde 1998, cuando se realizó una "limpieza" en la industria con la cancelación de varios contratos de futuros.

El objetivo de la aprobación es darle a China el rol que le corresponde de acuerdo con su posición de segundo gran productor y consumidor mundial del cereal, desplazando a Japón como el mercado en el que se fijan los precios asiáticos.

Si la operatoria se desarrolla exitosamente, el ente regulador puede verse motivado a levantar la prohibición de operar otros commodities que están limitados por antecedentes de fraude y mala práctica comercial.

Cuando la operatoria tome ritmo, la comisión será la encargada del seguimiento de la misma para que la especulación, que llevó hace diez años atrás a duplicar los precios del maíz, no se repita.

La reanudación de estos negocios se realiza luego de 5 años de lobby de las bolsas de commodities y de los gobiernos de las tres principales provincias productoras de maíz que obtienen la mayor parte de la producción anual china, estimada en 120 millones de tn.

El gerente del Jilin Grain Group considera el evento "un paso histórico que le da la oportunidad a los chinos de fijar los precios mundiales".

China participa en el 20% de la producción y el consumo mundial del grano, constituyéndose en referente para la formación de los precios de los granos a nivel mundial. Sin embargo, la inexistencia de un precio futuro impide a los operadores contar con un sistema que los ayude a cubrir las oscilaciones de precios. Cuando los precios suben, los operadores de granos obtienen buenas ganancias pero cuando bajan pierden todo y hasta pueden llegar a la bancarrota.

El gerente general de la Bolsa de Commodity de Dalian, Zhu Yuchen, afirmó que los grandes beneficiarios serán los 100 millones de productores de maíz del país.

Con el ingreso de China a la Organización Mundial de Comercio y la mayor liberalización del mercado doméstico del grano, los precios externos e internos rápidamente tomaron el mismo rumbo con oscilaciones que excedieron el 15% y subas de entre el 30 al 50%.

La confiabilidad en los precios futuros que pueda brindar este nuevo contrato permitirá contar con información confiable para la siembra y venta del maíz, incentivando a los productores y a las empresas relacionadas con el cereal a firmar contratos anticipadamente y evitar, al mismo tiempo, el riesgo precio mediante coberturas.

Breve reseña de los futuros de maíz en el pasado

En 1993 la CSRC aprobó la operatoria de siete bolsas: Dalian, Zhengzhou, Chengdu, Shanghai, Changchun, Beijing y Shenzhen.

En otoño de 1994, la fuerte especulación impulsó el precio inmediato de una tonelada de maíz de Jilin de 870 yuan en octubre a 1.450 yuan en mayo.

En una reunión de emergencia, el 13 de mayo del mismo año, el Consejo de Estado ordenó el despacho de un millón de tn desde el noreste al sur y centro de China e importaciones adicionales desde EE.UU. para bajar los precios internos. La principal causa del incremento de los precios fue la operatoria en futuros.

El 13 de julio de 1995, la CSRC aumentó en un 20% el depósito necesario para operar los futuros de maíz, causando una fuerte caída de los negocios.

En agosto de 1998 el Consejo de Estado prohibió la operatoria de futuros de maíz y la CSRC anunció la fusión de los 14 mercados de futuros en tres -Shanghai, Zhengzhou y Dalian - y la reducción del número de contratos futuros desde 35 a 12.

Argumentos para la aprobación

Tres de las provincias del nordeste y Mongolia Interior, como argumento para el restablecimiento de los mercados, afirmaron que los instrumentos de cobertura son vitales para la prosperidad de la región, que disminuyó tras el auge del este y sudeste de los últimos 20 años.

Otro factor que impulsó la aprobación fue el cambio en los precios internos del maíz. A comienzos de este año el Consejo de Estado quiso liberalizar el mercado para eliminar las diferencias entre los precios internos y externos.

Durante los últimos 10 meses los precios domésticos del maíz aumentaron a niveles nunca vistos desde 1995.

El boom de la operatoria en futuros en otros productos también colaboró con el relanzamiento de estos instrumentos.

El año pasado, los tres mercados de futuros totalizaron un récord de operatoria de 10,84 trillones de yuan (u\$s 1,31 trillones). En la primera mitad del presente año el movimiento fue de 8,47 trillones de yuan, incrementándose el 115,7% sobre el mismo período del año pasado.

China Futures Association afirma que puede garantizar la seguridad y estabilidad de la operatoria de los futuros de maíz, con el objetivo de que el mundo centre su operatoria de maíz en dos mercados: una en el oeste, el Chicago Board of Trade y otra en el este, China, desplazando a Japón por sus ventajas naturales en el mercado del cereal.

Actualmente todos los mercados de futuros del país asiático están experimentando una fuerte reconversión.

Los futuros de maíz son el tercer contrato de futuros aprobados por la CSRC este año, luego de autorizar en abril los futuros de petróleo en la Bolsa de Futuros de Shanghai y en junio los futuros de algodón en la Bolsa de Commodity de Zhengzhou.

Este último contrato ya está operando, mientras que los futuros de petróleo comenzarán a negociarse en las próximas semanas.

El hecho de que los tres mercados de futuros hayan podido lanzar un nuevo contrato este año es considerado como un avance importante en la industria de futuros del país asiático.

Especificaciones del contrato

La Bolsa de Dalian preparó el contrato de maíz, la reglamentación de la operatoria y la tecnología necesaria para llevarlo a cabo garantizando un sistema operativo estable.

El detalle de las especificaciones el contrato pueden encontrarse en la página de internet de la institución china (<http://www.dce.com.cn/english/corn.shtml?3>). A continuación, señalaremos las más importantes:

Unidad de negociación: 10 tn métricas por contrato (igual que en soja).

Precio del contrato: en RMB (yuan).

Fluctuación mínima del contrato: 1 yuan por tn métrica.

Fluctuación máxima diaria de precios: 4% del último precio negociado.

Meses de negociación: enero, marzo, mayo, julio, setiembre, noviembre.

Horario de negociación: de lunes a viernes 9:00- 11:30 am y 1:30 - 3:00 pm hora de Beijing.

Costo operatoria: no más de 3 yuan por contrato (en soja es de 4 yuan por contrato).

Si comparamos las condiciones del contrato de maíz con el de soja, actualmente con buen volumen de negocios, no encontraremos grandes diferencias.

Dado que hoy la operatoria de futuros de soja tiene una buena aceptación por parte de los inversores chinos, es posible augurar también un futuro promisorio para el maíz por la relevancia del cultivo en la pro-

ducción agrícola total.

Siendo el maíz el principal producto forrajero y de industrialización, se convierte en el recurso vital para más de 500 millones de campesinos chinos.

SOJA

El disponible subió 2% en la semana

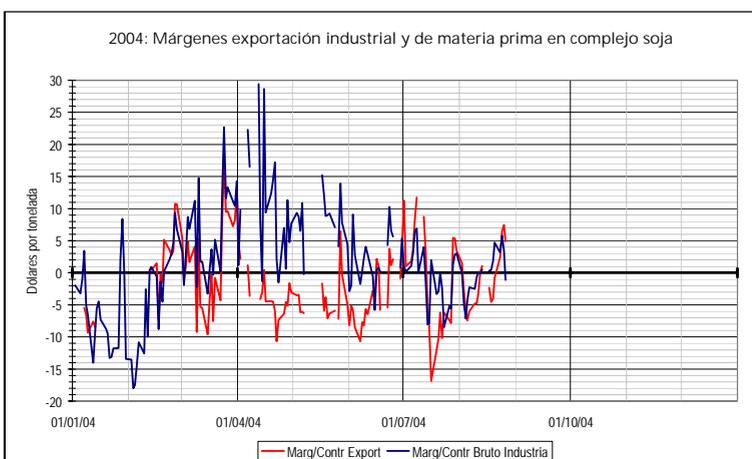
Cuando los precios superaron los \$ 500, los vendedores se mostraron mucho más dispuestos a cerrar negocios, con un volumen muy similar al realizado durante la semana anterior.

Sobre el cierre de esta semana, desde temprano en la rueda, dos a tres empresa cerraron operaciones a \$ 510 para la soja con destino a la exportación. Mientras tanto, el resto, para la soja destinada a uso en fábricas el precio pagado fue de \$505.

La actitud de los compradores ha sido de cautela, tratando de no convalidar subas en la medida que no tienen necesidad inmediata por satisfacer demandas externas. Sin embargo, es evidente que tienen necesidad. Es que los márgenes han sido, en promedio, negativos en los dos últimos meses, mejorando recién en la segunda quincena de agosto.

El margen de la exportación del poroto sin procesar es, comparativamente con la situación de la industria, muy positivo. Pero, también habría que aclarar que los negocios son pocos, que las puntas de las primas FOB están muy distantes, quedando, este jueves, en + 45 / + 30 cUS\$ pbu.

De acuerdo a lo que puede apreciarse de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior, en la última semana se vendieron



en firme, al exterior, casi 62.000 Tm de soja 2003/04, con lo que se llevaría colocado el 97% de un saldo exportable que estamos proyectando en 6,2 millones Tm. A esta altura del año, en el 2003 estaban vendidas 8,06 millones Tm, que era el 90% de lo exportado de la temporada 2002/03.

En el caso de la industria volvió a registrar contramárgenes en su actividad en los últimos días, luego que el margen bruto se recuperara en la segunda quincena de agosto.

También a juzgar por las DD.JJ., se vendieron, en la semana, 84.000 Tm de aceite de soja, merced a lo cual están colocadas 2,2 millones Tm en el exterior. Esto representa el 47% del saldo exportable. El año pasado, con 2,1 millones Tm vendidas, también estaba cubierto el 47% del saldo exportable para esta fecha.

La situación en harina y/o pellets es distinta, por lo que habrá que ver cómo se resuelve el tema de la acumulación de stocks que se está generando en las plantas. Hay 9,63 millones Tm entre harina y pellets de soja vendido al exterior, con una colocación en esta semana de 93.000 Tm. Así, estaría cubierto el 50% del saldo exportable. El año pasado, con 1 millón de toneladas más colocadas en el exterior, estaba cubierto el 55% de las colocaciones externas potenciales.

El total de soja comprometida con el exterior equivale a un volumen de 17,9 millones Tm. Estimamos, a partir de las compras declaradas por exportadores e industriales (más un cálculo propio para cubrir las compras industriales en el mes que media entre la información de la industria y de la exportación), que las compras internas a precio firme tendrían casi cubierto ese volumen (17,7 millones Tm).

El total de soja comprada en el mercado interno estaría entre 21,7 y 21,9 millones Tm, el 68% de la producción de esta temporada. El año pasado estaban compradas 24,8 millones Tm, el 71% de la cosecha de ese entonces.

En esta semana se empezaron a hacer más negocios para la nueva cosecha, habiéndose cerrado un volumen importante para pago y entrega en **mayo de 2005**. Esencialmente, se pudieron cerrar negocios cuando se superaron los US\$ 160 por tonelada en las jornadas del lunes y miércoles. Finalmente, el valor ofrecido en el recinto local fue apenas 1 dólar superior al viernes pasado, quedando en US\$156, razón por la cual no se hicieron operaciones.

En contrapartida, la posición May'05 en las pantallas del ROFEX®

ajustó a US\$ 158, casi 2 dólares por sobre el viernes 20 y mostrando un valor 8% superior al del año pasado.

Más inversiones de la industria aceitera

A las inversiones que anuncian Cargill, Bunge, Vicentín, AGD, Noble y otras empresas vinculadas a la exportación

agroindustrial, en esta semana Louis Dreyfus sumó su propia apuesta.

Con el objetivo de sumar 8.000 Tm diarias a la capacidad de trituration que ya tiene instalada en General Lagos, Louis Dreyfus montará una planta en un terreno aledaño al adquirido por Noble para su terminal portuaria en Timbúes.

En el cuadro que se adjunta se pretende hacer un resumen de la capacidad instalada por grupo empresario, sumarle la inversión anunciada en el mismo rubro aceitero y obtener una idea de cómo quedarán posicionados las distintas compañías para el 2006.

Téngase en cuenta que la mayoría de los trabajos prevé que las nuevas plantas o las ampliaciones estarán en funcionamiento ya para

Capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en Argentina

Por grupo empresario, de acuerdo con el escenario previsto para el 2006

Ranking	Empresa / Planta	Localidad Planta	Provincia Planta	CP24hs (Ago'04)	Inversión anunciada	CP24hs (Dic'06)
				Tm		
1	Bunge Argentina SA			17.800	9.000	26.800
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	Santa Fe	4.500	4.000	8.500
	Bunge Arg (ex La Plata)	Pto. Gral. San Martín	Santa Fe	7.500		7.500
	Bunge Arg	San Jerónimo Sur	Santa Fe	2.200		2.200
	Bunge Arg	Tancacha	Córdoba	3.600		3.600
	Bunge Arg	Ramallo	Buenos Aires		5.000	5.000
2	Cargill SACI			12.600	13.000	25.600
	Pto. Quebracho	San Lorenzo	Santa Fe	9.000		9.000
	Cargill SACI	Ing. White	Buenos Aires	1.900		1.900
	Cargill SACI	Necochea	Buenos Aires	1.700		1.700
	Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez	Santa Fe		13.000	13.000
3	Molinos Río SA			9.700	12.000	21.700
	Fáb Aceites Sta. Clara	Rosario	Santa Fe	4.200		4.200
	Molinos Río (ex Pecom)	San Lorenzo	Santa Fe	5.500	12.000	17.500
4	SACEIF Louis Dreyfus			12.000	8.000	20.000
	Dreyfus Lagos	Gral. Lagos	Santa Fe	12.000		12.000
	Dreyfus	Timbúes	Santa Fe		8.000	8.000
5	Vicentín SAIC			11.300	8.000	19.300
	Vicentín SAIC	San Lorenzo	Santa Fe	6.000	8.000	14.000
	Vicentín SAIC **	Ricardone	Santa Fe	5.300		5.300
6	Aceitera Gral. Deheza SAICA			13.800	4.000	17.800
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	Santa Fe	4.500	4.000	8.500
	Aceitera Chabás SA	Chabás	Santa Fe	3.000		3.000
	AGD	Gral. Deheza	Córdoba	5.800		5.800
	AGD (ex FACA)	D. Vélez Sársfield	Córdoba	500		500
7	Buyatti SAICA			4.500		4.500
	Buyatti SAICA (a facon p/CGL) *	Pto. Gral. San Martín	Santa Fe	3.000		3.000
	Buyatti SAICA	Reconquista	Santa Fe	1.500		1.500
8	Nidera SA			4.320		4.320
	Nidera	Pto. Gral. San Martín	Santa Fe	2.000		2.000
	Victoria Cereales SA	Victoria	Entre Ríos	120		120
	Nidera	Saforcada (Junín)	Buenos Aires	2.200		2.200
9	Oleaginosa Oeste SA			3.800		3.800
	Oleag. Oeste	Gral. Villegas	Buenos Aires	2.000		2.000
	Oleag. Oeste	Daireaax	Buenos Aires	1.800		1.800
10	Productos de Maíz SA			1.840		1.840
	Productos de Maíz SA	Chacabuco	Buenos Aires	1.000		1.000
	Productos de Maíz SA	Baradero	Buenos Aires	840		840
11	Tanoni Hnos SA	Bombal	Santa Fe	950		950
12	AFA	Los Cardos	Santa Fe	500		500
13	Oleos Santafesinos SA	Santo Tomé	Santa Fe	200		200
14	Aceitera Ricedal	Chabás	Santa Fe	200		200
15	Sol de Mayo SA	Rafaela	Santa Fe	157		157
16	Fco. Hessel e hijos SRL	Esperanza	Santa Fe	100		100
	Resto			7.357		7.357
Subtotal Up River				68.700	54.000	122.700
TOTAL				100.174	54.000	154.174

Elaborado sobre la base de datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas. (*) En este momento trabaja a facon para Cargill SACI. (**) Casi inactiva.

mediados del 2005.

Aunque la cifra de la CP24hs a obtener para el 2006 puede asustar por su magnitud y llevar a cuestionarse si habrá mercadería para originar y trabajar con un nivel de ocupación aceptable para el sector, habrá que considerar algunas cuestiones.

No menor es que la que empresas de la magnitud de las multinacionales no invertirían si no tuvieran "claro" el problema de la originación. En ese sentido no sólo están prestando atención a la absorción de producción doméstica de soja en expansión, sino también a la de los países limítrofes, también con gran potencial.

En la actualidad, la fábrica de Vicentín en Ricardone está trabajando muy poco, por lo que no sería de extrañar que todo el *crushing* sea mudado al otro lado de la ruta, sobre el puerto ubicado en la localidad de San Lorenzo.

Estas modernas y enormes plantas serán mucho más competitivas en sus costos por lo que veremos que plantas más pequeñas posiblemente paralicen sus operaciones, especialmente por su vetustez y elevado costo de funcionamiento. (El 80% de la capacidad instalada de industrialización estará ubicado en la región de influencia de las terminales del Up River.)

No deja de ser un panorama interesante el que se abre para las próximas campañas, en las que tendremos 6 empresas con niveles de procesamiento de entre 18.000 y 26.000 toneladas diarias que competirán fuertemente por la mercadería argentina. Sin dudas, la competencia será feroz.

Comportamiento esencialmente especulativo en el CBOT

Altamente especulativa fue la primera jornada de la semana en el CBOT, con un movimiento de suba que encontraba pocas justificaciones para mantenerse.

La única noticia que podía dar algún marco de lógica a esta suba fue el temor a los daños que podían ocasionar heladas tempranas en los cultivos del norte estadounidense por las bajas temperaturas del fin de semana pasado. Sin embargo, ese fenómeno estuvo limitado a una región de Minnesota y al sur de Wisconsin y de manera alguna se constituyó en una característica generalizada de las principales áreas productivas. A lo sumo, la preocupación pasó más por los lotes con maduración prematura ya que las bajas temperaturas inciden en la cantidad de chauchas que dan las plantas y, por lo tanto, en el rinde.

En las jornadas subsiguientes continuaron apareciendo compras especulativas, y basadas en indicadores técnicos, careciendo el mercado de fundamentales que le permitieran definir una dirección con cierta consolidación.

Los pronósticos anunciando lluvias y temperaturas en aumento contribuyeron a poner presión sobre las cotizaciones del jueves y del viernes, alentando la aparición de ventas especulativas.

Las noticias que dieron alguna pequeña vuelta de tuerca al mercado en las distintas jornadas, aunque no marcaron la diferencia, fueron las siguientes:

▲ Ventas de exportación de EE.UU. El USDA confirmó ventas netas semanales por 545.000 Tm entre soja vieja y nueva, cuando el máximo esperado por los *traders* era de 425.000 Tm.

= El informe de industrialización de soja estadounidense de julio,

publicado por el *Census Bureau*. Las estimaciones preliminares indicaban 3,15 millones Tm, cuando en junio se habían procesado 2,98 millones Tm. Finalmente, la cifra oficial se ubicó en 3,14 millones Tm.

▼ La condición del cultivo de soja volvió a mostrar una desmejora, según el USDA. Sin embargo, ya había sido anticipado por los analistas del mercado. El área bajo condición buena a excelente cayó en 2 puntos, del 69% al 67%. Aún así, sigue siendo un porcentaje elevado si lo comparamos con el ciclo pasado y los anteriores. Recién en 1994 se encuentra un antecedente mejor que el actual, con 71% del área bajo condiciones buenas a excelentes.

El área que tenía lotes de soja formando vainas ascendía al 91% del total, contra 90% de la media histórica y 87% del año pasado.

El conjunto de estos factores determinó una suba acumulada semanal del 1% al 1,8% en los futuros de soja.

Los futuros de harina de soja, por otro lado, estuvieron muy presionados, sin ningún fundamental que les "cambiara la cara", esencialmente en su posición más cercana, mientras que los más alejados perdieron entre 0,5% y 1,5%.

Los futuros de aceite de soja tuvieron un gran desempeño, exhibiendo alzas del 3,5% al 4,5% en términos semanales. En comparación con el año pasado, los futuros de aceite de soja en Chicago muestran una mejora promedio del 20%.

Mientras tanto, volvió a aparecer algo de interés chino por comprar soja pese a que el precio C&F ha subido en más de un 12% desde los mínimos vistos a

finés de junio.

La soja vieja sudamericana y estadounidense cotizaban a US\$ 368,40 /Tm, C&F, para embarque cercano, mientras que para entrega diferida, el grano estadounidense era más barato que el sudamericano.

En Japón, los industriales están buscando soja estadounidense, embarque en octubre, estimándose que ya se cerró el 20 al 30% de las transacciones requeridas. El precio FOB Golfo ofrecido estaba en cUS\$ 233 pbu sobre Oct'04 CBOT, embarque fines de octubre o principios de noviembre.

En lo que respecta al flete, los armadores no han querido reducir las tarifas para cargas en buques Panamax en vista de que las tarifas para grandes buques en otras plazas están proporcionalmente más elevadas.

La demanda por acero y carbón de parte de China ha vuelto a elevar el precio de los fletes.

A mediados de esta semana la ruta Golfo / Japón cotizaba a US\$58 a 60 la Tm para un Panamax de menos de 65.000 Tm.

Corea del Sur, otra nación interesada en productos sojeros, está considerando comprar harina de soja a la India porque tiene disponible buques de menor porte y precios más bajos. Igualmente las empresas coreanas interesadas están preocupadas porque la harina de ese origen no tiene un nivel parejo de calidad. Una de las empresas habría manifestado interés en comprar 30.000 a 45.000 toneladas de harina de soja.

La harina de soja sudamericana, con 45,5% de contenido proteico, estaba ofreciéndose a US\$ 233,20 la Tm, C&F Corea del Sur. No había ofertas inmediatas de harina de soja de la India, con 46,5% de proteína, pero los *traders* consideraban que por

Oferta y Uso Mundial de 8 Aceites Vegetales

	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Stock inicial	9,61	9,3	10,36	11,54	10,96
Producción	104,3	99,18	94,5	91,27	88,86
Importaciones	42,41	39,84	38,11	34,81	32,48
Exportaciones	42,62	39,73	38,14	34,99	32,4
Utilización	103,41	98,99	95,53	92,26	88,35
Stock final	10,29	9,61	9,3	10,36	11,54
Relación stocks / uso	10,0%	9,7%	9,7%	11,2%	13,1%

Los 8 aceites son los de palma, almendra de palma, soja, girasol, colza, lino, maní y algodón.

Fuente: Oil World, Julio 2004.

menos de US\$ 238,20, C&F Corea del Sur, la oferta sería considerada atractiva por parte de los compradores.

La situación de los aceites

Tal como puede apreciarse en el aceite de soja están jugando una serie de factores a favor de un comportamiento sostenido en los precios.

En los últimos meses hubo una excelente demanda mundial por todo tipo de aceites, rubro que va a encontrar la temporada 2004/05 con mucho mejores perspectivas que las semillas oleaginosas y las harinas proteicas.

La producción combinada de los ocho principales aceites podría subir en algo más de 5 millones Tm en el 2004/05 (oct.04/sep.05), según lo prevén los especialistas de Oil World (ver cuadro adjunto).

Por segundo año consecutivo, la utilización estará levemente por debajo de la producción, lo que permitiría recomponer el stock final frente al ciclo que termina en septiembre de este año. No obstante, estamos lejos de las relaciones de stock / uso de tres temporadas atrás.

Por lo tanto, los precios de los aceites estarán sometidos a grandes presiones alcistas en la medida que ostenta una situación de justeza en el balance de la oferta y la demanda y tiene, además la volatilidad que le prestará la definición de las producciones de semillas oleaginosas del hemisferio sur, esencialmente. Y, por lo tanto, tampoco están definidos los volúmenes aportantes en aceites para este ciclo 2004/05.

Si se observan los números, veremos que la gran recuperación en semillas oleaginosas ha venido de la mano de los granos que tienen menor contenido de aceite, como es el caso de la soja. Mientras tanto, las que bajarían en sus niveles productivos, como el girasol, o se estancarian, como el maní, son las semillas con mayor contenido de aceite.

Así que queda por ver qué pasará con las cosechas de:

India. La temporada monzónica se inició con pocas e insuficientes lluvias, perjudicando el rendimiento de las oleaginosas, por lo que se estimó que India obtendría 22,7 millones Tm en estos cultivos, lo que es un 14% menos que el año pasado.

Esto significaría que uno de los principales consumidores / importadores vería reducir su oferta de aceite en 500 mil Tm en el 2004/05. En tal sentido, posiblemente cubra esa brecha en igual volumen de importaciones de aceites, las que podrían subir a 5 millones Tm.

Soja en el Hemisferio Sur. Aún no está sembrada la **soja** en Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay. Tomando el conjunto de los países, habría un crecimiento en la superficie a sembrar con soja, con la posibilidad de que no se repitan las condiciones adversas de la presente campaña y, por lo tanto, la producción de soja se recupere. Sin embargo, la aparición de la roya asiática es una espada de Damocles sobre los futuros rindes en esta región.

Soja en el Hemisferio Norte. Hay una clara recuperación respecto del ciclo pasado en la producción de esta semilla, liderada por EE.UU., más allá de que aún no estén definidos los números estadounidenses y puedan reducirse algo más. Las bajas temperaturas observadas hasta hace poco en el Medio Oeste americano puede haber repercutido en el contenido de materia grasa de la soja.

Girasol. A escala mundial está previsto que la producción disminuya respecto del año pasado en algo más de un 4%.

Los cultivos en el Hemisferio Norte (UE, Rusia, Ucrania, principalmente) están casi definidos, por lo que resta como gran interrogante lo que pasará con Argentina, que es el 3° productor de girasol, luego de Rusia y Ucrania.

Las condiciones de sequedad imperantes conspiraron contra un buen inicio de las labores de siembra en Argentina. Por lo tanto, habrá que ver qué superficie terminará sembrándose aquí. Los analistas de Oil World creían que si Argentina obtiene una cosecha superior a los 3,5 millones de Tm, las primas que podían anticiparse para el aceite de girasol, a principios del 2005, se verían reducidas, repercutiendo en el precio doméstico de esta semilla.

Colza y canola. El 95% de esta producción se define en el Hemisferio Norte, particularmente en la Unión Europea, Canadá, China e India. Excepto por India, los antes mencionados han tenido condiciones evolutivas favorables y sus producciones han estado bien por sobre los niveles de la campaña anterior.

TRIGO

Mucha competencia en el mercado mundial

El trigo estadounidense no cambió mucho en la semana transcurrida. Las cotizaciones futuras continúan oscilando principalmente por factores ajenos al producto ante la falta de noticias fundamentales propias.

En EE.UU. el trigo esta prácticamente finalizando ahora sólo importa seguir el comportamiento de la demanda. La interna es relativamente constante y sus últimas proyecciones no señalan cambios importantes; es decir, que lo relevante será el seguimiento de las ventas del cereal al exterior.

En cuanto a este último elemento es necesario resaltar que la competencia por parte de otros países productores pone en riesgo el volumen final que tendrán las mismas y que ajustarán en última instancia por los precios.

En el mercado mundial se observa que estos últimos serán los determinantes para la realización de los negocios entre algunos paí-

ses. Años anteriores los precios más bajos del cereal proveniente de los países de la ex Unión Soviética y del Mar Negro restó competitividad a los exportadores tradicionales.

La sequía del año pasado recortó la producción de trigo de Australia, Canadá y Europa, pero el clima este año fue satisfactorio, llevando a una recuperación en la producción de trigo.

Hoy se proyecta una producción mundial del cereal récord con buenas cosechas de la Unión Europea, Rusia y Ucrania, generando preocupación para los exportadores estadounidenses.

La falta de nuevos negocios en el sector exportador y una mayor oferta mundial del cereal son los elementos que generan presión sobre los futuros de Chicago y Kansas.

Exportadores privados estadounidenses reportaron que 140.000 tn de trigo para China durante el año comercial 2004/05 fueron cambiados de variedad de blando colorado de invierno a duro colorado de primavera.

Por parte del país asiático se conocieron que las importaciones totales de trigo durante el período enero-julio alcanzaron las 3,46 millones de tn, aumentando un 2100% respecto del año pasado en el mismo lapso de tiempo. Del total informado, 1,25 millones corresponden al grano proveniente de EE.UU., 1,46 millones de Canadá y 745 mil de Australia. Con la segregación de los países se observa que China demanda el grano de mayor calidad, y el incremento más significativo se presenta en Australia.

Otro comprador habitual de trigo fue también noticia durante la semana. Egipto canceló una licitación para comprar trigo estadounidense, francés o australiano por considerar las ofertas

muy elevadas.

Según la Autoridad General de Abastecimiento de Commodities (GASC) los precios ofrecidos no cumplieron las expectativas que tenían previamente. El precio FOB más bajo ofrecido fue de u\$s 139,63 tn por trigo francés con calidad molinera, el resto fue de: u\$s 150,93 para el trigo duro colorado de invierno estadounidense, u\$s 144,54 para el trigo blando colorado de invierno, u\$s 154 para trigo blando australiano y u\$s 155 para trigo duro.

La entidad, que habitualmente compra cerca de 6 millones de tn anuales, buscaba comprar entre 50.000 y 60.000 tn de trigo para embarque entre el 1º y 10 de octubre. La última compra la realizó el 13 de agosto por 60.000 tn de trigo blando blanco estadounidense a u\$s 144,63 FOB para embarque entre el 21 y 30 de setiembre.

La recuperación de los valores futuros puede venir por contagio de subas en el resto de los productos cotizantes y resabios del clima que pueda perjudicar a los cultivos aún no cosechados.

El clima frío en áreas trigueras de América del Norte está centrando la atención del mercado con algunos operadores preocupados porque las recientes heladas hayan dañado las áreas de trigo canadiense. Las condiciones climáticas aún pueden afectar a los trigos de primavera que estén atrasados en el norte de EE.UU. y Canadá, pero las posibles pérdidas no cambiarán significativamente las cifras de producción de ambos países.

El informe de Statistics Canada estimó que la cosecha de trigo de Canadá será de 25,62 millones de toneladas, con un incremento de 8,8 por ciento con respecto al año pasado cuando la cosecha alcanzó las 23,6 millo-

nes de tn y arriba de las 24,5 millones que estima el USDA en su informe mensual.

El reporte sobre el estado de los cultivos estadounidenses mostró un deterioro del 2% del trigo de primavera, llevando a 64% la categoría de bueno a excelente A esta altura del año pasado ya no se publicaba más el estado de los cultivos, pero el ranking final mostró un 53% en la categoría.

El USDA señaló también que el 40% del trigo de primavera estaba cosechado, superando el 21% de la semana anterior pero por debajo del 75% del año pasado y del 59% del promedio de cinco años

Los cultivos dejan de ser un elemento determinante para los precios y toda la atención están en las ventas al exterior, principalmente a países que no son habituales compradores del cereal estadounidense. Algunos operadores consideran que el ritmo general de ventas al exterior es bueno pero la recuperación de la producción mundial de trigo este año limita el impacto alcista de las buenas ventas de exportación.

Las ventas semanales de exportación estadounidense totalizaron 614.900 tn, muy por encima del máximo estimado por los analistas de 500.000 toneladas pero un estuvo un 17% por debajo de la semana anterior aunque continúa superando en un 2% el promedio del mes.

Con doce semanas dentro del año comercial, se lleva vendido al exterior un 9% más que el año anterior a la misma fecha.

Firmeza del trigo local a pesar de la baja internacional

En el mercado disponible local los precios del trigo no mostraron cambios durante toda la semana a pesar de las oscilaciones de los precios internacionales y la sucesión de noticias que señalan una producción mundial del cereal superior a la campaña pasada.

Los presentes en el recinto tampoco cambiaron, siempre los mismos exportadores realizando sus ofertas así como la molinería en Rosario. Este último comprador se retiró a partir de mitad de semana.

Los precios negociados repitieron los \$ 290 de la semana pasada así como también durante todos los días de la presente. El único cambio observado fue en las ofertas forward que oscilaron entre u\$s 92 y u\$s 93 según el exportador.

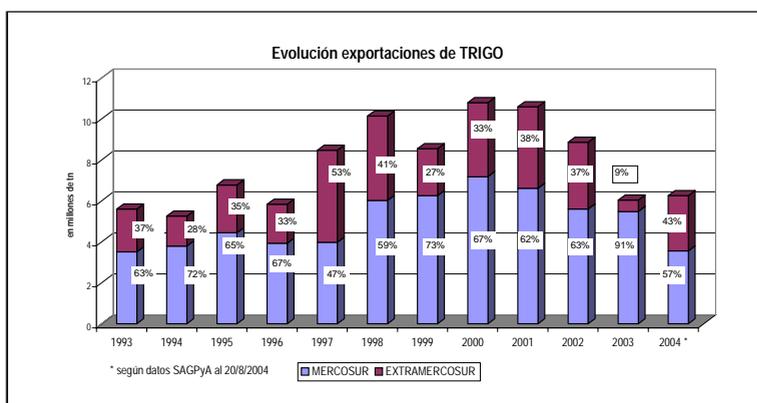
La estabilidad en los precios locales a pesar de la baja de los precios en Chicago que promediaron 3,5% en la semana, se atribuye a la buena demanda que está teniendo el grano local en el exterior.

Los compromisos de exportación de trigo 2003/04 llegan a 6,25 millones de toneladas, aumentando 100.000 tn en una semana desde las 6,15 millones reportadas al 13/08. A igual fecha del año pasado las ventas sumaban 5,53 millones de toneladas.

Las nuevas ventas fueron por 40.000 toneladas a Brasil, 20.000 toneladas a Nigeria, 10.000 toneladas a Chile y 30.000 toneladas a destinos no informados.

El ritmo alcanzando en las últimas semanas continúa mostrando tonelajes superiores a 100.000 tn, mayormente vendidas a nuestro vecino y principal comprador, Brasil.

Por el informe de las declaraciones de ventas al exterior se observa que en los días transcurridos desde el informe de la Secretaría, se



diciones climáticas no fueron benignas en la época pico de siembra. Sin embargo, en esta oportunidad existen dos factores que parecen condicionar, por lo menos parcialmente, la implantación de alrededor de las 200 mil hectáreas pendientes: el agua acumulada en campos bajos y las cotizaciones del cereal a futuro podrían recortar la proyección estimada.

Por otra parte, la evolución de los cultivos muestra dos escenarios bien diferenciados. Uno ubicado geográficamente en las provincias norteñas (Salta y Tucumán donde las lluvias de mayo no aseguraron una recarga suficiente del pedir edáfico y la seca posterior agudizó la condición de los cultivos), a las cuales se suman sectores del centro norte de Santa Fe y de Córdoba necesitados de un mayor aporte de humedad, ya que los plantíos entran en las etapas reproductivas y la falta de agua comprometen los rendimientos potenciales.

Situación totalmente opuesta atraviesan los cultivos en el centro sur de Santa Fe y Córdoba, norte - noroeste de Buenos Aires y Entre Ríos, donde en fases de macollaje y en comienzos de encañazón, presentan una muy buena condición sin limitaciones de humedad

No obstante deberá prevalecer un clima más seco en lo inmediato para evitar la presencia de enfermedades foliares que pueden perjudicar los rindes potenciales del grano.

Todavía es muy prematuro realizar estimaciones de cosecha pero los más avezados esperan una mejor producción a pesar de que aún faltan muchas condiciones climáticas por sortear.

Una buena señal de lo que espera el mercado es realizar un seguimiento de los precios futuros, dado que ellos son quienes

informaron nuevos negocios por casi 230.000 tn.

Este hecho demostraría que el sector exportador está muy activo con sus compras en el mercado interno. Sin embargo, según datos publicados al 18/08 el sector tiene comprado 6,9 millones de tn superando en casi un 8% las ventas efectivas al exterior.

En la medida que las compras superen los compromisos al exterior el exportador tiene margen para vender trigo sin necesidad de comprar. A su vez, el sector sabe que todavía queda mucho grano en manos del productor que con la proximidad de una nueva campaña tendrá que disminuir.

Los volúmenes que semanalmente se negocian oscilan entre los 100.000 y 150.000 tn, mientras que el recinto de operación de la Bolsa de Comercio el tonelaje diario oscila entre las 2.000 a 6.000 tn.

El año pasado a la misma fecha la diferencia entre compras y ventas del sector exportador era muy inferior dado que se mostraban activos en el mercado en la medida que podían realizar negocios al exterior.

Las ventas totales de la campaña 2002/03 alcanzaron las 6,12 millones de tn, lejos de las ventas potenciales de 7,5 millones y cuya diferencia se acumuló para ser vendidos este año.

El USDA proyecta que Argentina venderá 8 millones de tn, mientras que otras estimaciones señalan que las mismas deben alcanzar las 9 millones para absorber el stock de la campaña previa.

Las expectativas de los operadores son buenas a pesar que muchos temen que la presión que tiene EE.UU. por la cosecha de la Unión Europea y los países de la ex Unión Soviética se traslade a los exportadores locales. A su vez, nosotros tenemos la presión de una buena cosecha brasileña de trigo que será más importante que la mayor oferta en el mundo del cereal.

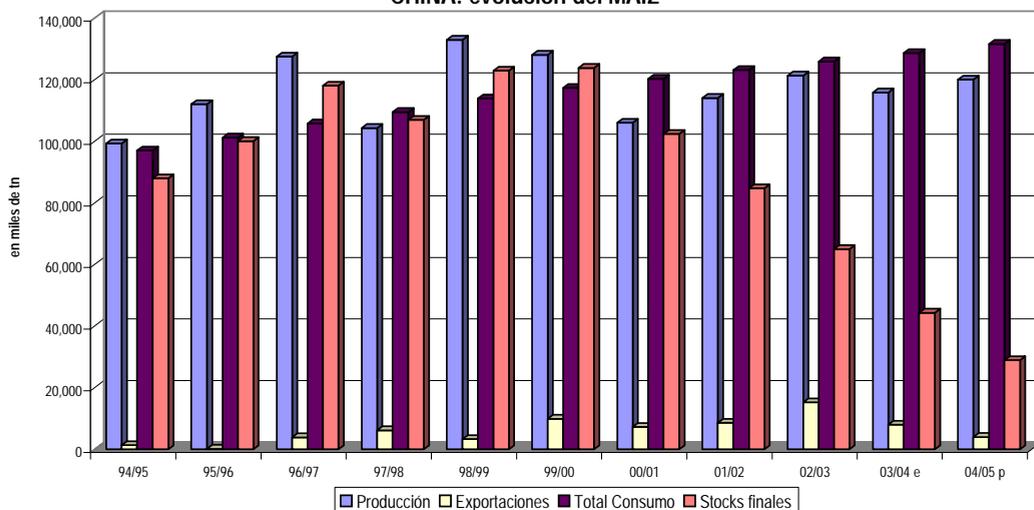
También Argentina tiene sobre sus precios el impacto de lo que está sucediendo con la cosecha de trigo 2004/05, cuya siembra está próxima a finalizar.

Según datos oficiales, al 20/8 el avance de la siembra promediaba el 94% a nivel nacional, debajo en casi 3 puntos respecto de la campaña previa.

El clima húmedo de la semana pasada frenó la siembra más allá de lo esperado en el sudoeste - sudeste de Buenos Aires y en el centro sur de La Pampa, únicas regiones donde no ha culminado la actividad.

La siembra todavía puede extenderse hasta los primeros días de setiembre como ha pasado en otras oportunidades cuando las con-

CHINA: evolución del MAIZ



muestran cambios en las perspectivas locales y mundiales. Hoy sabemos que los precios forward ofrecidos se mantuvieron a niveles de u\$s 93, mientras que si partimos de los precios FOB de trigo de la cosecha nueva los niveles del FAS teórico alcanzan solamente los u\$s 90,5 por tn para embarque en enero.

En la última jornada el máximo precio escuchado en el recinto fue de u\$s 91 para la exportación en San Lorenzo y Rosario, más a tono del valor teórico obtenido a partir del FOB pero los rumores señalaban mejores ofertas de compradores no a la vista.

MAIZ

Caída del maíz local: disponible y futuro

El cereal local no tuvo una buena semana; comenzó operando con subas en concordancia con lo que sucedía en Chicago pero terminó con una

baja de casi \$ 12.

El comportamiento semanal responde a la gran relación de los precios argentinos con los precios del mercado internacional. Siendo Argentina un gran exportador del cereal, lo que sucede con los precios en el mundo tiene sus efectos directos sobre los valores disponibles.

El último precio negociado en el recinto fue de \$ 220 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario, bajando casi \$ 5 en una jornada luego que las oscilaciones de los días previos fueron negativas en sólo \$ 3.

La fuerte reacción del final de la semana estuvo motivada principalmente en la menor presencia de compradores en el recinto pujando por la mercadería disponible. En las jornadas previas muchos exportadores concurren al recinto para cerrar negocios sobre el grano y la puja entre ellos evito mayores caídas en los precios, mientras que los volúmenes negociados mantuvieron el ritmo de las semanas pasadas. Sólo el lunes con la suba de precios el tonelaje llegó a 20.000 tn.

El sector exportador, al 18/08, lleva comprado 7,2 millones de tn de maíz de la campaña 2003/04, debajo de las 8,5 millones del año pasado a la misma fecha y del total vendido al exterior a esa fecha.

Los compromisos de exportación de maíz del ciclo 2003/04 sumaron 7,56 millones de toneladas, aumentando 280.000 tn en la semana medida hasta el 20/08. A igual fecha del ciclo pasado, los compromisos sumaban 8,86 millones de toneladas.

Las ventas informadas fueron por 70.000 toneladas a Egipto, 25.000 toneladas a Guatemala, 40.000 toneladas a Turquía y 145.000 toneladas a destinos no informados.

El volumen vendido al exterior continúa aumentando semana tras semana a buen ritmo, de manera que al último informe conocido se había superado levemente las ventas potenciales estimadas en 7,5 millones de tn.

Lo importante es observar que el grano local continúa teniendo mucha aceptación en diversos destinos, no sólo los tradicionales:

España, Portugal y Perú tienen buenos volúmenes comprometidos, sino que también participan Malasia, Arabia Saudita y Argelia.

Por el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, se puede conocer que en los primeros días de esta semana se realizaron nuevas ventas por casi 100.000 tn.

Por otra parte, los precios FOB se muestran muy competitivos frente a los valores estadounidenses dado que todavía no comenzó agresivamente la cosecha del norte.

El precio FOB de maíz de embarque más cercano terminó negociándose a u\$s 97,9, bajando u\$s 2 respecto de la semana previa mientras que el FOB del Golfo quedó sin cambios en u\$s 106 la posición más cercana.

Para los valores del maíz 2004/05 la baja fue de mayor magnitud, u\$s 2,7 para cerrar la semana a u\$s 99 por tn con entrega en abril. Si a dicho valor le descontamos los gastos de *fobbing* estaríamos obteniendo un valor teórico del maíz para entrega en marzo a u\$s 75,3.

En el recinto de la Bolsa los valores forward ofrecidos por los exportadores estuvieron en niveles cercanos a los u\$s 75 o u\$s 76 por tn para entrega en marzo-abril, sin cambios respecto de la semana previa. Sin embargo, el último valor ofrecido el viernes fue de u\$s 73, bajando casi u\$s 2 con respecto a la jornada previa.

El conocimiento de estos valores es importante para el productor que todavía no tomó su decisión de siembra para la próxima campaña. Con el maíz futuro a los actuales niveles algunos productores aún están indecisos entre sembrar soja o maíz. El cálculo del balance costo-beneficio será el determinante en la elección final.

Por el momento sabemos que la SAGPyA espera un crecimiento del área cercano al 8% respecto de la campaña 2003/04.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en la semana pasada arrancó la siembra con pocos lotes en el centro norte de Santa Fe. Este inicio temprano revela parcialmente el interés de los productores locales por ampliar durante esta campaña el área destinada al cultivo.

El cultivo crecerá en Entre Ríos, moderadamente en el centro de Santa Fe y en el centro norte de Buenos Aires y algo más acentuado en el extremo sur santafecino y en el este de Córdoba. Probablemente también se den interesantes aumentos en las provincias nortenas, especialmente en Chaco y Santiago del Estero, si la sequía frena la expansión esperada para el girasol en estas provincias.

Productores menos organizados en la zona núcleo maicera aún efectúan cálculos económicos para tomar la decisión de optar entre el cereal o la soja de primera siembra. De volcarse por el cereal la siembra superaría la estimación proyectada actual.

Entre Ríos, una de las primeras provincias en comenzar la implantación, demora el inicio de la actividad debido a la falta de temperaturas en los suelos y a las recientes lluvias. Con relación a la humedad edáfica, no existen limitaciones en este sentido en la región núcleo para que las coberturas se efectúen en tiempo, ya que las reservas superficiales y sub superficiales son suficientemente adecuadas.

China reduce cuotas para la exportación de maíz en el segundo semestre

Esta semana Pekín emitió cuotas para la exportación de maíz totalizando apenas 3 millones de tn para la segunda mitad del 2004,

bastante lejos de las 7 millones de tn que fueron proyectadas previamente.

Una fuente afirmó que Pekín deberá aumentar las cuotas durante el año, dado que el país asiático está vendiendo menos volumen en lo que va del segundo semestre por los altos precios, cercanos a los u\$s 145 por tn FOB.

Los precios internos del maíz en China están muy altos, mientras que los precios internacionales están más bajos lo que dificulta las exportaciones. A este factor se le suma que no existe actualmente apoyo financiero del gobierno para las exportaciones.

No se escucharon comentarios por parte de los dos mayores exportadores del cereal autorizados por el gobierno, que incluye a COFCO y a Jilin Grain Group.

China, el segundo exportador mundial de maíz en el 2003, redujo sus exportaciones del cereal por la disminución de sus stocks de granos y de producción en los últimos años. El país embarcó un récord e 16,4 millones de tn en el 2003 ayudado por el financiamiento gubernamental.

Las cuotas de exportación en el primer semestre totalizaron 1,4 millones de tn.

La aduana del país asiático informó que las ventas de maíz al exterior durante el periodo enero-julio, totalizaron 1,78 millones de tn, disminuyendo en un 78% respecto del año pasado. Mientras que las importaciones aumentaron un 1038% a 319 tn entre enero y julio.

Por otra parte, Indonesia considera importar maíz de China en el corto plazo, para cuando se espera una caída en la oferta doméstica, pero la limitada cuota de ventas de China mantendría a los granos sudamericanos

en la lista de compras de Yakarta,

Desde una firma procesadora de alimentos para consumo animal se confirmó que Indonesia está preparándose para comprar maíz chino.

Un directivo de la Asociación de Molinos Procesadores de Harinas de Indonesia agregó que continuará mirando a Sudamérica como una alternativa de abastecimiento.

Indonesia ya reanudó la compra de harina de soja de Brasil ya que la veda impuesta a las importaciones de este origen por la fiebre aftosa fue levantada a fines de julio.

Los directivos del mercado también indicaron que Indonesia firmó contratos para importar 150.000 toneladas de maíz desde Argentina para embarcar en los próximos tres meses a entre 152 y 155 dólares por tonelada C&F.

Indonesia realiza dos cosechas de maíz por año, con un 60 por ciento de la producción recolectada entre enero y abril. El resto se cosecha entre octubre y diciembre. El Ministerio de Agricultura estimó que la producción de maíz alcanzará los 11,25 millones de toneladas en 2004, frente a las 10,82 millones del año pasado.

En Chicago el cereal se mueve por clima

El maíz en EE.UU. continúa oscilando según lo que sucede con el clima y sus pronósticos a pesar que la etapa crítica del cultivo ha finalizado hace algún tiempo.

Durante el fin de semana pasado, el clima en el Medio Oeste se mantuvo seco pero algunas tormentas se registraron en la semana en el sur de Minnesota y norte de Iowa.

Para el corto plazo se pronostican temperaturas superiores a lo normal desde las Planicies del sur hacia el sudeste de Kansas y Valle del Río Mississippi, hacia el este del Medio Oeste y estados del noreste así como Florida.

También se habla de heladas en el norte de Minnesota, pero la mayoría de los analistas coinciden en que es poco probable que los fríos hayan causado daños serios.

Con independencia de lo que suceda con el clima en las semanas que restan hasta que comience activamente la cosecha, las cifras preliminares continúan señalando una producción récord de maíz.

El ProFarmer en su informe final estimó la cosecha de maíz en 275,4 millones de tn, por arriba del récord de 256,9 millones de tn del año pasado.

El reporte sobre estado de los cultivos redujo en 2 puntos la calidad de los maíces; se encuentran un 71% de bueno a excelente, continuando muy por encima del 50% del año pasado a la misma fecha. La baja en la calidad era esperada por el mercado. Sin embargo, si se observa un ligero atraso en el desarrollo, ya que el 36% está dentando, contra el 39% del promedio de los últimos años. El 70% está maduro contra el 76%.

Debido a la lenta maduración de la cosecha en el norte del Medio Oeste, una helada temprana podría reducir los rindes en los cultivos de Minnesota, ambas Dakotas y partes de Iowa. Sin embargo, los pronósticos anticipan un clima más cálido que beneficiaría al maíz.

Mientras que los cultivos muestran un deterioro normal para la época, y el clima se presenta favorable, los valores futuros muestran mucha oscilación ante la falta de importantes noticias en el mercado exportador.

Las inspecciones de exportaciones reportadas en la semana fueron escasas; sólo se embarcaron 866.000 tn, cuando deben cargar mas de 3.5 millones semanales para cumplir con el objetivo anual del USDA.

A su vez, el reporte semanal de ventas al exterior señaló negocios por 342.600 tn combinando maíz nuevo y viejo, debajo de las estimaciones previas de los analistas de 500.000 a 800.000 tn.

Algunos analistas, por las cifras que se están conociendo, esperan que el USDA reduzca su proyección de exportaciones anuales en su próximo informe de oferta y demanda.

El parcial impulso de los precios futuros de Chicago durante algunas jornadas se atribuye a las lentas ventas de los productores, firmes mercados físicos y alguna preocupación por los rindes finales en el norte del Medio Oeste.

La cosecha de maíz está comenzando en algunos estados del sur de EE.UU., y los primeros reportes sobre rindes son muy buenos. En general se habla de rindes de entre 60 y 180 qq/ha, mayores a los del año pasado.

Estas noticias sumadas al hecho de que en breve se generalizará la cosecha y a una demanda pobre, son las que causan la presión sobre las cotizaciones estadounidenses.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 5112 (24/08/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN BRASIL

El tiempo se mantuvo estable en toda la alta cuenca del río en Brasil durante toda la semana. En las últimas 48hs se observó una mínima inestabilidad que no redundará en precipitaciones significativas. Desde mediados de julio prevalece un patrón de lluvias muy escasas o nulas. La perspectiva indica la continuidad de las condiciones de tiempo estable, por lo que no se espera un cambio sensible, predominando caudales estables y moderadamente inferiores a lo normal.

Los embalses en la alta cuenca presentan niveles ligeramente inferiores a los valores normales. El embalse de Itaipú, que hasta fines de julio presentaba un nivel de 70cm por encima de lo normal, actualmente se ubica prácticamente en el valor normal.

La descarga de JUPIA presenta oscilaciones entre los 4.800m³/s y los 6.200m³/s, con una media semanal de 5.800m³/s, muy estable en las últimas semanas. La descarga de Porto PRIMAVERA a su vez presentó oscilaciones más acotadas, sin superar los 6.900m³/s y con una media semanal de 6.400m³/s, sin tendencia definida. La descarga del río Paranapanema desde ROSSANA no superó los 1.300m³/s y presentó una media semanal de 1.100m³/s, con una tendencia ahora levemente descendente. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI se mantiene estable desde principios de agosto en el orden de 650m³/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA quebró la tendencia descendente y en la última semana promedió 9.300m³/s, contra 8.700m³/s de la semana anterior. Hoy se ubica en el orden de 8.700m³/s. La perspectiva para los próximos días es de una tendencia levemente descendente, quedando ubicada en valores ligeramente inferiores a los normales para este época del año. La descarga media diaria de ITAIPÚ aumentó a los 10.200m³/s en los días 18 y 19/ago, disminuyendo gradualmente a los 9.300m³/s esperados para hoy. El valor medio semanal pasó de 8.600m³/s a 9.500m³/s. Ayer registró 9.500m³/s y para hoy se espera 9.300m³/s. Luego se observaría una disminución al orden de los 8.700m³/s. La mayor y sostenida erogación motivó que el nivel de embalse descendiera hasta su valor normal, perdiendo el margen de 70cm que conservaba desde mediados de julio.

El aporte de toda esta región quedará en valores moderada-

RIO IGUAZU

Sin precipitaciones en la semana del 17/ago al 23/ago. Para los próximos 5 días se prevén lluvias entre los 35mm y los 65mm en toda la extensión de la cuenca. Estas lluvias modificarían sólo levemente la condición general de la cuenca y el aporte al río Paraná. Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río presentan niveles ligeramente inferiores a los valores normales.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal se mantiene en el orden de los 1.400m³/s, sin alcanzar los valores normales. El promedio de los caudales medios semanales en CAPANEMA disminuyó de 1.900m³/s a 1.750m³/s en la última semana. Esta mañana registró un máximo diario de 1.180m³/s. La media semanal se estima en los 1.450m³/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 0,97m a 1,03m, siendo el valor medio mensual de 1,04m en lo que va de agosto y de 1,19m considerando los últimos 20 años.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.500 m³/s, estable. El promedio mensual en lo que va de agosto es de ese orden, es decir un 20% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años.

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

TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la cuenca de aporte directo a este tramo fueron muy acotadas en la última semana.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal continuó disminuyendo levemente, pasando de 11.700m³/s el 18/ago a 10.600m³/s hoy, con una media semanal de 11.200m³/s. Continuaría con una tendencia muy levemente descendente. El aporte en ruta al tramo paraguay-misionero disminuyó de unos 600m³/s el 17/ago a unos 300m³/s actualmente. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 12.100m³/s, valor del mismo orden que en la semana anterior. Se espera una leve disminución. En la próxima semana.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	AGOSTO Nivel actual 26/08/04	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 29/08/04	Pronóstico (m) para el 3 de SET de 2004
		AGOSTO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	2.83	3.78	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.67	2.60
Barranquera	2.88	3.71	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.70	2.63
Goya	3.35	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.30	3.16
Reconquista	2.89	3.65	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.80	2.63
La Paz	3.47	4.15	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.35	3.05
Paraná	2.56	3.32	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.42	2.20
Santa Fe	2.81	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.64	2.36
Rosario	2.76	3.52	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.70	2.60

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del

Prevén una mayor demanda de aceites especiales de girasol

"La Nación", 26/08/04

En sintonía con la tendencia existente en varios países desarrollados de consumir alimentos más sanos, la Argentina podría tener en los próximos años una demanda más activa de aceites de girasol medio y alto oleicos, dos subproductos que son libres de un ácido precursor del llamado colesterol malo.

Hace un par de años estos aceites comenzaron a ser buscados por importantes industrias de frituras, restaurantes y locales de comidas rápidas de la Unión Europea y los Estados Unidos, porque no requieren un proceso industrial, denominado hidrogenación, como sí necesita el aceite tradicional de este cultivo, para estabilizarse, resistir altas temperaturas, no quemarse ni dar olor.

A diferencia del aceite estándar de girasol, con los oleicos se evita, igual que en el caso del aceite de oliva, este proceso industrial y la consecuente generación de ácidos trans, que tienen una relación directa con el colesterol malo.

Por el momento, en el nivel mundial sólo se producen unas 350.000 toneladas de oleicos de girasol, entre el alto oleico y el medio oleico (el primero contiene más de un 80% de ácido oleico, con una composición similar al aceite de oliva, y el segundo, entre 50 y 60%, aproximadamente), versus casi 12 millones de toneladas del aceite tradicional del cultivo.

Mientras tanto, en la Argentina hoy se siembran entre 80.000 y 100.000 hectáreas de oleicos (equivalen a una producción de 30.000 toneladas de aceite), una superficie que representa el 5,5% del total del girasol, que asciende a 1,8 millones de hectáreas.

Además, este cultivo especial (por sus características de producción no es un commodity) se hace mediante contratos cerrados entre productores, empresas proveedoras de semillas, industrias o exportadores asociados en la compra de la mercadería.

Los oleicos tuvieron históricamente primas de entre un 10 y un 25% por sobre el precio del girasol común; no obstante, según fuentes de la industria semillera, ahora el premio se considera más por una conjunción de factores, como el rinde obtenido, la zona de producción y aspectos de la comercialización, por ejemplo.

Argentina podría tener una buena oportunidad de mercado con los oleicos, ya que algunos países rotularán los alimentos que contienen aceites (Dinamarca ya lo hace desde este año y el resto de la Unión Europea y Estados Unidos lo harán desde 2006), como una forma de brindar a los consumidores más información sobre el tipo de producto que compran.

Según Pablo Ogallar, gerente de Negocios de Girasol y Licencias de Monsanto, gran parte del futuro del cultivo de girasol está ligado a los alto oleico. "Por allí va a venir el gran crecimiento del cultivo en el mediano plazo", indicó el ejecutivo.

Para Jorge Moutous, gerente comercial de Advanta, la mayor demanda podría permitir que el oleico sea un producto más masivo, y no sólo un cultivo especial.

"En los Estados Unidos se transformó en un producto muy importante (se siembran unas 500.000 hectáreas)", afirmó.

Francisco Firpo, director de Nidera Semillas, consideró que el girasol ya está en un proceso de cambio de calidad. "El cultivo se va a transformar en un medio oleico. El cambio va a ser cualitativo, no por mayores precios", precisó.

En Dow AgroSciences, la tercera empresa más importante del mercado de semillas de girasol en el país, prefirieron mostrarse más cautos.

"Hay una posible oportunidad para una aplicación específica, pero implica un proceso a largo plazo, que no es mágico y donde hay pros y contras en el contexto del cultivo, como el retroceso de la superficie de siembra, un corrimiento a zonas periféricas y costos en logística, entre otras cosas", indicó Roberto Domínguez, responsable del Departamento de Cultivos Especiales de la empresa.

Mientras algunos especialistas proyectan una mayor demanda por estos aceites, que no vienen de un cultivo transgénico, las empresas semilleras invierten para tener más híbridos oleicos.

Dow AgroSciences fue la primera empresa en trabajar con oleicos en la Argentina y desde la década pasada lanzó más de 10 híbridos; hoy tiene los materiales de alto oleico Trisol 600 y Trisol 700.

Nidera, que destina el 15% de su presupuesto de mejoramiento del girasol para la calidad de este producto, registró los híbridos de alto oleico Aromo y Aromo 10. También desarrolló varios materiales medio oleico. Desde hace tres años, esta empresa exporta a los Estados Unidos sus semillas de oleicos, por ahora para un proceso de evaluación, pero que podrían sembrarse en escala allí en unos años más.

Monsanto, otro de los jugadores del mercado de

semilla de girasol, acaba de lanzar su línea Dekasol Oil Plus, con los híbridos alto oleicos 3845 y 3945. Esta empresa invierte unos 700.000 dólares por año en un programa de investigación en este cultivo.

Finalmente, Advanta anunció que tiene semillas para cubrir unas 10.000 hectáreas con su híbrido alto oleico Olisun y KWS informó que está evaluando varios cultivares.

Argelia se convirtió en el principal importador de lácteos nacionales

"Clarín", 26/08/04

Sin hacer ruido, Argelia se convirtió en el principal importador de lácteos nacionales, duplicando a Brasil, del cual hasta hace poco el sector era sumamente dependiente. El dato ilustra con claridad la creciente importancia que para la Argentina está cobrando aquel país del norte africano, que en sólo siete meses de 2004 ya superó todas sus compras del año pasado.

También en silencio, la semana pasada visitó el país una misión comercial argelina, compuesta por 28 empresarios y dirigida por Benchaa Dani, tercer funcionario en importancia de la Cancillería de ese país. Los visitantes realizaron unos 200 encuentros de negocios con firmas locales, según informó Ramón Villagra Delgado, director argentino para Africa del Norte y Medio Oriente.

Según datos oficiales, Argelia importó de la Argentina —entre enero y julio— granos y derivados por 163,4 millones de dólares, lácteos por 67 millones, y carne vacuna por 20 millones de dólares. Así, el país africano se ubicó como primer importador de leche, sexto en granos y noveno en carne.

Sólo en esos rubros, sus compras rondan hasta ahora los 250 millones de dólares, cuando en 2003 habían totalizado 200 millones de dólares. Villagra Delgado, atribuye este fuerte aumento a una simple razón:

"La Argentina estuvo ausente de los países árabes por muchos años, pero este Gobierno elaboró un plan de acercamiento que está dando muy buenos frutos".

Tras un viaje del vicescanciller Jorge Taiana a aquella región, el año pasado, la relación con Argelia avanzó muy rápido, al punto de que hoy se discute un acuerdo para la provisión de un satélite, que sería fabricado por la rionegrina INVAP.

Unión Europea exportaría colza a nuevos mercados

La Unión Europea (UE) exportaría colza a nuevos mercados debido a que la gran cosecha del bloque prevista para este año generará un mayor excedente, dijo la publicación *Oil World* con sede en Hamburgo.

Oil World espera que la cosecha de colza de la UE alcance cerca de 14,1 millones de toneladas, cerca de 3,0 millones de tn más que el año pasado.

"Esperamos que la colza de la UE encuentre nuevos mercados en el área del Mediterráneo - Marruecos, Turquía e Israel - así como en Pakistán y en otros países, gracias a la caída de las exportaciones mundiales de girasol", agregó la publicación.

"Hoy la colza es ofrecida con un amplio descuento en comparación con el girasol y, probablemente éste se ensanchará en el mediano plazo", dijo la publicación.

Oil World indicó que a debido a esto, las fábricas procesadoras en Pakistán, México, Europa y otros países recortarán la molienda de semillas girasol y aumentarán el de colza y canola.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/08/04	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	291,00	290,00	290,00	290,00	290,00	290,20		
Maíz duro	232,00	233,00	230,00	226,70	226,00	229,54	261,44	-12,2%
Girasol			515,00		515,00	515,00		
Soja	500,00	510,00	495,00	490,00	496,00	498,20	534,68	-6,8%
Mijo								
Sorgo		165,00				165,00	208,77	-21,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	290,00	290,00	293,00	290,00	285,00	289,60	409,54	-29,3%
Maíz duro	238,00	240,00	235,00	230,00	225,00	233,60	252,61	-7,5%
Girasol	480,00	480,00	480,00	490,00	490,00	484,00	492,38	-1,7%
Soja	490,00	500,00	485,00	490,00	490,00	491,00	529,14	-7,2%
Córdoba								
Trigo Duro					282,40	282,40	356,74	-20,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	300,00	300,00		290,00		296,67	403,99	-26,6%
Maíz duro	232,00	233,00	230,00	227,00	225,00	229,40	257,88	-11,0%
Girasol			490,00	490,00	490,00	490,00	490,21	0,0%
Soja								
Trigo Art. 12		300,00				300,00	405,94	-26,1%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	280,60	280,00	281,30	283,40	280,10	281,08	413,68	-32,1%
Maíz duro		219,00	215,00	215,00		216,33	244,26	-11,4%
Girasol	480,00	480,00	480,00	490,00	490,00	484,00	492,38	-1,7%
Soja	480,00	490,00		470,00		480,00	520,97	-7,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	170,0	170,0	165,0	160,0	160,0	180,0	-11,11%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.382,0	1.382,0	1.382,0	1.393,0	1.393,0	1.385,0	0,58%
Girasol refinado	1.465,0	1.465,0	1.465,0	1.440,0	1.440,0	1.480,0	-2,70%
Lino							
Soja refinado	1.382,0	1.382,0	1.382,0	1.408,0	1.408,0	1.385,0	1,66%
Soja crudo	1.187,0	1.187,0	1.187,0	1.253,0	1.253,0	1.205,0	3,98%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	275,0	250,0	250,0	270,0	-7,41%
Soja pellets (Cons Dársena)	430,0	430,0	430,0	415,0	415,0	420,0	-1,19%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara	290,00	290,00	290,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				290,00	290,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	290,00	
Exp/SL-Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	93 u\$s	93 u\$s	92 u\$s	93 u\$s	91 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	92 u\$s	93 u\$s	92 u\$s	93 u\$s	90 u\$s
Exp/GL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	93 u\$s	93 u\$s	92 u\$s	93 u\$s	
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	233,00	230,00	225,00	225,00	220,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	233,00	230,00	227,00	225,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			227,00	225,00	220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	233,00	230,00	225,00		
Exp/SM	Desde30/8	Cdo.	M/E			227,00	225,00	
Exp/PA	Desde30/8	Cdo.	M/E	233,00	230,00			
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	76 u\$s	76 u\$s	76 u\$s	75 u\$s	73 u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	165,00				
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	50 u\$s	50 u\$s	50 u\$s	46 u\$s	47 u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	495,00	490,00 *	490,00	505,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	495,00	490,00 *	490,00	505,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	495,00	490,00 *	490,00	505,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	495,00	490,00 *	490,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	495,00	490,00 *	490,00	505,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	475,00	470,00 *	470,00	
Exp/Ros-AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					510,00
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	160 u\$s	158 u\$s	161 u\$s	158 u\$s	156 u\$s
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	160 u\$s	158 u\$s	161 u\$s	158 u\$s	156 u\$s
Fca/Ramallo	May'05	Cdo.	M/E					
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	160 u\$s	158 u\$s	161 u\$s	158 u\$s	156 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	505,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	506,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	505,00	505,00	505,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	485,00	495,00	495,00	495,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	152 u\$s				
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	160 u\$s				
Exp/SM	Marzo ,05	Cdo.	M/E		160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	variac.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		10	93,0	92,0	92,3	92,0	92,0	2,22%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	4	64	93,0	92,0	92,3	92,0	92,0	2,22%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	79,0	78,5	78,0	77,2	76,2	-2,93%
May		2	76,8	77,2	77,2	76,5	75,5	-0,66%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Set		4	170,5	169,0	168,6	167,0	169,0	
Nov	14	130	175,5	174,0	173,5	174,5	174,5	1,16%
May	644	939	159,8	159,4	160,0	159,4	157,5	0,83%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Ago	183.024	25.797	3,012	2,994	2,990	3,013	3,008	-0,03%
Sep	54.676	38.287	3,038	3,019	3,014	3,036	3,035	-0,16%
Oct	7.210	7.315	3,067	3,045	3,038	3,060	3,059	-0,39%
Nov	230	4.787	3,093	3,070	3,059	3,081	3,081	-0,52%
Dic	185	2.604	3,117	3,093	3,081	3,103	3,103	-0,58%
Ene'05	3	1.471	3,146	3,120	3,104	3,127	3,127	-0,73%
Feb	50	155	3,174	3,145	3,126	3,150	3,150	-0,88%
Mar		140	3,199	3,170	3,150	3,174	3,174	-0,91%
Total	246.040	81.707						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	23/05/04			24/05/04			25/05/04			26/05/04			27/05/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero													92,0	92,0	92,0	2,22%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Nov	176,0	176,0	176,0	175,0	175,0	175,0				174,5	174,5	174,5	174,5	174,5	174,5	
May	160,8	158,6	159,8	159,4	158,8	159,4	161,4	159,5	160,0	159,7	159,1	159,4	158,6	157,3	157,5	0,77%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Ago	3,012	3,005	3,011	3,010	2,993	2,994	2,995	2,986	2,990	3,015	2,992	3,013	3,013	3,007	3,008	-0,03%
Sep	3,042	3,030	3,038	3,033	3,018	3,019	3,016	3,008	3,014	3,038	3,015	3,036	3,037	3,025	3,035	-0,16%
Oct				3,058	3,045	3,045	3,035	3,035	3,035	3,048	3,045	3,048				
Nov				3,070	3,070	3,070	3,055	3,054	3,055							
Dic				3,110	3,110	3,110							3,103	3,100	3,103	-0,58%
Ene'05							3,110	3,110	3,110							
Feb													3,125	3,125	3,125	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 270.460 - Posiciones abiertas (al día jueves): 104.827

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04
DLR - ago.04	2,93	put	200				0,001	
	2,95	put	20	0,003				
	2,97	put	1041		0,005	0,004	0,003	
	3,00	put	130	0,010				0,003
	3,03	put	20	0,040				
DLR - set.04	3,05	put	50					0,031
ISR - may05	150	put	114	6,7	6,8	6,5		7,1
	154	put	28			8,2	8,5	8,7
	170	put	8		18,0	17,0		
DLR - ago.04	2,90	call	630	0,113			0,110	
	2,95	call	3600	0,065	0,047	0,024	0,063	0,061
	2,97	call	3285	0,045	0,035	0,004	0,047	0,041
	3,00	call	4765	0,019	0,007	0,002	0,021	0,009
	3,03	call	3471	0,007			0,005	0,001
	3,05	call	600				0,001	0,001
	3,10	call	260				0,001	
	3,15	call	60				0,001	
DLR - set.04	2,90	call	70				0,130	
	2,95	call	450			0,070	0,090	0,089
	2,97	call	1562		0,067	0,048	0,070	
	3,00	call	1955	0,052	0,045	0,027	0,035	
	3,02	call	280	0,042	0,032			
	3,05	call	1481	0,024	0,011	0,009	0,021	
ISR - may05	164	call	5		10,5	11,2		
	168	call	5					8,0
	170	call	4	8,4				
	172	call	24					6,7
	176	call	136	6,7	6,5	6,8	6,4	
	184	call	5		4,6	4,8		
	188	call	5					3,1
	194	call	132	3,1	2,9	2,9	2,8	
	200	call	24				2,1	
open interest			ISR	Puts	459	ISR	Calls	987
			DLR	Puts	2.451	DLR	Calls	19.223

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	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			94,00	93,20	94,00	94,00	94,00	2,17%
Setiembre		202	94,00	93,20	94,00	93,50	93,80	1,74%
Enero	2.431		96,00	94,70	95,00	94,60	94,30	0,11%
Marzo	101		99,70	98,40	97,70	97,70	97,50	-0,41%
Mayo	28		102,10	101,00	100,50	101,20	101,50	-0,20%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			78,50	78,50	78,50	77,00	76,00	-2,56%
Agosto			78,50	78,50				
Diciembre	196		82,00	82,50	82,00	81,50	81,00	-0,98%
Enero	5		83,00	83,50	82,80	82,50	82,00	-1,20%
Abril	515		78,80	77,60	77,70	77,00	76,00	-2,56%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			168,00	168,00	170,00	170,00	170,00	1,80%
Marzo		54	165,00	165,90	166,00	167,00	168,00	3,70%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			173,00	172,00	169,00	169,00	171,10	0,35%
Agosto			173,00	172,00	169,00	169,00		
Setiembre	666		173,00	172,00			171,00	0,23%
Octubre	1		173,70	173,50	173,00	171,00	172,00	0,58%
Noviembre	2.038		173,70	173,70	173,00	171,00	174,00	1,75%
Enero	12		175,90	175,80	176,00	174,30	176,00	1,97%
Mayo	1.829		160,20	159,50	160,80	160,00	158,00	1,02%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			103,00	103,00	103,00	101,00	100,00	-2,91%
Enero		45	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	0,51%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			282,00	280,00	282,00	282,00	285,00	3,26%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			235,00	235,00	235,00	228,00	225,00	-3,43%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			520,00	516,00	505,00	505,00	513,00	0,59%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	23/08/04			24/08/04			25/08/04			26/08/04			27/08/04			var. sem.
	máx	mín	última													
Dársena																
TRIGO																
Setiembre	94,0	94,0	94,0	93,2	93,0	93,2	94,0	93,5	94,0	93,5	93,4	93,5	93,8	93,5	93,8	1,74%
Enero	96,0	95,0	96,0	94,7	94,5	94,7	95,0	93,8	95,0	94,6	94,5	94,6	94,3	93,8	94,3	0,11%
Marzo				98,5	98,4	98,4	97,2	97,0	97,2							
MAIZ																
Diciembre	82,0	82,0	82,0				82,0	82,0	82,0	81,5	81,5	81,5	81,0	81,0	81,0	
Abril										77,3	77,0	77,0	76,0	76,0	76,0	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo	165,0	165,0	165,0	165,5	165,0	165,5	166,0	166,0	166,0	167,0	167,0	167,0				
SOJA																
Agosto	176,0	173,0	173,0	172,5	172,0	172,0							171,1	167,5	171,0	0,23%
Setiembre	174,5	174,5	174,5				176,0	172,7	173,0	171,2	170,0	171,0				
Octubre													174,0	171,5	174,0	1,75%
Noviembre	178,0	175,5	175,9	176,1	175,0	175,8	178,0	175,0	176,0	174,5	174,0	174,3				
Enero				179,0	179,0	179,0							158,0	158,0	158,0	
Mayo	161,2	160,0	160,5	160,2	159,5	159,8	162,0	159,8	160,8	160,0	159,6	160,0	158,0	158,0	158,0	1,02%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	setiembre'04	125,50	c 122,00	c 122,00	c 122,00	c 122,00	126,00	-3,17%
Precio FAS		94,36	91,57	91,55	91,56	91,58	94,67	-3,26%
Precio FOB	octubre'04		v 130,00	v 129,00	v 129,00	v 129,00		
Precio FAS			97,76	96,97	96,98	97,00		
Precio FOB	enero'05	119,50	120,50	120,50	120,50	120,50	118,50	1,69%
Precio FAS		89,72	90,41	90,39	90,40	90,42	88,87	1,74%
Ptos del Sur								
Precio FOB	setiembre'04	v 125,00						
Precio FAS		94,26	94,26	94,24	94,23	94,26	94,20	0,06%
Maíz Up River								
Precio FOB	setiembre'04	101,48	100,69	99,02	97,93	95,57	100,29	-4,71%
Precio FAS		77,25	76,61	75,28	74,43	72,55	76,31	-4,93%
Precio FOB	octubre'04	v 106,39	v 105,51	v 102,75	v 101,57	v 99,60	v 105,41	-5,51%
Precio FAS		81,13	80,42	78,23	77,30	75,73	80,35	-5,75%
Precio FOB	noviembre'04	105,21	104,33	101,97	100,79	v 100,39	104,23	-3,68%
Precio FAS		80,20	79,49	77,61	76,68	76,35	79,42	-3,87%
Precio FOB	diciembre'04				v 103,15	v 101,18		
Precio FAS					78,54	76,97		
Precio FOB	marzo'05	v 102,95	v 101,28	v 99,41	v 98,22	v 96,45	v 101,18	-4,67%
Precio FAS		78,41	77,08	75,59	74,66	73,25	77,01	-4,88%
Precio FOB	abril'05	v 102,95	v 102,06	v 100,19	v 99,01	v 97,24	v 101,96	-4,63%
Precio FAS		78,41	77,70	76,21	75,28	73,87	77,63	-4,84%
Sorgo Up River								
Precio FOB	agosto'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	setiembre'04	v 241,04	v 241,14	v 243,43	236,64	239,12	v 233,33	2,48%
Precio FAS		176,48	176,44	176,44	173,26	175,08	170,65	2,60%
Precio FOB	octubre'04	v 242,88	v 242,97	v 245,27				
Precio FAS		177,85	177,81	177,81				
Precio FOB	mayo'05	c 210,18	224,79	259,44	224,88	221,02	c 203,10	8,82%
Precio FAS		153,48	164,27	166,23	164,50	161,59	148,14	9,08%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	setiembre'04	v 225,00	v 225,00	210,00	210,00	210,00	v 225,00	-6,67%
Precio FAS		139,23	139,18	127,58	127,02	127,18	139,24	-8,66%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,969	2,952	2,951	2,969	2,968	-0,03%	
	vendedor	3,009	2,992	2,991	3,009	3,008	-0,03%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3752	2,3616	2,3608	2,3752	2,3744	-0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2713	2,2583	2,2575	2,2713	2,2705	-0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4554	2,4413	2,4405	2,4554	2,4545	-0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4227	2,4088	2,4080	2,4227	2,4219	-0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3752	2,3616	2,3608	2,3752	2,3744	-0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,4093	2,3955	2,3947	2,4093	2,4085	-0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3960	2,3823	2,3815	2,3960	2,3952	-0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Sep-04	Oct-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	122,00	126,00		118,50	v125,00	126,00	143,80	151,10	147,80
23/08	124,00	125,50		119,50	v125,00	131,00	147,50	154,00	150,30
24/08	123,00	c122,00	v130,00	120,50	v125,00	146,00	146,00	146,50	147,60
25/08	123,00	c122,00	v129,00	120,50	v125,00	131,70	144,60	149,20	145,50
26/08	125,00	c122,00	v129,00	120,50	v125,00	130,50	145,10	150,50	146,80
27/08	125,00	c122,00	v129,00	120,50	v125,00		137,61	139,35	139,72
Variación semanal	2,46%	-3,17%		1,69%	0,00%		-4,30%	-7,78%	-5,47%

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		114,64	119,24	123,46	125,11	125,67	127,87	130,08	
23/08		117,95	122,18	125,94	126,95	127,69	129,52	131,73	
24/08		114,46	119,14	123,37	125,11	126,03	128,24	130,44	
25/08		112,44	117,21	121,44	123,00	124,29	126,77	128,97	
26/08		112,35	117,12	121,07	122,36	123,28	125,48	127,69	
27/08		110,78	115,47	119,51	121,26	122,18	124,38	126,58	
Variación semanal		-3,37%	-3,16%	-3,20%	-3,08%	-2,78%	-2,73%	-2,68%	

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			119,97	124,29	127,69	129,52	130,08	133,75	135,95
23/08			123,65	127,50	130,99	131,55	131,91	133,75	135,95
24/08			120,98	124,84	127,87	129,16	129,71	133,01	135,95
25/08			119,60	123,46	126,49	128,24	128,61	133,01	135,95
26/08			120,06	124,01	127,14	128,61	128,61	131,91	135,95
27/08			119,24	122,91	125,85	127,87	128,24	131,91	135,95
Variación semanal			-0,61%	-1,11%	-1,44%	-1,28%	-1,41%	-1,37%	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 o hasta el mes mencionado.

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.			FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	unico emb.	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	81,00					110,13	101,08	97,53
23/08	82,00					111,21	102,16	98,62
24/08	82,00					110,23	101,18	97,63
25/08	81,00					108,26	99,21	95,66
26/08	81,00					102,46	98,52	91,04
27/08	80,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,23%					-6,96%	-2,53%	-6,65%

Maíz

Dólares 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	100,00	100,29	v105,41	104,23	v101,96	106,00	106,90	107,80	108,20
23/08	103,00	101,48	v106,39	105,21	v102,95	107,00	108,30	109,60	109,60
24/08	101,00	100,69	v105,51	104,33	v102,06	108,50	108,90	109,30	109,30
25/08	100,00	99,02	v102,75	101,97	v100,19	106,20	106,70	107,20	107,20
26/08	99,00	97,93	v101,57	100,79	v99,01	106,00	106,20	106,40	106,40
27/08	98,00	95,57	v99,60	100,39	v97,24	103,24	103,24	105,11	103,54
Variación semanal	-2,00%	-4,71%	-5,51%	-3,68%	-4,63%	-2,60%	-3,42%	-2,50%	-4,31%

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	91,04	95,17	98,32	100,39	102,16	102,46	103,64	107,87	99,21
23/08	92,22	96,16	99,21	101,37	103,05	103,24	104,23	108,17	99,80
24/08	91,43	95,27	98,42	100,49	102,26	102,56	104,13	107,67	98,82
25/08	89,76	93,30	96,45	98,62	100,29	100,98	102,56	106,30	98,91
26/08	88,68	92,12	95,37	97,44	99,21	99,80	101,08	105,11	97,83
27/08	86,71	90,15	93,50	95,67	97,63	98,82	100,59	104,52	97,24
Variación semanal	-4,76%	-5,27%	-4,90%	-4,71%	-4,43%	-3,55%	-2,94%	-3,10%	-1,98%

(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	225,00		v225,00	71,00		71,00	550,00		555,00
23/08	225,00		225,00	71,00		74,50	555,00		560,00
24/08	225,00		v225,00	71,00		74,50	560,00		562,50
25/08	225,00		210,00	72,00		74,50	560,00		560,00
26/08	225,00		210,00	73,00		74,50	560,00		562,50
27/08	225,00		210,00	73,00		74,50	562,00		562,50
Var.semanal	0,00%		-6,67%	2,82%		4,93%	2,18%		1,35%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	Sep-04	Oct-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		123,00	122,00	123,00			645,00	642,50	642,50
23/08		123,00	121,00	123,00	660,00		655,00	650,00	650,00
24/08		123,00	122,00	124,00	660,00	650,00		650,00	
25/08	128,00	122,00	122,00	124,00		650,00		647,50	647,50
26/08	128,00	124,00	122,00	124,00			647,50	645,00	642,50
27/08		123,00	122,00	124,00			650,00	645,00	645,00
Var.semanal		0,00%	0,00%	0,81%			0,78%	0,39%	0,39%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	Sep-04	Oct-04	May-05	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio mayo	296,50				354,22	330,35	308,35	293,36	
Promedio junio	267,62	306,90			337,33	302,85	264,77	239,99	228,83
Promedio julio	245,71	237,56	245,07		297,94	275,19	244,54	241,18	247,31
Semana anterior	233,00	v233,33		c203,10	238,00	234,80	229,80	228,10	229,80
23/08	242,00	v241,04	v242,88	c210,18	252,40	243,10	237,30	236,20	238,40
24/08	241,00	v241,14	v242,97	224,79	257,50	254,70	242,40	240,20	242,70
25/08	241,00	v243,43	v245,27	259,44	258,70	256,00	243,70	241,50	244,00
26/08	240,00	236,64		224,88	257,50	252,70	242,00	240,10	239,90
27/08	236,00	239,12		221,02		246,46	237,46	234,89	235,72
Var.semanal	1,29%	2,48%		8,82%		4,97%	3,33%	2,98%	2,58%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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.			
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	May-05	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio mayo	285,10				237,54	235,12	292,15		
Promedio junio	268,74	266,12			229,94	228,47	264,23		
Promedio julio	218,84	240,17	230,19		218,19	218,04	215,62	216,97	
Semana anterior	243,61	242,78	242,78		215,50	217,70	243,61	240,94	
23/08	252,70	248,38	248,38		219,36	220,46	251,78	246,55	
24/08	254,45	248,47	248,47		219,26	220,46	250,77	245,72	
25/08		250,77	250,77	252,79	220,83	221,01		248,93	248,93
26/08		250,95	248,57	250,50	218,44	220,27		246,73	246,73
27/08		247,37			212,74	214,95	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,89%			-1,28%	-1,27%		2,40%	

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	218,54	214,95	217,44	219,55	221,48	223,04	222,49	218,63	216,33
23/08	228,83	224,51	226,71	228,46	228,55	229,65	228,92	223,04	219,64
24/08	227,82	222,76	224,97	227,08	227,54	228,73	227,82	221,94	219,00
25/08	229,01	225,06	227,08	229,29	230,02	230,20	228,55	222,30	218,91
26/08	226,62	222,86	224,78	226,90	227,63	229,47	227,82	221,57	219,18
27/08	220,65	218,91	221,02	223,22	224,69	226,90	225,98	220,47	218,45
Variación semanal	0,97%	1,84%	1,65%	1,67%	1,45%	1,73%	1,57%	0,84%	0,98%

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	278,95	280,02	287,93	296,20	298,78	293,80	303,31	330,25	334,16
23/08	278,89	280,41	291,99	300,42	302,31	292,97	307,51	333,71	339,37
24/08	287,43	288,96	300,59	309,07	310,96	299,24	316,19	342,52	348,20
25/08	294,72	294,09	304,48	313,78	316,13	302,85	326,70	349,47	353,53
26/08	300,53	299,45	308,71	316,26	320,67	304,93	332,36	355,02	357,99
27/08	304,55	294,94	302,06	309,72	312,92	301,80	336,86	349,68	349,59
Variación semanal	9,18%	5,33%	4,91%	4,56%	4,73%	2,72%	11,06%	5,88%	4,62%

(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	222,00	224,00	230,00	234,00	201,00	203,00	210,00	214,00	205,00
23/08	220,00	221,00	225,00	230,00	200,00	201,00	205,00	212,00	202,00
24/08	222,00	223,00	233,00	238,00	203,00	205,00	211,00	217,00	209,00
25/08	217,00	219,00	230,00	235,00	199,00	198,00	208,00	213,00	205,00
26/08	219,00	219,00	229,00	234,00	198,00	198,00	208,00	214,00	204,00
27/08	216,00	217,00	225,00	230,00	200,00	199,00	206,00	212,00	199,00
Variación semanal	-2,70%	-3,13%	-2,17%	-1,71%	-0,50%	-1,97%	-1,90%	-0,93%	-2,93%

	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	213,85	218,62	227,28	230,61	241,65	241,97			241,26
Promedio junio	210,77	212,94	204,21	205,05	224,93	221,31	232,78		218,51
Promedio julio	164,70	169,58	173,42	167,86	190,01	195,09	198,93	178,18	180,24
Semana anterior	132,17	157,35	160,38	162,00	159,17	159,17	160,04	179,67	152,01
23/08	158,40	167,99	166,45	160,00	189,82	189,82	168,65	188,16	179,90
24/08	150,24	165,01	167,00	156,00		178,35	168,28	185,41	172,29
25/08	146,61	166,45	164,57	151,00		178,57	163,86	179,90	166,45
26/08	147,49	163,36	162,04	148,00		176,70	161,35	177,03	157,41
27/08	148,15	157,08	157,08	146,00		174,05	159,49	175,27	fi
Var.semanal	12,09%	-0,18%	-2,06%	-9,88%		9,35%	-0,34%	-2,45%	3,55%

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	220,46	194,66	192,57	194,55	197,86	200,95	205,03	206,68	205,91
23/08	225,64	203,92	202,16	203,48	206,79	208,55	211,86	211,64	211,09
24/08	219,69	201,06	199,74	201,17	204,59	206,35	209,66	209,55	209,99
25/08	213,84	202,27	201,72	203,48	207,12	208,00	211,64	208,88	209,22
26/08	204,81	196,43	197,53	199,40	202,93	205,14	208,44	207,78	206,68
27/08	197,75	191,91	191,80	193,45	197,20	200,07	203,48	203,37	202,82
Var.semanal	-10,30%	-1,42%	-0,40%	-0,57%	-0,33%	-0,44%	-0,75%	-1,60%	-1,50%

(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	504,00					589,82	559,10	559,10
23/08	525,00					602,75	569,67	569,67
24/08	527,00					623,09	589,08	589,08
25/08	526,00					619,91	580,03	586,07
26/08	520,00					617,25	580,94	580,94
27/08	508,00						568,09	568,09
Var.semanal	0,79%						1,61%	1,61%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-04	oc/dc.04	my/jl05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	Sep-04	Oct-04
Promedio mayo				534,22	565,79			522,19	
Promedio junio	489,99	486,99		484,18	522,93	499,26		500,19	495,15
Promedio julio	501,76	475,22		501,59	494,48	485,35		508,45	495,68
Semana anterior	524,69	510,81	483,47	539,02	529,99	520,73		535,72	
23/08	516,32	499,56	467,38	531,75	521,61	510,59		531,75	
24/08	518,52	497,03	467,38	533,95	516,76	501,99	476,63	540,57	527,78
25/08	514,55	493,50	466,27	537,70	520,95	506,18	479,50	546,52	533,07
26/08	507,50	494,16	465,17	531,75	521,39	509,04	485,45	540,57	533,51
27/08	500,44	494,27		514,77	506,84	497,58	470,68	f/i	f/i
Var.semanal	-4,62%	-3,24%		-4,50%	-4,37%	-4,45%		0,91%	

	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	519,18	507,50	499,56	497,57	495,59	493,17	491,62	482,80	475,09
23/08	540,56	529,32	518,30	513,67	511,46	506,39	504,85	491,62	480,60
24/08	549,38	533,29	518,52	514,99	512,13	507,50	504,85	491,62	479,50
25/08	555,34	538,58	523,81	518,96	516,31	510,36	507,05	493,83	480,60
26/08	549,38	539,02	526,68	522,93	520,72	516,31	513,67	500,44	491,62
27/08	537,92	529,98	520,72	518,08	516,98	513,67	512,13	493,83	482,80
Var.semanal	3,61%	4,43%	4,24%	4,12%	4,31%	4,16%	4,17%	2,28%	1,62%

(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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		130,0 (484,0)	34,5	142,4 (336,2)	60,5 (18,8)	1,1 (4,7)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	6.594,4 (5.657,1)	215,0	7.141,0 (5.699,4)	895,3 (1.559,7)	545,4 (1.176,4)	6.010,9 (4.836,1)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0	31,8	245,6 (189,0)	131,9 (177,8)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	7.749,3 (8.887,3)	194,0	7.390,7 (8.751,7)	1.430,7 (3.103,2)	1.102,4 (5.152,6)	6.157,3 (7.383,7)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (0,8)			
	03/04	400,0 (700,0)	197,3 (593,2)	0,3	206,5 (607,6)	30,8 (51,6)	21,8 (30,2)	134,0 (521,1)
Soja (Abr-Mar)	04/05			27,2	73,8 (264,4)	31,1 (136,8)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.018,5 (8.059,7)	115,4	6.015,1 (8.451,9)	1.644,7 (2.382,3)	424,2 (1.314,1)	5.860,2 (8.246,6)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	30,0 (300,0)	17,6 (219,7)	1,2	31,4 (183,3)	6,0 (33,7)	2,5 (11,1)	27,4 (206,2)
	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 JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	3.246,6 (3.563,7)	3.084,3 (3.385,5)	1.394,7 (1.195,8)	888,9 (837,6)
	03/04	14.493,8 (14.744,9)	14.493,8 (14.744,9)	5.835,2 (5.638,7)	2.527,4 (3.031,5)
Girasol	03/04	1.929,5 (2.437,0)	1.929,5 (2.437,0)	841,7 (1.116,1)	476,7 (505,0)
	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
Maíz (#)	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
Sorgo (#)	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.

Situación en puertos argentinos al 24/08/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	Desde: 24/08/04		Hasta: 25/09/04		TOTAL
									ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	80.000	93.505	18.750		150.175	322.025		120.497	140.967				925.919
Terminal 6 (T6 S.A.)		18.000			23.450	110.050		53.847					205.347
Resinfor (T6 S.A.)									118.800				118.800
Quebracho (Cargill SACI)		25.905	18.750		126.725	29.725		35.400					236.505
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													135.500
Nidera (Nidera S.A.)						7.250		7.250	3.167				17.667
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						63.500							63.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	80.000	26.250											106.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		23.350											23.350
Vicentin (Vicentin SAIC)						111.500		24.000					135.500
Duperial									19.000				19.000
ROSARIO	54.000	76.650	59.000		50.000	25.380		53.800	21.000				339.830
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.650											9.650
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		31.000											31.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	29.000												29.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		36.000	45.000					2.800					83.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000		14.000		50.000	25.380		51.000	21.000				186.380
VA. CONSTITUCION		10.000											10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		10.000											10.000
SAN NICOLAS													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	107.000	7.000	37.000		15.000				6.000	18.000			190.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	82.000	7.000											89.000
Open Berth 1					15.000				6.000	18.000			39.000
TQSA 4/5			37.000										37.000
TQSA 6	25.000												25.000
BAHÍA BLANCA	36.200	60.600	15.000		22.500							33.000	167.300
Terminal Bahía Blanca S.A.	24.200	21.600											45.800
Galvan Terminal (OMHSA)					11.500								11.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	12.000	39.000	15.000		11.000							33.000	110.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		8.200	145.400		36.000							9.000	198.600
Navíos Terminal			101.200		36.000								137.200
TGU Terminal		8.200	44.200									9.000	61.400
TOTAL	277.200	255.955	275.150		273.675	347.405		174.297	167.967	18.000		42.000	1.831.649
TOTAL UP-RIVER	134.000	188.355	223.150		236.175	347.405		174.297	161.967			9.000	1.474.349

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	26%	29.232	1.204.251	61.008	80		298		1.294.869
Alemania			41						41
Austria									
Bélgica		879	65.708	9.840			259		76.686
Dinamarca									
España			627.883						627.883
Finlandia									
Francia			46						46
Grecia			13.669						13.669
Irlanda									
Italia		17.003	582	4.591	80				22.256
Países Bajos		11.350	45.957	46.577			39		103.923
Portugal			405.842						405.842
Reino Unido			44.523						44.523
Otros Europa	1%	38.629	507						39.136
Albania									
Bosnia		16.377							16.377
Croacia		22.252							22.252
Eslovenia									
Hungría									
Letonia									
Macedonia									
Noruega			170						170
Polonia			264						264
República Checa			25						25
Rumania			48						48
Suiza									
Yugoslavia									
P. Bálticos y CEI	0%	16.110	160					44	16.314
Armenia									
Azerbaiyán									
Bielorrusia									
Estonia								22	22
Latvia			24						24
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			64					22	86
Ucrania		16.110							16.110
Norteamérica	1%					27.250		280	27.530
Canadá									
EE.UU.						27.250		280	27.530
México									
Mercosur	10%	2.450.180	9.127	6.211		71.985		91.719	2.629.222
Brasil		2.443.362	807	6.211		71.985		91.719	2.614.084
Uruguay		6.818	8.320						15.138
Resto Latinoamér.	9%	132.883	701.346	56.873				442	891.544
Antillas Holandesas									
Bolivia		122		37				43	202
Chile 3/		30.604	213.954	35.367				203	280.128
Colombia 2/			134.796	21.469					156.265
Costa Rica			63						63
Cuba		50.600	22						50.622
Ecuador			1.014						1.014
El Salvador			18.771						18.771
Grenada									
Guatemala 4/								196	196
Guyanas									
Haití									
Honduras			73						73
Jamaica									
Nicaragua			2.664						2.664
Panamá									
Perú 5/		51.557	328.757						380.314
Puerto Rico									
Rep. Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						44
Venezuela 6/			1.188						1.188

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
189.186	24.958	25.169	1.093	69		38		240.513	5.470.550	155.359	7.161.291
152	685	80	20					937	94.691		95.669
238	1.247	338	376			38		2.237	116.902		195.825
46.130								46.130	621.875		668.005
	419	2.210		25				2.654	1.443.908	5.921	2.080.366
109	1.570	77						1.756	216.396		218.198
91.677	456							92.133	112.262		218.064
									160.928		160.928
50.304	1.351	199	40	44				51.938	1.032.066		1.106.260
117	18.496	160	617					19.390	1.536.270	149.438	1.809.021
		22.000						22.000	42.182		470.024
459	734	105	40					1.338	93.070		138.931
	2.680		40					2.720	317.454	964	360.274
										239	239
											16.377
											22.252
									3.500		3.500
	1.746							1.746			1.746
	266							266		161	427
										217	387
	471							471	287.339		288.074
											25
	197							197	26.615		26.860
			40					40		347	387
	958							958		13.067	30.339
										137	137
										7	7
										12	34
											24
											72
										96	96
	958							958		12.815	13.859
											16.110
34.487	4.678	172	368					39.705	19.750	61.650	148.635
	2.985							2.985		24	3.009
1.487	1.091	152	368					3.098	19.750	39.626	90.004
33.000	602	20						33.622		22.000	55.622
	275							275	97.651	24.323	2.751.471
	275							275	88.401	22.338	2.725.098
									9.250	1.985	26.373
155.092	2.934	161						158.187	821.434	501.831	2.372.996
										123	123
											202
44.442	1.664							46.106	187.845	1.269	515.348
90.597	478							91.075	126.654	64.033	438.027
										3.079	3.142
14.725								14.725	10.330	9.983	85.660
									105.441	51.788	158.243
									55.514	5.932	80.217
										25	25
									34.474	31.116	65.786
										120	120
										3.316	3.316
									38.710	46	38.829
										3.800	3.800
									15.600	7.128	25.392
										7.328	7.328
5.328								5.328	117.037	99.573	602.252
										1.003	1.003
									41.400	63.388	104.788
										408	408
	612							612		5.642	6.298
	180	161						341	88.429	142.731	232.689

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Til.Cereal
Transporte Oceanía	0%	2.667.034	1.915.391	124.092	80	99.235	298	92.485	4.898.615
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	16%	202.937	1.858.056						2.060.993
Afganistán									
Arabia Saudita			464.345						464.345
Bahrein			24						24
Chipre			49.414						49.414
Egipto		4.000	407.247						411.247
Emiratos Arabes			116.497						116.497
Irak		110.000							110.000
Irán									
Israel		265	164.821						165.086
Jordania			114.015						114.015
Kuwait			29.680						29.680
Libano			26.887						26.887
Libia			67.395						67.395
Malta			26.257						26.257
Omán			13.621						13.621
Qatar									
Siria			73.013						73.013
Turquía		44.817	222.760						267.577
Yemen		43.855	82.080						125.935
Sudéste Asiático	8%		522.627						522.627
Corea del Norte									
Corea del Sur			280.441						280.441
Filipinas			119						119
Indonesia			78.804						78.804
Malasia			163.263						163.263
Tailandia									
Resto de Asia	15%		24.746						24.746
Bangladesh									
China			24						24
Hong-Kong									
India									
Japón			12						12
Pakistán									
Sri-Lanka			24						24
Taiwán			24.686						24.686
Vietnam									
Africa	15%	1.480.527	1.459.930						2.940.457
Angola		14.555	2.735						17.290
Argelia		346.436	419.403						765.839
Camerún									
Chad									
Congo		125.153	24						125.177
Costa de Marfil			72						72
Gabón			141						141
Gambia									
Is.Mauricio			46.674						46.674
Is.Reunión			22.207						22.207
Kenia		303.023	5.232						308.255
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	326.923						579.829
Mauritania		9.770	5.500						15.270
Mozambique		108.596							108.596
Namibia									
Nigeria		16.300							16.300
Senegal		23.505	20.015						43.520
Sudáfrica		201.679	474.586						676.265
Túnez		50.725	136.418						187.143
Zimbawe		27.879							27.879
Total mundial		4.350.498	5.780.750	124.092	80	99.235	298	92.485	10.447.438

Cifras provisorias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ 1.100 ln soja y 12.318 ln pellets soja paraguay. 3/ 18.503, 4/ 22.220 y 5/ 22636 ln pellets soja p

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
378.765	36.483	25.502	1.501	69		38		442.358	6.726.839	757.194	12.825.006	
										10.137	10.137	
										9.774	9.774	
										363	363	
643.984	782	1.985						646.751	1.378.395	185.549	4.271.688	
										18.180	18.180	
		725						725	64.121		529.191	
		20						20		103	147	
									33.794		83.208	
127.421								127.421	518.579	141.130	1.198.377	
63.660	782	161						64.603	156.136	35.306	372.542	
											110.000	
										2.000	2.000	
71.716								71.716	42.296	925	280.023	
		41						41	172.957		287.013	
		68						68		48	29.796	
24.040		98						24.138	16.533		67.558	
											67.395	
										14	26.271	
										5.999	19.620	
										24	24	
58.775		692						59.467	178.282		310.762	
298.372		180						298.552	162.144		728.273	
									15.373		141.308	
518.794								518.794	947.407	134.906	2.123.734	
										13.500	13.500	
										80.365	360.806	
25.496								25.496	431.870		457.485	
105.049								105.049	142.904		326.757	
79.347								79.347	192.614	38.541	473.765	
308.902								308.902	180.019	2.500	491.421	
2.585.347								2.585.347	203.277	1.223.621	4.036.991	
										86.998	86.998	
2.549.767								2.549.767	32.877	827.647	3.410.315	
										4.779	4.779	
										277.240	277.240	
										617	629	
											24	
35.580								35.580		26.340	86.606	
									170.400		170.400	
5.336								5.336	855.589	237.208	4.038.590	
										4.413	21.703	
									197.632	13.850	977.321	
										52	52	
										516	516	
											125.177	
										367	439	
										236	377	
										878	878	
									22.420	2.000	71.094	
									9.268		31.475	
											308.255	
									7.681		7.681	
										17.877	17.877	
										69	69	
										84.575	664.404	
											15.270	
										1.986	110.582	
										102	102	
									6.794		23.094	
										500	44.020	
5.336								5.336	416.278	109.326	1.207.205	
									195.516		382.659	
										461	28.340	
4.132.226	38.124	27.487	1.501	69		38		4.199.445	10.111.507	2.548.615	27.307.005	

paraguayo. 6/ 16.000 y 2.44/ tn aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente. * En el total figuran 859 tn de mani con destino desconocido.

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2003/04 (act.)	0,20	19,82		20,02	19,69	0,24	0,10	41,67%
	2004/05 (ant.)	0,10	20,69		20,79	20,15	0,24	0,40	166,67%
	2004/05 (act.)	0,10	20,69		20,79	20,15	0,24	0,40	166,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%	4,4%		3,8%	2,3%		300,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,64	23,64	0,28	24,56	14,94	8,75	0,87	9,94%
	2004/05 (ant.)	0,60	27,65	0,15	28,40	18,13	9,35	0,92	9,84%
	2004/05 (act.)	0,87	27,37	0,15	28,39	17,60	9,65	1,14	11,81%
	Variación 1/	45,0%	-1,0%		0,0%	-2,9%	3,2%	23,9%	
	Variación 2/	35,9%	15,8%	-46,4%	15,6%	17,8%	10,3%	31,0%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,87	11,86	23,60	36,33	0,30	35,18	0,85	2,42%
	2004/05 (ant.)	0,85	12,32	24,50	37,67	0,31	36,60	0,77	2,10%
	2004/05 (act.)	0,85	12,32	24,50	37,67	0,31	36,60	0,77	2,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,3%	3,9%	3,8%	3,7%	3,3%	4,0%	-9,4%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2003/04 (act.)	0,05	4,61		4,66	4,51	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (ant.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	2004/05 (act.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	5,0%		4,7%	2,9%	9,1%	225,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,10	5,71	0,07	5,88	2,66	3,13	0,09	2,88%
	2004/05 (ant.)	0,09	6,68	0,05	6,82	3,37	3,35	0,10	2,99%
	2004/05 (act.)	0,09	6,68	0,05	6,82	3,31	3,35	0,10	2,99%
	Variación 1/					-1,8%			
	Variación 2/	-10,0%	17,0%	-28,6%	16,0%	24,4%	7,0%	11,1%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,23	2,70	0,02	2,95	0,61	2,12	0,22	10,38%
	2004/05 (ant.)	0,22	2,80	0,05	3,07	0,69	2,20	0,18	8,18%
	2004/05 (act.)	0,22	2,80	0,05	3,07	0,69	2,20	0,18	8,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,3%	3,7%	150,0%	4,1%	13,1%	3,8%	-18,2%	
China	2003/04 (act.)	0,25	4,58	2,70	7,53	0,01	7,16	0,35	4,89%
	2004/05 (ant.)	0,23	5,18	2,66	8,07	0,02	7,77	0,28	3,60%
	2004/05 (act.)	0,35	5,04	2,40	7,79	0,02	7,51	0,27	3,60%
	Variación 1/	52,2%	-2,7%	-9,8%	-3,5%		-3,3%	-3,6%	
	Variación 2/	40,0%	10,0%	-11,1%	3,5%	100,0%	4,9%	-22,9%	
India	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,65	1,84	0,02	1,70	0,13	7,65%
	2004/05 (ant.)	0,14	0,90	1,15	2,19	0,01	2,02	0,16	7,92%
	2004/05 (act.)	0,13	0,90	1,15	2,18	0,01	2,02	0,15	7,43%
	Variación 1/	-7,1%			-0,5%			-6,3%	
	Variación 2/		-15,1%	76,9%	18,5%	-50,0%	18,8%	15,4%	

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.

Resumen Semanal

Acciones		183.686.084	
Renta Fija		255.896.773	
Cau/Pases		316.741.312	
Opciones		8.192.901	
Plazo		1.083.830	
Rueda Continua		358.672.448	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	950,55	1,42%	-1,61%
GRAL	43.623,30	0,84%	0,88%
BURCAP	2.405,52	-0,39%	1,32%

La operatoria de la Bolsa local fue muy chata, sucediéndose ruedas reducidas y cautas de operaciones a la espera de definiciones en torno a las negociaciones entre el gobierno y el Fondo Monetario Internacional.

Si la base de información fuera más poderosa otra sería la historia, con más volúmenes de negocios y más posibilidades de participación para un mayor número de gente que, al día de hoy, se mantiene con incógnitas en cuanto a alcanzar un lugar donde invertir excedentes. Con ese trasfondo, será crucial la aparición de señales positivas para que la plaza encuentre motivos para buscar objetivos más ambiciosos en un contexto de lateralización.

La visita del nuevo jefe del FMI, Rodrigo de Rato, la semana próxima podría ser una buena oportunidad para obtener alguna noticia 'macro' relevante para definir tendencia, dado que será un examen clave para su gestión y en momentos de creciente tensión por la riesgosa jugada del país de suspender su programa crediticio con el organismo.

Mientras tanto, el FMI dijo el jueves que la tercera revisión del acuerdo por 13.000 millones de dólares con Argentina está demorada, pero no suspendida, y que ambas partes siguen negociando.

La rueda del viernes encontró a las acciones locales en alza por una postura tomadora en papeles del sector eléctrico tras una suba estacional en las tarifas de energía para comercios e industrias.

El gobierno autorizó el jueves, mediante una resolución en el Boletín Oficial, aumentos transitorios en los costos de la electricidad a

comercios e industrias por motivos estacionales.

El dólar minorista cerró la semana casi sin cambios, operándose en promedio a \$ 2,995 para la compra y a \$ 3,025 para la venta. Por el lado del mercado mayorista del Siopel, el dólar "físico" entre bancos terminó en \$ 3,0075 y el tipo transferencia en \$ 3,009. En el MEC, el tipo "hoy puesto" quedó a \$ 3,0101 y el "normal puesto" a 3,009 pesos.

Las bolsas de Wall Street sufrieron idas y venidas según las noticias que llegaban al recinto, tanto de orden económico como corporativo, sin desatender el movimiento del precio del crudo.

El sector tecnológico sufrió las bajas a partir de las pérdidas que mostraba el sector de los fabricantes de microprocesadores, luego de que el *Bank of America* redujera su recomendación de compra de las acciones de *Advanced Micro Devices*.

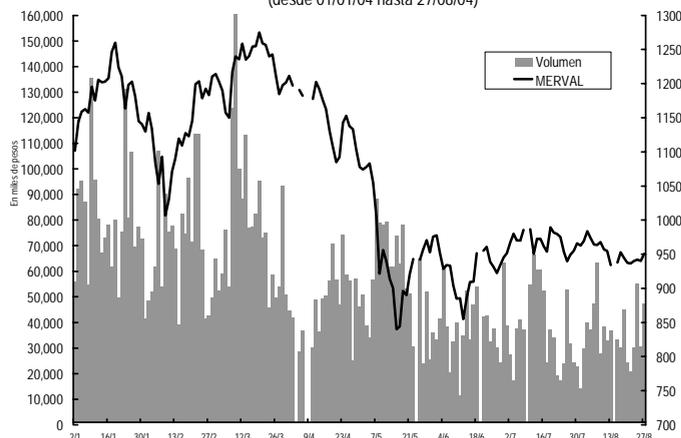
En materia económica, se informó que la semana pasada 343.000 estadounidenses pidieron por primera vez los beneficios del desempleo, cifra superior a los 333.000 que lo habían solicitado la semana anterior.

Los precios del petróleo estuvieron en alza el viernes, luego de acumular una baja de 13% esta semana, arrastrados por una toma de ganancias luego de que casi llegaran a la marca de u\$s50.

La Bolsa de San Pablo registró fuertes caídas, afectada por la disposición del Banco Central brasileño de elevar las tasas básicas de interés. El mal humor imperó entre los inversores ante los términos pesimistas del acta del Banco Central, emitida esta semana, que sugiere un próximo reajuste del costo del dinero. El incremento es estudiado, con la meta de contener una nueva arremetida inflacionaria, adversa a la meta fijada para 2005.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/04 hasta 27/08/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/08/04	24/08/04	25/08/04	26/08/04	27/08/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	440.000,00	250.000,00	204.422,25	962.734,00	132.700,00	1.989.856,25	-49,66%
Valor Efvo. (\$)	798.480,00	464.300,00	301.357,34	871.397,58	150.522,00	2.586.056,92	-58,76%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	343.000,00			122,00		343.122,00	220,20%
Valor Efvo. (\$)	1.021.290,00			506,30		1.021.796,30	915,72%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.080.120,00	3.431.569,56	3.109.183,21	2.503.712,00	1.894.625,83	12.019.210,60	7,92%
Valor Efvo. (\$)	1.892.900,57	3.077.561,27	2.702.803,11	2.273.285,02	1.839.182,01	11.785.731,98	11,78%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.712.670,57	3.541.861,27	3.004.160,45	3.145.188,90	1.989.704,01	15.393.585,20	-9,00%
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	23/08/04			24/08/04			25/08/04			26/08/04			27/08/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.									
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ Cdo.Inmed.							42,000	4.422,25	1.857,34						
Boden u\$s 2013 Cdo.Inmediato										184,000	32.700,0	60.168,0	186,000	32.700,0	60.822,00
Boden u\$s 2012 Cdo. Inmediato	209,200	340.000,0	711.280,0	210,200	200.000,0	420.400,0	211,000	100.000,0	211.000,0						
Bono Global 2008 s.up 7-15,5 % 72 hs										87,000	830.034,0	722.129,6			
Bonos Garant. Dec. 1579/02 \$ Cdo.Inmed.	87,200	100.000,0	87.200,0	87,800	50.000,0	43.900,0	88,500	100.000,0	88.500,00	89,100	100.000,0	89.100,0	89,700	10.000,0	89.700,0
Títulos Privados															
Acindar	2,930	25.000,0	73.250,0												
Alto Palermo										4,150	122,00	506,30			
Francés, RDLP, Banco	5,130	88.000,0	451.440,0												
Bando del Sud	2,910	30.000,0	87.300,0												
Grupo Financiero Galicia	1,430	110.000,0	157.300,0												
Petrobrás Energía Part.	2,800	90.000,0	252.000,0												

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	23/08/04		24/08/04				25/08/04		26/08/04				27/08/04	
	7	7	8	9	10	13	7	7	11	12	13	14	7	12
Plazo / días	30-Ago	31-Ago	01-Sep	02-Sep	03-Sep	06-Sep	01-Sep	02-Sep	06-Sep	07-Sep	08-Sep	09-Sep	03-Sep	08-Sep
Fecha vencimiento	3,20	3,43	3,98	3,98	4,00	4,00	3,44	3,67	4,00	4,00	4,00	4,00	3,68	4,00
Tasa prom. Anual %	62	128	1	3	1	2	62	49	1	2	2	13	72	1
Cantidad Operaciones	1.891.739	2.710.952	64.002,24	164.087,8	99.787,28	36.567,96	2.701.023	1.643.508	164.999,9	199.999,8	112.244,9	150.523,2	1.827.685	10.194,6
Monto contado	1.892.901	2.712.738	64.058,13	164.248,9	99.896,63	36.620,04	2.702.803	1.644.665	199.999,8	200.262,7	112.404,8	150.754,2	1.828.974	10.208,0
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 *	2,960	27/08/04	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	4,080	27/08/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,350	27/08/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	4,000	27/08/04	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	5,150	27/08/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,400	25/08/04	31/12	1° Mar-04	-100.925.000	1.282.720.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,150	27/08/04	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	3,000	27/08/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	4,200	27/08/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,520	27/05/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,600	27/08/04	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	2,540	27/08/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,720	27/08/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,540	27/08/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,140	25/08/04	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	2,370	27/08/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,150	27/08/04	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 *	0,451	27/08/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,540	27/08/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,000	27/08/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,400	27/08/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,040	25/08/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,400	27/08/04	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	3° Abr-04	-924.582	7.918.511	22.595.256
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	1,300	27/08/04	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	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,475	27/08/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,370	27/08/04	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	0,860	27/08/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,500	27/08/04	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	1,490	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	-112.005.000	1.379.244.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	12,200	26/08/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,620	27/08/04	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	2,090	27/08/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,060	27/08/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,980	27/08/04	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	1,340	27/08/04	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	1,030	27/08/04	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	2,850	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	21,000	26/08/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	27/08/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,630	27/08/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,875	27/08/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,450	27/08/04	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,350	26/08/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,790	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	82.000.000	4.915.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,400	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	85.000.000	5.016.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,425	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,659	27/08/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,400	27/08/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,840	26/08/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,691	27/08/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	61,000	27/08/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	116,200	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,990	27/08/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	11,900	27/08/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	28,800	26/08/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	15,000	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	205.677.678	1.748.789.703	347.468.771
Sniafa	1,250	27/08/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,480	27/08/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,420	27/08/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,410	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	1,950	27/08/04	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	43,200	27/08/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	11,650	27/08/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,600	27/08/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,020	27/08/04	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
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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