

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1166 • 3 DE SETIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS  
**El mercado cambiario argentino**

1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS  
**Comparación entre la industria aceitera de Argentina y Brasil**

4

**Ventas de exportación sostienen el trigo estadounidense**  
**El maíz argentino continúa con firme demanda**  
**Soja: doble volumen de negocios con precio superando los \$ 520**

11

ESTADÍSTICAS

**SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (junio y ene/jun'04)**

30

**PRIVADOS: Embarques arg. del Up River de cereales, aceites y subproductos (julio y ene/jul'04)**

32

## EL MERCADO CAMBIARIO ARGENTINO

**D**urante el año pasado (2003) el mercado cambiario de nuestro país tuvo el siguiente comportamiento (muchos de los datos que siguen los obtuvimos de la conferencia del Dr. Carlos Melconian, pronunciada en el Encuentro de Gerentes de ASAGA realizado entre el 25 y 27 de agosto pasado):

a) Las exportaciones llegaron a 29.375 millones de dólares y las importaciones a 12.284 millones, con un excedente de balanza comercial de 17.091 millones de dólares.

b) En algunos sectores no existe la obligación de rendir en el sistema cambiario argentino todos los dólares que ingresan por las exportaciones. Por ejemplo, el sector de los combustibles, que exporta en el orden de los 5.000 millones de dólares, puede dejar en el exterior el 70% de dicho monto. Es decir que, teóricamente para ese monto de exportación, ingresarían 1.650 millones de dólares por este rubro al mercado cambiario argentino. La oferta total de dólares fue estimada por M&S Consultores en 24.879 millones.

c) La demanda de dólares, también por 24.879 millones, puede discriminarse de la siguiente manera: por pago de importaciones 12.284 millones; por pagos privados (rentas, intereses y capital) 2.298 millones; por dolarización de portafolio 4.590 millones y por compras del Banco Central con emisión 5.707 millones.

Para el corriente año (2004) se hace la siguiente estimación:

a) Las exportaciones se calculan en 32.000 millones de dólares y las importaciones en 17.700 millones, con un excedente de balanza comercial de 14.300 millones.

b) La oferta de dólares en el mercado cambiario se estima en 29.800 millones.

c) La demanda de dólares, también por 29.800 millones, puede discriminarse de la siguiente manera: por pago de importaciones

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 01/09/04 .....	15

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales .....	16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario	
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (junio y ene./jun'04) .....	30
PRIVADOS: Embarques arg. del Up River de cereales, aceites y subproductos (julio y ene./jul'04) .....	32
Nabsa: Embarques del Up River del 31/08 al 29/09/04 .....	34

## MERCADO DE CAPITALLES

**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

Viene de página 1

17.700 millones; por pagos privados (rentas, intereses y capital) 1.786 millones; por pago del Tesoro 3.449 millones (pagos a organismos internacionales 1.875 millones, pagos de Boden en dólares 330 millones, acumulación de reservas 1.244 millones); por dolarización de portafolio 3.109 millones y por compras del Banco Central con emisión 3.756 millones.

Para el año próximo (2005) se hace la siguiente estimación:

a) Las exportaciones se calculan nuevamente en 32.000 millones de dólares y las importaciones en 20.000 millones, con un excedente de balanza comercial de 12.000 millones.

b) La oferta de dólares en el mercado cambiario se estima en 28.500 millones.

c) La demanda de dólares, también por 28.500 millones, puede discriminarse de la siguiente manera: por pago de importaciones 20.000 millones; por pagos privados (rentas, intereses y capital) 2.500 millones; por pagos del Tesoro 3.000 millones (pagos a organismos internacionales 1.000 millones y pagos de Boden en dólares 2.000 millones. No habría acumulación de reservas); por dolarización de portafolio 3.000 millones y no habría compras de dólares del Banco Central con emisión.

En la conferencia mencionada el Dr. Melconian manifestó que "si la oferta de dólares no supera los 28.500 millones, el Banco Central se quedaría sin el instrumento de inyectar liquidez comprando dólares con emisión monetaria. Tendría que hacerlo a través de otra vía (¿cancelando Lebacs?)".

La menor inyección de liquidez mencionada en el punto anterior es una de las razones que el orador destacó para explicar un "entorno que hoy no luce tan favorable para seguir rebotando tan fuerte" como lo venía haciendo la economía que a fin de año llevaría ocho (8) trimestres seguidos de crecimiento. Las otras dos razones son: a) la caída de los precios internacionales de los granos, especialmente de la soja, y b) los problemas que se generan en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional. Según Melconian, hubo en la historia económica argentina otros rebotes que, entre el octavo y décimo trimestre se quedaron sin impulso (el plan Austral en los años ochenta y el post-Tequila en los noventa). "Para extenderse en el tiempo, el rebote 2003-2004 tiene con respecto a otros que lo antecedieron una ventaja y una desventaja: juega a favor que cuenta con las cajas macro más llenas (superávit fiscal y comercial, bancos líquidos, inflación baja) y tiene en contra un pesimismo estructural" ligado más bien a problemas políticos y sociales.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

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

Con respecto a la entrada de divisas por la exportación del complejo soja, Melconian presentó una tabla en donde muestra el impacto que tiene ese grano en el bolsillo del productor agropecuario. Según el orador, *"con la segunda oleada bajista, el campo va camino a quedarse en el bolsillo sólo con algo de la devaluación"*. El cuadro consta de los siguientes ítems:

a) Precio de la soja en el Mercado de Chicago desde el año 1997 hasta la cotización del 18 de agosto pasado. Se agrega también el precio del forward para mayo de 2005.

b) FOB Rosario en las mismas fechas.

c) Precio de la soja en el bolsillo del chacarero en dólares y pesos.

d) Tipo de cambio \$/u\$s.

e) Costos internos: compuesto con un índice combinado de 1/3 de precios minoristas, 1/3 de precios mayoristas y 1/3 dólar. Se parte de un índice noviembre de 1997 = 100.

f) Finalmente, en una última columna se muestra el impacto en el bolsillo del chacarero.

La columna que más nos interesa es la última ya que sintetiza el efecto 'derrame' que puede tener un producto tan importante como la soja. Recordemos que las exportaciones del complejo soja llegaron durante el año pasado a alrededor de 8.000 millones de dólares, siendo el principal producto de las exportaciones argentinas. Sigue la evolución del ingreso del productor desde 1997 (el índice noviembre 1997 = 100):

1997	95,9
1998	74,5
1999	59,8
2000	63,3
2001	58,8
2002	91,9
2003	84,2
Ene 04	107,6
Feb 04	110,8
Mar 04	112,8
Abr 04	110,4
May 04	102,1
Jun 04	92,3
Jul 04	84,5
18 Ago	80,8
May 05	73,1

Para el mes de mayo del año próximo se partió de un precio de la soja en Chicago de u\$s 223 la tonelada; de un precio FOB Rosario de 209 y de un precio de bolsillo del chacarero de 156 dólares o 468 pesos. A posteriori de la conferencia el precio de la soja en la condición forward aumentó pero terminó en 159 dólares este viernes.

Luego Melconian hizo una comparación entre el efecto derrame de la soja y el efecto derrame del petróleo, comparando ambos productos en cuatro aspectos:

a) Según sus efectos en las exportaciones: durante el corriente año del complejo soja se exportarían u\$s 8.200 millones y de combustibles 5.350 millones. La estimación para el año próximo sería para el complejo soja 7.000 millones y de combustibles 6.450 millones. Es decir que, prácticamente, con la caída del precio de la soja y la suba del precio del petróleo habría una compensación. Las exportaciones caerían en sólo 100 millones de dólares.

b) Mercado cambiario: los exportadores rinden totalmente las exportaciones del complejo soja mientras que en combustibles sólo tienen la obligación de rendir el 30%. Con los números del punto anterior, el ingreso de divisas en el mercado cambiario caería el año próximo en 850 millones de dólares.

c) Ingresos fiscales: por retenciones a las exportaciones y con un tipo de cambio de 1 dólar = 2,9 pesos, el complejo de la soja proporcionaría en el corriente año 4.968 millones de pesos y los combustibles 3.100 millones. Para el año próximo, el complejo de la soja proporcionaría a las arcas fiscales 4.200 millones, es decir 768 millones de pesos menos, y los combustibles 5.000 millones, es decir 1.900 millones más. El efecto neto de los dos productos se estima positivo en 1.132 millones de pesos. Las retenciones sobre el petróleo son 'móviles' manteniendo el precio del barril en u\$s 24/25 para precios del WTI entre u\$s 35 y 45.

d) Actividad: "el complejo soja es mucho más reanimador de la actividad económica que el complejo petrolero. Los derrames del campo hacia el resto de la economía son grandes. Donde más se va a notar la caída del precio de la soja es en la actividad económica. La suba del precio del petróleo no es compensadora".

La conferencia de Melconian nos pareció muy interesante pero creemos que acentúa, en demasía, la dependencia de la evolución económica argentina del precio de la soja. Sin negar la importancia que el complejo tiene para la generación de divisas y por su efecto 'derrame' sobre otros sectores de la economía, creemos que pueden jugar otros factores compensadores. Es cierto que no fue el único que mencionó, también insistió en las re-

laciones con el FMI.

En cuanto al aspecto Fiscal el orador mostró, en uno de los últimos cuadros, que el resultado primario del Gobierno Nacional entre los ingresos del 2004 y los ingresos del 2002 arroja un aumento de \$ 49.300 millones. Se pasó de \$ 55.000 millones de ingresos en el 2002 a \$ 104.300 millones (estimado) para el corriente año. El incremento impresiona pero hay que tener en cuenta que en el 2002 los ingresos habían registrado una fuerte caída. Si analizamos el ingreso en una moneda más estable, como el dólar, aumento del ingreso no fue tan considerable. El mencionado aumento se utilizó:

a) Para aumentar el gasto primario en 16.600 millones de pesos. Ese monto se distribuyó de la siguiente manera: 2.100 millones para el plan Jefes; 2.700 millones para sueldos; 5.500 millones para jubilaciones; 2.900 millones para gastos de capital: 1.100 millones para bienes y servicios; 880 millones para universidades y 1.420 millones para otros gastos.

b) Para darles caja a las provincias por 16.900 millones de pesos.

c) Como aumento del superávit primario por 15.800 millones de pesos.

## COMPARACIÓN ENTRE LA INDUSTRIA ACEITERA DE ARGENTINA Y BRASIL

En el Semanario anterior se publicó un cuadro con el detalle de la capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en Argentina. Según el mismo, esa capacidad llegaba al mes de agosto del corriente año a 100.174 tn cada 24 horas. La inversión en capacidad de procesamiento anunciada en los últimos meses llega a 54.000 tn o a 62/64.000 tn, incluyendo o no el anuncio de la segunda etapa de la empresa Noble en Timbúes. Con la primera cifra la capacidad total de crushing de nuestro país llegaría a diciembre del año 2006, de cumplimentarse los anuncios, a 154.700 tn. Estimando que la capacidad de la industria de EE.UU. es de alrededor de 160.000 tn por día y la de China de una cifra similar (aunque esto lo decimos con algún grado de incertidumbre), nuestro país pasaría a tener una posición de vanguardia. Esto se corrobora aún más si tenemos en cuenta que las plantas que ya existen y las que se instalarán por vez primera en nuestro país serán más grandes y eficientes que las plantas instaladas en EE.UU., China y Brasil.

La capacidad actual en la zona de Up River llega a 68.700 tn diarias y llegaría a 122.700 con la inversión anunciada que en su totalidad se instalaría en la zona. Es decir que la capacidad de crushing de Up River pasaría de 68,6% en agosto del corriente año a 79,6% en diciembre del año 2006, concretadas ya las inversiones anunciadas. Ya en estos momentos, pero aún más en un corto plazo, el polo agroindustrial de la soja Rosafé es el más importante del mundo por su grado de concentración.

En el 5to. Encuentro Latinoamericano de Gerentes de la Industria de Aceites y Grasas Alimentarias (ASAGA) celebrado entre el 25 y el 27 de agosto en El Calafate (Provincia de Santa Cruz) se analizó la situación actual de la industria y algunos oradores disertaron sobre la industria aceitera argentina y las industrias de Brasil y Estados

Unidos. Concretamente, el Lic. Alberto Rodríguez, gerente de CIARA, hizo una comparación entre las plantas argentinas con las de otros países del Mercosur. Por ejemplo, considerando todas las plantas, el tamaño medio de la planta aceitera argentina es de 2.174 tn cada 24 horas en el corriente año contra 1.747 tn en 1997. Para Brasil es de 1.942 tn en la actualidad contra 1.076 tn hace siete años.

La cantidad de plantas aceiteras operando en Argentina y su tamaño es la siguiente:

a) Hasta 599 tn diarias: en 1997 existían 29 plantas (53% del total) y en el 2003 había 22 plantas (49% del total).

b) Entre 600 y 1.499 tn diarias: en 1997 existían 6 plantas (11% del total) y en el 2003 había 4 plantas (9% del total).

c) Entre 1.500 y 2.999 tn diarias: en 1997 había 19 plantas (18% del total) y en el 2003 había 8 plantas (18% del total).

d) Entre 3.000 y 5.999 tn diarias: en 1997 había 7 plantas (13% del total) y en el 2003 había 6 plantas (13% del total).

e) Desde 6.000 tn o más: en 1997 había 3 plantas (5% del total) y en el 2003 había 5 plantas (11% del total).

f) En total: en 1997 había 55 plantas con una capacidad de 77.651 tn y en el 2003 había 45 plantas con una capacidad de 97.841 toneladas.

Para Brasil estos son los números al año pasado:

a) Hasta 599 toneladas diarias había 23 plantas (23% del total).

b) Entre 600 a 1.499 tn diarias: había 44 plantas (43% del total).

c) Entre 1.500 a 2.999 tn diarias: había 27 plantas (26% del total).

d) Entre 3.000 a 5.999 tn diarias: había 7 plantas (7% del total).

e) Desde 6.000 tn o más: ha-

había 1 planta (1% del total).

g) En total había 102 plantas con una capacidad de 130.135 tn.

Según datos que hemos extraído del Anuario de J.J. Hinrichsen S.A. a diciembre del año pasado el total de capacidad de trituración en actividad en Brasil llegaba a 128.835 tn cada 24 horas. En construcción o inactivas había otras 16.360 tn. Según la propiedad de las fábricas, éste era el ranking:

1) Bunge Alimentos S.A.: 31.550 tn. La fábrica más grande era la instalada en Río Grande (Rio Grande do Sul) de 4.000 toneladas. Tenía también algunas plantas de 3.000 tn en Bahía y Paraná y menores en otros estados.

2) Coinbra, Cia. Industrial Brasileira (Dreyfus Group): 11.950 tn. Las fábricas más grandes eran dos de 3.000 tn cada una instaladas en los estados de Mato Grosso y Paraná.

3) Cargill Agrícola S.A.: 11.200 toneladas. La fábrica más grande era una de 3.300 tn instalada en Uberlandia (Minas Gerais).

4) ADM (Former Sadia Plants): 11.050 tn. La fábrica más grande era de 3.600 tn y está situada en Rondonópolis (Mato Grosso).

A estas cuatro empresas seguían otras como: Granoleo (4.300 tn), Caramurú Alimentos (4.100 tn), Bianchini S.A. (4.000 tn), Grupo Maggi-Hermasa (3.800 tn), Coamo (3.580 tn), Cocamar (3.580 tn) y otras empresas menores.

Según otros datos que también tomamos de J.J. Hinrichsen la capacidad instalada de crushing de Brasil registró muy poco cambio desde 1991 hasta el 2002. La capacidad de trituración en actividad varió de 95.000 a 105.000 toneladas cada 24 horas y la capacidad inactiva (plantas paradas, en construcción o proyecto) varió entre 10.000 a

25.000 tn. Para los últimos y el próximo año éstas son las cifras:

a) Para el 2003: la capacidad total era de 145.605 tn cada 24 horas, de las cuales 122.275 tn son activas y 23.330 tn inactivas (3.830 tn paradas, 6.000 tn en construcción y 13.500 tn en proyecto).

b) Para el 2004: la capacidad total es de 146.695 tn cada 24 horas, de las cuales 130.335 tn son activas y 16.360 tn inactivas (3.860 tn paradas, 9.500 tn en construcción y 3.000 tn en proyecto).

c) Para el 2005: la capacidad total es de 146.695 tn cada 24 horas, de las cuales 139.835 tn son activas y 6.860 tn inactivas (3.860 tn paradas, nada en construcción y 3.000 tn en proyecto).

Como se puede observar de los datos anteriores, de no haber cambios en el corriente año, en el 2005 y en el 2006 la capacidad de crushing de nuestro país superaría a la de Brasil: alrededor de 154.000 tn para Argentina contra cerca de 150.000 tn para Brasil. Pero más allá del volumen, la gran ventaja que tiene nuestro país radica en lo siguiente:

a) Menor recorrido de los granos desde la chacra a las fábricas. Haciendo un cálculo grosero podemos estimar la distancia de 300 km en nuestro país y de 800 km en Brasil.

b) Las plantas argentinas más modernas trituran a no más de u\$s 5/tn. Estimamos que en Brasil la cifra es mucho mayor.

c) Las plantas argentinas, en su mayoría, están instaladas a la vera del río Paraná. El polo más importante de crushing de Brasil, Ponta Grossa, está situado a 220 km del Puerto de Paranaguá. En cierto que en Brasil hay algunas plantas en la zona portuaria de Río Grande, pero son las menos. En números redondos, la distancia Argentina de la chacra al puerto la estimamos en alrededor de 300 km y la de Brasil en alrededor de 1.000 km.

d) Los puertos argentinos de Up River son de capital privado y muy eficientes y la descarga y elevación a los buques la hacen en u\$s 2/tn. El puerto de Paranaguá, aunque ha disminuido su tarifa en los últimos años, todavía está lejos de competir con los de nuestra zona.

e) Los puertos de Paranaguá y Santos tienen mayor profundidad que los puertos Up River (40 pies contra 32 pies). Este es un renglón donde tenemos que seguir avanzando para llegar a los 36 pies y luego a los 40 pies. En la exposición del Sr. Pablo Ferrés en Jornatec 2004 detalló con suma claridad los dólares que se pierden por tonelada por no tener la profundidad mencionada. Con 4 pies más (de 32 a 36 pies) los buques Panamax podrían cargar alrededor de 7.200 tn más y con 8 pies (de 32 a 40 pies) podrían cargar 14.400 tn más y salir hacia destino prácticamente sin necesidad de completar en puertos brasileños.

a) Posibilidad de recibir materia prima (soja) a través de la hidrovía Paraguay-Paraná y la hidrovía del Alto Paraná. Detienen esta posibilidad algunas restricciones burocráticas e impositivas. Por ejemplo, la importación temporaria de soja tiene el siguiente tratamiento impositivo: se calcula la exportación de aceite (se estima que como resultado del crushing resulta un 17,7% de aceite) por el precio FOB y se le deduce un 17,7% del costo de la materia prima. El margen, que siempre es positivo dado que el precio del aceite es muy superior al precio del poroto, se multiplica por 20%. Lo mismo se hace con la harina (se estima que como resultado del crushing resulta un 82,3% de harina incluyendo mermas). Ese 82,3% se multiplica por el precio FOB de la harina y se le resta el 82,3% del precio del poroto. El margen es negativo dado que el precio del poroto es superior al

precio de la harina. Pero en este caso no hay ninguna compensación. Como resultado, la importación de soja del exterior tiene una tasa por retención, al ser exportada como harina y como aceite, de casi 10 dólares por tonelada. Si tenemos en cuenta que el crushing puede estar en 5 dólares, el impuesto es de casi el doble. La solución, en este caso, es modificar el sistema de retención vigente en la importación temporaria. Se tendría que hacer el cálculo conjunto del margen para el aceite y para la harina.

## TRIGO

### Ventas de exportación sostienen el trigo estadounidense

El cereal en EE.UU. recuperó parte de las pérdidas de la semana pasada, en un mercado muy tranquilo donde las fuertes oscilaciones se produjeron por contagio de los granos gruesos.

El trigo se movió mayormente por simpatía con la soja y el maíz, dado que los factores fundamentales que subyacen detrás de la oferta y la demanda no fueron modificados: EE.UU. continúa esperando una mayor demanda por su grano pero la competencia mundial se acentúa a medida que avanza la recolección en otros países.

El comportamiento en el corto plazo de los futuros de trigo en Chicago y Kansas dependerá de los negocios que logre el cereal estadounidense en el exterior frente a la mayor competencia por parte de Europa, Rusia y el trigo proveniente del Mar Negro.

Esta semana se conocieron algunos negocios de exportación que sirvieron de soporte para los precios.

La estatal Corporación de Comercio de Pakistán (TCP) cerró el martes una compra de 442.000 de toneladas de trigo a 205 dólares por tonelada precio C&F. Del total 142.000 tn fueron del cereal estadounidense, mientras que el resto (unas 300.000 tn) corresponde a trigo australiano comprado el exportador nacional de trigo de Australia (AWB).

Pakistán anunció un plan para importar 1,0 millón de toneladas de trigo luego que condiciones climáticas adversas recortaran su cosecha 2003/04 (noviembre-abril) a 19,75 millones de toneladas.

Por otra parte, la estatal Oficina de Cereales de Túnez compró en una licitación 150.000 toneladas de trigo blando a entre 149,95 y 152,44 dólares por tonelada, precio C&F, confirmaron operadores europeos. Las fuentes indicaron que los orígenes podrían ser Ucrania, Rusia y Bulgaria.

Además, la Asociación de Molinos Procesadores de Harinas de Taiwán compró 43.140 toneladas de trigo estadounidense.

El conocimiento de estos negocios junto con los reportes de inspecciones y ventas de exportación estadounidense fueron el principal elemento de sostén.

Las inspecciones de exportaciones fueron bastante buenas. Se reportaron como cargadas en la semana 724.000 tn, lo que estuvo por encima de las 555.000 de la semana pasada. Sin embargo, los embarques estuvieron muy por debajo de la misma semana del año pasado, cuando se habían cargado 909.000 tn. Con 13 semanas dentro del año comercial, los embarques están casi a la par con los de la campaña anterior.

ña anterior.

En el reporte semanal de ventas del USDA se reportaron negocios por 557.500 tn, arriba del rango esperado por el mercado entre 350.000 a 550.000 tn.

Por el mismo se supo que China embarcó 99.500 tn en la semana. Pero Japón, en su licitación semanal, compró 40.000 tn de trigo a Australia y nada a EE.UU.

Las cifras acumuladas de ventas reportan que los negocios de la presente campaña superan en un 8% el volumen vendido el año pasado a la misma fecha.

La demanda de la exportación es la que hoy puede sostener a los precios en Chicago dado que la cosecha del cereal en definitiva fue muy buena lo que consolida una firme oferta del grano en el país.

En el reporte sobre el estado de los cultivos se observa que está demorada la cosecha de trigo de primavera en el norte de EE.UU. La misma alcanza a nivel nacional el 50% contra el 90% del año pasado y el 75% del promedio de los últimos 5 años a la igual fecha.

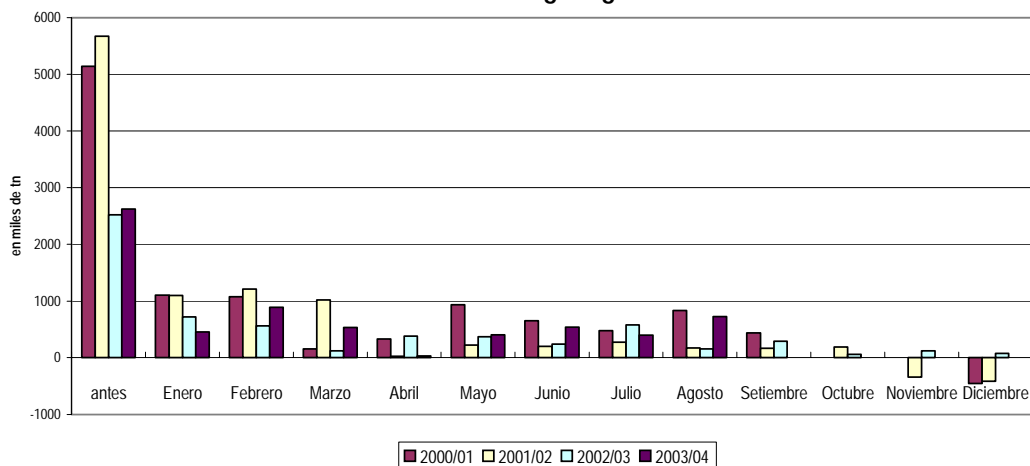
A su vez, la calidad de los cultivos permaneció con cambios respecto de la semana previa, continua el 64% bajo la categoría de bueno a excelente.

Las recientes condiciones climáticas no están afectando a los cultivos que ya finalizaron sus etapas de desarrollo pero sí identifican las actividades de recolección del grano.

Algunos relevamientos señalaban posibles efectos dañinos en los trigos del norte y en las planicies canadienses, sin embargo las proyecciones continúan con buenos niveles.

La producción de trigo total de Canadá para el 2004/05 se pronostica con un aumento del 5% con respecto al 2003/04 como resultado de mayores rin-

## Evolución ventas de trigo argentino al exterior



des en el oeste del país, totalizando a 24,7 millones de tn.

La producción de trigo de Ontario bajaría con respecto al récord de 2,3 millones tn del 2003/04, a 1,7 millones tn, como resultado de una menor área sembrada. A pesar de una mayor producción total, las exportaciones aumentarían solamente 4% con respecto al 2003/04.

Este último aspecto no cambiaría la situación del trigo en el mundo, con mucha competencia por el incremento de la producción global, y ante una demanda estable que permitirá recomponer los niveles de stocks finales de la campaña.

## Brasil se muestra fuerte en el cereal ante nuevas proyecciones

El jueves la CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento Brasileña) realizó el sexto relevamiento de la campaña 2004 en el cual proyectó una producción de trigo de 6.073.500 tn. En el relevamiento se observó un aumento en el área sembrada de trigo de 10,7% pero

con una disminución en las proyecciones de rinde. El volumen previsto de cosecha es superior solamente en un 3,8% al del 2003.

La disminución en la productividad se atribuye a problemas climáticos que también pueden llegar a afectar la calidad del cultivo en algunas regiones.

La estimación para la campaña 2004, sin embargo, continúa siendo la segunda mayor de la historia brasileña, casi llegando al récord registrado en 1988 cuando la producción nacional de trigo brasileño superó levemente la marca de las 6,1 millones de tn.

A partir de este relevamiento, la CONAB comenzó a incluir a los estados de Bahía y Mato Grosso, que actualmente son poco representativos en términos de área sembrada de trigo, pero demuestran una tendencia de amplio crecimiento en la producción brasileña del cereal en dirección a la región de los "cerrados".

Los estados de Paraná y Río Grande do Sul continúan liderando la producción de trigo en Brasil, con cerca del 90% del volumen total, sin embargo, es notorio el aumento relativo de producción registrado en las regiones Sudeste y Centro-Oeste del país, las cuales representan un crecimiento de casi 20%.

El volumen de la producción de Brasil de 2003 equivale al 60% de las necesidades de consumo total estimado para el 2004 cercano a las 10 millones de tn. Esto significa en cierta manera, que cada nueva cosecha brasileña aleja al país de la dependencia del mercado internacional del cereal que le quita importantes niveles de divisas.

El autoabastecimiento es el objetivo de nuestro vecino en el corto plazo y en la medida que todos los participantes de la cadena del cereal tomen conciencia de la ventaja, la producción del cereal brasileño continuará aumentado ayudado también por políticas gubernamentales.

## Mucho trigo por vender, pocos negocios por esperar

En el mercado disponible de Rosario, los precios comenzaron la semana mostrando una leve mejora luego que la semana previa ha-

Trigo : Oferta y demanda

	Argentina			Brasil		
	2004/05 p	2003/04 e	2002/03	2004 e	2003	2002
Area sembrada (en ha)	6,154	5,975	6,160	2,727	2,464	2,077
Area cosechada (en ha)	5,969	5,796	5,975			
% Cosechado	97%	97%	97%			
Rinde (qq/ha)	2.5	2.5	2.1	2.37	2.22	1.65
Stock Inicial	2,035	1,376	639.8	626.3	593.9	770.5
<b>Producción</b>	<b>14,923</b>	<b>14,489</b>	<b>12,548.0</b>	<b>6,073.5</b>	<b>5,851.3</b>	<b>2,913.9</b>
Importación	0	0	0	5,046.7	5,707.0	6,853.0
Oferta Total	16,958.6	15,865.2	13,187.8	11,746.5	12,152.2	10,537.4
Molienda	5,000	5,300	4,930.0			
Balanceados	10	10	4.0			
Semilla y residual	740	720	740.0			
Consumo doméstico	5,750.0	6,030.0	5,674.0	10,160.0	10,151.0	9,940.0
Exportaciones	9,000	7,800	6,138	602.2	1,374.9	3.7
Utilización Total	14,750.0	13,830.0	11,812.0	10,762.2	11,525.9	9,943.7
<b>Stock Final</b>	<b>2,208.6</b>	<b>2,035.2</b>	<b>1,375.8</b>	<b>984.3</b>	<b>626.3</b>	<b>593.7</b>

Fuente: SAGPyA y CONAB

(p) proyecciones propias

rior por mes, se puede observar que a partir de setiembre las ventas de trigo argentino disminuyen y hasta en algunas campañas pasadas son corregidas a la baja.

La desaparición a partir de este mes del principal comprador, Brasil, hace que los negocios que se puedan realizar sean aislados y por volúmenes inferiores. Además vale recordar que también ingresa agresivamente la cosecha del trigo de otras partes del mundo que compiten con el cereal local.

Faltando sólo tres meses para el ingreso masivo de la cosecha nueva, es cada vez más difícil que se alcancen buenos niveles de exportación de trigo argentino que pueda disminuir los niveles de stocks acumulados.

El USDA proyecta exportaciones por 8 millones de tn, mientras que las ventas potenciales alcanzarían las 9 millones de tn. Ambos volúmenes están muy lejos de los niveles totales que se pueda alcanzar realmente de ventas al exterior.

Desde la campaña pasada, 2002/03, cuando no se alcanzaron las ventas potenciales, los stocks finales del cereal aumentaron la oferta que Argentina tenía que colocar al exterior y, si bien este año aumentaron las exportaciones, las ventas actuales no son suficientes, aumentando aún más las reservas finales.

Las cifras proyectadas que se publican muestran una situación holgada de oferta del cereal para la próxima campaña aún cuando falta mucho por vender de la presente. Se estima que aún está en poder de los productores casi 3,8 millones de tn.

A su vez, el sector exportador tiene comprado casi 547.000 tn más que las ventas que tiene al exterior, alcanza las 7,15 millones de tn, pudiendo enfriar el mercado en el corto plazo a la

bía cotizado estable durante todas las jornadas.

El lunes el trigo se negoció a \$ 295 y repitió las dos jornadas subsiguientes por la suba en los valores internacionales del cereal, pero el jueves una baja de \$ 5 se trasladó hasta el último día de negociaciones. ES decir, que el trigo disponible terminó la semana nuevamente a \$ 290 para la exportación y la molinería de Rosario.

Tanto las subas de precios como las bajas fueron reflejo de lo que sucedía en el mercado de Chicago y en los valores FOB del cereal argentino.

La posición más cercana de trigo cambió de u\$s 122 comprador para el embarque más cercano a u\$s 130 vendedor para la misma condición y se mantuvo durante el resto de las jornadas. Para el cereal de la nueva cosecha los valores también continuaron muy estables, sólo una baja inicial de u\$s 0,50 del lunes para luego continuar a u\$s 120 por tn para embarque en diciembre.

La estabilidad de los precios externos tiene sus efectos en las ofertas que los compradores locales realizan en el mercado y en los negocios que estos mismos puedan con operadores externos.

Los compromisos de exportación actualizados el 27/8 totalizan 6,595 millones de tn, aumentando 345.000 tn en una semana y superando las 5,66 millones de tn vendidas el año pasado a la misma fecha.

En la semana pasada se informaron ventas por 190.000 toneladas a Brasil, 15.000 toneladas a Chile, 60.000 toneladas a Mozambique, 5.000 toneladas a Túnez, 30.000 toneladas a Sudáfrica, 20.000 toneladas a Uruguay y 40.000 toneladas a destinos no especificados. También se ajustaron negativamente 15.000 tn de ventas a Cuba.

A pesar de la gran cantidad de destinos del grano que se continúan observando en los reportes semana tras semana, los meses que restan para la finalización de la campaña del trigo 2003/04 no auguran históricamente buenos niveles de negocios al exterior.

En el gráfico que se adjunta, donde se muestra las ventas al exte-



espera del ingreso de la cosecha.

El trigo 2004/05 aún no finalizó de sembrarse. A pesar del clima seco en el SO y SE de Buenos Aires, la siembra pudo avanzar escasamente llevando al casi 97% la implantación a nivel nacional. El ritmo es inferior al ciclo pasado cuando a la misma fecha la siembra cubría el 99% del área destinada al maíz y al promedio de los últimos 5 años.

En el norte de Córdoba y Santa Fe la falta de humedad compromete la evolución de los plantíos en varias áreas, principalmente están en encañazón y los más tempranos en floración, aumentando la demanda de agua, insuficiente por ahora.

En el este de Córdoba, el centro sur de Santa Fe y en el sudeste de Entre Ríos, la humedad no limita la evolución del cereal por lo que presenta muy buenas condiciones, en plena fase de macollaje (buen número de macollos) y encañado.

En el extremo sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires los cultivos mantienen buenas condiciones de humedad facilitando un buen desarrollo de los triguales. Similar situación se observa en el centro sur y en el sudoeste de Córdoba, salvo algunas áreas con excesos hídricos.

En las provincias norteñas, la falta de agua ha comprometido la situación de los plantíos particularmente en el sur de Tucumán, Santiago del Estero y Chaco, con problemas desde el inicio de las siembras por desfavorable clima que disminuyó el hectareaje destinado al grano.

Como se observa, la situación del cereal es disímil según la región donde se haya sembrado y la incertidumbre sobre los resultados finales es más grande generando un fortalecimiento de los precios futuros.

Las ofertas de la exportación para cerrar negocios *forward*,

con entrega en diciembre-enero, mostraron una mejora de casi u\$s 2 en la semana pero no se pudo sostener al cierre. El último precio negociado fue de u\$s 91 para la exportación de San Martín, Rosario y San Lorenzo.

El sector muestra compras del trigo 2004/05 por 142.400 tn, superiores a las ventas efectivas del grano nuevo (130.000 tn) pero muy inferiores a los volúmenes negociados el año pasado a igual fecha.

La falta de ventas externas de trigo nuevo muestra parcialmente la gran competencia que se espera para fin de año en el mercado exportador mundial cuando todas las cosechas estén recolectadas.

## MAIZ

### Firme demanda sobre el grano argentino

El cereal local desde comienzos de semana mostró mejores valores. La suba de los precios internacionales y la buena demanda del grano argentino en el exterior permiten que los compradores realicen ofertas atractivas para los productores.

El maíz disponible tuvo una suba semanal de casi \$ 2 a pesar que estuvo negociando más arriba el miércoles pero fue presionado posteriormente por las bajas en el mercado de Chicago. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 222 para la exportación en San Martín y Rosario.

Los compradores, durante algunas jornadas, se mostraron muy interesados por cerrar negocios, situación que favoreció a los vendedores porque la puja entre los primeros mantuvo sostenido los valores que se ofrecían negociar.

La suba estuvo impulsada por los mejores precios FOB del maíz argentino que se observaron durante la semana. Para la posición más cercana los valores mejoraron u\$s 1,5 para terminar a u\$s 96,5 valor vendedor, mientras que el correspondiente a la nueva cosecha llegó a u\$s 100, mejorando casi u\$s 3 respecto de la semana pasada.

Estos últimos precios tuvieron un retroceso al cierre de la semana por el comportamiento negativo de los precios futuros en el mercado de referencia a partir del jueves. Al servir estos últimos como base para la determinación de los precios FOB de Argentina, la volatilidad de EE.UU. se contagia hasta los precios locales.

A pesar de las fuertes oscilaciones de los precios internacionales, los valores argentinos continúan en niveles muy atractivos para la demanda externa.

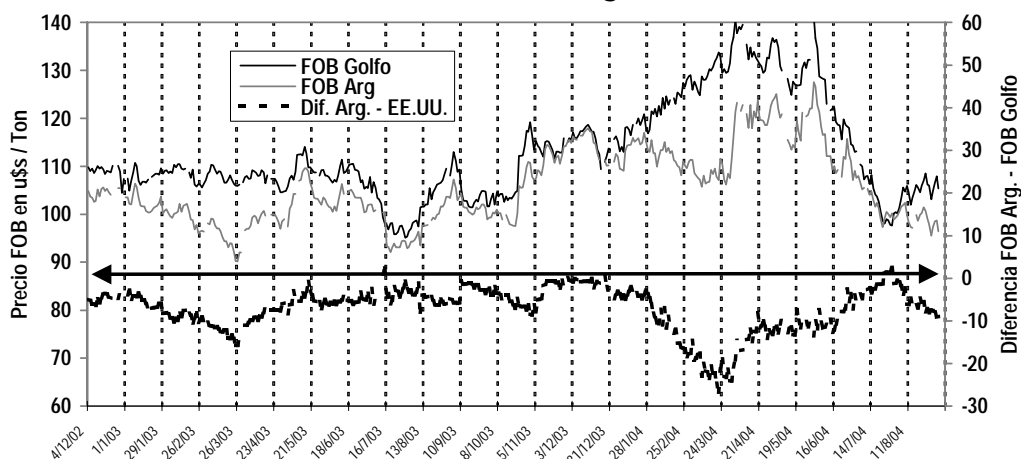
Las ventas al exterior continúan superando las cifras potenciales proyectadas y el sector exportador sigue comprando, dada la diferencia entre los registros informados de ventas y compras.

Al 25/8 los exportadores informaban compras de maíz 2003/04 por 7,39 millones de tn, debajo del nivel del año pasado a la misma fecha cuando alcanzaban las 8,75 millones de tn pero también inferiores al nivel de ventas efectivas al exterior.

Los compromisos de exportación de maíz 2003/04 al 27/8 suman 7,75 millones de toneladas, aumentando 190.000 tn en una semana, aunque debajo de los 8,89 millones del año pasado a la misma fecha.

El volumen vendido reportado corresponde a 50.000 toneladas a Chile, Malasia, Perú y Turquía, 30.000 toneladas a Sudáfrica y 5.000

## Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



toneladas a Holanda y con un reajuste negativo por 45.000 toneladas en las ventas a destinos no informados.

De esta manera los volúmenes semanales de negocios al exterior continúan en niveles cercanos a las 200.000 tn, habiendo ya superado el total de ventas que se proyectaban como potenciales de 7,5 millones de tn.

Según el informe de DD.JJ., esta semana se habrían realizado nuevos negocios por un tonelaje cercano a las 150.000 tn.

El actual ritmo de ventas debería ir disminuyendo dado que el grano en existencia en esta campaña es muy inferior a otras por la pobre producción obtenida (13 millones tn) y aún restan casi 6 meses para que pueda ingresar la nueva cosecha.

Todavía no existen datos oficiales sobre el ritmo de las siembras del maíz 2004/05 pero a campo se observa que continúan los trabajos de siembra en el N y C de Santa Fe, Entre Ríos y C-N de Córdoba.

Los últimos sondeos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires revelan el interés de los productores locales por incrementar las áreas destinadas al cultivo en Entre Ríos, más acentuadamente

en el C - S y en el SO de Córdoba (que habían disminuido en la temporada anterior por la sequía) y en el N de Buenos Aires (casi un 15% más), incrementándose ligeramente en el C-S de Santa Fe.

De acá en más será importante el seguimiento de las condiciones climáticas y de la evolución de los precios futuros de venta y de los insumos necesarios para el óptimo desarrollo del cereal.

Las variaciones en los precios relativos y el aumento de los gastos en agroquímicos podrían variar la ecuación económica del cultivo, motivando que, en zonas con dilatadas épocas de implantación, los márgenes brutos determinen el área definitiva del nuevo ciclo.

Por el lado de los precios, los valores forward ofrecidos por los exportadores para cerrar negocios de maíz nuevo con entrega en marzo-abril llegaron a mejorar u\$s 2 respecto del vienes anterior para negociarse a u\$s 75 el último día de operaciones. Muchos operadores señalan que los valores ofrecidos se pueden mejorar por lo que no se pueden conocer los volúmenes negociados bajo estas condiciones. Por el informe de compras de los exportadores, se sabe que se negocian entre 10.000 y 35.000 tn semanales. El total acumulado de compras de maíz 2004/05 es de 245.600 tn al 25/08, superando las 189.000 tn de la campaña 2003/04 a la misma fecha y las 73.000 tn de ventas efectivas al exterior.

El cereal futuro continúa con muy buenas perspectivas comerciales a pesar que la producción mundial de maíz pronostica un recuperamiento para la campaña 2004/05. A la mayor oferta se le acompaña una mayor demanda para consumo animal e industrial lo que mejora sólo parcialmente las existencias finales y sostiene, en una instancia, las cotizaciones futuras.

## En EE.UU. mejora el maíz por el clima

En Chicago los futuros de maíz exhiben mucha volatilidad ante los cambios climáticos a pesar de que la incidencia de los mismos sobre los cultivos no sea tan importante a esta fecha del año.

Sólo se considera que son vulnerables los cultivos de maíz en la región norte del cordón maicero estadounidense, mientras que el resto continúa evolucionando satisfactoriamente.

El reporte sobre el estado de los cultivos mostró que los maíces

sufrieron un deterioro del 1% en esta semana, quedando el 70% bajo la categoría de bueno a excelente. Esto era lo esperado por el mercado, por lo que los precios se mantuvieron estables en esa jornada.

Con respecto al avance se indicó que el 11% ya está maduro, igual que el año pasado a la misma fecha pero retrasado respecto al 13% del promedio de los últimos cinco años. En maduración lechosa está el 79% contra el 76% del año pasado y el 88% del promedio.

Si bien no ha habido cambios importantes en los fundamentos del mercado, la combinación de factores técnicos, con la ausencia de ventas de los productores y las compras de los fondos por miedo a nuevas heladas se están combinando para darle soporte al producto en el mercado de Chicago.

A pesar de que las heladas son menos probables en algunas regiones y de que los fondos han aflojando su ritmo de compras, el mercado está logrando mantener sus precios.

Muchos especulan que el soporte esta dado en que algunos operadores están esperando que el USDA reduzca su estimación de producción en EE.UU.. El próximo reporte de oferta y demanda se publicará el 10 de septiembre y se cree que entonces podría haber una reducción en la estimación de rindes a causa de los fríos que sufrieron las zonas productoras.

El mes pasado el USDA proyectó una cosecha estadounidense de 277.4 millones tn, pero luego de los últimos fríos la cifra puede bajar.

Hay fondos que cubren sus posiciones pero los bajistas señalan que, por más que la producción se reduzca, el volumen de oferta sigue siendo muy importante y sólo puede ser absorbida por una fuerte demanda de la exportación.

Las inspecciones de exportaciones fueron de 827.200 tn para la que fue la última semana completa del año comercial estadounidense. En el año se llevan cargadas 46,17 millones de tn de maíz, lo que representa un aumento del 23,1% con respecto al año pasado.

Sin embargo, el incremento no es suficiente para alcanzar las 48,9 proyectadas por el USDA para la campaña 2003/04 que finaliza, debiendo el organismo ajustar su estimación de exportaciones en el próximo reporte.

Las ventas semanales totalizaron 584.100 tn cuando el mercado esperaba entre 200.000 a 600.000 tn, pero fueron mejores que la semana previa.

Las exportaciones fueron rutinarias y con el creciente temor de que China ingrese nuevamente al mercado luego de que se confirmara que algunas provincias del país asiático se vieran obligadas a vender más de 3 millones tn de maíz antes de la cosecha de otoño donde se proyecta una recolección de casi 125,9 millones tn de maíz.

## SOJA

### Doble volumen de negocios con precio superando los \$ 520

En la semana, los vendedores trataron de que los precios ofrecidos por los compradores mejoraran a la par que Chicago. Sin embargo, salvo cuando el destino de la soja fue para exportación, sector

que podía pagar mejores valores, los demandantes de las fábricas trataron en todo momento de "achatar" los precios en vista de que su actividad estaba arrojando márgenes negativos.

En las dos primeras ruedas, la exportación llegó a pagar \$ 525 mientras que la industria se mantuvo detrás, en los \$ 520.

De todas maneras, al cruzarse la línea de \$ 500 y acercarse a \$ 520 los oferentes que muestran muy dispuestos a cerrar negocios. Justamente, en las dos primeras jornadas se hizo, diariamente, el doble de lo que se transó en las siguientes jornadas, dando como resultado final la duplicación del tonelaje que se operó en la semana anterior.

Con las abruptas pérdidas al cierre del viernes de Chicago, las puntas vendedora y compradora en el mercado local se mostraron muy distantes, ubicándose en \$ 520 y \$ 505, respectivamente.

Finalmente, las operaciones se hicieron a \$ 515, acumulando una suba semanal del 1,5%.

Hubo un avance real de las ventas externas de poroto de soja, ya que, en cinco días, aumentaron en 220.000 Tm y ya suman 6,24 millones Tm.

Si se agregan las 69.000 Tm de aceite y las 613.500 Tm de harina y pellets vendidos en igual período, se arriba a que el acumulado de ventas de los tres productos (llevando aceite y harina a su equivalente en poroto) está en 19,20 millones Tm. El nivel de compromisos externos en la última semana fue por demás de significativo, considerándose que se comprometieron con el exterior un millón de toneladas más (en los 3 productos) en ese lapso.

### La nueva subió 2%

La salida de las ventas exter-

Soja (abr-mar). Volúmenes de la comercialización a fines de agosto

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)											
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas		
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
1995/96	12.200	4.130	6.519	2.165	8.684	5.905	2.165	8.070	614	0	614	s/d	s/d	s/d
1996/97	10.900	2.979	7.415	1.237	8.652	6.817	1.104	7.921	598	133	731	s/d	s/d	s/d
1997/98	19.900	7.477	10.604	3.420	14.024	9.497	2.926	12.423	1.108	494	1.601	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	6.704	11.191	3.994	15.186	10.639	3.507	14.146	552	487	1.039	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	6.258	11.455	4.508	15.963	10.680	4.162	14.842	775	346	1.121	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	6.850	14.257	7.590	21.846	13.558	7.292	20.850	699	298	997	6.950	s/d	s/d
2001/02	30.000	13.299	12.035	6.959	18.994	10.137	6.565	16.702	1.898	394	2.292	5.200	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	8.118	11.908	5.294	17.203	10.902	4.890	15.792	1.006	404	1.410	6.075	s/d	s/d
2002/03	35.000	12.588	16.862	8.511	25.373	14.923	7.489	22.412	1.939	1.022	2.961	8.069	13.472	21.541
2003/04	32.000	13.960	15.696	6.413	22.109	12.807	5.233	18.040	2.889	1.180	4.069	6.239	12.967	19.205

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. <sup>1</sup> Proyección y/o estimación propia.

nas para la cosecha nueva se presenta lenta si se considera que recién al 1°/09 se declararon vendidas 10.000 Tm de soja 2004/05. Para esa fecha, se tenían vendidas 200.000 toneladas de soja el año pasado, y 162.000 Tm en el 2002.

Esta lentitud también se traslada al ritmo de compras en el mercado doméstico, con volúmenes interesantes cuando el precio de la soja a entregar en May'05 tocó los US\$ 165 el miércoles 1°.

La plaza por soja nueva clausuró la semana con un muy bueno precio de US\$ 159, exhibiendo un aumento del 2% frente al viernes 27.

En los contratos de futuros, la soja ISR® May'05 ajustó también a US\$ 159, con lo cual el producto exhibe un alza del 8% respecto de los US\$ 147,50 a que cotizaba hace un año el contrato de la nueva.

### Mercado de Asia

A partir del movimiento exhibido por los precios en Chicago la negociación en el mercado asiático habría sido poca, por lo cual es posible que también hayan variado poco los precios de la soja en esa región.

Dos son los temas que preocupan a los operadores, las condiciones del clima en las áreas de cultivo estadounidenses y el precio de los fletes marítimos.

La soja sembrada en el norte

del Medio Oeste, de ciclos tardíos, todavía puede verse afectada por heladas tempranas o temperaturas inusualmente bajas, ambas cosas sobre las que se habló extensamente en varios informes de la semana pasada y la actual.

Sin embargo, esa plaza oriental está algo tranquila puesto que la mayoría de los compradores asiáticos ya tienen cubiertas sus necesidades de embarque para septiembre y primera quincena de octubre y su búsqueda está centrada en cubrir la segunda quincena de octubre.

Los traders asiáticos afirman que el grueso de los compradores de Japón tendrían cubiertas sus compras para octubre entre un 50% y 60%; y ello lo habrían hecho con las compras realizadas en las últimas dos semanas. No dejan, por ello, de mostrar inquietud por la suba de los fletes, más cuanto el mercado estadounidense da señales de debilitarse, cual sería de esperarse al ingresar a época de cosecha.

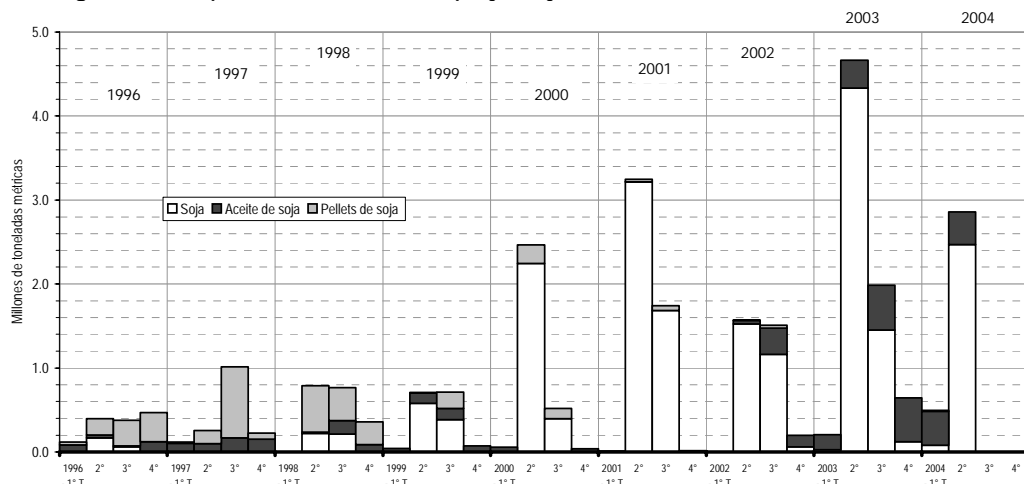
A mediados de esta semana, la soja estadounidense, embarcada en la segunda quincena de octubre con destino a Japón, estaba ofreciéndose a 220 / 225 centavos de dólar por bushel sobre Nov'04 CBOT. El flete para la ruta Golfo / Japón estaba en 55 dólares la tonelada para buques Panamax de menos de 65.000 Tm, en suba respecto de lo observado en los últimos días.

Se cree que Corea del Sur puede mantenerse alejado de la plaza en lo inmediato en la medida que tendría cubierta gran parte de sus necesidades. Hubo una compra reciente de una empresa coreana, por 56.000 Tm de harina de soja sudamericana a US\$ 245 la Tm. La condición es C&F y con embarque entre la segunda quincena de septiembre y la primera de octubre.

En el caso de China, estuvo comprando soja en nuestro país la semana pasada. Los rumores dicen de que China habría cubierto sus requerimientos para octubre con soja de nuestro país. La soja argentina puesta en China cotizaba el equivalente a un C&F de u\$s 362,30 por tonelada, cuando hace una semana atrás estaba en u\$s 368,50.

Para sus necesidades de noviembre, China estaba originando soja nueva estadounidense. Hubo rumores de compras de 2 buques tipo Panamax para esta soja. El FOB Golfo de México estaba operando a 41 centavos de dólar por bushel sobre Nov'04 del CBOT, embarque noviembre. Para obtener el C&F China, habría que sumarle unos 56 dólares por tonelada en concepto de flete, lo que nos lleva a un precio base C&F de 193,40 cUS\$ pbu; equivalente a un valor lleno de US\$ 302 por tonelada. La semana pasada la prima FOB Golfo estaba en 50,5 cUS\$ pbu.

## Argentina: Exportaciones del complejo soja a China



## Con un insólito *weather market*, se catapulta la volatilidad

Cuando se hizo referencia al desempeño de Chicago, se mencionó que las cotizaciones del complejo soja habían mejorado. De hecho, aunque el saldo es muy positivo, con una suba promedio del 3% en la mayoría de los contratos de futuros de soja, los precios estuvieron sometidos a fuertes vaivenes en cada jornada.

Hubo gran preocupación entre los operadores frente a la evolución de los lotes de soja próximos a levantarse en EE.UU. Esta vez, la inquietud pasó por la persistencia de las bajas temperaturas medias en las fechas de definición de rindes, fines de julio y agosto. En fechas más recientes, la ocurrencia de heladas tempranas representó una amenaza en los lotes cuyas plantas no habían alcanzado la plena madurez, pudiendo repercutir en la definición del rinde.

Pero, poniendo una presión alcista adicional y bastante inquietud, apareció una nueva ola de frío en los pronósticos climáticos de 6 a 10 días de esta semana. Esta ola de frío avanzaría sobre el norte del Cordón Maicero, amenazando el potencial productivo de los campos en los estados de Michigan, Wisconsin, Minnesota, las dos Dakotas e Iowa, estados que estaban exhibiendo un déficit de humedad en sus suelos.

De acuerdo con el informe de evolución de los cultivos al 29/08 del USDA, el 6% del área sojera estaba ya en fase de maduración, un valor similar al del año pasado y al 7% de la media histórica. En la medida que el porcentual de cosecha no maduro es tan elevado, es real el problema que puede ocasionar un adelantamiento en las heladas o temperaturas más bajas que lo normal. Justamente son los estados del norte, como Minnesota, Michigan, Dakota del Norte o Wisconsin, en donde directamente no hay lotes madurando, mientras que en Iowa apenas llegaba al 1% del área.

La reunión de dos condiciones, temperaturas inferiores a lo normal y bajo a escaso nivel de reserva de agua en los suelos, es lo que determinó que la condición de la soja fuera empeorando en los suce-

sivos reportes del USDA. Específicamente, desde el informe del 8 de agosto, cuando el área buena a excelente ascendió al 73% del total, de allí en más las cosas empezaron a deteriorarse.

En el último, el relevado al 29/08, mostró que el 64% del área sembrada con soja estaba calificada de buena a excelente, 3 puntos menos que en el informe anterior, aunque, por supuesto, lejos del 45% del año pasado.

Aún así, este "lejos del 45% del año pasado" nos está dando una pauta de que hoy por hoy se está ante un cuadro proyectado de oferta y demanda de soja estadounidense diametralmente opuesto al del año pasado, muy mejorado.

Por lo tanto, habrá que tomar con pinzas las especulaciones que día a día se hagan sobre los distintos pronósticos meteorológicos.

Tal vez el ejemplo más cercano es la misma rueda de este viernes, cuando los últimos pronósticos desterraban la aparición de heladas o temperaturas bajísimas para el norte del Cordón Maicero estadounidense en la semana próxima. En un típico

mercado climático, las primas que se fueron construyendo desde la semana pasada fueron recortadas parcialmente en las dos últimas ruedas. En la del viernes las bajas fueron del orden de los 5 a los 6,50 dólares por tonelada. Inclusive, un analista de una empresa de Chicago, R.J. O'Brien, estimó que sin la prima climática, el contrato soja Nov'04 podría estar negociando entre US\$ 5,25 a US\$ 5,75 pbu, lo cual es una caída del 10% respecto de los US\$ 612,25 pbu que exhibía esa posición al cierre de este viernes.

El saldo semanal, en la pizarra del CBOT, fue de subas del 3% en los futuros de soja, del 7,5% al 8% en los de aceite de soja y bajas del 1% al 3% en las posiciones de harina.

La posibilidad de alguna pérdida en la cosecha de soja norteamericana, por muy pequeña que sea, tiene más repercusión sobre el mercado del aceite que sobre cualquiera de los otros dos productos (poroto y harina) por lo comentado en el semanario anterior, más el hecho de que el tiempo frío a esta altura disminuye el contenido de materia grasa en el grano.

Justamente, los analistas de Oil World mencionan que es difícil, en este momento, determinar la pérdida del contenido de aceite, pero que muchos informes mencionan que las temperaturas de agosto en el Medio Oeste fueron las más bajas en los últimos 77 años. OW dice que si se hace un cálculo promedio de menor contenido de aceite en el grano por levantar, se podría estar ante una pérdida en la producción de aceite de soja estadounidense de 500.000 a 600.000 toneladas para el ciclo nuevo. En el actual contexto de ajustada oferta / utilización de aceites a escala mundial, es comprensible el efecto de estas noticias sobre los pre-

cios del aceite de soja norteamericano. Por lo tanto, este efecto estaría, de alguna manera, ya descontado en las últimas subas de precios del producto.

### **Nuevas estimaciones privadas de la cosecha de EE.UU.**

Se conocieron estimaciones privadas de la producción de soja próxima a cosechar, en anticipación al informe del USDA que se conocerá la semana próxima.

Informa Economics Inc., antes conocida como Sparks Companies Inc., estimó la producción de soja 2004/05 en 2.878 millones de bushels (78,3 millones de Tm), a partir de un rinde medio de 39,1 bpa (26,3 qq/ha).

FC Stone calculó la producción en 2.902 millones de bushels (79 millones Tm), a partir de un rendimiento de 39,4 bpa (26,5 qq/ha).

En agosto, el USDA había calculado la cosecha en 2.877 millones de bushels (78,3 millones Tm), a partir de un rinde promedio de 39,1 bpa (26,3 qq/ha).



## *Convocatoria*

### **ASAMBLEA EXTRAORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 29 de setiembre de 2004 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Venta del inmueble sito en calle Lavalle 482 4to. Piso, Depto. D, Buenos Aires, propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario.
- 3° - Consideración y resolución del recurso de apelación interpuesto contra el decisorio Nro. 19/2003 del Consejo Directivo de la Institución en el sumario caratulado "De Guío-Mauri Cereales SRL s/ Cumplimiento del Reglamento de Operadores del Mercado Físico de Granos", Nro. 9/2003.
- 4° - Consideración y resolución del recurso de apelación interpuesto contra el decisorio Nro. 11/2004 del Consejo Directivo de la Institución en el sumario caratulado "Baggi y Zanini SRL s/ Cumplimiento del Reglamento de Operadores del Mercado Físico de Granos", Nro. 1/2004.
- 5° - Consideración y resolución del recurso de apelación y conjunta nulidad interpuesto contra el decisorio Nro. 9/2004 del Consejo Directivo de la Institución en el sumario caratulado "Fabián Marcelo Suriani s/ Cumplimiento del Reglamento de Operadores del Mercado Físico de Granos, Nro. 2/2004.

Rosario, 10 de agosto de 2004.

**CARLOS E. SEMINO**  
Secretario

**FEDERICO E. BOGLIONE**  
Presidente

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5184 (31/08/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

## RIO PARANA EN BRASIL

Predominaron condiciones de tiempo estable en la alta cuenca del río en Brasil, con lluvias prácticamente nulas, continuando con el patrón que se observa desde mediados de julio.

La perspectiva indica la continuidad de las condiciones de tiempo estable, por lo que no se espera un cambio sensible, predominando caudales estables e inferiores a lo normal.

Los embalses en la alta cuenca se encuentran ligeramente por debajo de los valores normales. El embalse de Itaipú también descendió y hoy se encuentra unos 10cm por debajo de su valor normal.

Las descargas de JUPIA, Porto PRIMAVERA y del Paranapanema desde ROSSANA estimadas para hoy (31/08) son del orden de 6.000m<sup>3</sup>/s, 6.600m<sup>3</sup>/s y 1.200m<sup>3</sup>/s, respectivamente, mostrando cierta recuperación. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI se estabilizó en un valor inferior a los 650m<sup>3</sup>/s durante la última semana.

El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo, esta vez de 9.300m<sup>3</sup>/s a 9.100m<sup>3</sup>/s. Hoy (31/08) se ubica en el orden de 8.700m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ mostró una disminución del mismo orden. El valor medio semanal pasó de 8.700m<sup>3</sup>/s a 8.550m<sup>3</sup>/s. Para hoy se espera 8.400m<sup>3</sup>/s. El aporte de toda esta región quedará en valores algo inferiores a lo normal.

## RIO PARAGUAY

Las precipitaciones en la última semana fueron escasas sobre esta cuenca, con acumulados inferiores a los 30mm. La perspectiva meteorológica indica tiempo estable durante los próximos cinco días.

Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río presentan niveles ligeramente inferiores a los valores normales. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 1.410m<sup>3</sup>/s, similar a la correspondiente anterior. Hoy descarga unos 1.300m<sup>3</sup>/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA también se mantuvo estable, en el orden de 1.700m<sup>3</sup>/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 1,11m, unos 8cm más que en la semana anterior. El caudal medio diario

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

descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.540m<sup>3</sup>/s, ligeramente más que en la semana anterior. El promedio en agosto será de 1.480m<sup>3</sup>/s, en el orden de un 20% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años.

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

## TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Las lluvias en la cuenca de aporte directo a este tramo fueron muy escasas en la última semana, sin superar los 20mm.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal continuó disminuyendo, variando esta semana de 11.100m<sup>3</sup>/s a 10.600m<sup>3</sup>/s. El aporte en ruta al tramo paraguayo-misionero ronda los 800m<sup>3</sup>/s actualmente. En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó de 12.000m<sup>3</sup>/s a 11.000m<sup>3</sup>/s.

## RIO PARAGUAY

Las precipitaciones en la semana fueron prácticamente nulas sobre esta cuenca. Para los próximos cinco días se mantendrían las condiciones de buen tiempo.

El Pantanal continúa en lento descenso, como desde principios de mes.

BAHIA NEGRA registró el 30/08 un nivel hidrométrico de 3,59 m, descendiendo 15 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de agosto es de 3,86 m, siendo el valor normal del mes para los últimos 25 años de 4,88 m.

En OLIMPO el nivel hidrométrico también disminuye. Descendió 17 cm durante la última semana.

En PUERTO CONCEPCIÓN se registró 3,41m ayer (30/08), descendiendo 10 cm en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de agosto es de 3,69 m, mientras que el valor normal del mes para los últimos 25 años es de 5,06 m. Continuará con esta tendencia la próxima semana.

En Pto. PILCOMAYO se alcanza hoy (31/08) una altura de 3,23 m, descendiendo 26 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de agosto es de 3,82m, mientras que el valor normal del mes de agosto para los últimos 25 años es de 5,04 m. Se espera un sostenimiento de la tendencia descendente durante la próxima semana. En FORMOSA la lectura de escala hoy 17/08, es de 4,69 m, descendiendo 34 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de agosto es de 4,60 m, mientras que el valor normal del mes de julio para los últimos 25 años es 5,79 m.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	AGOSTO Nivel actual 31/08/04	Altura Media AGOSTO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 5/09/04	Pronóstico (m) para el 10 de SET de 2004
Corrientes	2.40	3.78	6.50	7.00	9.04 (1983)	5.27	2.45
Barranquera	2.40	3.71	6.50	7.00	8.58 (1983)	5.30	2.45
Goya	3.04	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	6.40	3.05
Reconquista	2.60	3.65	5.10	5.30	7.20 (1905)	5.40	2.60
La Paz	3.13	4.15	5.80	6.50	7.97 (1992)	6.20	2.93
Paraná	2.38	3.32	5.00	5.50	7.35 (1983)	4.38	1.96
Santa Fe	2.68	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.94	2.26
Rosario	2.57	3.52	5.00	5.30	6.44 (1998)	5.12	2.32

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

## La OMC convalidó el cobro de las retenciones

*"Cronista", 03/09/04*

La Organización Mundial de Comercio (OMC) consideró como "un instrumento de política industrial legítima y aceptada por las normas" de la organización el cobro de derecho de exportación (retenciones) y los impuestos diferenciales a la exportación (DET) y se negó a tratar el reclamo de Estados Unidos y la Unión Europea que pretendían que se traten como en forma similar a los subsidios a las exportaciones que utilizan los países desarrollados. La Argentina y otros 13 países rechazaron la iniciativa de los miembros más industrializados.

La entidad supranacional que regula el comercio mundial emitió la declaración JOB (04)/110, en la que admitió que las retenciones y los impuestos diferenciales a la exportación (DET) constituye "un instrumento de política industrial legítima y aceptada por las normas de la OMC".

Estados Unidos y la UE "habían intentado incluir los DET en los compromisos a debatir, dándoles un trato similar al de los subsidios a las exportaciones que utilizan los países desarrollados", indicaron fuentes de la Cancillería argentina.

Pero la oposición argentina a que la OMC se involucre en esa discusión fue planteada un mes atrás ante el Consejo General de la entidad por el secretario de Relaciones Económicas Internacionales, Martín Redrado.

Por eso, esas tasas al comercio exterior "no serán incluidas en ningún ámbito de discusión de la actual ronda de negociaciones de la OMC, y tampoco podrán ser involucrados en la actual demanda de los países en desarrollo de eliminar los subsidios a las exportaciones", que instrumentan tanto Estados Unidos como Europa.

Los países que acompañaron la posición argentina fueron Brasil, China, Bangladesh, Cuba, Ecuador, Filipinas, Guatemala, India, Indonesia, Kenya, Malasia, Paraguay y Sudáfrica, informó la Cancillería.

La Argentina adoptó un esquema de retenciones a las exportaciones, con una mayor carga sobre los productos primarios, de 20%, y una alícuota menor para las manufacturas industriales, de 5%.

## política de cultivos transgénicos

India planea una nueva política para la rápida aprobación de cultivos transgénicos con el objetivo de incrementar los rendimientos de los cultivos y alimentar a una población creciente, dijo el miércoles un ministro del gobierno. La política, que entraría en vigencia en entre ocho y nueve meses, también promovería la inversión del sector extranjero y privado en el área de biotecnología. "Intentamos tener una política de biotecnología lo más rápido posible para proporcionar a los productores semillas resistentes a los pesticidas y a las sequías, con altos valores nutritivos", dijo el ministro federal de Ciencia y Tecnología Kapil Sibal a Reuters en una entrevista. El debate sobre transgénicos se intensificó en todo el mundo. Sus defensores afirman que su empleo aseguraría la provisión de alimentos, mientras que los detractores dicen que podría producir nuevas toxinas y alérgenos, lo que afectaría la salud de los consumidores. India abrió la puerta a los organismos genéticamente modificados en 2002 luego de varios años de pruebas y permitió la venta de algodón transgénico a Maharashtra Hybrid Seeds Co. (MAHYCO), firma en la que Monsanto Co. tiene un 26 por ciento de participación. Sin embargo, podría llevar años antes de que se apruebe un segundo cultivo transgénico. Sibal afirmó que al menos siete productos, incluyendo arroz, papas y mostaza, están siendo evaluados en India. La nueva política pondría énfasis en el uso de la biotecnología para incrementar la producción de granos, con el objetivo de abastecer las crecientes necesidades de alimentos en India, afirmó el ministro. "Para 2025, tendremos que producir 420 millones de toneladas de granos para alimentar a nuestra población. Esto significa que tendremos que incrementar nuestra productividad al doble, sólo para satisfacer la demanda de nuestra población", dijo Sibal y agregó que no podría exportarse ningún excedente. India, con más de 1.000 millones de personas, produce cada año cerca de 200 millones de toneladas de granos para consumo humano.

## India promoverá nueva



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	27/08/04	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	290,00	295,00	295,00	295,00	290,00	293,00	363,32	-19,4%
Maíz duro	220,00	225,00	225,00	227,40	226,00	224,68	259,46	-13,4%
Girasol	515,00	520,00	520,00	525,00		520,00	515,15	0,9%
Soja	507,60	522,50	523,00	521,90	520,00	519,00	535,37	-3,1%
Mijo								
Sorgo							195,22	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	287,00	295,00	298,00	300,00	294,60	294,92	397,16	-25,7%
Maíz duro		225,00	230,00	240,00	235,00	232,50	253,78	-8,4%
Girasol	490,00	490,00	495,00	505,00	515,00	499,00	497,80	0,2%
Soja	500,00	508,50		510,00	515,00	508,38	530,12	-4,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	285,10	283,00	281,00	286,90	288,80	284,96	340,71	-16,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			295,00	290,00		292,50	408,15	-28,3%
Maíz duro	219,50	225,00	225,00	227,00	225,50	224,40	258,53	-13,2%
Girasol	492,70	500,00	499,30	509,00	520,00	504,20	493,46	2,2%
Soja								
Trigo Art. 12					290,00	290,00	408,82	-29,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	276,80	281,70	284,90	285,00	280,00	281,68	399,12	-29,4%
Maíz duro							251,98	
Girasol	490,00	490,00	495,00	505,00	515,00	499,00	497,80	0,2%
Soja	490,00	504,40	505,00	505,00	509,90	502,86	524,45	-4,1%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	160,0	160,0	160,0	155,0	155,0	160,0	-3,13%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.393,0	1.431,0	1.431,0	1.410,0	1.410,0	1.393,0	1,22%
Girasol refinado	1.440,0			1.500,0	1.500,0	1.440,0	4,17%
Lino							
Soja refinado	1.408,0	1.431,0	1.431,0	1.425,0	1.425,0	1.408,0	1,21%
Soja crudo	1.253,0	1.244,0	1.244,0	1.240,0	1.240,0	1.253,0	-1,04%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	250,0	240,0	240,0	230,0	230,0	250,0	-8,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	420,0	420,0	420,0	420,0	415,0	1,20%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara	295,00	295,00	295,00	290,00	290,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	295,00	290,00	290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	295,00	290,00	290,00
Exp/GL	Desde06/9	Cdo.	M/E	295,00				290,00
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	91 u\$s	91 u\$s	93 u\$s	91 u\$s	91 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	91 u\$s	91 u\$s	93 u\$s	91 u\$s	91 u\$s
Exp/GL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s			
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	91 u\$s	91 u\$s	93 u\$s	91 u\$s	91 u\$s
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s	93 u\$s	91 u\$s	91 u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	225,00	227,00	226,00	220,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	225,00	227,00	226,00	222,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	225,00	227,00	226,00	220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			227,00	226,00	220,00
Exp/GL	Desde06/9	Cdo.	M/E	225,00	225,00			
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	75 u\$s	74 u\$s	75 u\$s	74 u\$s	75 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					165,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	48 u\$s	48 u\$s	50 u\$s	50 u\$s	46 u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM-SL-GL-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	515,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	520,00	520,00	515,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00			515,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	522,00	520,00	515,00
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	162 u\$s	162 u\$s	165 u\$s	161 u\$s	158 u\$s
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E			165 u\$s	161 u\$s	159 u\$s
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	162 u\$s	162 u\$s	165 u\$s	161 u\$s	158 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	162 u\$s	162 u\$s	165 u\$s	161 u\$s	158 u\$s
Exp/Ros	May'05	Cdo.	M/E			165,5 u\$s		
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	520,00	520,00	525,00	530,00	535,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	525,00	530,00	535,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	510,00	510,00	520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	510,00	520,00	520,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	500,00	510,00	510,00
Fca/Rosario-Ric	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	165 u\$s
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	160 u\$s	160 u\$s	163 u\$s	163 u\$s	165 u\$s
Exp/SM	Marzo ,05	Cdo.	M/E	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	165 u\$s

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

**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.	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04	variac.sem.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		10	92,5	92,0	93,0	91,5	91,5	-0,54%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero	4	72	92,5	92,0	93,0	91,5	91,5	-0,54%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2	78,0	77,5	78,0	77,5	76,2	
May		2	77,0	77,0	78,0	77,0	75,8	0,40%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Set			174,5	175,0	174,3			
Nov	8	135	178,0	177,5	178,0	176,5	175,4	0,52%
May	350	1001	161,4	161,5	163,4	161,7	159,5	1,27%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Ago	108.461		3,007	3,000				
Set/17	354	54				3,012	3,009	
Sep	117.577	50.705	3,028	3,017	3,020	3,019	3,017	-0,59%
Oct	22.930	10.130	3,047	3,040	3,041	3,039	3,038	-0,69%
Nov	1.995	4.888	3,066	3,064	3,066	3,063	3,062	-0,62%
Dic	3.303	3.615	3,086	3,088	3,090	3,087	3,086	-0,55%
Ene'05	440	1.513	3,107	3,111	3,113	3,110	3,109	-0,58%
Feb	260	288	3,133	3,137	3,136	3,133	3,132	-0,57%
Mar	90	140	3,161	3,162	3,160	3,157	3,156	-0,57%
<b>Total</b>	<b>255.772</b>	<b>72.555</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	30/08/04			31/08/04			01/09/04			02/09/04			03/09/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero							93,0	93,0	93,0							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Nov	178,0	178,0	178,0	177,5	177,4	177,5				176,5	176,5	176,5	175,4	175,4	175,4	0,52%
May	161,8	161,0	161,4	162,7	161,5	161,5	164,2	162,9	162,9	162,5	161,7	161,7	160,3	158,2	159,5	1,27%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Ago	3,012	3,005	3,008	3,005	2,998	3,001										
Set/17										3,014	3,010	3,012	3,010	3,009	3,009	
Sep	3,033	3,024	3,029	3,021	3,013	3,016	3,026	3,007	3,020	3,027	3,018	3,019	3,024	3,017	3,017	-0,59%
Oct	3,047	3,047	3,047	3,040	3,029	3,040	3,047	3,041	3,041	3,048	3,038	3,039	3,046	3,037	3,038	
Nov				3,065	3,054	3,064	3,070	3,066	3,066	3,066	3,063	3,064	3,063	3,062	3,062	
Dic	3,103	3,086	3,086	3,090	3,075	3,088	3,094	3,088	3,090	3,090	3,088	3,088				
Ene'05				3,105	3,104	3,104				3,112	3,110	3,110				
Feb	3,150	3,140	3,140													
Mar	3,161	3,161	3,161				3,160	3,160	3,160							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 268.736 - Posiciones abiertas (al día jueves): 81.644

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04
DLR - ago.04	3,00	put	1200	0,001	0,001			
DLR - set.04	2,90	put	100					0,001
	2,97	put	280			0,005		0,003
	3,00	put	50			0,016		
	3,05	put	50				0,038	
ISR - may05	146	put	24					5,3
	150	put	16			5,8		
	154	put	54			6,7	7,5	9,0
	170	put	12			16,3		
DLR - ago.04	2,93	call	150		0,070			
	2,95	call	360	0,059	0,050			
	2,97	call	430	0,038	0,030			
	3,00	call	2010	0,009	0,001			
	3,03	call	20	0,001				
DLR - set.04	2,97	call	560	0,062				0,049
	3,00	call	3111	0,033	0,027	0,035	0,035	0,024
	3,02	call	2030			0,022	0,017	0,015
	3,05	call	742	0,011		0,010	0,008	0,007
DLR - oct.04	3,05	call	30			0,029		
DLR - dic.04	3,10	call	10			0,045		
	3,15	call	60				0,023	0,020
	3,20	call	50				0,012	
	3,25	call	465	0,010		0,010	0,009	
ISR - may05	170	call	4			10,0		
	176	call	106	7,1				6,4
	180	call	68	6,0				5,2
	184	call	32			5,2		4,3
	188	call	16			4,6		
	194	call	112	3,1		3,4		2,7
	200	call	88	2,5				3,1
	206	call	56				1,8	1,5
	212	call	592	1,4		1,5	1,4	1,2
	218	call	20			1,1	1,1	
		open interest	ISR	Puts	475	ISR	Calls	1.179
			DLR	Puts	220	DLR	Calls	7.215

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	30/08/04	31/08/04	1/09/04	2/09/04	3/09/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			94,00	99,00	98,50	98,50	98,50	4,79%
Setiembre		31	93,50	94,00	94,50	94,50	95,50	1,81%
Enero		2.451	95,00	95,00	94,90	93,50	94,00	-0,32%
Marzo		104	98,50	98,00	98,30	97,00	97,00	-0,51%
Mayo		73	102,00	102,00	102,00	100,60	100,30	-1,18%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			77,50	76,00	76,00	76,00	76,00	
Diciembre		201	81,50	81,50	81,50	81,80	81,00	
Enero		6	82,50	82,50	82,50	82,90	82,20	0,24%
Abril		553	77,50	77,50	78,50	77,50	76,20	0,26%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			170,00	172,00	172,00	172,00	175,00	2,94%
Marzo		62	171,00	168,90	169,40	169,50	171,50	2,08%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			175,00	175,00	175,00	173,00	172,00	0,53%
Setiembre		397	175,00	175,00	176,00	175,00	173,00	1,17%
Octubre		1	176,00	176,00	177,50	176,50	175,00	1,74%
Noviembre		2.103	177,80	177,50	178,80	177,40	176,00	1,15%
Enero		12	180,00	179,00	180,00	179,00	178,00	1,14%
Mayo		1.977	161,80	162,10	163,80	162,50	160,00	1,27%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Enero		45	99,00	99,00	99,00	98,00	98,00	-1,01%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

destino/producto	posición	Open Interest	30/08/04	31/08/04	1/09/04	2/09/04	3/09/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		285,00	297,50	295,00	295,00	295,00	3,51%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		230,00	225,00	225,00	225,00	225,00	
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		525,00	525,00	525,00	520,00	515,00	0,39%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	30/08/04			31/08/04			1/09/04			2/09/04			3/09/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Setiembre	94,0	93,2	93,5	94,5	93,0	94,0	94,5	94,5	94,5	94,5	94,5	94,5	95,5	95,5	95,5	1,81%
Enero	95,0	95,0	95,0	95,0	94,8	95,0	95,0	94,9	94,9	95,0	93,5	93,5	94,0	93,5	94,0	-0,32%
Marzo				98,5	98,0	98,0										
MAIZ																
Diciembre	81,5	81,5	81,5	81,8	81,5	81,5				82,0	81,8	81,8				
Enero										82,9	82,9	82,9				
Abril				78,0	77,5	77,5				77,5	77,5	77,5	76,3	76,0	76,2	0,26%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo				169,5	168,8	168,9	169,0	169,0	169,0				171,5	170,0	171,5	
SOJA																
Setiembre	176,0	175,0	175,0	175,5	174,5	175,0	178,0	177,0	177,0	175,0	174,0	175,0	173,0	173,0	173,0	1,17%
Noviembre	179,0	177,5	177,8	178,0	177,0	177,5	180,0	178,5	178,8	177,6	177,0	177,4	176,0	174,5	176,0	1,15%
Mayo	163,1	161,8	161,8	163,0	162,0	162,1	165,1	163,8	163,8	162,8	162,1	162,5	160,0	159,0	160,0	1,27%

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'04	c 122,00					c 122,00	
Precio FAS		91,58					91,58	
Precio FOB	octubre'04	v 129,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 129,00	v 129,00	
Precio FAS		96,99	97,91	97,91	97,92	97,17	97,00	0,18%
Precio FOB	enero'05	120,00	120,00	120,00	120,00	118,50	120,50	-1,66%
Precio FAS		90,03	90,16	90,16	90,16	89,03	90,42	-1,54%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	setiembre'04	v 125,00	v 125,00	v 125,00	v 125,00	v 124,00	v 125,00	-0,80%
Precio FAS		96,63	94,27	94,25	94,25	93,48	94,26	-0,83%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'04	97,24	86,23	v 98,62	v 96,35	v 95,47	95,57	-0,10%
Precio FAS		73,91	74,91	74,99	73,17	72,46	72,55	-0,12%
Precio FOB	octubre'04	v 102,26	v 103,05	v 103,44	v 100,88	v 99,21	v 99,60	-0,39%
Precio FAS		77,71	78,48	78,79	76,74	75,42	75,73	-0,41%
Precio FOB	noviembre'04	v 102,85	v 103,83	v 104,23	101,67	v 100,00	v 100,39	-0,39%
Precio FAS		78,34	79,10	79,41	77,36	76,04	76,35	-0,41%
Precio FOB	diciembre'04	v 103,64	v 104,62	v 105,02	v 102,46	v 100,78	v 101,18	-0,40%
Precio FAS		78,96	79,73	80,04	77,98	76,66	76,97	-0,40%
Precio FOB	marzo'05	v 99,80	v 99,90	v 101,77	v 99,31	v 96,55	v 96,45	0,10%
Precio FAS		75,93	76,00	77,47	75,50	73,32	73,25	0,10%
Precio FOB	abril'05	v 99,80	v 100,69	v 102,56	v 100,09	v 97,73	v 97,24	0,50%
Precio FAS		75,93	76,62	78,09	76,12	74,25	73,87	0,51%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'04							
Precio FAS								
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'04	v 248,21	v 250,69	v 252,53	v 249,40	v 243,34	239,12	1,77%
Precio FAS		181,74	183,43	184,79	182,49	177,99	175,08	1,66%
Precio FOB	mayo'05	228,55	231,40	223,41	221,21	216,06	221,02	-2,25%
Precio FAS		167,10	169,08	163,12	161,50	157,69	161,59	-2,41%
<b>Girasol Nueva Palmira</b>								
Precio FOB	setiembre'04	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00	210,00	7,14%
Precio FAS		138,64	138,56	138,24	137,68	137,08	127,18	7,78%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,967	2,957	2,963	2,962	2,957	-0,37%	
	vendedor	3,007	2,997	3,003	3,002	2,997	-0,37%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3736	2,3656	2,3704	2,3696	2,3656	-0,37%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2698	2,2621	2,2667	2,2659	2,2621	-0,37%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4537	2,4454	2,4504	2,4496	2,4454	-0,37%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4211	2,4129	2,4178	2,4170	2,4129	-0,37%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3736	2,3656	2,3704	2,3696	2,3656	-0,37%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,4077	2,3996	2,4045	2,4037	2,3996	-0,37%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3944	2,3863	2,3911	2,3903	2,3863	-0,37%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	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	125,00	c122,00	v129,00	120,50	v125,00	130,30	144,20	149,70	146,80
30/08	126,00	c122,00	v129,00	120,00	v125,00	129,30	144,00	150,30	148,10
31/08	125,00		v130,00	120,00	v125,00	151,20	150,80	150,50	150,10
01/09	126,00		v130,00	120,00	v125,00	151,70	152,80	153,10	153,10
02/09	125,00		v130,00	120,00	v125,00	151,40	151,40	151,70	152,10
03/09	125,00		v129,00	118,50	v124,00		139,63	139,63	144,41
Variación semanal	0,00%		0,00%	-1,66%	-0,80%		-3,17%	-6,73%	-1,63%

Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio mayo	142,59	139,96	142,57	146,11	148,09	146,45	141,87	143,95	
Promedio junio		130,18	133,65	137,53	140,50	140,94	137,40	140,49	
Promedio julio		123,28	122,06	126,88	130,86	132,20	131,02	134,77	
Semana anterior		110,78	115,47	119,51	121,26	122,18	124,38	126,58	
30/08		111,43	116,20	120,43	121,81	122,73	124,93	127,14	
31/08		113,82	118,59	122,36	123,92	124,75	126,95	129,16	
01/09		116,66	121,35	125,39	126,58	127,32	129,89	132,10	
02/09		114,37	118,50	122,45	123,83	124,47	126,58	128,79	
03/09		113,17	117,21	120,89	122,73	124,20	126,40	128,97	
Variación semanal		2,16%	1,51%	1,15%	1,21%	1,65%	1,62%	1,89%	

Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>

	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			119,24	122,91	125,85	127,87	128,24	131,91	135,95
30/08			119,05	123,46	126,68	128,24	129,34	131,91	135,95
31/08			121,16	125,85	128,79	130,44	131,36	132,28	135,95
01/09			123,83	128,15	131,36	133,57	133,38	135,22	138,53
02/09			120,89	125,67	128,61	131,18	130,81	133,75	138,53
03/09			120,34	124,10	127,69	129,52	129,71	131,91	138,53
Variación semanal			0,92%	0,97%	1,46%	1,29%	1,15%	0,00%	1,89%

(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 <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	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	80,00					103,93	99,99	92,51
30/08	80,00					106,39	102,46	93,01
31/08	80,00					107,38	105,41	95,96
01/09	83,00					109,34	107,38	97,93
02/09	83,00					106,79	98,91	96,55
03/09	82,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,50%					2,75%	-1,08%	4,37%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	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	98,00	95,57	v99,60	v100,39	v97,24	103,10	103,70	104,10	104,10
30/08	99,00	97,24	v102,26	v102,85	v99,80	107,00	108,30	109,60	109,60
31/08	100,00	86,23	v103,05	v103,83	v100,69	106,50	106,50	106,50	106,90
01/09	101,00	v98,62	v103,44	v104,23	v102,56	107,90	108,70	108,70	109,10
02/09	100,00	v96,35	v100,88	v101,67	v100,09	105,40	106,20	106,20	106,60
03/09	98,00	v95,47	v99,21	v100,00	v97,73		100,59	101,37	104,33
Variación semanal	0,00%	-0,10%	-0,39%	-0,39%	0,50%		-3,00%	-2,62%	0,22%

Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>

	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	86,71	90,15	93,50	95,67	97,63	98,82	100,59	104,52	97,24
30/08	88,38	92,61	95,86	98,22	100,00	100,78	102,56	106,10	98,42
31/08	89,66	93,60	96,55	99,11	100,98	102,16	104,03	107,48	99,21
01/09	91,93	95,57	98,82	100,98	102,65	102,95	103,83	107,48	99,60
02/09	89,66	93,01	96,26	98,52	100,39	101,18	102,56	106,69	99,01
03/09	87,99	90,94	94,19	96,55	98,42	99,41	101,08	105,31	97,54
Variación semanal	1,48%	0,87%	0,74%	0,93%	0,81%	0,60%	0,49%	0,75%	0,30%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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		210,00	73,00		74,50	562,00		562,50
30/08	225,00		v225,00	74,00		80,00	570,00		570,00
31/08	225,00		v225,00	75,00		80,00	573,00		575,00
01/09	225,00		v225,00	75,00		80,00	575,00		575,00
02/09	225,00		v225,00	75,00		80,00	575,00		575,00
03/09	225,00		v225,00	75,00		80,00	575,00		573,75
Var.semanal	0,00%		7,14%	2,74%		7,38%	2,31%		2,00%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.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		122,57	122,48		624,50		628,64	636,02	633,44
Semana anterior	123,00	122,00	124,00	117,00			650,00	645,00	645,00
30/08	122,00	122,00	124,00	117,00			655,00	655,00	655,00
31/08	123,00	122,00	112,00	115,00	667,50		660,00	660,00	660,00
01/09	123,00	122,00	122,00	115,00			660,00	660,00	660,00
02/09	123,00	122,00	122,00	115,00			660,00	660,00	660,00
03/09	122,00	121,00	120,00	114,00			660,00	655,00	655,00
Var.semanal	-0,81%	-0,82%	-3,23%	-2,56%			1,54%	1,55%	1,55%

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	236,00	239,12		221,02	255,40	250,70	239,90	238,00	238,80
30/08	242,00	v248,21		228,55	265,00	256,10	248,60	245,80	247,70
31/08	244,00	v250,69		231,40	257,10	247,60	244,60	245,60	246,00
01/09	250,00	v252,53		223,41	256,90	250,00	248,90	251,10	253,90
02/09	248,00	v249,40		221,21	250,70	245,80	244,70	246,40	247,80
03/09	244,00	v243,34		216,06		245,18	241,32	240,03	242,15
Var.semanal	3,39%	1,77%		-2,25%		-2,20%	0,59%	0,85%	1,40%

(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		246,45	244,62	246,73	215,50	217,70		244,62	244,62
30/08		254,45	253,71	250,04	221,19	223,21		250,95	250,95
31/08		258,03	253,43	253,43	224,04	225,60		253,43	253,43
01/09		254,08	254,35	257,11	227,07	228,17		258,95	258,95
02/09		250,86	251,23	253,99	224,87	225,79		255,82	255,82
03/09		243,88	242,96		216,05	218,25	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-1,04%	-0,68%		0,26%	0,25%		4,58%	4,58%

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	220,65	218,91	221,02	223,22	224,69	226,90	225,98	220,47	218,45
30/08	228,73	228,00	229,84	231,95	232,22	234,25	232,96	224,88	222,21
31/08	230,48	230,48	232,59	234,61	235,07	236,63	235,16	228,55	225,52
01/09	233,88	234,15	236,73	238,75	238,10	239,21	237,74	230,02	225,24
02/09	230,66	231,03	233,60	235,99	235,90	236,82	237,00	229,29	223,96
03/09	225,89	224,97	227,26	230,20	230,76	232,96	231,86	225,61	220,28
Variación semanal	2,37%	2,77%	2,83%	3,13%	2,70%	2,67%	2,60%	2,33%	0,84%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05
Promedio mayo	440,27	375,11	377,99	377,42		483,84	417,92	418,55	419,76
Promedio junio	354,52	318,12	321,03	321,84		407,20	360,48	360,11	361,72
Promedio julio	323,76	299,91	304,21	307,72		356,35	340,09	342,11	345,30
Semana anterior	304,55	294,94	302,06	309,72	312,92	301,80	336,86	349,68	349,59
30/08	314,45	298,11	305,29	313,55	315,71	339,32	350,01	348,66	350,73
31/08	322,41	305,94	313,23	319,98	322,14	347,34	358,05	356,70	358,77
01/09	331,60	302,53	310,36	318,10	320,44	347,61	352,56	350,94	354,81
02/09	339,36	306,82	314,21	321,78	324,22	352,79	358,74	356,76	359,82
03/09	328,63	296,43	303,74	311,24	313,64	341,91	348,51	345,93	351,63
Variación semanal	7,90%	0,50%	0,56%	0,49%	0,23%	13,29%	3,46%	-1,07%	0,59%

(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 <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	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	216,00	217,00	225,00	230,00	200,00	199,00	206,00	212,00	199,00
30/08	214,00	215,00	223,00	229,00	195,00	196,00	203,00	209,00	196,00
31/08	218,00	217,00	229,00	235,00	202,00	202,00	210,00	216,00	202,00
01/09	217,00	217,00	230,00	235,00					
02/09	221,00	223,00	230,00	236,00	204,00	205,00	211,00	216,00	204,00
03/09	223,00	223,00	231,00	234,00	208,00	205,00	209,00	214,00	199,00
Variación semanal	3,24%	2,76%	2,67%	1,74%	4,00%	3,02%	1,46%	0,94%	0,00%

	FOB Argentino			SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Sep-04	oc/dc04	My/St.05	Unico Emb	Sep-04	Oct-04	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio mayo	213,85	218,62	227,28	230,61	241,97				241,26
Promedio junio	210,77	212,94	204,21	205,05	221,31	232,78			218,51
Promedio julio	164,70	169,58	173,42	167,86	195,09	198,93	178,18		180,24
Semana anterior	148,15	157,08	157,08	146,00	174,05	160,04	171,96	171,96	164,13
30/08	151,24	163,69	161,71	150,00	175,76	163,95	181,11	181,11	166,12
31/08	154,10	165,84	162,81	156,00	180,01	168,65	181,66	181,66	168,98
01/09	159,94	166,61	163,69	158,00	184,75	169,65	184,64	184,64	168,76
02/09	158,73	165,90	159,83	162,00	181,00	165,79	180,89	180,89	165,01
03/09	157,08	159,89	156,80	160,00	181,88	165,73	175,76	175,76	f/i
Var.semanal	6,03%	1,79%	-0,18%	9,59%	4,50%	3,55%	2,21%	2,21%	0,54%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	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	197,75	191,91	191,80	193,45	197,20	200,07	203,48	203,37	202,82
30/08	201,39	198,08	198,96	200,84	204,70	206,46	210,32	208,33	207,45
31/08	199,29	198,41	199,74	201,50	204,92	206,46	210,54	209,10	209,10
01/09	199,63	198,30	200,51	202,27	205,80	209,44	212,74	211,86	209,99
02/09	195,88	194,00	196,21	198,19	202,60	205,69	208,88	207,78	205,58
03/09	192,13	189,04	189,93	192,68	197,09	200,29	203,92	203,37	202,82
Var.semanal	-2,84%	-1,49%	-0,98%	-0,40%	-0,06%	0,11%	0,22%	0,00%	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 delte 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	508,00						568,09	568,09
30/08	520,00					628,12	591,17	591,17
31/08	528,00					636,74	603,48	603,48
01/09	531,00					639,24	606,36	606,36
02/09	522,00						596,53	596,53
03/09	530,00						590,49	590,49
Var.semanal	4,33%						3,94%	3,94%

	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				
Promedio junio	489,99	486,99		484,18	522,93	499,26		495,15	
Promedio julio	501,76	475,22		501,59	494,48	485,35		495,68	
Semana anterior	500,44	494,27		520,29	512,35	503,09	482,81	511,47	505,74
30/08	513,89	502,21	475,31	532,63	523,81	517,64	488,54	533,73	524,92
31/08	513,23	509,26	478,40	547,84	529,77	528,00	498,24	544,54	530,87
01/09	512,13	511,91	490,52	542,33	531,97	544,98	510,81	557,21	548,50
02/09	514,77	522,05	498,90	539,47	531,31	540,79	508,82	554,35	547,84
03/09	512,46	518,74	494,93	537,26	538,36	531,97	508,16	f/i	f/i
Var.semanal	2,40%	4,95%		3,26%	5,08%	5,74%	5,25%	8,38%	8,33%

	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	537,92	529,98	520,72	518,08	516,98	513,67	512,13	493,83	482,80
30/08	560,19	551,37	545,19	541,23	537,92	533,73	528,88	513,67	489,86
31/08	575,40	561,73	555,56	551,81	548,28	545,63	541,23	519,84	498,24
01/09	588,62	578,26	572,53	567,68	564,37	558,20	554,45	530,64	509,70
02/09	585,76	577,60	568,34	563,27	561,73	556,22	554,01	531,31	514,77
03/09	578,26	570,33	560,63	557,54	556,66	552,25	548,94	529,76	513,67
Var.semanal	7,50%	7,61%	7,66%	7,62%	7,68%	7,51%	7,19%	7,28%	6,39%

(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

AI 01/09/04	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)	20,8	163,2 (348,9)	62,5 (21,0)	1,1 (4,7)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	6.700,8 (5.940,0)	203,3	7.344,3 (5.747,7)	939,2 (1.566,5)	563,4 (1.201,7)	6.085,9 (4.956,1)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0	14,2	259,8 (195,9)	144,4 (184,7)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	7.894,6 (8.959,7)	90,7	7.481,4 (8.927,3)	1.443,5 (3.112,4)	1.145,5 (**)(2.235,0)	6.310,3 (7.498,5)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (0,8)			
	03/04	400,0 (700,0)	197,3 (593,4)	0,3	206,8 (607,5)	30,8 (51,6)	21,8 (31,8)	134,0 (528,6)
Soja (Abr-Mar)	04/05		10,0 (201,0)	49,6	123,4 (275,5)	39,6 (147,9)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.238,6 (8.069,5)	398,2	6.413,3 (8.511,2)	1.720,5 (2.397,3)	540,4 (1.375,4)	5.871,2 (8.328,6)
Girasol (Ene-Dic)	04/05				0,1			
	03/04	30,0 (300,0)	18,1 (220,1)	0,3	31,7 (183,7)	6,0 (33,7)	2,8 (11,5)	27,4 (206,2)

(\*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) El dato correcto correspondiente al 25/8 es 2.152,6.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 04/08/04	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
Trigo pan	03/04	3.317,2 (3.626,8)	3.151,3 (3.445,5)	1.414,1 (1.210,9)	917,9 (865,4)
Soja	03/04	14.695,8 (15.118,8)	14.695,8 (*) (15.118,8)	(**) 5.909,9 (5.726,5)	(**) 2.671,3 (3.210,4)
Girasol	03/04	1.980,3 (2.479,9)	1.980,3 (2.479,9)	850,4 (1.136,2)	508,7 (531,6)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Se descontaron en miles de ton.por pasaje a la exportación: en (\*) 44,3 y en (\*\*) 5,4. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por puerto durante JUNIO de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		24.600	27.000					51.600	14,25%
Pto.Galván		14.450	7.000					21.450	5,92%
Cargill		10.150	20.000					30.150	8,33%
Buenos Aires		5.844	56					5.900	1,63%
Tenanco									
Embarque Directo		5.844	56					5.900	1,63%
Necochea		40.900						40.900	11,30%
Emb.Directo		40.900						40.900	11,30%
ACA									
Rosario			30.700	2.000				32.700	9,03%
Gral.Lagos									
Guide			30.700	2.000				32.700	9,03%
Pto.San Martín		4.121	226.822					230.943	63,79%
ACA									
DEMPA			1.240					1.240	0,34%
Pampa									
IMSA			25.550					25.550	7,06%
Quebracho /4			93.838					93.838	25,92%
Terminal VI			84.788					84.788	23,42%
Tránsito		2.621						2.621	0,72%
Vicentin		1.500	21.406					22.906	6,33%
<b>Totales</b>		<b>75.465</b>	<b>284.578</b>	<b>2.000</b>				<b>362.043</b>	
Participación /3		20,84%	78,60%	0,55%					

## Por puerto durante 2004 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		114.850	62.800					177.650	6,97%
Pto.Galván		56.950	35.000					91.950	3,61%
Cargill		57.900	27.800					85.700	3,36%
Buenos Aires		54.811	56					54.867	2,15%
Tenanco									
Embarque Directo		54.811	56					54.867	2,15%
Córdoba									
Necochea		135.300	1.690				3.184	140.174	5,50%
Emb.Directo		135.300	1.690				3.184	140.174	5,50%
ACA									
Rosario		22.600	373.131	2.000	9.200			406.931	15,97%
Gral.Lagos			268.279					268.279	10,53%
Guide		22.600	104.852	2.000	9.200			138.652	5,44%
Pto.San Martín		162.901	1.590.093			1.999		1.754.993	68,86%
ACA		1.800						1.800	0,07%
DEMPA		2.000	121.500					123.500	4,85%
Pampa			14.000					14.000	0,55%
IMSA		37.220	105.750					142.970	5,61%
Quebracho			429.896					429.896	16,87%
Terminal VI			545.576					545.576	21,41%
Tránsito		9.299				1.999		11.298	0,44%
Vicentin		112.582	387.371					499.953	19,62%
<b>Totales</b>		<b>490.462</b>	<b>2.041.770</b>	<b>2.000</b>	<b>9.200</b>	<b>1.999</b>	<b>3.184</b>	<b>2.548.615</b>	
Participación /3		19,24%	80,11%	0,08%	0,36%	0,08%	0,12%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 16.000 y 2.447 tn de aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2004 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic./2
China		34.467	791.181			1.999		827.647	32,47%
India		16.860	260.380					277.240	10,88%
Países Bajos		123.138	15.100	2.000	9.200			149.438	5,86%
Venezuela 4/		11.000	131.731					142.731	5,60%
Egipto		68.655	72.475					141.130	5,54%
Sudátrica		58.276	51.050					109.326	4,29%
Perú		4.020	95.553					99.573	3,91%
Bangladesh			86.998					86.998	3,41%
Marruecos			84.575					84.575	3,32%
Corea del Sur			80.365					80.365	3,15%
Colombia		14.037	49.996					64.033	2,51%
Rep.Dominicana		5.000	58.388					63.388	2,49%
Ecuador		2.400	49.388					51.788	2,03%
E.E.UU		996	38.630					39.626	1,55%
Malasia		14.741	23.800					38.541	1,51%
Emiratos Arabes		28.006	7.300					35.306	1,39%
Guatemala		8.200	22.916					31.116	1,22%
Taiwan		140	26.200					26.340	1,03%
Brasil		6.454	12.700				3.184	22.338	0,88%
México		22.000						22.000	0,86%
Madagascar		377	17.500					17.877	0,70%
Argelia		13.850						13.850	0,54%
Corea del Norte			13.500					13.500	0,53%
Rusia		12.815						12.815	0,50%
Cuba		483	9.500					9.983	0,39%
Australia		9.774						9.774	0,38%
Panamá		643	6.685					7.328	0,29%
Nicaragua		196	6.932					7.128	0,28%
Omán		5.499	500					5.999	0,24%
El Salvador			5.932					5.932	0,23%
España		121	5.800					5.921	0,23%
Trinidad y Tobago		867	4.775					5.642	0,22%
Hong Kong		159	4.620					4.779	0,19%
Angola		4.413						4.413	0,17%
Jamaica			3.800					3.800	0,15%
Haití		3.316						3.316	0,13%
Costa Rica		3.079						3.079	0,12%
Tailandia			2.500					2.500	0,10%
Irán		2.000						2.000	0,08%
Isla Mauricio		2.000						2.000	0,08%
Mozambique		986	1.000					1.986	0,08%
Uruguay		1.985						1.985	0,08%
Chile		1.269						1.269	0,05%
Puerto Rico		1.003						1.003	0,04%
Israel		925						925	0,04%
Gambia		878						878	0,03%
Japón		617						617	0,02%
Chad		516						516	0,02%
Senegal		500						500	0,02%
Zimbawe		461						461	0,02%
Surinam		408						408	0,02%
Costa de Marfil		367						367	0,01%
Nueva Zelanda		363						363	0,01%
Suiza		347						347	0,01%
Albania		239						239	0,01%
Gabon		236						236	0,01%
Noruega		217						217	0,01%
Letonia		161						161	0,01%
Armenia		137						137	0,01%
Antillas Holandesas		123						123	0,00%
Guyana		120						120	0,00%
Otros		622						622	0,00%
<b>Totales</b>		<b>490.462</b>	<b>2.041.770</b>	<b>2.000</b>	<b>9.200</b>	<b>1.999</b>	<b>3.184</b>	<b>2.548.615</b>	
Participación /3		19,24%	80,11%	0,08%	0,36%	0,08%	0,12%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ Corresponden 16.000 y 2.447 tn aceite soja paraguayo y boliviano respect. Otros: Namibia(102), Mongolia(96), Malawi(69), Camerun(52), Kuwait(48), Honduras(46), Grenada(25), Canadá y Qatar(24), Malta (14), Estonia(12), Bielorusia(7) y Bahrein(103)

## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de JULIO de 2004

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	164.528			6.628	2.480		469				174.105	129.104	486.673	789.882
Quebracho	53.347		4.934	29.744							88.025	75.130	288.124	451.279
Nidera	74.467			118.798							193.265	15.000	63.420	271.685
Tránsito	42.108	2.700		53.325							98.133	2.000		100.133
Dempa/Pampa	50.614		97.881	17.705							166.200	50.850	188.630	405.680
ACA	50.399	23.367	31.347	96.904							202.017		2.976	204.993
Vicentín	10.604			10.175							20.779	157.477	243.380	421.636
Serv.Portuarios-Term.3	15.345										15.345			15.345
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	145.105		30.230	23.078							198.413			198.413
Planta Guide												1.436		1.436
Punta Alvear	116.850		26.100	100.745							243.695		5.880	249.575
Gral.Lagos	1.900		32.040	97.330							131.270	89.313	216.960	437.543
Arroyo Seco			10.600	90.078							100.678			100.678
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	13.550		8.000	42.050							63.600	4.350		67.950
Terminal San Pedro	41.400			44.982							86.382			86.382
<b>Total</b>	<b>780.217</b>	<b>26.067</b>	<b>241.132</b>	<b>731.542</b>	<b>2.480</b>		<b>469</b>				<b>1.781.907</b>	<b>524.660</b>	<b>1.496.043</b>	<b>3.802.610</b>

## Acumulado 2004 (enero / julio)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	687.807	47.877	74.978	20.975	2.480		469				834.586	674.003	3.607.081	5.115.670
Quebracho	393.819		174.565	316.643							885.027	499.235	1.877.504	3.261.766
Nidera	621.616		114.503	280.215							1.016.334	111.420	566.335	1.694.088
Tránsito	457.213	40.722	72.553	145.463							715.951	16.247	29.188	761.386
Dempa/Pampa	720.973		408.944	286.149							1.416.066	234.700	951.320	2.602.086
ACA	361.076	41.354	153.127	390.758							946.315	1.800	132.057	1.080.172
Vicentín	22.347			73.417							95.764	661.926	1.997.444	2.755.134
Serv.Portuarios-Term.3	143.127										143.127			143.127
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	896.457	92.437	491.595	287.895							1.768.384			1.768.384
Planta Guide												141.923		141.923
Punta Alvear	498.447		195.570	475.030							1.169.047		149.087	1.318.134
Gral.Lagos	391.596		231.220	393.508							1.016.324	357.593	1.800.062	3.173.979
Arroyo Seco	245.954		46.705	486.410				33.067			812.136			812.136
Va. Constitución-Term.1 y 2	21.810										21.810		2.388	24.198
Terminal San Nicolás	144.173		50.002	42.050							236.225	4.350		240.575
Terminal San Pedro	99.365		40.400	179.410							319.175			319.175
<b>Total</b>	<b>5.705.779</b>	<b>222.390</b>	<b>2.054.162</b>	<b>3.377.923</b>	<b>2.480</b>		<b>469</b>	<b>33.067</b>			<b>11.396.271</b>	<b>2.703.197</b>	<b>11.112.466</b>	<b>25.211.934</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.



# Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de JULIO de 2004

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			129.104					129.104	60.076	401.634	1.100				23.862	486.673
Quebracho			75.130					75.130	237.882	45.763					4.479	288.124
Nidera		5.000	10.000					15.000	18.075	34.345	11.000					63.420
Tránsito			2.000					2.000								
Dempa/Pampa			50.850					50.850		182.057					6.573	188.630
ACA											2.976					2.976
Vicentín		6.500	150.977					157.477	17.250	223.450				2.680		243.380
Planta Guide		1.195					240	1.436								
Punta Alvear											5.880					5.880
Gral.Lagos			89.313					89.313	55.590	161.320					50	216.960
Arroyo Seco																
Villa Constitución																
San Nicolás			4.350					4.350								
<b>Total</b>		<b>12.695</b>	<b>511.724</b>				<b>240</b>	<b>524.660</b>	<b>388.873</b>	<b>1.048.569</b>	<b>20.956</b>			<b>2.680</b>	<b>34.964</b>	<b>1.496.043</b>

Acumulado 2004 (enero / julio)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			674.003					674.003	1.093.315	2.334.972	72.726		2.970		103.099	3.607.081
Quebracho			499.235					499.235	1.650.247	152.416	22.504				52.337	1.877.504
Nidera		42.220	69.200					111.420	55.427	415.777	83.306				11.825	566.335
Tránsito		8.699	2.000		4.949		600	16.247	7.596	19.207					2.386	29.188
Dempa/Pampa		2.000	232.700					234.700	1.747	933.550					16.023	951.320
ACA		1.800						1.800	7.503		124.555					132.057
Vicentín	195	119.191	542.540					661.926	170.667	1.667.758	98.066		15.755	45.198		1.997.444
Planta Guide		25.894	104.588	9.200		2.000	240	141.923								
Punta Alvear									78.747		62.497			3.015	4.828	149.087
Gral.Lagos			357.593					357.593	533.196	1.221.596	399				44.871	1.800.062
Arroyo Seco																
Villa Constitución															2.388	2.388
San Nicolás			4.350					4.350								
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>199.804</b>	<b>2.486.209</b>	<b>9.200</b>	<b>4.949</b>	<b>2.000</b>	<b>840</b>	<b>2.703.197</b>	<b>3.598.444</b>	<b>6.745.275</b>	<b>464.053</b>		<b>2.970</b>	<b>18.770</b>	<b>282.955</b>	<b>11.112.466</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

## Situación en puertos argentinos al 31/08/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/08/04											Hasta: 29/09/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	105.500	136.527	34.500		139.090	334.166		111.133	85.800				946.716
Terminal 6 (T6 S.A.)		24.000			67.185	188.166		61.110					340.461
Resinfor (T6 S.A.)									73.800				73.800
Quebracho (Cargill SACI)		21.905	26.500		71.905	33.500		12.573					166.383
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													107.450
Nidera (Nidera S.A.)		11.500				22.500							34.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	31.000	10.000											41.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	33.000					20.000							53.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	26.250							12.000				78.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	1.500	42.872	8.000										52.372
Vicentín (Vicentín SAIC)						70.000		37.450					107.450
<b>ROSARIO</b>	86.000	64.650	45.000		56.000	53.000		23.600	5.000				333.250
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.650											9.650
Plazoleta (Puerto Rosario)									5.000				5.000
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.)	32.000	24.000						1.200					57.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000		45.000		56.000	53.000		22.400					201.400
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>		1.900											1.900
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.900											1.900
<b>NECOCHEA</b>	115.000	7.000	37.000		15.000			33.350	6.000	24.000			237.350
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	82.000	7.000											89.000
Open Berth 1					15.000			33.350	6.000	24.000			78.350
TQSA 4/5			37.000										37.000
TQSA 6	33.000												33.000
<b>BAHÍA BLANCA</b>	47.340	45.000	15.000		63.000				19.500	2.500		21.000	213.340
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.600												20.600
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	26.740												26.740
Galvan Terminal (OMHSA)					52.000				17.000				69.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		45.000	15.000		11.000				2.500	2.500		21.000	97.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		8.200	161.200										169.400
Navíos Terminal			126.000										126.000
TGU Terminal		8.200	35.200										43.400
<b>TOTAL</b>	<b>353.840</b>	<b>263.277</b>	<b>292.700</b>		<b>273.090</b>	<b>387.166</b>		<b>168.083</b>	<b>116.300</b>	<b>26.500</b>		<b>21.000</b>	<b>1.901.956</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>191.500</b>	<b>207.477</b>	<b>240.700</b>		<b>195.090</b>	<b>387.166</b>		<b>134.733</b>	<b>90.800</b>				<b>1.447.466</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	221.812.958
Renta Fija	324.219.396
Cau/Pases	310.013.232
Opciones	12.214.970
Plazo	3.272.780
Rueda Continua	464.495.188

		Var Sem.	Var. Mens.
MERVAL	986,55	3,79%	2,12%
GRAL	45.021,80	3,15%	4,12%
BURCAP	2.478,96	2,85%	4,41%

La rueda del martes cerró el mes y dejó al índice de las acciones líderes con una diferencia negativa de 1,44%. La carencia de novedades en la reunión mantenida por el presidente Néstor Kirchner con el jefe del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo Rato, sumado a los disturbios registrados frente al Ministerio de Economía y la Casa de Gobierno, generaron un clima enrarecido que afectaron los negocios en el recinto bursátil.

La tendencia que se perfilaba cambió con el nuevo mes, gracias a las noticias provenientes del Ministerio de Economía.

Los mercados, y en especial el sector bancario, le sonrieron a la decisión de Argentina de otorgar incentivos para que sus acreedores acepten la oferta de reestructuración de deuda.

"Todo lo que tenemos previsto para el pago de intereses estará disponible para quienes entren al canje. Los que no entren tendrán la vía legal", dijo el ministro de Economía Roberto Lavagna.

Esa decisión implica que si la oferta es aceptada por un porcentaje menor al 100%, cada acreedor recibirá una mayor porción en el canje dado que los fondos se repartirían entre menos personas.

El gobierno busca romper la resistencia del Comité Global de Tenedores de Bonos de Argentina, que rechazaron el plan oficial de emitir bonos por u\$s 40.000 millones para canjearlos por los 100.000 millones en bonos en cesación de pagos calificando la oferta de "ridícula".

Los acreedores creen que Argentina, que atraviesa un período de

bonanza fiscal, debería esforzarse más y ofrecer una reducción menor en el capital de la deuda. Pero el presidente Néstor Kirchner asegura que pagar más sería comprometer la economía, que se recupera tras desplomarse en el 2001 dejando a la mitad de la población viviendo en la pobreza.

En este escenario, el peso cotizó equilibrado frente al dólar, que clausuró la semana en 2,985 pesos para la compra y en 3,015 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos cerró a \$ 3,000 y el tipo transferencia a \$ 2,998. En el MEC, el tipo "hoy puesto" terminó en 2,997 pesos y el "normal puesto" en 3,000 pesos.

Por lo pronto, para validar el intento de recuperación del mercado será clave la expansión de los volúmenes, al tiempo que se reconoce que un mejor clima en las plazas externas genera un efecto contagio en la Bolsa local.

Las Bolsas de Nueva York sufrieron la volatilidad propia que produce la amplia variedad de noticias que llegan al recinto.

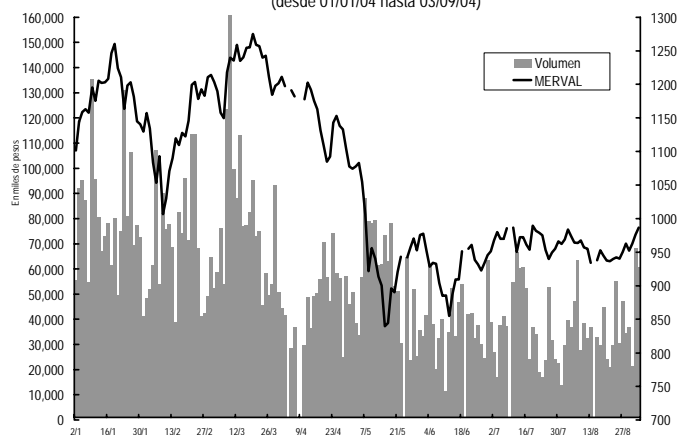
Por un lado, el informe del índice de desempleo estadounidense, que descendió una décima, a 5,4% en agosto, su menor nivel desde octubre de 2001, tras la creación de 144.000 puestos de trabajo no agrícola.

Los analistas de Wall Street no esperaban cambios en la tasa de desempleo y proyectaban la recuperación de entre 135.000 y 150.000 puestos de trabajo.

Por el otro, los recortes en el pronóstico de ganancias de Intel, el mayor productor de semiconductores del mundo, como consecuencia de la disminución de la demanda de computadoras personales y teléfonos móviles, lo que contagió a los papeles del sector.

Evolución del Merval y volumen operado

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



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/08/04	31/08/04	01/09/04	02/09/04	03/09/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.				758.821,00	4.036,04	762.857,04	-61,66%
Valor Efvo. (\$)				675.350,69	1.695,14	677.045,83	-73,82%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.157.476,44	3.115.499,46	3.236.930,80	2.035.474,00	1.938.772,50	11.484.153,20	-4,45%
Valor Efvo. (\$)	1.990.452,16	3.117.959,06	2.622.989,57	2.578.593,83	2.028.888,25	12.338.882,87	4,69%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.990.452,16	3.117.959,06	2.622.989,57	3.253.944,52	2.030.583,39	13.015.928,70	-15,45%
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	30/08/04			31/08/04			1/09/04			2/09/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos												
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ Cdo.Inmed.												
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 % 72 hs										89,000	758.821,0	675.351

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	30/08/04			31/08/04						01/09/04
	7	9	10	7	9	10	13	14	15	
Plazo / días	7	9	10	7	9	10	13	14	15	
Fecha vencimiento	06-Sep	08-Sep	09-Sep	07-Sep	09-Sep	10-Sep	13-Sep	14-Sep	15-Sep	08-S
Tasa prom. Anual %	2,96	4,02	4,02	3,55	4,00	3,50	4,00	4,00	4,00	3,
Cantidad Operaciones	61	6	5	119	1	9	2	1	4	
Monto contado	1.788.909	88.098,4	112.218,7	2.614.752	54.747,07	80.000,0	200.000,2	100.000,0	66.000,00	2.485,9
Monto futuro	1.789.924	88.185,7	112.342,4	2.616.534	54.801,02	80.076,7	200.285,4	100.153,4	66.108,57	2.487,6

	02/09/04				03/09/04
	7	13	14	29	7
Plazo / días	7	13	14	29	7
Fecha vencimiento	09-Sep	15-Sep	16-Sep	01-Oct	10-Sep
Tasa prom. Anual %	3,53	4,13	4,00	4,50	3,62
Cantidad Operaciones	54	1	2	5	70
Monto contado	2.047.976	100.000,1	183.636,0	244.293,9	2.027.480
Monto futuro	2.049.361	100.147,2	183.917,7	245.167,5	2.028.888

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	3,020	03/09/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	,	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	2° Dic-03	75.154	12.089.239	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	3,940	03/09/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,390	03/09/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,550	03/09/04	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	4° May-04	23.723.642	27.404.942	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	5,450	03/09/04	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 *	6,300	03/09/04	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	2,700	02/09/04	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	3,300	03/09/04	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	4,850	03/09/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,500	03/09/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,610	03/09/04	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	2,610	03/09/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,820	03/09/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,560	03/09/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,190	03/09/04	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	03/09/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,360	03/09/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,250	03/09/04	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 *	0,425	03/09/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,500	03/09/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,000	03/09/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	03/09/04	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	2,350	03/09/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	03/09/04	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 *	3,300	03/09/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,380	03/09/04	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 *	0,450	03/09/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,410	03/09/04	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	0,880	02/09/04	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	30/08/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,250	03/09/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,600	03/09/04	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	11,700	03/09/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,640	03/09/04	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	2,110	03/09/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,050	03/09/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,935	03/09/04	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	1,380	03/09/04	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	1,170	03/09/04	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	2,970	03/09/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	21,500	03/09/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	2,900	03/09/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	3,690	03/09/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,920	03/09/04	31/05	4°	May.04	692.193	3.216.795	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	02/09/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,840	03/09/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,500	31/08/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,420	03/09/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,634	03/09/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,700	03/09/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,910	01/09/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,675	03/09/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	63,500	03/09/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	118,500	03/09/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,300	03/09/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	11,800	03/09/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	29,500	01/09/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	15,250	03/09/04	31/12	1°	Mar.04	205.677.678	1.748.789.703	347.468.771
Sniafa	1,260	03/09/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,450	03/09/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,450	03/09/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,820	03/09/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,100	03/09/04	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	2°	Jun.04	-169.000.000	-981.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	43,200	02/09/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	11,750	03/09/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,690	03/09/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,060	03/09/04	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
<b>BT02 / BTX02</b>			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		
<b>BT03 / BTX03</b>			% 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
<b>BX92</b>			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
<b>FRB/FRN</b>			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
<b>GA09</b>			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
<b>GD03</b>			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
<b>GD05</b>			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
<b>GD08</b>			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
<b>GE17</b>			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
<b>GE31</b>			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
<b>GF12</b>			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
<b>GF19</b>			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
<b>GJ15</b>			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
<b>GJ18</b>								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
<b>GJ31</b>				% 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
<b>GO06</b>			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
<b>GS27</b>			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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>								
<b>PARD</b>				% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% 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
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
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
<b>RY05</b>			% 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
<b>TS27</b>			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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
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 C.A.B. - 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