

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1167 • 10 DE SETIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- Las cuentas del sector público nacional** 1
- La deuda pública argentina** 2
- Una comparación entre China y la India** 3

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

- Por un ferrocarril positivo** 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Retrocede la soja en Chicago** 8
- Ni el reporte del USDA motiva los valores futuros del trigo** 11
- Se largó de maíz con buenas perspectivas** 14

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques de subproductos por puerto y destino (jun y en/jn'04)** 32
- USDA: Oferta y demanda mundial y de Estados Unidos (set'04)** 34

LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

En el mes de julio los ingresos del sector público nacional llegaron a 10.577 millones de pesos, lo que representa una suba del 38,2% con respecto al mismo mes del año pasado. Los egresos se ubicaron en 9.341 millones con un incremento de 23,8% con respecto a un año atrás. La diferencia entre ingresos y egresos fue de 1.236 millones de pesos, con una suba muy importante (1.073%) del superávit con respecto al mismo mes del año pasado.

Si consideramos la evolución del acumulado de los siete (7) primeros meses del año en los últimos cinco años, nos encontramos con los siguientes resultados:

a) Para el año 2000: los ingresos llegaron a \$ 39.241 millones y los egresos a 42.644 millones. El resultado fiscal fue deficitario en 3.403 millones.

b) Para el año 2001: los ingresos llegaron a 38.277 millones de pesos y los egresos a 44.488 millones. El resultado fiscal fue deficitario en 6.212 millones.

c) Para el año 2002: los ingresos llegaron a 34.561 millones de pesos y los egresos a 36.688 millones. El resultado fiscal fue deficitario en 2.127 millones.

d) Para el año 2003: los ingresos llegaron a 47.976 millones de pesos y los egresos a 46.974 millones. El resultado fiscal fue superavitario en 1.002 millones.

e) Para el año 2004: los ingresos llegaron a 63.802 millones de pesos y los egresos a 54.705 millones. El resultado fiscal fue superavitario en 9.097 millones.

Las cifras anteriores, mostradas sin ningún ajuste, arrojan un resultado muy optimista, pero técnicamente es necesario introducir algunas modificaciones:

a) Tanto los ingresos como los egresos están expresados en distin-

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 08/09/04	17

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales	18

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	19
Mercado físico de Rosario	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	21
Mercado a Término de Buenos Aires	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	24
Precios internacionales	25

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos (junio y ene/jun'04)	32
USDA: Oferta y demanda mundial (set)	34
USDA: Oferta y demanda EE.UU.(set)	36
Nabsa: Embarques del Up River del 07 al 29/09/04	38

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

tas unidades monetarias. Hasta el 2001 la inflación era prácticamente inexistente. A partir del 2002 tuvimos un incremento inflacionario que se puede estimar (utilizando el promedio de la variación de los precios al consumidor y mayoristas hasta el mes de julio) de 92%. Si dividimos los ingresos de los siete meses del corriente año de 63.802 millones de pesos por 1,92, tenemos que la cifra correcta de los ingresos es de 33.230 millones de pesos. Lo mismo cabe decir de los egresos. Los egresos de los siete meses del corriente año (54.705 millones de pesos), hecha la corrección, serían de aproximadamente 28.492 millones de pesos.

b) También hay que tener en cuenta que en los egresos desde el 2002 no estamos incluyendo el pago de los intereses de la deuda en default, deuda que asciende a algo más de 101.000 millones de dólares en estos momentos (ver artículo que sigue).

c) Otro aspecto que hay que considerar es que la mayor parte de los egresos son producidos por la nómina salarial (de la nación, sistema de previsión social y de las provincias a la que se hacen las transferencias) y teniendo en cuenta la caída que se registró en los egresos según el punto a), esto implica que el salario real del trabajador público ha caído significativamente, en aproximadamente 36%.

d) Es cierto que después del fuerte receso de la economía en el primer semestre del 2002 y en los tres años previos, ha habido una fuerte recuperación, pero sin llegar todavía a los niveles previos.

LA DEUDA PÚBLICA ARGENTINA

La deuda pública argentina al 31 de marzo del corriente año ascendía a 180.035 millones de dólares. De este total, 78.660 millones siguen un curso normal de pago y 101.375 millones están con atraso o pendientes de pago. Desde la declaración del default y de la devaluación de la moneda argentina la deuda se incrementó en 35.583 millones de dólares, lo que es producto de la emisión de nuevos títulos, de la garantía que el Estado Nacional le dio al bono provincial por 10.000 millones y del no pago de gran parte de los intereses.

Según un cuadro publicado por el Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad, podemos discriminar el mencionado monto de 180.035 millones de dólares de la siguiente manera:

1. Total Deuda Pública (2 + 5) 180.035.403

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

2. Saldo Deuda a Vencer (3 + 4)	147.598.849
3. En situación de pago normal	78.660.525
4. En situación de pago diferido	68.938.324
5. Atrasos	32.436.554

Las cifras están en miles de dólares estadounidenses.

Como se puede ver en la tabla anterior los atrasos llegan a 32.437 millones de dólares (el 18% del total de la deuda pública). En capital los atrasos llegan a 21.444 millones y en concepto del intereses suman 10.992 millones. La suma de la deuda atrasada y la deuda en situación de pago diferido llega a 101.375 millones de dólares.

La deuda pública se puede clasificar en deuda de mediano y largo plazo y deuda de corto plazo. Estos son los números al 31 de diciembre de 2001 y al 31 de marzo del corriente:

a) La deuda de mediano y largo plazo pasó de 137.707 millones de dólares en la primera fecha a 177.634 millones en la última, con un incremento de 39.927 millones.

b) La deuda de corto plazo pasó de 6.746 millones a 2.402 millones de dólares, con una caída de 4.344 millones.

En el cuadro siguiente se compara la deuda pública antes del default (fines de 2001) con la deuda al 31 de marzo del corriente año:

a) Total de la deuda: en la primera fecha llegaba a 144.453 millones de dólares. En la segunda fecha a 180.035 millones.

b) La deuda en títulos públicos: en la primera fecha llegaba a 55.057 millones de dólares. En la segunda a 113.551 millones. Los títulos en moneda nacional pasaron de 1.505 millones de dólares a 15.711 millones. Los títulos en moneda extranjera pasaron de 53.552 millones de dólares a 97.839 millones.

c) Los préstamos pasaron de 82.650 millones de dólares en la primera fecha a 64.083 millones en la segunda. Dentro de esos préstamos aquellos que resultaban de canjes pasaron de u\$s 42.258 millones a 14.477 millones. Los préstamos de organismos internacionales pasaron de 32.362 millones de dólares a 31.959 millones (de estos préstamos la mayor deuda es con el Fondo Monetario Internacional que pasó de u\$s 13.952 millones a 15.423 millones. La deuda con el Banco Mundial pasó de u\$s 9.673 millones a 7.577 millones y la de Banco Interamericano de Desarrollo pasó de 8.704 millones a 8.929 millones). La deuda con otros organismos y bilaterales pasó de 4.477 millones de dólares a 6.495 millones (en esta deuda incluimos lo que le debemos al Club de París y a otros acreedores).

d) Las letras del tesoro pasaron de 6.746 millones a cero. Los adelantos transitorios del Banco Central se incrementaron en 2.402 millones.

UNA COMPARACIÓN ENTRE CHINA Y LA INDIA

China y la India son los dos países de mayor población en el mundo y es por ese motivo que el análisis de su economía y situación social es de gran importancia. En la Revista institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario, del mes de agosto, se han publicado dos artículos al respecto. Uno de ellos se refiere a China. El otro artículo, titulado "**¿Puede funcionar la India?**" fue

extraído de The Economist Newspaper Limited. Algunos de los datos que ahora vamos a mostrar se han extraído de dichas fuentes, del informe del FMI "**Perspectivas de la economía mundial**" (Abril 2004) y de otras.

a) La superficie geográfica de China era de 9.598.000 kilómetros cuadrados y la de India de 3.287.000 kilómetros cuadrados, es decir casi la tercera parte del primer país.

b) La población de China a mediados del corriente año llegaba a 1.290 millones de habitantes y la de India a 1.081 millones. Hay que hacer notar que el crecimiento demográfico del primero de los dos países es de 9 millones de personas por año y el de la India de 16 millones. Es por ello que estimamos que, de seguir este crecimiento, India va a necesitar 35 años para superar demográficamente a China.

c) La densidad demográfica era la siguiente: la de China era de 134 habitantes por kilómetro cuadrado y la de India de 329 habitantes por kilómetro cuadrado. Este es un dato muy importante a tener en cuenta, dato que nos muestra que los condicionamientos de la India son mucho más severos que los de China.

d) El Producto Interno Bruto medido según los tipos de cambio del mercado eran los siguientes: el de China de 1,21 billones de dólares; el de la India de 502.000 millones. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas, teníamos: el de China era de 5,63 billones de dólares; el de la India de 2,69 billones de dólares. Estos datos son de 2002 y fueron extraídos del "**Informe sobre el desarrollo mundial 2004**" publicado por el Banco Mundial.

e) El Producto per cápita según los tipos de cambio del mer-

cado eran los siguientes: el de China 940 dólares y el de India 480 dólares. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas, teníamos: para China 4.390 dólares y para la India 2.570 dólares. Datos extraídos de la fuente mencionada en el ítem anterior.

f) Crecimiento del Producto Bruto Interno: entre 1986 y 1995 el crecimiento promedio de China fue de 9,9% anual. Entre 1996 y 2005 se estima en 8,2% anual. Para la India: entre 1986 y 1995 fue de 5,7% anual y entre 1996 y 2005 se estima en 5,9%.

g) La tasa de inflación medida como incremento de los precios al consumidor: para China, entre 1986 y 1995 fue de 11,7% anual y entre 1996 y 2005 se estima en 1,7% anual. Para India, entre 1986 y 1995 fue de 9,4% anual y entre 1996 y 2005 se estima en 5,8%. Hay que hacer notar que el año pasado la tasa de inflación de China fue de 1,2% y la de India de 3,8%. Para el corriente año se estima en 3,5% y 4,3% respectivamente.

h) La tasa de crecimiento del agregado monetario en sentido amplio: para China, en los últimos años, ha estado en alrededor de 14% a 20% anual. Para la India ha sido entre 14% y 16%. Este crecimiento del agregado monetario para ambos países nos parece elevado y nos de extrañar que en poco tiempo registren un incremento en la inflación. De hecho, en China se están tomando medidas para enfriar la economía.

i) La tasa de desempleo: para China, el desempleo urbano se estimaba en el 2002 en 10%. Para India, en el 2003, se estimaba en 9,5%.

j) La cuenta corriente del balance de pagos: para China, la de los últimos cinco años fue superavitaria en cifras entre 20

y 30.000 millones de dólares anuales. Para la India el superávit fue bastante menor con algunos años de déficit.

k) La distribución del ingreso nacional: este dato debe ser medido según el coeficiente de Gini. Para China ese coeficiente da 44,7 puntos y para la India da 32,5 puntos. Estos datos muestran que la distribución es más igualitaria en la India que en China, de todas maneras, este último país tiene un índice medio.

l) La tasa de mortalidad infantil de los menores de 5 años por mil: para China pasó de 49 en 1990 a 39 en el 2001. Para la India pasó de 123 a 93 en las mismas fechas.

m) Acceso a un mejor abastecimiento de agua: en China, en el año 2000, accedía el 75% de la población. En el mismo año accedía en la India el 84% de la población.

n) Gasto público por estudiante. Educación primaria. Porcentaje del Producto per cápita en el año 2000: para China era del 6,1%, para la India del 7,2%. Educación secundaria: para China era de 12,1%. Para la India del 23,1%. Educación terciaria: para China era del 85,8%. Para la India no existían datos.

o) La producción granaria: según la información del USDA del día de hoy estos eran los datos para los principales cultivos en la campaña 2004/05: la producción de trigo ascendería a 90 millones de tn en China y a 72 millones en la India. La producción de granos forrajeros ascendería a 124,64 millones de tn en China. Para la India no se publicaron datos. La producción de arroz ascendería a 126 millones de tn en China y a 83 millones en la India. La producción de algodón (million 480-pound bales) llegaría a 29,50 en China y a 13 en la India.

p) Según "**Oild World**" la producción de semillas oleaginosas de la campaña 2003/04 de China fue de 48,9 millones de habitantes y la de India de 27,8 millones.

"POR UN FERROCARRIL POSITIVO"

El comercio libre es uno de los principales instrumentos del desarrollo económico. Lamentablemente, las relaciones comerciales del mundo están plagadas de interferencias gubernamentales de todo tipo: aranceles, subsidios, cuotas, etc. que obstaculizan el mencionado desarrollo.

De la mano con el comercio libre marcha el progreso de los medios de transporte y de las comunicaciones. Los medios de transporte se hacen más rápidos y eficientes, lo que lleva a una baja en los fletes. Uno de los obstáculos más conocidos a esa baja de costos, como acabamos de mencionar, es el de los aranceles. Al mismo tiempo que el desarrollo tecnológico nos proporciona medios de transporte (buques, trenes, camiones y aviones) que transportan a un costo más bajo, las mercaderías al llegar a las fronteras tienen que pagar aranceles, es decir, ven aumentar sus costos. Una verdadera irracionalidad, como lo mostrara el gran economista francés Frédéric Bastiat en su pequeño escrito "**Un chemin de fer négatif**" (Un ferrocarril negativo), es decir una línea ferroviaria con cortes y restricciones en su andar.

El objetivo último de los medios de transporte es la baja de los costos y en este sentido, uno de los problemas mayores que tiene el comercio granario son los altos fletes que tributa. Como vamos a ver

en los párrafos que siguen, los fletes (internos y marítimos) del transporte de granos, subproductos y aceites que llegan y son despachados por los puertos aledaños a Rosario, que van desde San Martín hasta Villa Constitución, insumieron el año pasado alrededor de 1.893 millones de dólares, un 18,4% del valor CIF de los granos, subproductos y aceites exportados que llegaron a u\$s 10.303 millones. Para justificar estas cifras permitasenos discriminarlas a renglón seguido.

Durante el año pasado se exportaron desde los puertos aledaños a nuestra ciudad poco más de 41 millones de tn, alrededor del 78% de lo exportado en el país. La mencionada cifra la tenemos que recalcular a 42 millones teniendo en cuenta que en la trituration de semillas oleaginosas se produce una merma. De ahí que estimemos que por ferrocarril ingresaron a los puertos 6,5 millones de toneladas, por camión alrededor de 35 millones y por hidrovía alrededor de 0,5 millones.

Partiendo de las tarifas habituales de los distintos modos de transporte podríamos estimar el flete total de la mercadería que ingresa a la zona Rosafé de la siguiente manera: a) 35 millones de toneladas a transportar en camión en un recorrido medio de 250 kilómetros a 5 centavos de dólar la tn/km = u\$s 438 millones.

b) 6,5 millones de tn a transportar en ferrocarril en un recorrido medio de 435 km a 2 centavos la tn/km = u\$s 57 millones.

c) 500 mil tn a transportar en barcasas fluviales en un recorrido medio de 500 km a 0,8 centavos la tn/km = u\$s 2 millones.

En total los fletes internos que se pagarían para llevar los granos y subproductos a los puertos de up river llegarían a alrededor de 497 millones de dólares. Si dividimos este total por 42 millones de toneladas tendríamos un flete promedio de 11,8 dólares por tonelada.

Si estimamos que dentro de diez años la producción argentina de granos estaría en alrededor de 100 millones de tn y las exportaciones en 78 millones, nuestro cálculo es que desde la zona del Gran Rosario se exportarán alrededor de 61 millones, es decir 20 millones más que ahora. Esto llevará a un congestionamiento muy importante en el tránsito local. Hemos mantenido una relación de 78% de exportación por los puertos desde San Martín hasta Villa Constitución.

La participación de los distintos medios de transporte en la actualidad es la siguiente: camión 83%, ferrocarril 16% e hidrovía 1%. La participación dentro de diez años (2015) la estimamos de la siguiente manera: camión 76%, ferrocarril 21% e hidrovía 3%. A pesar del pequeño aumento porcentual en la participación del ferrocarril, de sólo 5%, y del transporte fluvial por empuje de sólo 2%, vamos a ver como disminuyen los costos del transporte local. Este aumento en el uso ferroviario se debería, entre otras cosas, a la construcción del anillo circunvalar (ver gráfica).

En la actualidad:

Camión: 83% x 250 km x u\$s 0,05 la tn/km = u\$s 10,38

Ferrocarril: 16% x 435 km x u\$s 0,02 la tn/km = u\$s 1,39

Hidrovía: 1% x 500 km x u\$s 0,008 la tn/km = u\$s 0,04

En total tenemos u\$s 11,8 por tonelada que es lo que consignamos más arriba.

Dentro de 10 años (2015):

Camión: 76% x 240 km x u\$s 0,047 la tn/km = u\$s 8,58

Ferrocarril: 21% x 400 km x u\$s 0,015 la tn/km = u\$s 1,26

Hidrovía: 3% x 500 km x u\$s 0,007 la tn/km = u\$s 0,11

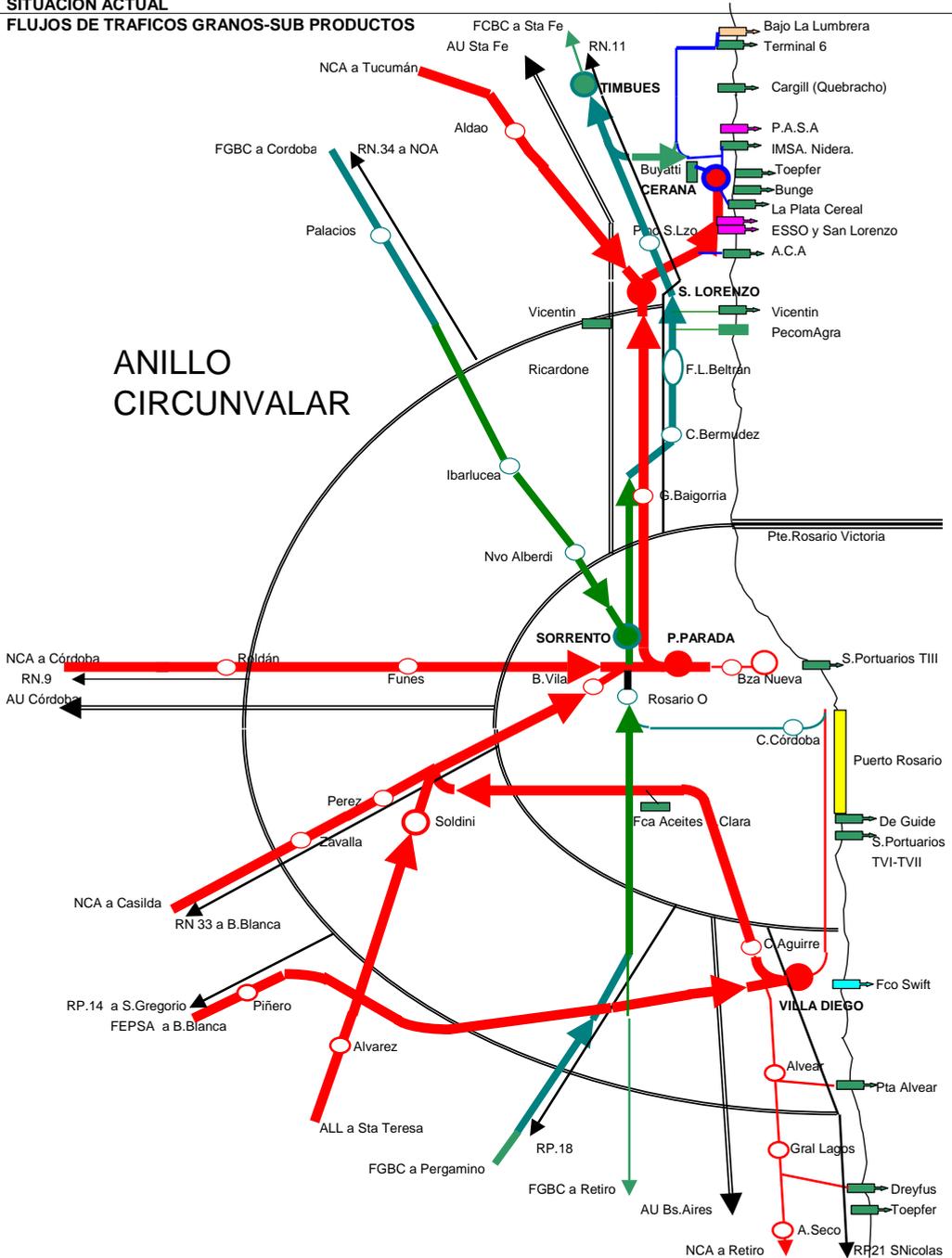
En total tendríamos un costo de u\$s 9,95 la tonelada.

Metodología que se usó para este cálculo: estimamos que la mayor participación del ferrocarril toma aquellos recorridos más largos del camión, recorridos que a su vez son menores que los del promedio del ferrocarril. Por lo tanto, el recorrido promedio de ambos medios de transporte irá disminuyendo, pero eso no quiere decir que disminuya el recorrido medio total. Para los dos momentos que hemos considerado (ahora y en el 2015) el recorrido medio es de alrededor de 281 kilómetros. Es cierto que al ir aumentando la implantación en la zona norte del país el recorrido medio irá creciendo, pero, como dicen los economistas, para poder hacer una comparación válida hay que suponer la cláusula *ceteris paribus*, es decir que mantengamos constante el kilometraje medio. También estimamos que el flete del ferrocarril irá disminuyendo paulatinamente y, por la competencia, también lo hará el flete del camión. A medida constante, la baja de los fletes sería de 15,6% hacia el 2015. Lo interesante de la obra es que no se ven afectados ninguno de los modos de transporte. El ferrocarril, por supuesto, será el más beneficiado ya que su participación pasará de 16% a 21%, es decir de 6,5 millones de tn anuales de carga en la actualidad a 12,8 millones dentro de 10 años, pero también aumentará la carga transportada por camión ya que, si es verdad que su participación caerá del 83% al 76%, la carga transportada pasará de 35 millones a 46 millones de toneladas.

De seguirse dentro de diez años con la participación actual de los distintos modos de transporte y sus costos respectivos, tendríamos que en el 2015 el

**TRANSPORTE DE CARGAS
SITUACION ACTUAL**

FLUJOS DE TRAFICOS GRANOS-SUB PRODUCTOS



Fuente: Ing. Juan Basadonna

costo total sería de 61 millones de tn por u\$s 11,8/tn, es decir u\$s 720 millones, mientras que de hacerse el anillo circunvalar y otras obras podríamos estimar que sería de u\$s 607 millones, es decir que el ahorro sería de 113 millones en ese año.

Estimando que la obra del circunvalar costaría alrededor de u\$s

200 millones y que el costo administrativo de la misma sería de 2 millones de dólares anuales, tendríamos una tasa interna de retorno de aproximadamente

15%, lo que nos parece razonable. A esto habría que agregar otros beneficios adicionales (por el transporte de otro tipo de mercaderías), de carácter ambiental y de seguridad, difíciles de estimar.

A los beneficios en el transporte interno habría que agregar la baja que se produciría en los fletes marítimos si le damos una mayor profundidad a las vías navegables de Puerto San Martín (o Timbúes) al mar. Durante el año pasado estimamos que los fletes marítimos de los granos embarcados de los puertos up river sumaron u\$s 1.403 millones. Este año, dado el incremento que se ha producido en el Index Dry Baltic, de alrededor del 35% en promedio, los fletes los estimamos en alrededor de 1.894 millones de dólares.

Como se mostró en artículos anteriores de este Semanario, uno de los problemas más serios que enfrentan las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites es que los buques que cargan en los puertos de la zona Rosafé tienen que completar en puertos de Brasil, fundamentalmente Paranaguá. En nuestra zona cargan aproximadamente 42.000 tn y en Brasil otras 15.000 tn más. De profundizarse las vías navegables a 36 pies efectivos de calado, los buques podrían cargar otras 8.000 tn más, lo que implicaría salir con 51.000 tn. De esta manera, los buques más comunes en nuestra zona, los Handymax, saldrían completos.

¿A cuánto llegaría el beneficio?

Según un estudio realizado por el director ejecutivo de Terminal 6, Pablo Ferrés (en su presentación en Jornatec 2004), estos serían los números:

-El cálculo de flete que había realizado en Jornatec 2003, para un viaje del *Anangel Enosis* a Róterdam era el siguiente:

- a) Alquiler diario de u\$s 12.000 por 36 días = u\$s 432.000
- b) Combustible pesado, 704 tn por u\$s 180 = u\$s 126.720
- c) Combustible liviano, 90 tn por u\$s 180 = u\$s 24.300
- d) Recalada-San Lorenzo = u\$s 84.624
- e) Róterdam call = u\$s 55.000
- f) Total = u\$s 722.644
- g) Toneladas cargadas = 44.000
- h) Costo por tonelada = u\$s 16,42

-El cálculo de flete en el peor momento de la suba de los fletes (febrero/abril de 2004), para el mismo viaje fue el siguiente:

- a) Alquiler diario de u\$s 50.000 por 36 días = u\$s 1.800.000
- b) Combustible pesado, 704 tn por u\$s 200 = u\$s 140.800
- c) Combustible liviano, 90 tn por u\$s 360 = u\$s 32.400
- d) Recalada-San Lorenzo = u\$s 84.624
- e) Róterdam call = u\$s 55.000
- f) Total = u\$s 2.112.824
- g) Toneladas cargadas = 44.000
- h) Costo por tonelada = u\$s 48,02

-El cálculo de flete para el mismo viaje de haber tenido en el peor momento de la suba (febrero/abril de 2004) cuatro (4) pies más de profundidad, habría sido el siguiente:

- a) Alquiler diario de u\$s 50.000 por 36 días = u\$s 1.800.000
- b) Combustible pesado, 704 tn por u\$s 200 = u\$s 140.800
- c) Combustible liviano, 90 tn por u\$s 360 = u\$s 32.400
- d) Recalada-San Lorenzo = u\$s 84.624
- e) Róterdam call = u\$s 55.000
- f) Total = u\$s 2.112.824
- g) Tn cargadas = 52.000
- h) Costo /tn = u\$s 40,63

Como queda claramente demostrado en los puntos anteriores, de haber tenido una mayor profundidad el costo hubiera sido menor en u\$s 7,39/tn. Hay otro aspecto no mencionado en el cálculo anterior. Se hizo el análisis del transporte marítimo con 36 días, pero hay que tener en cuenta que durante los meses de febrero a mayo hubo en el puerto de completamiento (Paranaguá) fuertes demoras para la carga, lo que también incrementa enormemente los costos.

En los puntos anteriores ha quedado de manifiesto la importancia que tiene la zona Rosafé, en la generación de divisas para la economía de nuestro país (desde los puertos de la zona se exportaron el año pasado u\$s 8.900 millones) y, a través de las retenciones, para el erario público (en un artículo anterior se ha estimado esas retenciones en u\$s 1.900 millones para lo embarcado por los puertos mencionados). Aunque esperamos que la mencionada gabela sea eliminada en el más corto plazo, dado que desde su implantación en marzo de 2002 hasta ahora las exportaciones de la zona Rosafé le han proporcionado al erario nacional alrededor de u\$s 3.300 millones, creemos que es racional esperar que una parte de ese monto se concrete en obras que faciliten la logística y el transporte en la mencionada zona. Varios proyectos para mejorar la infraestructura de la zona se han presentado, que deberían analizarse y concretarse en el corto plazo.

SOJA

CBOT retrocede, los vendedores desaparecen

Al iniciarse la semana con un feriado en EE.UU., la plaza local de soja se movió en los mismos niveles de precios que el viernes anterior.

Finalmente, cuando hubo precios de referencia la plaza doméstica se hizo eco de los movimientos de Chicago. Por tal motivo, la tónica subyacente en soja fue bajista, aunque de manera alguna de la magnitud de la baja ocurrida en las pizarras de Estados Unidos.

El retroceso de precios en la plaza local ahuyenta a los vendedores, quienes siguen manteniendo una marcada actitud reticente a la venta cuando los ofrecimientos de fábricas y exportadores no los convence. Eso es lo que determina que la soja local esté relativamente más firme que la soja estadounidense, no reflejando dólar a dólar la pérdida externa.

Por otra parte, con la firmeza de los vendedores, los márgenes de la actividad exportadora se contraen. Después de haber observado buenos márgenes al inicio de esta semana (u\$s 7 a u\$s 13 por Tm de margen bruto), las fábricas empezaron a ver sus números estrecharse, aunque no negativos.

Después de tocar los \$ 515, las fábricas locales quedaron ofreciendo \$ 505 por la soja disponible con entrega inmediata, con lo que se reflejó una pérdida acumulada semanal del 2% en el mercado de disponible de Rosario. Pero, a \$ 505 no se conocieron transacciones hechas.

Según las DD.JJ., en el curso de una semana se vendieron al exterior unas 30.000 Tm de soja, en contraste con las 220.000 de la semana previa, con lo que el total de soja comprometida para exportar ascendía a 6,27 millones Tm (8,07 millones en el ciclo precedente).

De aceite se colocaron 59.000 toneladas, haciendo un total de 2,33 millones, mientras que de harina y/o pellets de soja apenas si se comprometieron 250 mil toneladas (más de 600.000 la semana pasada), con lo que el total asciende a 10,5 millones.

En definitiva, tendríamos compromisos externos equivalentes a 19,4 / 19,5 millones de toneladas de soja, bien cubiertos por compras a precio hecho, que estimamos en 19,5 millones.

El total de compras, de acuerdo con las declaraciones de exportadores e industriales a la Dirección de Mercados Agroalimentarios, ascendería a 22,5 / 23 millones, por lo que quedarían disponibles para vender unas 9 millones de toneladas de soja. El año pasado quedaban por vender poco más de 8 millones de toneladas.

Es interesante, volcar lo que afirma un informe de una agencia noticiosa respecto de lo que está sucediendo en Brasil.

Allí, la renuencia a vender por parte de los productores está deteriorando fuertemente los márgenes del sector industrial aceitero. Dice el informe que "casi la mitad de los procesadores de soja en Brasil cerraron temporalmente en las últimas semanas debido a los negativos márgenes de rentabilidad y a la reducción de la oferta local de soja." Si bien, normalmente cierran un mes para hacer tareas de

mantenimiento, en este año ese cierre se adelantó por la circunstancia descripta.

Según algunos traders brasileños, el precio de la soja doméstica está por encima de la soja argentina y de la estadounidense. Las estimaciones son que los industriales brasileños tienen márgenes negativos de entre u\$s 3 y 4/tn.

La soja nueva bajó

4%

Las compras por la soja nueva empiezan a crecer de a poquito, pero distan de ser los volúmenes del año pasado y es una señal de que el frente demandante está manteniendo una actitud de suma cautela antes de cerrar negocios aquí.

Hasta este miércoles 8, la exportación llevaba comprado 147.800 Tm de soja 2004/05, la mitad de lo hecho el año pasado para esta época. Las fábricas, por otra parte, no habían declarado compras, cuando para los primeros días de agosto tenían adquirido 250.000 Tm de soja.

En el mercado físico local, después de tocar los u\$s 158 en la rueda del lunes, los precios de la soja con pago y entrega en May'05 comenzaron a caer y se estacionaron en u\$s 153. Pero, también en el segmento de la nueva, nadie quiso hacer negocios en la última jornada a ese nivel de oferta.

El ISR® May'05 ajustó a u\$s 156 al finalizar la rueda del viernes, perdiendo más de un 2% en la semana. De todas formas, estos precios aún superan a los del año pasado entre un 4% y 5%.

Las proyecciones de siembra de soja 2004/05 son de lo más variadas; hay quienes aducen que habrá una disminución en la superficie dedicada a la soja hasta quienes esgrimen un potencial aumento del 4%.

La falta de reserva de agua en el suelo sobre una zona bien definida de nuestro país y que está circunscripta al norte de Córdoba, Santa Fe, Santiago del Estero, centro-oeste del Chaco y de allí hacia el NO, está causando inconvenientes en los cultivos de invierno. Por lo pronto, estas condiciones han impedido la siembra en tiempo y forma del girasol en la región norte del cultivo.

Este patrón de tiempo seco podría continuar por una semana más. Pero, se están conociendo pronósticos privados que prevén la continuidad de este patrón climático por uno o dos meses más, lo cual traería complicaciones a los cultivos de verano.

Este clima seco también se está dando en Brasil, en donde las primeras siembras de soja y la germinación temprana encuentran obstáculos para materializarse. Habrá que ver qué sucede en el corto plazo, puesto que esto podría poner alguna presión sobre las cotizaciones futuras.

Por lo pronto, las últimas proyecciones hechas para la temporada 2004/05 son:

(MMTm)	USDA	Oil World
Argentina	39,00	37,0
Bolivia	1,95	
Brasil	66,00	61,0
Paraguay	5,00	
Uruguay	0,85	

Nuevas normas comerciales para la soja

La SAGPyA de la Nación publicó en el Boletín Oficial la resolución 801/2004 que establece las nuevas normas para la comercialización de soja en nuestro país. La nueva resolución tendrá vigencia para operaciones de compra-venta, entrega y

depósito que se celebren a partir del 3 de enero de 2005.

El Senasa será el organismo encargado de controlar el cumplimiento de esta norma y de realizar ajustes en caso de creerlo necesario.

La nueva resolución crea una nueva categoría para controlar la producción de los granos verdes -medida que repercute en forma directa sobre la industria aceitera- y se crean niveles más bajos de tolerancia para los granos negros.

Estos nuevos estándares tienen por objetivo la producción de aceites de mejor calidad y lograr una mayor homogeneidad para el producto destinado a la exportación.

Se establece que las entregas de soja quedan sujetas a una base de comercialización que comprende 5% en granos verdes, mientras que las tolerancias de recibo en las entregas fueron establecidas en 5% en granos negros y 10% en granos verdes.

En la compra venta de soja queda establecida la siguiente rebaja para los ítems comentados anteriormente: si en granos verdes los valores superan el 5%, se rebajará a razón del 0,5% por cada por ciento o fracción proporcional.

Ventas especulativas presionaron sobre Chicago

El informe del USDA de oferta y utilización, publicado este viernes, fue considerado alcista por la mayoría de los operadores. Sin embargo, ello es así si lo miramos con un sólo ojo. Si abrimos los dos y miramos todo el balance de oferta y utilización para EE.UU. y para el mundo, la cosa cambia.

El promedio de los pronósticos privados estimaba que el USDA iba a dar una cosecha de soja de 79 millones Tm (2.905 millones de bushels), lo que superaba el informe de agosto de 78,3 millones (2.877 millones bu).

El USDA informó que proyectaba la producción en 77,2 millones Tm (2.836 millones bu). Se basó en reducir el rinde nacional a 25,9 qq/ha, frente a los 26,3 qq del informe de agosto.

¿Cómo repercutía esta cifra en el balance de oferta y uso?

El USDA dejó el stock final sin variación, ya que prefirió hacer el mayor ajuste en el volumen a exportar de soja, reduciéndolo en un 3% a 27,22 millones de toneladas, mientras que en la industrialización la rebaja fue de 270 mil toneladas. (En el ciclo 2003/04 se despacharon 24,22 millones)

Al reducirse el empleo, el ratio stocks / uso 2004/05 para EE.UU. repuntó levemente a 6,9%, y el USDA calculó que el precio promedio recibido por el productor estadounidense estaría en algún punto entre los 197 y 230 dólares por tonelada (198 a 235, en el informe de agosto)

A escala mundial, la secretaria estadounidense calculó que habrá más producción de soja 2004/05, elevándola a 222,99 millones Tm. Por una disminución en el consumo, el stock final 2004/05 aumentaría en poco más de 1 millón de toneladas a 51,24 millones.

A este último informe, hay que agregar que durante esta semana las condiciones climáticas mejoraron en el Medio Oeste en los últimos días.

El saldo de la semana en Chicago es negativo, con pérdidas acumuladas del 5,5% al 8,4% en soja, del 2,3% al 3% en harina y del 6% al 8% en los futuros de aceite de soja.

Mercado asiático

Sobre las primas en los mercados de destino actúan, principalmente, tres factores: la oferta de mercadería, la demanda por esa mercadería y los fletes.

Por el lado de la oferta, en la medida que no se cumple la amenaza de heladas o temperaturas bajas para la soja en EE.UU., el mercado asiático está viendo primas más tranquilas. Más aún, podrían verse presionadas a la baja ya que los pronósticos, por el contrario, anuncian una reversión de la tendencia, con temperaturas por sobre las medias normales para esta época.

Sumemos a ello la estabilidad que está mostrando el flete oceánico. La ruta Golfo - Japón estaba cotizando a 54 / 55 dólares por tonelada para un buque Panamax inferior a las 65.000 Tm, con poca variación frente a los 55 de la semana pasada.

Por el lado de la demanda, hubo rumores de compras de soja argentina por parte de China la semana pasada, pero sin que tengamos confirmación.

Según los traders asiáticos las multinacionales volvieron a vender a los industriales chinos, pero sólo a aquellos que no cayeron en un default.

De hecho, las últimas noticias que se conocen es que, efectivamente, los industriales están pidiendo soja estadounidense, en la medida que sus márgenes empezaron a mejorar. A los precios vigentes de soja importada y harina de soja local, la mayoría de los industriales está obteniendo buenos márgenes; entre u\$s 24 y 48 /Tm, dependiendo del costo de sus importaciones de soja.

Sin embargo, las clásicas empresas abastecedoras mantienen una actitud muy fría ante estos pedidos.

Recordemos que los aceiteros chinos incurrieron en default a la hora de pagar los embarques de soja sudamericana en el segundo trimestre, cuando se desplomaron los precios domésticos de la harina de soja.

El default dejó una pérdida de 200 a 300 millones de dólares para las empresas abastecedoras.

Lo que están haciendo esas empresas en la actualidad es poner cláusulas o términos contractuales mucho más duros en los contratos por soja que se origina, mayormente, de Estados Unidos en la actualidad.

Inicialmente los industriales chinos habían rechazado estos nuevos términos contractuales por resultarles onerosos, pero ahora que el margen se les está tornando positivo, empiezan a preguntar por los nuevos contratos.

Según los traders asiáticos, hay empresas que parecieran haber cambiado de nombre o razón social, o estar trabajando a través de brokers para evitar que los abastecedores los asocien con el default.

Sin embargo, las empresas están teniendo muy en cuenta quién es quién.

La soja estadounidense puede ser puesta en China a un C&F de u\$s 285 / 290 por tonelada, despacho octubre. (En el trimestre del desastre financiero, la soja sudamericana podía llegar a China con un C&F de u\$s 400)

Esto surge de un FOB Golfo Octubre de + 44,5 cu\$s pbu sobre Nov CBOT, al que hay que agregarle un flete de u\$s 55.

Según los traders, la soja estadounidense a embarcar en octubre y puesta C&F China está ofreciéndose a un valor lleno (flat price) de

u\$s 350 / 350,50 la Tm.

El precio de la harina de soja en China está cerca de los u\$s 362 en las regiones del sur, y hay áreas en las que ya se avizora un déficit de este producto en la medida que los industriales tienen dificultades para originar la materia prima en el exterior. Industriales del centro y norte de China tienen como única posibilidad abastecerse con la producción doméstica, cosecha que comenzará a fines de este mes.

Sin embargo, la producción de soja de China tiene limitaciones. Las últimas proyecciones dan una cosecha de 18 a 18,5 millones de toneladas, cuando las proyecciones iniciales estuvieron en 21 millones. Y, además, existen otras limitaciones en infraestructura, especialmente en transporte, que no permiten un flujo regular de la mercadería.

En definitiva, esta situación altamente irregular en la operatoria con China hace que la demanda desde ese país sea sólo una pequeña parte de lo que era el año pasado.

De los otros demandantes asiáticos, los industriales japoneses tendrían cubiertas sus necesidades de octubre en casi un 70% a 80%. Además, sus precios en harina de soja están por encima de la harina de soja china.

No es factible que haya compras por parte de Corea del Sur en el corto plazo, ya que tiene cubiertas sus necesidades por varios meses.

Un grupo coreano productor de alimentos balanceados canceló una licitación para la compra de 22.500 toneladas de harina de soja, embarque en febrero del 2005, la semana anterior, porque las ofertas presentadas estaban por encima de sus pretensiones.

TRIGO

Ni el reporte del USDA motiva los valores futuros

En el mercado internacional los precios del cereal se muestran muy tranquilos, toda la atención se la está llevando la evolución de los granos gruesos a pesar de la excelente producción de trigo a nivel mundial que se está confirmando.

Los precios en Chicago muestran la volatilidad típica de actuar en sintonía con el resto de los productos y de no contar con factores propios que confirmen una tendencia alcista o bajista.

A su vez, no se esperaban novedades en el reporte mensual del USDA y todo se centra mayormente en el comportamiento de la demanda.

Las noticias de exportaciones durante la semana dieron un parcial sostén a los precios estadounidenses pero también fueron un alerta sobre la fuerte competencia a nivel mundial por parte de otros países exportadores.

El principal comprador oficial de trigo de Egipto (GASC) compró un total de 230.000 tn incluyendo cereal de EE.UU., Francia y Argentina para embarcar entre el 1 y 15 de octubre del 2004. En el negocio se pagó u\$s 138,3 por tonelada FOB por 60.000 toneladas de trigo de molienda de Francia.

El resto del acuerdo incluyó: 55.000 toneladas de trigo rojo blando de invierno de Estados Unidos por u\$s 139,99 por tonelada FOB; 60.000 toneladas de la variedad blanca blanda de invierno con el mismo origen que el anterior a u\$s 144,28 por tn FOB; y 55.000 toneladas de

trigo de Argentina a u\$s 128,75 por tonelada FOB.

La compra de trigo argentino fue sorpresa para el mercado, dado que es la primera vez en el año que el cereal local obtiene parte de la licitación. Los exportadores estadounidenses consideraron al negocio un revés para el grano local porque continúa aumentando la ya fuerte competencia que tenía de los trigos provenientes del Mar Negro.

Los operadores afirmaron que el trigo de Argentina estaba más barato que el cereal proveniente desde los EE.UU. y no hubo negocios sobre el trigo duro cuyas ofertas estaban en niveles de u\$s 149 por tn FOB.

Por otra parte, también se conocieron negocios de trigo estadounidenses a otros destinos como ser: Corea del Sur (compró 10.200 tn de trigo de calidad número uno), Japón (compró 60.000 tn) y Jordania (compró 127.318 tn bajo el plan de ayuda PL-480).

Las inspecciones de exportaciones fueron superiores a lo esperado por el mercado. Se embarcaron en la semana 892.600 tn, cuando se esperaban entre 540.000 y 650.000. En lo que va del año comercial, EEUU lleva cargado un 3,7% más que el año pasado a la misma fecha, cuando el USDA proyecta que las exportaciones de esta campaña serán un 18% menores a las del año anterior.

Por su parte, el reporte semanal de ventas con 486.900 tn, estuvo dentro del rango estimado por los operadores de 400.000 a 600.000 tn.

Las novedades en materia de exportaciones fueron importantes pero otros factores como la evolución de los cultivos y las cifras que publica el USDA tuvieron sus efectos en los valores futuros.

El reporte sobre el estado de los cultivos indicó que la cosecha de trigo de primavera en EEUU sigue demorada. Se lleva cosechado el 62% del área sembrada contra el 96% del año pasado y el 83% del promedio de los últimos 5 años.

También se informó que comenzó la siembra de trigo de invierno estadounidense, alcanzando el 7% del área que se proyecta (aún sin datos oficiales), avance similar al de campañas pasadas.

El posicionamiento de los operadores antes del reporte del USDA fue muy escaso para el cereal dado que no se esperaban muchos cambios en las cifras de oferta y demanda local.

El viernes el informe cumplió las expectativas de los operadores: no se realizaron cambios en las proyecciones estadounidenses y se volvieron a ajustar al alza los números a nivel mundial.

La producción de EE.UU. continúa estimándose en 57,8 millones de tn, debajo de la campaña previa y con menor participación en la oferta global.

La producción mundial de trigo se proyecta en 610,61 millones de tn, aumentando casi 2 millones de tn respecto del reporte previo pero superando los 550,77 millones de la campaña 2003/04.

La gran diferencia entre las últimas dos campañas se observa por la fuerte recuperación de la producción de algunos países como: Rusia, Ucrania, China y la Unión Europea en su conjunto.

Además en este último informe volvieron a incrementarse la producción de alguno de ellos como ser: Ucrania de 16 a 17,50 millones de tn y la Unión Europea de 129,69 a 130,64 millones. Por otra parte hubo una corrección a la baja de Australia, desde los 24 millones reportados en agosto ahora se estima una producción de 23,50 millones, en sintonía con lo informes al respecto que se conocieron

durante la semana.

ABARE, Bureau Australiano de Agricultura y Recursos Económicos, estimó la cosecha de trigo de ese país en 22,25 millones de tn, por debajo de los 23,25 millones del mes de junio.

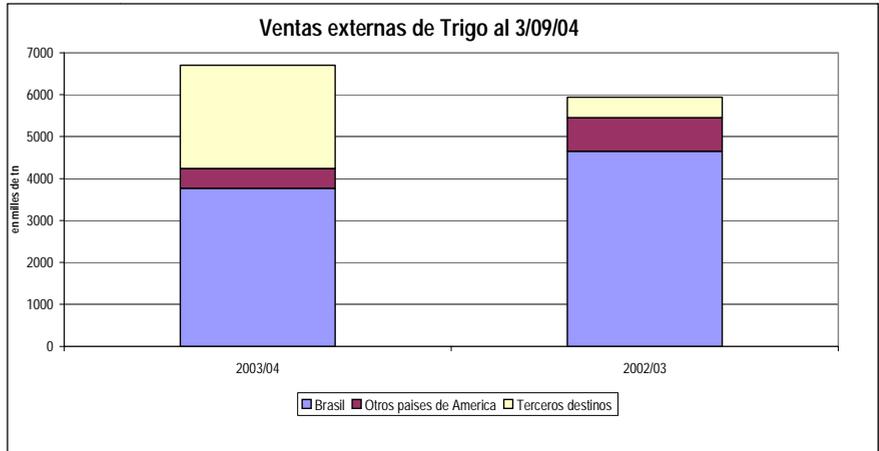
A su vez, también el grupo privado Australian Wheat Forecasters (AWF) recortó su pronóstico para la cosecha de trigo a 25,24 millones de toneladas.

Aunque aún es una cosecha récord, la proyección se encuentra por debajo de la estimación del mes pasado de 26,08 millones de toneladas

Volviendo a los guarismos mundiales, se observa que a pesar del incremento de la oferta los stocks finales de la campaña 2004/05 no mostraron prácticamente cambios. Fue el consumo el que equilibró el balance de oferta y demanda para que permaneciera similar al reporte de agosto.

Así las reservas finales se proyectan en 142,33 millones de tn, superando las 132,36 millones de tn de la campaña 2003/04 donde los niveles habían sido inferiores a los últimos 20 años. La parcial recomposición que se observa se motiva en la mayor producción que no es acompañada por la demanda. De esta forma la relación stock-consumo alcanza para la campaña 2004/05 porcentajes cercanos al 23,7%, arriba del 22,6% del año anterior pero lejos de los 27,8% del 2002/03 y los años pasados 34,5%.

Mejora el cereal local: 3% el disponible y 4% el



futuro

En el mercado local los precios disponibles del cereal continúan bastante estables. Durante la mayor parte de la semana se continuó negociando a \$ 290 mientras que el jueves mostró una suba de entre \$3 y \$5 según la condición de entrega de la mercadería y el viernes llegó a los \$ 300 para la mercadería sin descarga.

Los exportadores reactivaron su interés por realizar negocios y las ofertas aumentaron a partir de la mitad de semana cuando también reapareció la molinería de Rosario en el recinto.

A pesar de la mayor demanda, los volúmenes que se negociaron por la mercadería disponible oscilaron entre 2.000 y 4.000 tn. Este tonelaje fue superado ampliamente en los negocios forward.

Cuando las ofertas de los exportadores para cerrar negocios con entrega diciembre enero alcanzaron los u\$s 95, las ordenes de venta llovieron en el recinto. El miércoles la oferta llegó a u\$s 95 y se estimaron negocios por 40.000 tn, repitiéndose el jueves pero con un tonelaje algo inferior que alcanzó las 10.000 tn.

El agresivo ingreso de negocios por trigo nuevo es una señal que indica que muchos productores quieren ir cerrando sus márgenes antes de la cosecha y las subas de precios alienta más la realización de las operaciones, en especial si se proyecta una buena producción final.

Por declaraciones del sector exportador, las compras de trigo 2004/05 al 1/09 totalizan 163.200 tn, volumen inferior a las 349.000 tn de esta campaña a la misma fecha del año pasado.

A su vez, las ventas efectivas al exterior reportadas alcanzan solamente las 130.000 tn, también lejos de las 484.000 de la campaña 2003/04 a la misma fecha. Sin embargo, según el reporte de declaraciones juradas de ventas al exterior, esta semana se informó un negocio por 50.000 tn correspondiente a la cosecha 2004/05.

Este informe corrobora la necesidad que se mostró en el recinto por cerrar negocios de la nueva cosecha a pesar que las perspectivas futuras sobre la cosecha son inciertas.

El clima en muchas regiones fue cálido y seco, principalmente en el norte de la región pampeana que podría llegar a afectar el crecimiento del cereal. En el nordeste de Córdoba y norte de Santa Fe, segunda y tercera provincias productoras del cereal, las lluvias fueron escasas y las temperaturas inusualmente altas en las últimas semanas.

En general la condición de los cultivos manifiesta el comportamiento de un patrón climático diferente en el norte con relación al centro sur de la región triguera.

En las provincias norteañas la falta de humedad y las elevadas temperaturas condicionan el desarrollo del cereal en espigazón y floración, etapas de definición de los rendimientos. En este sentido, en Salta y Tucumán no se aguardan expectativas favorables dado que las demandas crecientes de agua no son satisfechas. En Chaco la sequía determinó la implantación de una escasa superficie (alrededor de 10.000 hectáreas) de las cuales tampoco se esperan resultados positivos y hasta algunos lotes se destinaron al pastoreo.

Hacia el sur de la provincia de Santa Fe y Córdoba la condición del cereal mejora debido a mayores reservas de agua sub superficiales. Similar situación se aprecia en el norte noroeste de Buenos Aires y en el nordeste de La Pampa. En estas áreas los plantíos macollaron muy bien y la humedad disponible no es limitante para el tránsito de la encañazón.

En síntesis, escenario favorable para los cultivos en el centro sur de la región triguera y con complicaciones en el norte que se agudizarán de continuar el clima mayormente seco.

A principios de setiembre, según datos oficiales, aún resta por sembrar algunos lotes en el sudeste de la provincia de Buenos Aires para alcanzar las 6,2 millones de ha estimadas. Si el clima se mantiene seco por algunos días más, se estima que esta superficie se sembrará en su totalidad. Caso contrario podrían producirse algunos abandonos.

Recordemos que las estimaciones iniciales señalaban un área sembrada con el cereal de casi 6,4 millones de ha, el clima y los precios no acompañaron oportunamente para que se pueda alcanzar las intenciones iniciales.

Hoy los precios disponibles no mejoraron tanto para recomponer esa situación y las perspectivas de precios en el corto plazo continúan siendo de estable a levemente bajista por la tendencia internacional ante una mayor cosecha mundial.

Sin embargo, el trigo despertó esta semana con una suba tardía de precios. El motivo para esta firmeza es que se están realizando varios negocios al exterior del cereal viejo y nuevo, despertando el interés de los exportadores en el mercado interno.

El sector exportador tiene comprados 7,35 millones de tn al 01/09 pero comprometido al exterior 6,7 millones. En una semana se confirmaron nuevos negocios por algo más de 100.000 tn, correspondiendo mayormente a un negocio realizado con Brasil.

El volumen total vendido al país vecino es inferior durante esta campaña pero globalmente las ventas efectivas superan en un 12% el volumen comprometido el año pasado a la misma fecha, cuando totalizaban 5,94 millones de tn.

Si bien falta mucho trigo por vender para alcanzar las ventas potenciales, es bueno saber que todavía se continúan realizando nuevos negocios a pesar de la fuerte competencia internacional. El negocio de Egipto mencionado anteriormente es importante para saber que nuestro país tiene precios competitivos a pesar de la mayor oferta mundial.

Esta semana los precios FOB de trigo de embarque más cercanos se mantuvieron estables en u\$s 129 vendedor tanto para el cereal desde up river como desde los puertos del sur. Lo notable fue obser-

var una firmeza en los precios de embarques futuros cuando los valores internacionales bajaron.

Cuando la semana pasada el valor FOB del trigo para embarque enero estuvo en u\$s 118,50, en la presente los precios alcanzaron los u\$s 122,50.

A pesar de la abundante oferta del trigo que se espera en el mundo, muchos opinan que la diferencia estará dada por la calidad del grano. Es posible que el clima frío afecte el trigo de Canadá y que la Unión Europea trate de retener sus trigos buenos y exportar los malos por el mayor consumo interno.

En este contexto se puede observar a muchos compradores preguntando por el grano local y a exportadores locales tomando posiciones futuras ante la posibilidad de que el trigo local sea fuente de calidad.

Para la definición de esta última falta mucho, sin embargo las expectativas son alentadoras en la obtención de una mejor producción final. El USDA en el reporte mensual mantuvo sus proyecciones de cosecha del cereal argentino 2004/05 en 14,5 millones de tn.

MAIZ

Se largó la siembra del cereal con buenas perspectivas

Los precios locales del cereal continúan evolucionando hacia buen puerto dado la firmeza de la demanda externa.

Los exportadores locales están presentes activamente en el mercado y la puja entre ellos hizo

que durante algunas jornadas los valores se despegaran completamente de la tendencia internacional que continúa muy volátil por las condiciones climáticas en EE.UU.

En el recinto del mercado disponible de Rosario se observó que las ofertas iniciales siempre tendían a repetir los valores previos, dando como señal una suba posterior de las mismas a pesar que Chicago estuviera operando con bajas. Por este comportamiento muchos vendedores tardaban en cerrar negocios a la espera de mayores subas.

La semana comenzó tranquila por no operar el mercado de referencia y el maíz disponible se negoció a \$ 222, igual al viernes previo. Con el transcurrir de las jornadas los precios se reafirmaron, aumentando \$ 3 el miércoles y \$ 2 el jueves a pesar del ajuste negativo de \$ 1 el viernes. El último precio negociado fue de \$ 226 para la exportación en los puertos de Rosario y San Martín.

Los mejores niveles de precios motivaron parcialmente un mayor ingreso de ordenes de ventas, los volúmenes diarios a la vista oscilaron entre 6.000 y 10.000 tn, y el sector exportador continúa incrementando sus compras para satisfacer la demanda externa.

Según el informe de declaraciones de compras, el sector exportador al 1/09 lleva comprados 7,5 millones de tn, aumentando sólo casi 91.000 tn en una semana y debajo de las ventas efectivas al exterior.

Los compromisos de maíz 2003/04 al exterior totalizan 7,9 millones de tn, aumentando 150.000 tn en una semana y manteniendo un buen ritmo a pesar del menor saldo exportable del grano.

Las ventas continúan mostrando gran variedad de destinos del

grano pero mayormente se vuelven a destacar Egipto, España, Portugal y Perú. Entre ellos tienen comprado el 29% de los compromisos y las posibilidades de un incremento en los negocios es grande ante la existencia de poco participantes en el mercado exportador mundial.

Recordemos que EE.UU. es el principal productor y exportador, cuyo consumo interno viene aumentando a buen ritmo así como también sus propias ventas al exterior. El otro gran participante es China, virtualmente retirado este año del mercado por una menor cosecha y mayor demanda local.

Sin mucha competencia en el mundo, el grano argentino tiene mucha potencialidad de ventas pero que sólo podrá ser explotada si recupera los niveles de producción pasados.

Argentina llegó a producir 19,4 millones de tn en la campaña 1997/98, para luego ir disminuyendo hasta los 13 millones que todavía se estiman para la presente. La competencia de la soja por el área destinada al cultivo hizo que el área de siembra disminuyera de 3,7 millones de ha implantadas ese mismo año a las 2,7 millones de la presente.

Esta situación tiene muchas expectativas de cambiar en la próxima



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:

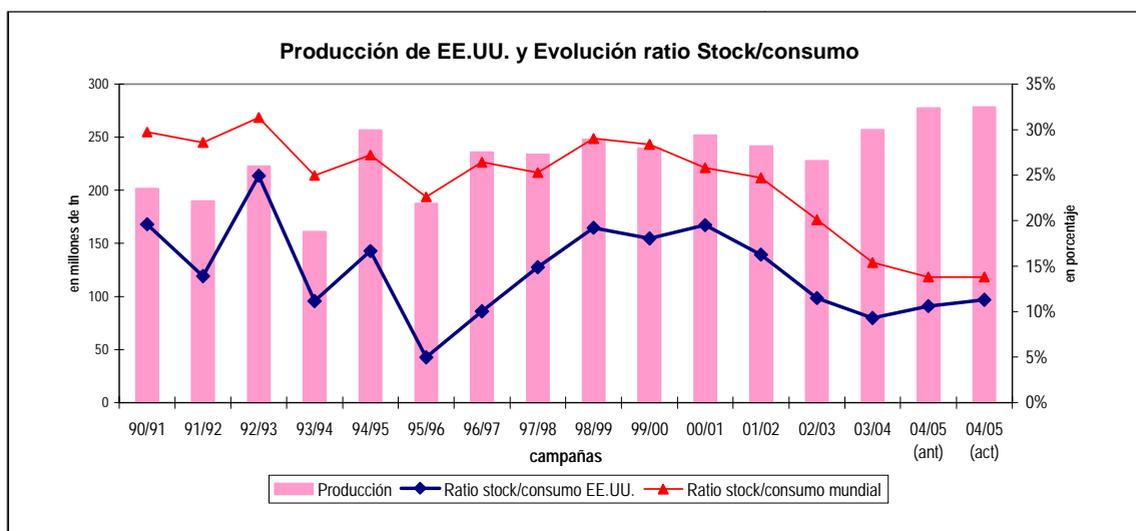
ORDEN DEL DIA

- 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



campana, la potencialidad de la demanda externa y local (por el aumento del consumo para alimento animal) y buenos precios futuros aumentan las intenciones de siembra del grano a nivel nacional. También influye la necesidad de respetar las rotaciones en muchos campos para mantener la sustentabilidad de los suelos.

La Secretaria de Agricultura en su reporte semanal señaló que se inició la implantación de los primeros lotes en la provincia de Córdoba y Entre Ríos y en forma más generalizada en la provincia de Santa Fe, donde está estrechamente ligada a la condición hídrica de los suelos.

Oficialmente el incremento del área destinada al maíz se proyecta en un 8% a nivel nacional a pesar que algunos privados señalan un aumento aún mayor en detrimento de la soja.

Para la Asociación Maíz Argentino (Maizar), el área sembrada con el cereal crecerá 5% esta campaña y seguirá haciéndolo en los próximos años con el consecuente incremento de la producción.

"La Argentina estaría produciendo para el año 2010 entre 30 y 40 millones de toneladas (debido a) una mayor demanda desde el interior del país para alimentar a los animales ante la creciente recuperación del sector ganadero", dijo Juan Avellaneda, productor y presidente de Maizar.

Un indicio de que los productores locales optan por el maíz es el aumento del comercio de semillas e insumos para la siembra. Las ventas de la estadounidense Monsanto ya superaron en 20 por ciento a las del año pasado, según señaló Pablo Vaquero, Director de Semillas de la firma.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene la perspectiva de un incremento en la superficie sembrada a nivel nacional cercano al 10%. "En números absolutos se implantarían 2,45 millones de hectáreas, 220.000 adicionales a las del ciclo agrícola precedente". (área comercializable).

El avance de la siembra en muchas regiones se encuentra demorado por falta de humedad y los pronósticos climáticos señalan nuevas precipitaciones recién a mitad de la próxima semana.

En Entre Ríos se dilatan las coberturas en el centro norte provincial pero avanzan a mejor ritmo en el sur, donde se presentan mejo-

res condiciones de humedad. En el norte de Córdoba las condiciones de los suelos no son las mejores y solo se siembra en lotes convenientemente barbechados.

Con un incremento del área sembrada as perspectivas de producción de maíz para el 2004/05 son más optimistas. Desde las casi 13 millones de tn cosechadas este año, se espera que la próxima cosecha alcance las 15,5 millones de tn, cifra también proyectada por el USDA para el maíz argentino en su último reporte.

Los resultados finales que se obtengan dependerán mayormente de lo que suceda con el clima. El año pasado la sequía afectó grandes regiones sembradas con el grano, debiendo abandonarse algunos lotes y resembrando otros con soja.

Este año con precios de la oleaginosa actualmente más bajos y precios del maíz más firmes, los cálculos económicos para muchos productores es distinto y evalúan otras alternativas productivas que incluyen más cereales en sus balances.

A su vez, la necesidad de alternar la siembra de soja con otros cultivos para evitar el agotamiento

to de los suelos es otro factor que impulsaría a los productores a optar por el maíz pero sin dejar de mirar la señal que brindan los precios.

Las proyecciones iniciales de mayor área sembrada mantienen a los precios futuros locales presionados y estables. Las ofertas de los exportadores para cerrar negocios forward estuvo en u\$s 73, bajando u\$s 2 respecto de la semana previa, pero manteniéndose en reserva la oportunidad de obtener algún dólar más por negocio con volumen.

Los precios forward continuarán en los actuales niveles hasta que haya una mayor definición sobre la cosecha o se activen mayores ventas al exterior.

Para el grano 2004/05 las ventas al exterior llegan a 73.000 tn, mientras que las compras del sector superan levemente las 260.000 tn. Este desfase muestra al exportador tranquilo para cerrar negocios futuros y con ofertas muy cerca de los FAS teóricos que se obtienen a partir de los precios FOB del maíz con entrega en marzo-abril.

Aumenta la producción de maíz estadounidense

En Chicago los precios del maíz continúan evolucionando según las condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses. Esta semana el mercado del cereal también estuvo atento a un nuevo reporte mensual de oferta y demanda que se conoció el viernes y muchos operadores hasta ese día actuaron para reposicionarse ante las nuevas cifras de estimación que se publicarían.

Buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste estadounidense presionaron sobre las cotizaciones futuras pero la preocu-

pación por los efectos de las heladas pasadas era el sostén.

El estado de los cultivos mostró que los maíces se volvieron a deteriorar en EEUU. La categoría de bueno a excelente bajó un 1% restando un 69% del total del grano sembrado bajo esa condición. La cifra está muy por encima del 44% del año pasado. El 17% de los cultivos ya está maduro, contra el 20% del año pasado y el 25% del promedio de los últimos cinco años.

Algunos operadores no esperaban cambios o una mejora de 1 a 2 puntos en los cultivos.

Este reporte señala la demora que tienen los maíces en sus etapas de desarrollo y el efecto de las condiciones climáticas más frías sobre los cultivos.

En el corto plazo el clima se pronostica cálido en el Medio Oeste, ayudando al avance de la recolección del grano. En el estado de Illinois al domingo estaba cosechado el 1% del área sembrada.

La cosecha está comenzando a avanzar en los estados del sur de los EEUU (Delta) y los primeros reportes hablan de rindes de entre 60 y 180 qq/ha, mayores a los previstos. Si bien estos cultivos pueden no reflejar el estado de los maíces en las zonas de mayor volumen de producción, es probable que estos datos limiten cualquier suba de precios. Además, parece que la mayoría de los operadores consideran que el actual nivel de precios refleja adecuadamente la situación fundamental del mercado, por lo que se están realizando muy pocas operaciones. Sólo se realizaron algunos negocios previos al recorte del USDA para posicionarse a las nuevas cifras.

El organismo oficial estadounidense proyecta la cosecha de maíz 2004/05 en 278,4 millones de tn, desde los 277,5 informados en el reporte de agosto y frente a los 256,9 millones de la campaña previa.

La producción récord es superior a las estimaciones previas promedio de los analistas de 275,7 millones de tn, la diferencia se motiva en los rindes promedios que se proyectan. Mientras que estos últimos proyectaban rendimientos de 99,5 qq/ha, el USDA espera ahora 100,5 qq/ha.

El ajuste al alza de la cosecha, se refleja por entero en la cifra de los stocks finales del maíz estadounidenses dado que no se modificó ningún elemento de la demanda. Las reservas se proyectan ahora en 30,7 millones de tn, desde las 28,8 del reporte previo y los 24,2 millones de la campaña 2003/04.

El cambio en los factores componentes de la oferta motivó ajustes en las relaciones stock-consumo del grano estadounidense. Ahora la misma llega al 11,3%, arriba del 10,6% del reporte pasado y de los 9,3% del año anterior.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5189 (10/09/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana las lluvias fueron muy escasas o nulas en la alta cuenca del río en Brasil, 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, con un apartamiento creciente de los caudales por debajo de sus valores normales.

Los embalses en la alta cuenca están perdiendo nivel, aumentando su capacidad receptiva ante eventuales lluvias. Se encuentran moderadamente por debajo de los valores normales. El embalse de Itaipú se encuentra con un nivel muy próximo a su valor normal.

Las descargas de JUPIA, Porto PRIMAVERA y del Paranapanema desde ROSSANA estimadas para hoy (7/sep) son del orden de 5.000m³/s, 5.500m³/s y 800m³/s, respectivamente, mostrando una disminución del orden del 15% respecto de fines de agosto. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI también disminuyó, en este caso de 650m³/s a 500m³/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo, esta vez de 9.100m³/s a 8.880m³/s. Hoy (7/sep) se ubica en el orden de 8.400m³/s, en leve disminución. La descarga media diaria de ITAIPÚ también mostró una disminución. El valor medio semanal pasó de 8.550m³/s a 8.200m³/s. Para hoy se espera 8.500m³/s y una recuperación mañana a 9.000m³/s. El aporte de toda esta región quedará en valores moderadamente inferiores a lo normal.

RIO IGUAZU

Las precipitaciones en la última semana fueron nuevamente muy escasas sobre esta cuenca. La perspectiva meteorológica indica una muy leve recuperación en los próximos cinco días.

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

Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río presentan niveles en leve descenso, cada vez más lejos de los respectivos niveles normales. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 1.040m³/s, es decir un 26% inferior al correspondiente anterior. Hoy descarga unos 600m³/s de media diaria y para mañana se espera una recuperación a los 1.000m³/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA también disminuyó, de unos 1.700m³/s a 1.430m³/s. La media diaria sería mañana ligeramente superior a los 1.000m³/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,81m, unos 30cm menos que en la semana anterior. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.200m³/s, un 22% menos que en la semana anterior. El promedio en septiembre sería de unos 1.300m³/s, en el orden de un 30% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años. La perspectiva para los próximos días indica que el aporte será fluctuante e inferior a lo normal.

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 en las cuencas alta y media mientras que se esperan precipitaciones leves en la cuenca baja.

El Pantanal continúa en descenso, algo más marcado esta semana. BAHIA NEGRA registró el 6/09 un nivel hidrométrico de 3,34 m, descendiendo 25 cm durante la última semana.

En OLIMPO el nivel hidrométrico también disminuyó. Descendió unos 12 cm durante la última semana.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	SETIEMBRE Nivel actual 9/09/04	Altura Media SET (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 12/09/04	Pronóstico (m) para el 17 de SET de 2004
Corrientes	2.35	3.72	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.27	2.24
Barranquera	2.44	3.65	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.35	2.30
Goya	2.97	3.66	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.90	2.80
Reconquista	2.70	3.52	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.55	2.42
La Paz	3.04	3.95	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.95	2.68
Paraná	2.05	2.96	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.10	1.93
Santa Fe	2.36	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.42	2.25
Rosario	2.15	3.18	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.20	2.20

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

Después de Uruguay, los productores de soja van por Bolivia, Brasil y Paraguay

"El Cronista", 9/09/04

Empezaron agrandando sus establecimientos, generalmente ubicados en la privilegiada Pampa Húmeda, en los '90. La rentabilidad de la producción a escala y la incorporación tecnológica de la siembra directa y los cultivos transgénicos los llevó a crecer aún más, y comenzaron a volver sojeras amplias zonas de monte del norte del país, de Salta a Misiones. Sobre todo desde 2002, con el alto precio internacional de la oleaginosa y las retenciones locales, se lanzaron a aprovechar la legislación del Mercosur, y cruzaron el charco.

Hoy, además de los campos que compraron y arrendaron en la zona oeste de la Banda Oriental, junto al río Uruguay, los mayores productores agrícolas del país están cosechando en Bolivia, Brasil y Paraguay. Y, si bien aún no se animaron, varios estudian destinos remotos, como Europa del Este y África.

Por caso, "hace 20 días, un grupo de productores ligados a la exportadora Bunge fue a la embajada argentina en Brasilia con interés en invertir u\$s 70 millones en compra de tierras", dice un allegado a las negociaciones.

El atractivo de Uruguay vino por la seguridad jurídica y la ínfima carga impositiva. Según datos oficiales, el año pasado se vendieron en el país vecino unas 500.000 hectáreas, de las que el 16% fue comprado por argentinos, mientras que de un 28% se desconoce la procedencia. Sólo entre 2003 y 2004, ese país incorporó 260.000 hectáreas a la producción de soja. Pero, lógicamente, la demanda elevó los costos de alquiler, por lo que los productores argentinos salieron a buscar otros destinos.

Según un especialista, "arrendar una hectárea en el Mato Grosso cuesta 150 dólares, más u\$s 50 para ponerla en condiciones y otros u\$s 50 en gastos operativos. Es decir, u\$s 250, contra el promedio de u\$s 3.000 que vale en la Argentina".

"Producir en distintos países permiten diversificar riesgos, climáticos e impositivos. Además, la eficiencia del productor argentino le permite hacer diferencia en los países vecinos, algo más difícil de lograr en la Argentina, por la fuerte competitividad", dice Santos Uribebarrea, socio de

MSU, que estudia ir a producir en Paraguay y el norte de Brasil.

El Tejar fue una de las pioneras. Hoy, cultiva 75.000 hectáreas en el país y 30.000 en el exterior: 5.000 en Santa Cruz de la Sierra, 15.000 en Uruguay, 10.000 en el Mato Grosso brasileño, y el año que viene ingresará en Paraguay. Según Oscar Alvarado, su CEO, "usamos el mismo esquema que acá: arrendamientos de 5 a 7 años, tercerizando todas las labores con firmas locales", cuenta. "En el Mato Grosso tomamos campos hechos bolsa, desmontados muchos años atrás por los brasileños. Con la siembra directa ganan valor agregado", dice.

Según el empresario, en esos países se expanden sin poner capital: "Las empresas de insumos (como Monsanto, Basf, Syngenta) y las traders (como ADM o Cargill) nos financian a cosecha. Y conseguimos crédito local para el gasto operativo, que es poco".

Los Grobo maneja 80.000 ha en la Argentina, y otras 20.000 en Uruguay, a través de Agronegocios del Plata, en sociedad con Marcos Gigou. "Este año, por primera vez, vamos a producir en Paraguay, a través de nuestra filial Tierra Roja, que tiene 6.000 hectáreas propias", dice Gustavo Grobocopatel, su presidente. Del Carmen, de Perez Compac; Pedro Lacau; Avati; Adeco y Quebrachito, son sólo algunas de las que siguen la senda.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/09/04	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	290,00	290,00	290,00	290,00	294,40	290,88	354,64	-18,0%
Maíz duro	221,80	221,90	220,60	224,90	226,70	223,18	259,44	-14,0%
Girasol	535,00		535,00	535,00		535,00		
Soja	516,00	515,00	500,00	510,00	510,00	510,20	542,85	-6,0%
Mijo								
Sorgo			170,00			170,00	203,35	-16,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	290,00	290,00	290,00	289,70	294,50	290,84	374,90	-22,4%
Maíz duro	230,00	230,00	225,00	230,00	230,00	229,00	253,06	-9,5%
Girasol	520,00	520,00	510,00	510,00	510,00	514,00	498,89	3,0%
Soja	515,00	514,00	500,00	505,00	510,00	508,80	537,28	-5,3%
Córdoba								
Trigo Duro		279,20	279,70	278,70	281,60	279,80	367,20	-23,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			290,00		298,00	294,00		
Maíz duro	220,00	220,00	220,00	224,00	223,00	221,40	255,52	-13,4%
Girasol	522,00	530,00	521,20	523,50	525,00	524,34	496,37	5,6%
Soja								
Trigo Art. 12	290,00	290,00	290,00	290,00	298,00	291,60	390,80	-25,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	280,00	280,00	280,00	284,90	291,00	283,18	377,09	-24,9%
Maíz duro				210,00	210,00	210,00	247,92	-15,3%
Girasol	520,00	520,00	510,00	510,00	510,00	514,00	498,89	3,0%
Soja	508,00	505,00	495,00	504,20	510,00	504,44	527,43	-4,4%

* 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	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.410,0	1.410,0	1.410,0	1.410,0	1.400,0	1.410,0	-0,71%
Girasol refinado	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.470,0	1.500,0	-2,00%
Lino							
Soja refinado	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.417,0	1.425,0	-0,56%
Soja crudo	1.240,0	1.240,0	1.240,0	1.240,0	1.215,0	1.240,0	-2,02%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	230,0	230,0	230,0	230,0	225,0	230,0	-2,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	420,0	420,0	420,0	410,0	420,0	-2,38%

(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	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara		290,00	290,00	293,00	295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	293,00	295,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		290,00	290,00	293,00	295,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	293,00	295,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				295,00	300,00
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	90 u\$s	90 u\$s			
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	91 u\$s	90 u\$s	95 u\$s	95 u\$s	95 u\$s
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	91 u\$s	90 u\$s	95 u\$s	95 u\$s	
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			95 u\$s	95 u\$s	
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	222,00	220,00	223,00	227,00	226,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	222,00	220,00	225,00	227,00	226,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	220,00	225,00	225,00	223,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	215,00		225,00	225,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00	220,00	222,00	227,00	226,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	73 u\$s	72 u\$s	73 u\$s	73 u\$s	72 u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	165,00	165,00	165,00	170,00	175,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	48 u\$s	45 u\$s	46 u\$s	46 u\$s	45 u\$s
Soja								
Fca/SM-SL-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	500,00	510,00	510,00	505,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E			507,00	507,00	505,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	500,00	510,00	510,00	505,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	500,00	510,00	510,00	505,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			490,00	490,00	490,00
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	158 u\$s	152 u\$s	153 u\$s	154 u\$s	153 u\$s
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	158 u\$s	152 u\$s	153 u\$s	154 u\$s	153 u\$s
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	158 u\$s	152 u\$s	153 u\$s	154 u\$s	153 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	158 u\$s	152 u\$s	153 u\$s	154 u\$s	153 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	508,00	510,00	508,00	508,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Rosario-Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	165 u\$s				
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	165 u\$s				
Exp/SM	Marzo'05	Cdo.	M/E	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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04	variac.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05	6	16	91,5	92,0	94,7	94,8	95,3	4,15%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	24	89	91,5	92,0	94,3	94,5	95,0	3,83%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	76,2	75,5	75,5	77,2	77,2	1,31%
May		2	75,8	74,8	76,0	75,8	74,5	-1,72%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Nov	20	135	175,0	170,5	172,0	171,5	171,7	-2,11%
May	321	1046	158,5	153,8	156,5	157,0	156,0	-2,19%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Set/17	2.260	216	3,004	3,002	3,006	3,010	3,016	0,23%
Sep	151.231	47.166	3,009	3,007	3,017	3,018	3,025	0,27%
Oct	28.379	21.431	3,029	3,028	3,037	3,036	3,045	0,23%
Nov	1.361	4.981	3,054	3,053	3,062	3,060	3,070	0,26%
Dic	3.669	3.735	3,078	3,077	3,086	3,084	3,096	0,32%
Ene'05	1460	1.978	3,104	3,102	3,111	3,110	3,122	0,42%
Feb	230	288	3,128	3,126	3,135	3,135	3,148	0,51%
Mar	30	140	3,152	3,151	3,160	3,160	3,173	0,54%
Total	188.991	81.225						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	06/09/04			07/09/04			08/09/04			09/09/04			10/09/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
TRIGO																
Ene'05							93,5	93,5	93,5							
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero							95,0	93,9	95,0	94,5	94,5	94,5				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Nov							172,5	172,0	172,0				171,7	171,7	171,7	
May	158,5	158,5	158,5	155,0	153,3	153,8	156,5	154,8	156,5	157,0	156,8	157,0	157,0	155,8	156,0	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Set/17	3,010	3,002	3,006							3,010	3,008	3,010	3,018	3,014	3,016	
Sep	3,014	3,006	3,009	3,009	2,998	3,005	3,017	3,001	3,017	3,023	3,009	3,019	3,027	3,017	3,025	
Oct	3,036	3,026	3,029	3,028	3,018	3,028	3,034	3,022	3,034	3,043	3,031	3,036	3,050	3,037	3,045	
Nov	3,056	3,054	3,054										3,075	3,067	3,067	
Dic				3,077	3,077	3,077	3,080	3,080	3,080	3,096	3,081	3,083	3,100	3,093	3,093	
Ene'05	3,105	3,100	3,104	3,101	3,100	3,101	3,106	3,106	3,106	3,110	3,108	3,110	3,125	3,120	3,125	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 210.164 - Posiciones abiertas (al día jueves): 94.232

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04
DLR - set.04	2,95	put	100	0,002				
	2,97	put	903	0,003	0,003	0,002		
	3,00	put	170			0,008	0,008	
	3,05	put	30			0,048		
ISR - may05	150	put	104			7,0	7,0	
	154	put	8			9,7		
DLR - set.04	2,95	call	550	0,059		0,064		
	2,97	call	2030	0,042	0,039			0,060
	3,00	call	4932	0,018	0,017	0,024	0,022	0,031
	3,02	call	2693	0,009	0,008	0,013	0,010	0,015
	3,05	call	2504	0,003	0,004	0,007	0,005	
	3,10	call	2451			0,006	0,003	
DLR - dic.04	3,15	call	100					0,001
	3,00	call	30			0,090		
	3,10	call	80	0,035		0,032		
	3,15	call	50	0,021			0,020	
ISR - may05	3,25	call	200	0,008		0,009	0,009	
	160	call	8		9,1			
	164	call	12					8,5
	170	call	44		6,3	6,9	6,9	
	172	call	20			6,1		
	176	call	2					5,0
	180	call	28		3,8			
	184	call	40		2,8	3,7		
	188	call	16			3,0		
	194	call	24			2,2	2,3	
	200	call	4			1,6		
	212	call	36					1,0
open interest			ISR	Puts	513	ISR	Calls	1.359
			DLR	Puts	991	DLR	Calls	10.144

Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	6/09/04	7/09/04	8/09/04	9/09/04	10/09/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			96,50	96,00	97,50	99,00	98,50	
Setiembre		27	95,50	96,00	97,50	99,00	98,50	3,14%
Enero	2.448		94,00	93,50	96,10	97,80	96,50	2,66%
Marzo	113		97,70	97,00	99,00	100,80	99,50	2,58%
Mayo	100		100,50	100,00	102,20	103,60	102,80	2,49%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	76,00	76,00	76,00	76,00	
Diciembre		201	80,30	80,50	80,00	80,30	81,20	0,25%
Enero	6		81,50	81,50	81,50	81,80	81,50	-0,85%
Abril	602		76,00	75,00	76,50	76,30	75,00	-1,57%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			175,00	180,00	180,00	180,00	180,00	2,86%
Marzo		70	171,00	168,00	168,00	168,10	168,10	-1,98%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			172,00	169,00	170,00	171,00	170,50	-0,87%
Setiembre		310	172,50	169,20	170,00	170,50	170,00	-1,73%
Octubre		1	174,50	170,00	170,50	171,00	170,50	-2,57%
Noviembre		2.177	175,20	171,50	172,00	172,00	171,70	-2,44%
Enero	14		177,00	173,50	174,00	174,30	174,00	-2,25%
Mayo	2.094		159,00	155,80	157,20	157,00	156,40	-2,25%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Enero		45	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	posición	Open Interest	6/09/04	7/09/04	8/09/04	9/09/04	10/09/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		290,00	288,00	293,00	297,00	296,00	0,34%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		225,00	225,00	225,00	227,00	227,00	0,89%
Rosario								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		516,00	507,00	510,00	513,00	511,00	-0,78%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	6/09/04			7/09/04			8/09/04			9/09/04			10/09/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
Dársena																
TRIGO																
Setiembre										99,0	99,0	99,0				
Enero	94,0	94,0	94,0	93,5	93,5	93,5	96,1	94,5	96,1	98,0	97,0	97,8	96,7	96,5	96,5	
Marzo							99,0	98,8	99,0	100,0	100,0	100,0				
MAIZ																
Diciembre													80,2	80,2	80,2	
Enero													81,5	81,5	81,5	
Abril	76,0	76,0	76,0	75,0	75,0	75,0	76,5	76,5	76,5				75,0	75,0	75,0	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo	171,0	171,0	171,0	168,5	168,3	168,3				168,1	168,1	168,1				
SOJA																
Setiembre	172,5	172,5	172,5	169,5	169,0	169,5	170,0	170,0	170,0				170,0	170,0	170,0	
Noviembre	175,5	175,0	175,2	171,5	171,0	171,5	172,5	172,0	172,1	172,0	172,0	172,0	171,9	171,7	171,7	
Enero				173,5	173,5	173,5	174,0	174,0	174,0							
Mayo	159,0	159,0	159,0	155,8	155,3	155,8	157,2	156,0	157,2	157,0	157,0	157,0	157,0	156,0	156,4	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	octubre'04	v 129,00	v 129,00	v 129,00	v 129,00	v 130,00	v 129,00	0,78%
Precio FAS		97,16	97,16	97,16	97,17	97,93	97,17	0,78%
Precio FOB	enero'05	118,50	118,00	c 118,00	122,50	124,00	118,50	4,64%
Precio FAS		89,02	88,63	88,63	92,13	93,28	89,03	4,77%
Precio FOB	febrero'05			c 120,00	c 121,00	c 123,00		
Precio FAS				90,18	90,97	92,50		
Ptos del Sur								
Precio FOB	setiembre'04	v 124,00	v 124,00	v 125,00	v 125,00	125,00	v 124,00	0,81%
Precio FAS		93,48	93,48	94,26	94,24	94,18	93,48	0,75%
Maíz Up River								
Precio FOB	setiembre'04	v 95,47	v 94,98	v 94,90	v 94,68		v 95,47	
Precio FAS		72,48	72,08	71,38	71,84		72,46	
Precio FOB	octubre'04	v 98,82	v 98,62	v 98,72	v 98,62	96,75	v 99,21	-2,48%
Precio FAS		75,12	74,96	75,03	74,95	73,49	75,42	-2,56%
Precio FOB	noviembre'04	v 99,60	v 99,41	v 99,50	99,41	v 98,91	v 100,00	-1,09%
Precio FAS		75,74	75,58	75,65	75,57	75,20	76,04	-1,10%
Precio FOB	diciembre'04	v 100,39	v 100,19	98,32	98,23	97,54	v 100,78	-3,22%
Precio FAS		76,36	76,20	74,72	74,64	74,11	76,66	-3,33%
Precio FOB	marzo'05	v 97,73	v 94,78	v 94,78	92,52	91,34	v 96,55	-5,40%
Precio FAS		74,26	71,93	71,92	70,13	69,22	73,32	-5,59%
Precio FOB	abril'05	v 97,73	v 95,96	v 95,96	93,11	91,93	v 97,73	-5,94%
Precio FAS		74,26	72,86	72,86	70,60	69,68	74,25	-6,15%
Sorgo Up River								
Precio FOB	setiembre'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	setiembre'04	v 241,50	v 234,61	v 232,78	v 232,22	v 228,55	v 243,34	-6,08%
Precio FAS		176,65	171,53	170,30	169,81	167,08	177,99	-6,13%
Precio FOB	mayo'05	216,06	206,42	206,88	207,15	204,30	216,06	-5,44%
Precio FAS		157,71	150,53	151,00	151,14	149,03	157,69	-5,49%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	setiembre'04	v 225,00	v 225,00	v 225,00	c 210,00	c 210,00	v 225,00	-6,67%
Precio FAS		136,69	136,69	137,31	125,93	125,99	137,08	-8,09%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,952	2,954	2,960	2,962	2,971	0,47%	
	vendedor	2,992	2,994	3,000	3,002	3,011	0,47%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3616	2,3632	2,3680	2,3696	2,3768	0,47%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2583	2,2598	2,2644	2,2659	2,2728	0,47%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4413	2,4430	2,4479	2,4496	2,4570	0,47%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4088	2,4105	2,4154	2,4170	2,4243	0,47%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3616	2,3632	2,3680	2,3696	2,3768	0,47%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3955	2,3972	2,4020	2,4037	2,4110	0,47%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3823	2,3839	2,3887	2,3903	2,3976	0,47%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Oct-04	Ene-05	Feb-05	Sep-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	146,86					163,27	165,99	167,97	169,49
Promedio julio	139,24					154,50	155,85	157,06	158,57
Promedio agosto	125,10	129,33	118,61		123,93	145,02	149,69	147,68	145,91
Semana anterior	125,00	v129,00	118,50		v124,00	150,60	150,60	151,30	151,70
06/09	125,00	v129,00	118,50		v124,00	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	126,00	v129,00	118,00		v124,00	149,70	149,70	150,50	150,80
08/09	126,00	v129,00	c118,00	c120,00	v125,00	150,90	150,90	151,70	152,00
09/09	126,00	v129,00	122,50	c121,00	v125,00	150,30	150,30	150,60	151,40
10/09	127,00	v130,00	124,00	c123,00	v125,00	146,24	150,10	150,47	150,84
Variación semanal	1,60%	0,78%	4,64%		0,81%	-2,90%	-0,33%	-0,55%	-0,57%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
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	
Promedio agosto		113,82	118,88	123,17	124,83	126,05	127,10	130,40	
Semana anterior		113,17	117,21	120,89	122,73	124,20	126,40	128,97	
06/09		fer.							
07/09		112,35	116,57	120,43	121,07	122,18	124,38	126,95	
08/09		113,63	117,49	121,26	122,63	123,28	125,48	128,05	
09/09		114,46	117,67	121,35	122,45	123,28	125,48	128,05	
10/09		118,68	122,54	126,13	127,69	127,69	129,71	132,10	
Variación semanal		4,87%	4,55%	4,33%	4,04%	2,81%	2,62%	2,42%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
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			
Promedio agosto		120,83	125,29	128,60	130,22	131,21	132,95	136,55	
Semana anterior		120,34	124,10	127,69	129,52	129,71	131,91	138,53	
06/09		fer.							
07/09		119,05	123,28	126,68	128,24	128,97	130,81	135,95	
08/09		120,06	124,47	127,50	129,34	129,89	130,81	135,95	
09/09		122,18	124,56	127,60	129,16	129,34	130,81	134,67	
10/09		124,93	130,90	133,01	134,85	134,12	134,12	136,32	
Variación semanal		3,82%	5,48%	4,17%	4,11%	3,40%	1,67%	-1,59%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.			FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	84,90	91,05	86,66					
Promedio julio	69,52		83,30	118,99			100,10	
Promedio agosto	78,24				99,47		95,38	
Semana anterior	82,00				104,72	96,85		94,48
06/09	82,00				fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	82,00				102,95	95,07		92,71
08/09	58,00				103,05	95,17		92,81
09/09	85,00				102,95	95,07		89,56
10/09	80,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,44%				-1,69%	-1,84%		-5,21%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	H.Mr.05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	115,00	113,82				124,95	126,17	128,02	129,26
Promedio julio	103,57	104,65	102,88		97,31	106,53	108,16	108,79	109,35
Promedio agosto	99,33	99,05	103,24	103,52	99,41	105,19	106,38	106,59	106,99
Semana anterior	98,00	v95,47	v99,21	v100,00	v97,73	103,50	104,30	104,30	104,70
06/09	98,00	v95,47	v98,82	v99,60	v97,73	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	97,00	v94,98	v98,62	v99,41	v95,96	103,70	103,30	102,90	103,30
08/09	96,00	v94,90	v98,72	v99,50	v95,96	102,70	102,70	102,70	103,10
09/09	96,00	v94,68	v98,62	99,41	93,11	102,10	102,50	102,50	102,90
10/09	95,00		96,75	v98,91	91,93	100,88	100,88	100,88	100,88
Variación semanal	-3,06%		-2,48%	-1,09%	-5,94%	-2,53%	-3,28%	-3,28%	-3,65%

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06	Dic-06
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
Promedio agosto	88,50	92,56	95,84	98,10	99,99	100,73	102,25	106,38	99,32
Semana anterior	87,99	90,94	94,19	96,55	98,42	99,41	101,08	105,31	97,54
06/09	fer.								
07/09	86,32	89,17	92,32	94,78	96,75	98,03	99,70	104,13	96,85
08/09	85,43	89,27	92,71	95,17	97,24	98,42	100,09	104,13	96,85
09/09	85,63	89,17	92,61	95,07	97,04	98,32	100,09	103,93	96,65
10/09	82,97	87,50	91,04	93,50	95,37	97,04	99,50	103,24	96,65
Variación semanal	-5,70%	-3,79%	-3,34%	-3,16%	-3,10%	-2,38%	-1,56%	-1,96%	-0,91%

(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.	Sep-04	Oct-04	único emb.	Sep-04	Oct-04
Promedio junio	264,29			87,38			549,95		
Promedio julio	246,67			81,95			544,10	537,50	
Promedio agosto	230,48	227,50	216,00	76,67	75,25		547,14	548,42	
Semana anterior	225,00		v225,00	75,00	80,00		575,00	573,75	
06/09	225,00		v225,00	75,00	80,00		575,00	572,75	
07/09	225,00		v225,00	75,00	80,00		572,00	560,25	560,25
08/09	225,00		v225,00	76,00	80,00		568,00	555,00	555,00
09/09	225,00		c210,00	76,00		80,00	562,00	562,50	562,50
10/09	225,00		c210,00	76,00		75,00	562,00	565,00	565,00
Var.semanal	0,00%		-6,67%	1,33%			-2,26%	-1,53%	

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 junio		132,45	132,45	124,11	630,25		633,41	638,08	
Promedio julio	124,25	122,57	122,48	114,90	624,50		628,64	636,02	633,44
Promedio agosto	120,95	119,91	120,05	113,86	632,92	650,00	628,63	632,95	635,28
Semana anterior	122,00	121,00	120,00	114,00			660,00	655,00	655,00
06/09	123,00	122,00	120,00	114,00	675,00	665,00	660,00	650,00	645,00
07/09	123,00		120,00	114,00			652,50	647,50	647,50
08/09	123,00		120,00	114,00			640,00	632,50	630,00
09/09	123,00	126,00	124,00	118,00			642,50	635,00	630,00
10/09	127,00	127,00	125,00	117,00	650,00	645,00	640,00	637,50	
Var.semanal	4,10%	4,96%	4,17%	2,63%			-3,03%	-2,67%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	Sep-04	Oct-04	May-05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio junio	267,62				302,85	264,77	239,99	228,83	
Promedio julio	245,71	245,07			275,19	244,54	241,18	247,31	249,68
Promedio agosto	234,05	241,23	243,71	223,17	238,85	231,25	230,11	229,19	228,79
Semana anterior	244,00	v243,34		216,06	245,60	241,10	240,10	241,60	242,60
06/09	244,00	v241,50		216,06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	235,00	v234,61		206,42	235,80	231,70	230,60	233,10	235,70
08/09	233,00	v232,78		206,88	235,00	230,90	229,90	231,60	233,10
09/09	230,00	v232,22		207,15	233,50	229,40	228,30	230,20	231,80
10/09	228,00	v228,55		204,30	232,22	227,26	226,53	228,37	
Var.semanal	-6,56%	-6,08%		-5,44%	-5,45%	-5,74%	-5,65%	-5,48%	

(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 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	
Promedio agosto	234,18	237,11	236,99	250,70	212,09	213,49	232,49	234,45	248,93
Semana anterior		244,25	243,33	246,09	216,05	218,25		239,66	239,66
06/09		225,23	228,54	231,30	203,37	205,03		224,87	224,87
07/09		234,42	232,77	235,52	206,40	208,70		229,09	229,09
08/09		231,11	231,85	233,69	209,62	211,27		229,09	229,09
09/09		231,02	231,30	229,46	208,98	210,35		228,54	228,54
10/09		225,23			205,21	206,86		f/i	f/i
Variación semanal		-7,78%			-5,02%	-5,22%		-4,64%	-4,64%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio junio	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56	
Promedio julio	237,36	231,04	232,99	234,71	234,18	234,18	229,11		221,82
Promedio agosto	217,79	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75	217,25
Semana anterior	225,89	224,97	227,26	230,20	230,76	232,96	231,86	225,61	220,28
06/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	216,06	214,40	217,16	219,46	221,11	223,41	223,22	219,73	213,85
08/09	213,67	214,40	216,98	219,46	221,57	223,22	222,30	220,47	215,51
09/09	213,58	213,85	216,42	219,18	220,93	222,30	222,30	219,36	214,95
10/09	206,87	210,18	213,30	215,87	218,08	219,73	219,00	216,79	212,84
Variación semanal	-8,42%	-6,57%	-6,14%	-6,23%	-5,49%	-5,68%	-5,55%	-3,91%	-3,38%

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 junio	354,52	318,12	321,03	321,84	313,04	407,20	360,48	360,11	361,72
Promedio julio	323,76	299,91	304,21	307,72	308,37	356,35	340,09	342,11	345,30
Promedio agosto	290,35	288,94	298,77	306,42	308,41	321,50	335,46	339,03	346,32
Semana anterior	328,63	296,43	303,74	311,24	313,64	341,91	348,51	345,93	351,63
06/09	328,13	293,84	301,78	310,17	313,60	340,13	347,89	345,46	352,59
07/09	320,39	286,15	295,07	303,63	307,24	332,64	340,21	337,69	344,81
08/09	314,82	284,91	293,56	300,49	304,73	331,03	338,69	335,71	342,65
09/09	321,78	286,00	295,55	302,58	306,82	335,93	341,16	339,36	344,86
10/09	323,82	283,00	292,00	297,43	301,71	336,83	337,90	333,00	338,88
Variación semanal	-1,46%	-4,53%	-3,87%	-4,43%	-3,80%	-1,49%	-3,04%	-3,74%	-3,63%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam ⁽¹¹⁾				Rotterdam ⁽¹²⁾				
	Ago-04	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Ago-04	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	my/st.05
Promedio junio	241,00	254,00	256,77	258,50	227,00	232,00	239,59	242,41	210,73
Promedio julio	225,18	227,68	235,41	239,18	207,36	210,55	216,86	220,59	201,50
Promedio agosto	216,14	219,14	226,18	231,18	198,64	200,77	206,55	211,77	202,14
Semana anterior	223,00	223,00	231,00	234,00	208,00	205,00	209,00	214,00	199,00
06/09	223,00	223,00	226,00	229,00	205,00	205,00	206,00	210,00	195,00
07/09	223,00	223,00	226,00	229,00	205,00	204,00	206,00	210,00	195,00
08/09		222,00	225,00	228,00		204,00	206,00	208,00	192,00
09/09		222,00	228,00	230,00		206,00	208,00	211,00	194,00
10/09		224,00	228,00	230,00		205,00	208,00	211,00	194,00
Variación semanal		0,45%	-1,30%	-1,71%		0,00%	-0,48%	-1,40%	-2,51%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	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 junio	212,94	204,21		205,05	221,31	232,78		195,39	218,51
Promedio julio	169,58	173,42	161,07	167,86	195,09	198,93	178,18	184,95	180,24
Promedio agosto	153,11	161,67	162,50	154,57	179,76	164,90	179,85	179,49	170,78
Semana anterior	157,08	159,89	156,80	160,00	182,43	165,73	175,49	175,49	174,49
06/09	153,00	156,31	150,46	160,00	177,80	161,56	168,98	168,98	170,08
07/09	156,31	159,50	152,78	158,00	178,35	162,06	170,86	170,86	173,50
08/09		162,81	154,87	160,00	185,13	166,20	173,28	173,28	176,81
09/09		162,92	154,05	160,00	184,53	165,96	173,50	173,50	177,69
10/09		161,54	152,67	159,00		166,52	171,74	171,74	fi
Var.semanal		1,03%	-2,64%	-0,62%		0,48%	-2,14%	-2,14%	1,83%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio junio	267,57	241,79	237,15	235,52	234,23	232,46	231,63	226,21	220,43
Promedio julio	245,16	220,04	216,13	216,87	217,99	218,09	219,87	216,72	480,74
Promedio agosto	208,08	195,83	194,95	196,06	199,88	201,99	205,88	205,68	205,56
Semana anterior	192,13	189,04	189,93	192,68	197,09	200,29	203,92	203,37	202,82
06/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	191,14	184,96	185,96	187,83	192,02	195,66	198,96	198,19	197,42
08/09	189,48	186,51	188,16	190,70	194,00	196,98	200,62	200,29	200,07
09/09	189,81	185,63	187,72	189,70	193,34	196,65	199,85	200,07	199,51
10/09	187,72	184,41	186,07	186,62	190,48	193,78	197,09	197,31	196,76
Var.semanal	-2,29%	-2,45%	-2,03%	-3,15%	-3,36%	-3,25%	-3,35%	-2,98%	-2,99%

(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 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
Promedio agosto	505,38				602,04	601,90	573,43	573,71
Semana anterior	530,00						590,49	590,49
06/09	530,00				636,74		603,48	603,48
07/09	519,00						578,83	578,83
08/09	510,00				608,77	599,14	571,47	569,07
09/09	507,00				609,00	602,91	574,90	570,02
10/09	501,00				617,46	599,12	566,11	566,11
Var.semanal	-5,47%						-4,13%	-4,13%

	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 junio	489,99	486,99		484,18	522,93	499,26		495,15	
Promedio julio	501,76	475,22	473,33	501,59	494,48	485,35		495,68	
Promedio agosto	501,48	479,92	461,37	516,04	501,48	490,41	485,20	513,98	525,98
Semana anterior	512,46	518,74	494,93	545,20	538,36	531,97	504,85	543,54	537,26
06/09	473,55	474,21	453,05	509,26	492,29	486,33	461,86	507,61	491,18
07/09	506,84	500,89	478,40	516,98	504,63	499,78	475,31	515,33	503,53
08/09	505,74	497,58	469,58	529,21	516,76	504,19	482,81	520,95	506,84
09/09	505,74	498,02	471,56	534,62	520,07	506,84	484,57	523,59	509,04
10/09	500,00	495,15	457,45		513,23	497,36	476,19	f/i	f/i
Var.semanal	-2,43%	-4,55%	-7,57%		-4,67%	-6,51%	-5,68%	-3,67%	-5,25%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
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
Promedio agosto	515,03	503,98	493,42	490,95	489,85	488,30	486,89	479,09	471,98
Semana anterior	578,26	570,33	560,63	557,54	556,66	552,25	548,94	529,76	513,67
06/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09	550,04	536,60	528,44	526,23	526,90	522,71	522,49	515,87	507,05
08/09	545,19	531,08	520,72	518,96	518,08	515,87	513,67	503,75	496,03
09/09	545,63	531,08	522,27	520,28	520,06	517,64	515,65	507,05	498,24
10/09	542,33	524,25	514,99	513,67	512,57	509,26	507,05	500,00	495,59
Var.semanal	-6,21%	-8,08%	-8,14%	-7,87%	-7,92%	-7,78%	-7,63%	-5,62%	-3,52%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		180,0 (484,0)	86,6	249,8 (363,3)	63,2 (21,0)	2,0 (4,7)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	6.788,0 (5.945,2)	129,1	7.473,4 (5.773,3)	971,1 (1.582,1)	583,7 (1.218,1)	6.291,9 (5.062,7)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0	7,5	267,3 (222,7)	148,7 (192,0)	1,1	
	03/04	8.300,0 (10.500,0)	7.924,6 (9.345,3)	138,1	7.619,5 (9.132,8)	1.462,6 (3.122,0)	1.159,1 (2.288,3)	6.415,3 (7.654,8)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (0,8)			
	03/04	400,0 (700,0)	197,7 (593,4)	1,1	207,9 (617,1)	30,8 (51,6)	21,8 (32,4)	134,0 (503,5)
Soja (Abr-Mar)	04/05		13,0 (233,5)	24,4	147,8 (288,5)	60,3 (152,1)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.268,9 (8.071,4)	134,6	6.547,9 (8.589,5)	1.734,6 (2.405,4)	574,0 (1.478,5)	6.026,2 (8.271,7)
Girasol (Ene-Dic)	04/05				0,1			
	03/04	30,0 (300,0)	18,7 (220,5)	0,6	32,3 (184,2)	6,0 (33,7)	3,9 (11,5)	27,4 (207,0)

(*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	3.427,1 (3.684,9)	3.255,7 (3.500,7)	1.439,0 (1.214,3)	952,5 (886,5)
	03/04	15.325,5 (15.502,5)	15.325,5 (15.502,5)	6.221,8 (5.800,9)	3.359,5 (3.427,1)
Girasol	03/04	2.045,7 (2.502,5)	2.045,7 (2.502,5)	891,2 (1.143,3)	554,2 (543,9)
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. (*) Datos actualizados. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante JUNIO de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodon	Otros Subprod.	Totales	Part.:
Bahía Blanca	46.278	28.112						25.020	99.410	4,9%
Terminal								18.900	18.900	0,9%
Pto.Galván	29.398	6.792							36.190	1,8%
Cargill	16.880	21.320						6.120	44.320	2,2%
Glenc. Toepfer										
Buenos Aires										
Emb.Directo										
Necochea	25.346	44.689							70.035	3,5%
Emb.Directo	25.346	44.689							70.035	3,5%
Terminal QQ										
Rosario	319.021	6.420							325.441	16,1%
Gral.Lagos	281.221								281.221	13,9%
Pta. Alvear	37.800	6.420							44.220	2,2%
Pto.San Martín	1.486.891	40.278							1.527.169	75,5%
ACA										
Vicentín	311.173	8.533							319.706	15,8%
Pampa	165.699								165.699	8,2%
IMSA	67.836	13.945							81.781	4,0%
Quebracho 3/	327.622								327.622	16,2%
Terminal VI	597.754	17.800							615.554	30,4%
Tránsito	16.807								16.807	0,8%
San Nicolás										
Terminal Oficial										
Villa Constitución										
Totales	1.877.536	119.499						25.020	2.022.055	
Part.2/	92,85%	5,91%						1,24%		

Por puerto durante 2004 (enero/junio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodon	Otros Subprod.	Totales	Part.:
Bahía Blanca	208.735	141.942						88.401	439.078	4,3%
Terminal								58.200	58.200	0,6%
Pto.Galván	139.969	28.892						4.986	173.847	1,7%
Cargill	68.766	113.050						25.215	207.031	2,0%
Glenc. Toep.										
Buenos Aires										
Emb.Directo										
Necochea	69.868	127.295			6.630				203.793	2,0%
Terminal QQ										
Emb.Directo	69.868	127.295			6.630				203.793	2,0%
Rosario	1.654.013	64.453		3.015					1.721.481	17,0%
Gral.Lagos	1.575.266	7.836							1.583.102	15,7%
Pta. Alvear	78.747	56.617		3.015					138.379	1,4%
Pto.San Martín	7.453.491	264.009	8.250	13.075		2.970	584		7.742.379	76,6%
ACA	8.989	1.980							10.969	0,1%
Vicentín	1.639.366	97.843		13.075			584		1.750.868	17,3%
Muelle Nvo. LPC	774.195								774.195	7,7%
IMSA	425.307	72.306	5.300						502.913	5,0%
Quebracho	1.543.391	22.504							1.565.895	15,5%
Terminal VI	3.035.440	69.376				2.970			3.107.786	30,7%
Tránsito	26.803		2.950						29.753	0,3%
San Nicolás										
Terminal Oficial										
Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
Totales	9.386.107	597.699	13.026	16.090	6.630	2.970	584	88.401	10.111.507	
Part.2/	92,83%	5,91%	0,13%	0,16%	0,07%	0,03%	0,01%	0,87%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 75.677 tn de pellets soja paraguayos.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2004 (enero/junio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maiz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.233.116	300.184		2.970					1.536.270	15,19%
España	1.431.978		5.300			6.630			1.443.908	14,28%
Italia	993.232	36.734			2.100				1.032.066	10,21%
Dinamarca	580.413	41.462							621.875	6,15%
Egipto	506.779	5.900			5.900				518.579	5,13%
Filipinas	431.870								431.870	4,27%
Sudáfrica	389.366	26.912							416.278	4,12%
Polonia	287.339								287.339	2,84%
Francia	174.058	42.338							216.396	2,14%
Argelia	197.632								197.632	1,95%
Túnez	195.516								195.516	1,93%
Malasia	192.614								192.614	1,90%
Chile 5/	170.498	8.312	4.776		3.675		584		187.845	1,86%
Tailandia	180.019								180.019	1,78%
Siria	178.282								178.282	1,76%
Jordania	172.957								172.957	1,71%
Vietnam	170.400								170.400	1,69%
Turquia	150.824	8.370	2.950						162.144	1,60%
Irlanda	160.928								160.928	1,59%
Emiratos Arabes	156.136								156.136	1,54%
Indonesia	142.904								142.904	1,41%
Colombia 4/	124.154	2.500							126.654	1,25%
Perú 7/	117.037								117.037	1,16%
Bélgica	116.902								116.902	1,16%
Alemania	112.871								112.871	1,12%
Grecia	111.762	500							112.262	1,11%
Ecuador	105.441								105.441	1,04%
Reino Unido	12.959	80.111							93.070	0,92%
Venezuela	88.429								88.429	0,87%
Brasil								88.401	88.401	0,87%
Arabia Saudita	64.121								64.121	0,63%
El Salvador	55.514								55.514	0,55%
Israel	42.296								42.296	0,42%
Portugal	42.182								42.182	0,42%
Rep.Dominicana	41.400								41.400	0,41%
Honduras	38.710								38.710	0,38%
Guatemala 6/	34.474								34.474	0,34%
Chipre	33.794								33.794	0,33%
China	17.298	15.579							32.877	0,33%
Rumania	26.615								26.615	0,26%
Isla Mauricio	22.420								22.420	0,22%
Estados Unidos		19.750							19.750	0,20%
Líbano	16.533								16.533	0,16%
Nicaragua	15.600								15.600	0,15%
Yemen	15.373								15.373	0,15%
Cuba	10.330								10.330	0,10%
Isla Reunión	5.056	4.212							9.268	0,09%
Uruguay		4.835			4.415				9.250	0,09%
Liberia	7.681								7.681	0,08%
Nigeria	6.794								6.794	0,07%
Eslovenia	3.500								3.500	0,03%
Totales	9.386.107	597.699	13.026	2.970	16.090	6.630	584	88.401	10.111.507	
Participación /3	92,83%	5,91%	0,13%	0,03%	0,16%	0,07%	0,01%	0,87%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. 4/ Corresponden 12.318, 5/ 18.503, 6/ 22.220 y 7 /22.636 tn pellets soja paraguay. Datos estimados en ton.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Septiembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	442,52	1.838,47	2.280,99	231,24	1.936,65	344,34	17,8%
2004/05 (ant) 3/	342,92	1.962,15	2.305,07	235,25	1.968,17	335,90	17,1%
2004/05 (act) 2/	344,34	1.967,57	2.311,91	235,15	1.970,54	341,37	17,3%
Var. (2/3)	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	0,1%	1,6%	1,5%
Var. (3/4)	-22,5%	6,7%	1,1%	1,7%	1,6%	-2,5%	-4,0%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,41	550,77	718,18	107,51	585,81	132,36	22,6%
2004/05 (ant) 3/	132,30	608,64	740,94	105,77	598,61	142,32	23,8%
2004/05 (act) 2/	132,36	610,61	742,97	105,77	600,64	142,33	23,7%
Var. (2/3)	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%	-0,3%
Var. (3/4)	-21,0%	10,5%	3,2%	-1,6%	2,2%	7,5%	5,2%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,40	900,72	1.066,12	98,93	937,91	128,21	13,7%
2004/05 (ant) 3/	126,94	956,16	1.083,10	104,00	956,58	125,53	13,1%
2004/05 (act) 2/	128,21	959,18	1.087,39	104,30	957,07	130,32	13,6%
Var. (2/3)	1,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,1%	3,8%	3,8%
Var. (3/4)	-23,3%	6,2%	1,6%	5,1%	2,0%	-2,1%	-4,0%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,21	618,06	740,27	74,22	646,31	93,96	14,5%
2004/05 (ant) 3/	92,53	662,87	755,40	79,06	669,73	85,67	12,8%
2004/05 (act) 2/	93,96	664,46	758,42	79,26	670,51	87,90	13,1%
Var. (2/3)	1,5%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	2,6%	2,5%
Var. (3/4)	-24,3%	7,3%	2,0%	6,5%	3,6%	-8,8%	-12,0%

Arroz

2003/04 (act) 4/	109,71	386,98	496,69	24,80	412,93	83,77	20,3%
2004/05 (ant) 3/	83,68	397,35	481,03	25,48	412,98	68,05	16,5%
2004/05 (act) 2/	83,77	397,78	481,55	25,08	412,83	68,72	16,6%
Var. (2/3)	0,1%	0,1%	0,1%	-1,6%	0,0%	1,0%	1,0%
Var. (3/4)	-23,7%	2,7%	-3,2%	2,7%	0,0%	-18,8%	-18,8%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	44,52	335,33	379,85	67,00	279,69	41,85	15,0%
2004/05 (ant) 3/	40,52	378,76	419,29	76,65	299,85	54,90	18,3%
2004/05 (act) 2/	41,85	380,54	422,40	75,49	301,04	56,87	18,9%
Var. (2/3)	3,3%	0,5%	0,7%	-1,5%	0,4%	3,6%	3,2%
Var. (2/4)	-6,0%	13,5%	11,2%	12,7%	7,6%	35,9%	26,3%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,58	100,78	107,36	37,24	99,57	6,54	6,6%
2004/05 (ant) 3/	6,61	105,46	112,07	38,90	104,89	6,49	6,2%
2004/05 (act) 2/	6,54	105,87	112,41	38,81	105,13	6,32	6,0%
Var. (2/3)	-1,1%	0,4%	0,3%	-0,2%	0,2%	-2,6%	-2,8%
Var. (2/4)	-0,6%	5,1%	4,7%	4,2%	5,6%	-3,4%	-8,5%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Septiembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,93	192,28	197,21	57,52	193,08	4,92	2,5%
2004/05 (ant) 3/	4,95	206,16	211,10	60,60	204,88	5,63	2,7%
2004/05 (act) 2/	4,92	206,56	211,48	60,46	205,35	5,61	2,7%
Var. (2/3)	-0,6%	0,2%	0,2%	-0,2%	0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. (2/4)	-0,2%	7,4%	7,2%	5,1%	6,4%	14,0%	7,2%

Soja

2003/04 (act) 4/	40,16	188,52	228,68	55,46	190,57	37,36	19,6%
2004/05 (ant) 3/	36,19	222,84	259,03	64,81	208,51	50,20	24,1%
2004/05 (act) 2/	37,36	222,99	260,35	63,58	208,72	51,54	24,7%
Var. (2/3)	3,2%	0,1%	0,5%	-1,9%	0,1%	2,7%	2,6%
Var. (2/4)	-7,0%	18,3%	13,8%	14,6%	9,5%	38,0%	26,0%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,77	131,42	135,19	45,24	132,42	3,79	2,9%
2004/05 (ant) 3/	3,77	142,44	146,21	48,16	141,55	4,47	3,2%
2004/05 (act) 2/	3,79	142,52	146,31	48,39	141,67	4,46	3,1%
Var. (2/3)	0,5%	0,1%	0,1%	0,5%	0,1%	-0,2%	-0,3%
Var. (2/4)	0,5%	8,4%	8,2%	7,0%	7,0%	17,7%	10,0%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,82	30,42	32,24	9,03	30,45	1,59	5,2%
2004/05 (ant) 3/	1,58	33,03	34,61	10,02	32,78	1,65	5,0%
2004/05 (act) 2/	1,59	33,05	34,64	10,00	32,72	1,59	4,9%
Var. (2/3)	0,6%	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,2%	-3,6%	-3,5%
Var. (2/4)	-12,6%	8,6%	7,4%	10,7%	7,5%		-6,9%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: SETIEMBRE 2004

	Todo Trigo					Soja						
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.	2004/05		2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,16	24,16	24,97		-3,2%	30,27	30,27	29,70		1,9%		
Area Cosechada	20,48	20,48	21,37		-4,2%	29,82	29,82	29,26		1,9%		
% Cosechado	85%	85%	86%		-1,0%	99%	99%	99%		0,0%		
Rinde	28,25	28,25	29,73		-5,0%	25,89	26,30	22,46	-1,5%	15,3%		
Stock Inicial	14,86	14,86	13,36		11,2%	2,86	2,86	4,84		-41,0%		
Producción	57,78	57,78	63,60		-9,2%	77,18	78,30	65,81	-1,4%	17,3%		
Importación	1,63	1,63	1,96		-16,7%	0,16	0,16	0,16				
Oferta Total	74,27	74,27	78,93		-5,9%	80,21	81,32	70,82	-1,4%	13,3%		
Industrialización						43,95	44,23	41,23	-0,6%	6,6%		
Consumo humano	25,04	25,04	24,82		0,9%							
Uso semilla	2,20	2,20	2,18		1,3%	2,45	2,45	2,48		-1,1%		
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,52		-1,5%	1,44	1,44	1,50		-3,6%		
Consumo Interno	32,69	32,69	32,52		0,5%	47,85	48,12	45,21	-0,6%	5,8%		
Exportación	25,86	25,86	31,54		-18,0%	27,22	28,03	24,22	-2,9%	12,4%		
Empleo Total	58,54	58,54	64,07		-8,6%	75,06	76,15	67,96	-1,4%	10,5%		
Stock Final	15,73	15,73	14,86		5,9%	5,17	5,17	2,86		81,0%		
Ratio Stocks/Empleo	26,9%	26,9%	23,2%		15,9%	6,9%	6,8%	4,2%	1,5%	63,8%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	110	129	108	130	125							
						197	230	198	235	270	-1,7%	-21,1%
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2004/05		2004/05	2003/04	Var.	2004/05		2003/04	Var.			
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,51	0,48	0,68	7,6%	-24,1%	0,20	0,16	0,20	28,6%	2,3%		
Producción	8,21	8,29	7,76	-1,0%	5,8%	34,85	35,12	33,07	-0,8%	5,4%		
Importación	0,05	0,05	0,13		-63,2%	0,15	0,15	0,23		-34,0%		
Oferta Total	8,77	8,82	8,56	-0,6%	2,4%	35,20	35,43	33,50	-0,6%	5,1%		
Consumo Interno	7,80	7,80	7,64		2,1%	30,48	30,48	29,35		3,9%		
Exportación	0,45	0,48	0,41	-4,8%	11,1%	4,49	4,72	3,95	-4,8%	13,8%		
Empleo Total	8,26	8,28	8,05	-0,3%	2,5%	34,97	35,20	33,29	-0,6%	5,0%		
Stock Final	0,51	0,54	0,51	-5,1%	-0,4%	0,23	0,23	0,20		11,1%		
Ratio Stocks / Empleo	6,2%	6,5%	6,4%	-4,8%	-2,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	5,8%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	518	584	507	573	661	187	220	198	231	287	-5,1%	-28,8%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: SETIEMBRE 2004

	Granos Gruesos					Maíz				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,66	39,66	39,70	-0,1%		32,78	32,78	31,85	2,9%	
Area Cosechada	34,96	34,96	34,72	0,7%		29,70	29,70	28,77	3,2%	
% Cosechado	88%	88%	87%	0,8%		91%	91%	90%	0,3%	
Rinde	34,50	34,40	32,10	0,3%	7,5%	93,78	93,46	89,26	0,3%	5,1%
Stock Inicial	28,90	27,40	30,90	5,5%	-6,5%	24,23	23,22	27,61	4,4%	-12,2%
Producción	298,20	297,10	275,50	0,4%	8,2%	278,42	277,46	256,91	0,3%	8,4%
Importación	2,40	2,40	2,30	4,3%		0,38	0,38	0,33	15,4%	
Oferta Total	329,50	327,30	308,70	0,7%	6,7%	303,01	301,05	284,85	0,6%	6,4%
Consumo humano	76,50	76,50	70,70	8,2%		70,36	70,36	65,41	7,6%	
Forraje/Residual	157,40	157,40	155,70	1,1%		148,60	148,60	147,33	0,9%	
Consumo Interno	233,90	233,90	226,40	3,3%		218,96	218,96	212,73	2,9%	
Exportación	59,60	59,60	53,40	11,6%		53,34	53,34	47,88	11,4%	
Empleo Total	293,50	293,50	279,80	4,9%		272,30	272,30	260,61	4,5%	
Stock Final	36,00	33,80	28,90	6,5%	24,6%	30,71	28,75	24,23	6,8%	26,7%
Ratio Stocks / Empleo	12,3%	11,5%	10,3%	6,5%	18,8%	11,3%	10,6%	9,3%	6,8%	21,3%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						79 94	81 96	94	-2,2%	-8,3%
	Sorgo					Cebada				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,28	3,28	3,80	-13,8%		1,90	1,90	2,14	-11,3%	
Area Cosechada	2,79	2,79	3,16	-11,5%		1,70	1,70	1,90	-10,6%	
% Cosechado	85%	85%	83%	2,7%		89%	89%	89%	0,8%	
Rinde	42,87	42,18	33,08	1,6%	29,6%	35,35	35,35	31,69	11,5%	
Stock Inicial	1,12	1,12	1,09	2,3%		2,61	2,61	1,50	73,9%	
Producción	11,99	11,81	10,44	1,5%	14,8%	5,94	5,94	6,01	-1,1%	
Importación						0,44	0,44	0,44		
Oferta Total	13,13	12,93	11,53	1,6%	13,9%	8,99	8,99	7,95	13,2%	
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	0,51	150,0%		3,74	3,74	3,74		
Forraje/Residual	4,57	4,57	4,83	-5,3%		1,96	1,96	1,20	63,6%	
Consumo Interno	5,84	5,84	5,33	9,5%		5,70	5,70	4,94	15,4%	
Exportación	5,72	5,72	5,08	12,5%		0,54	0,54	0,41	31,6%	
Empleo Total	11,56	11,56	10,41	11,0%		6,25	6,25	5,36	16,7%	
Stock Final	1,57	1,37	1,12	14,8%	40,9%	2,74	2,74	2,61	5,0%	
Ratio Stocks/Empleo	13,6%	11,9%	10,7%	14,8%	27,0%	43,9%	43,9%	48,8%	-10,0%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	75 91	79 94	94	-4,5%	-11,8%	103 122	103 122	130	-13,4%	

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

Situación en puertos argentinos al 07/09/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/09/04											Hasta: 29/09/04	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	75.000	65.800	35.000		128.750	249.250		45.000	93.550			20.500	712.850
Terminal 6 (T6 S.A.)		14.500			39.750	145.250						20.500	220.000
Resinfor (T6 S.A.)									53.500				53.500
Quebracho (Cargill SACI)		8.000	27.000		73.000	28.000	10.000						146.000
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													87.000
Nidera (Nidera S.A.)													
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	31.000	10.000											41.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						40.000							40.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000								25.000				65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	4.000	33.300	8.000										45.300
Vicentín (Vicentín SAIC)					16.000	36.000	35.000						87.000
Duperial									15.050				15.050
ROSARIO		30.000	164.500		19.463	50.500	32.000	5.000				15.000	316.463
Plazoleta (Puerto Rosario)								5.000				15.000	20.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			42.500										42.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		30.000					3.000						33.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			40.000		19.463	50.500	29.000						138.963
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			82.000										82.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES						19.000							19.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	23.423		20.000				19.000		28.000				90.423
Open Berth 1							19.000		28.000				47.000
TQSA 4/5			20.000										20.000
TQSA 6	23.423												23.423
BAHÍA BLANCA	83.950	43.000	36.500		57.000				22.000				242.450
Terminal Bahía Blanca S.A.	28.000		20.000										48.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	29.700		16.500										46.200
Galvan Terminal (OMHSA)	26.250				46.000				17.000				89.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		43.000			11.000				5.000				59.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			135.000			20.000							155.000
Navíos Terminal			135.000										135.000
TGU Terminal						20.000							20.000
TOTAL	182.373	138.800	391.000		205.213	338.750	96.000	120.550	28.000			35.500	1.536.186
TOTAL UP-RIVER	75.000	95.800	334.500		148.213	319.750	77.000	98.550				35.500	1.184.313

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		243.566.065	
Renta Fija		230.752.598	
Cau/Pases		323.123.776	
Opciones		15.192.446	
Plazo		60.900	
Rueda Continua		291.059.924	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.002,55	1,62%	5,29%
GRAL	46.587,00	3,48%	6,42%
BURCAP	2.558,10	3,19%	6,66%

El mercado bursátil local cerró la semana operando en alza y con el índice líder Merval cruzando los 1.000 puntos, luego de cotizar por casi cuatro meses por debajo de ese valor, una barrera psicológica que le costó superar.

El indicador trepó apuntalado por algunos papeles puntuales que lo componen, gracias a noticias corporativas que animaban sus cotizaciones, entre las que se destacó la de Transportadora de Gas del Sur, mostrando nuevamente una alta selectividad.

La firma Transportadora de Gas del Sur es controlada por Petrobras Participaciones, filial local del grupo brasileño Petrobras, que el jueves anunció en Brasil una inversión de 200 millones de dólares en un gasoducto que se extenderá por el sur argentino.

Sobresalieron además las compras puntuales de inversores institucionales sobre Tenaris y Telecom. Tenaris debido a la correlación que mantiene con el precio del petróleo y Telecom por el hecho que se haya reestructurado su deuda.

Por su parte, los operadores comentaron que la apuesta a una aceleración en el proceso de reestructuración sigue siendo la principal estrategia inversora a la hora de la toma de decisiones. A diferencia de anteriores ocasiones, explicaron, existe actualmente una clara conciencia entre los inversores de la importancia de la selectividad ante marcados rendimientos diferenciales entre los papeles.

En el mercado cambiario, el peso mantuvo la escasa volatilidad de las últimas semanas al persistir en valores próximos a las 3,0 unida-

des por dólar, un nivel que actúa como una barrera avalada por exportadores, inversores en general y el propio gobierno.

Desde hace casi cuatro semanas este mercado mantiene una muy reducida volatilidad de un centavo promedio, lo que permite a los inversores focalizar su atención a otros segmentos del circuito financiero.

El tipo de cambio no parece ser por ahora una válvula de ajuste, ya que los ingresos por algunos remanentes de cosecha en poder de exportadores agropecuarios son liquidados sin problemas en los actuales niveles del peso.

Así, el dólar minorista cerró la semana con un avance de un centavo, operado en promedio a 2,995 pesos para la compra y a 3,025 pesos para la venta.

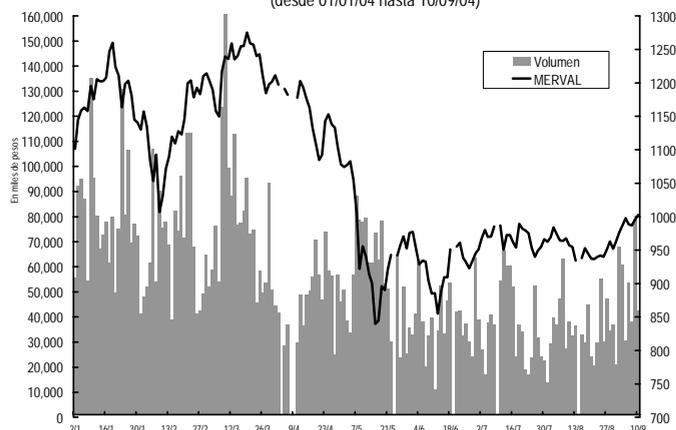
En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos se recuperó al quedar en 3,0125 pesos y el tipo transferencia mejoró al marcar 3,011 pesos. En el MEC los tipos "hoypuesto" y "normal puesto" coincidieron en 3,012 pesos.

Los principales indicadores de Wall Street cerraron al alza por las buenas noticias de empresas y la inesperada baja en el número de peticiones de beneficios de desempleo, sin dejar de prestar atención al precio del crudo.

La suba del precio del crudo por las menores existencias en Estados Unidos impactó negativamente en las empresas tradicionales. En cambio, el índice Nasdaq se vio más beneficiado por buenas noticias de empresas tecnológicas. Entre ellas, el fabricante de microprocesadores utilizados en la industria de la telefonía celular, Texas Instruments, corrigió sus proyecciones de beneficios para el trimestre en curso, avalado por el optimismo de una mayor demanda de chips.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/04 hasta 10/09/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/09/04	07/09/04	08/09/04	09/09/04	10/09/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		720.618,00	8.415,85		734.211,00	1.463.244,85	91,81%
Valor Efvo. (\$)		637.746,93	3.534,66		642.434,63	1.283.716,22	89,61%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.044.985,00	1.940.024,00	2.972.170,80	1.735.666,32	2.023.379,50	9.716.225,62	-15,39%
Valor Efvo. (\$)	1.894.556,55	1.991.107,73	2.378.452,19	2.183.505,15	2.133.533,92	10.581.155,54	-14,25%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.894.556,55	2.628.854,66	2.381.986,85	2.183.505,15	2.775.968,55	11.864.871,76	-8,84%
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	6/09/04			7/09/04			8/09/04			9/09/04			10/09/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ 72 hs							42,000	8.415,85	3.534,66						
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 % 72 hs				88,500	720.618,0	637.746,9							87,500	734.211,0	642.434,6
Títulos Privados															

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	06/09/04			07/09/04			08/09/04			09/09/04			10/09/04
Plazo / días	7	30		7	9		7	8	28	7	14	33	7
Fecha vencimiento	13-Sep	06-Oct		14-Sep	16-Sep		15-Sep	16-Sep	06-Oct	16-Sep	23-Sep	12-Oct	17-Sep
Tasa prom. Anual %	3,44	3,00		3,78	4,00		3,37	8,04	4,50	3,30	3,80	3,40	3,49
Cantidad Operaciones	63	3		105	3		70	6	1	52	10	4	77
Monto contado	1.826.504	66.682,5		1.951.119	38.537,00		2.265.246	101.126,0	10.400,00	2.019.168	107.418,2	55.315,2	2.132.107
Monto futuro	1.827.710	66.846,9		1.952.533	38.575,04		2.266.712	101.304,2	10.435,88	2.020.445	107.574,8	55.485,3	2.133.534

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	3,080	10/09/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	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	3,950	10/09/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,360	10/09/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,950	10/09/04	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	10/09/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,700	10/09/04	31/12	1° Mar-04	-100.925.000	1.282.720.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,300	06/09/04	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	3,050	09/09/04	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	3,500	10/09/04	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	5,050	09/09/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,430	10/09/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,620	10/09/04	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	2,750	10/09/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,770	10/09/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,610	10/09/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,190	10/09/04	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.	1,630	09/09/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,360	10/09/04	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 *	0,420	10/09/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,640	10/09/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,060	09/09/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,520	10/09/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,100	08/09/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,410	10/09/04	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 *	3,400	09/09/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,420	10/09/04	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 *	0,445	10/09/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,620	10/09/04	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	0,860	10/09/04	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	1,520	07/09/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	06/09/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,620	10/09/04	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	12,250	10/09/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,520	10/09/04	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	2,250	10/09/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,060	10/09/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,900	10/09/04	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	1,400	10/09/04	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	1,390	10/09/04	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	07/09/04	31/12	2°	Jun.04	-14.972.367	1.667.658	13.700.000
Minetti, Juan	3,130	10/09/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	22,000	10/09/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	10/09/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	3,770	10/09/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,930	10/09/04	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 **	1,220	10/09/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,880	10/09/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	0,685	09/09/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,415	10/09/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,615	10/09/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,640	10/09/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,020	09/09/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,640	10/09/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,500	10/09/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	118,000	09/09/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,450	10/09/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	12,700	10/09/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	29,900	10/09/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	16,750	10/09/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,250	08/09/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,460	10/09/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,500	10/09/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,020	10/09/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,150	10/09/04	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	44,500	10/09/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	12,500	10/09/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,690	10/09/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,130	10/09/04	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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